



Flash de mercado. Julio 2021: FMI proyecta crecimiento de 6,0% para 2021, previendo un mejor desempeño para EE.UU., Europa y Latinoamérica

El Fondo Monetario Internacional ha publicado sus nuevas proyecciones de crecimiento para este y el próximo año, en donde se proyecta un avance de 6,0% y 4,9% en cada caso.

En particular, si bien se mantiene la expectativa de crecimiento de 6,0% para 2021, destacan las correcciones anunciadas a nivel regional. Por un lado, se estima un mejor desempeño de países desarrollados tales como EE.UU. y Europa, lo que contrasta con un menor dinamismo esperado para los emergentes, en gran medida debido al crecimiento más débil que exhibiría Asia. En cuanto al año 2022, las proyecciones registran un alza de 0,5 puntos porcentuales para el mundo, en gran parte explicado por los mayores estímulos fiscales anunciados para EE.UU.

Con esto, el FMI destaca que las divergencias entre las distintas regiones se mantienen condicionada por los programas de vacunación, en donde aquellos que pueden continuar con sus planes de normalización de la actividad terminarán por registrar un desempeño superior a las restantes regiones. En materia de inflación, la institución estima que el reciente avance en los indicadores de precios se enmarca en un proceso temporal, por lo que se espera que ésta retorne a sus niveles previos a la pandemia durante el año 2022, situación que desincentivaría a los bancos centrales a decretar restricciones mayores.

A nivel regional, destaca las mejores perspectivas para EE.UU., Europa y Latinoamérica

A nivel de países, destaca en el bloque desarrollado, las correcciones al alza informadas para EE.UU. a 7,0% y 4,9% para este año y el próximo año, respectivamente, en respuesta al avance de su proceso de vacunación y planes de mayores gastos en infraestructura, lo que contrasta con las menores perspectivas para Japón para el año 2021 dadas las restricciones internas que ha impuesto el gobierno en vista de los recientes mayores contagios. Sin embargo, se estima que dicho país registraría una fuerte recuperación en el segundo semestre, en la medida que el proceso de vacunación avance. Lo anterior, en línea con las perspectivas para Europa, región que se espera siga consolidando y fortaleciendo su recuperación hacia los próximos trimestres derivado de la mayor movilidad de su población.

En cuanto a los emergentes, Asia presenta una fuerte baja en las estimaciones para este año, situación que se explica por los mayores contagios registrados en países como India, Indonesia o Tailandia, a lo que se suman las menores perspectivas para China derivado de un menor apoyo fiscal y moderación de la inversión pública. En contraste, se espera que Latinoamérica crezca un 5,8% este año, cifra que supera en 1,2 puntos porcentuales el registro previo dado el mejor desempeño que han mostrado Brasil y México en vista de una mejora de términos de intercambio y mejor dinamismo de EE.UU., en cada caso.

¿Cuál es nuestra recomendación en el escenario actual?

El desempeño de la economía global se mantiene condicionado por la evolución en el proceso de vacunación a nivel global. Si bien los países que mantienen un alto nivel de inoculación de su población han logrado resistir de buena forma las nuevas variantes de Coronavirus, el FMI destaca que las perspectivas aún pueden verse afectadas en la medida que dicho proceso no persista.

De todos modos, las noticias informadas por el FMI refuerzan las expectativas de mercado en torno a un continuo crecimiento económico, lo que sumado a la alta liquidez actual y expectativa mencionada en torno a la temporal del avance en la inflación, nos llevan a mantener preferencias por activos de renta variable por sobre la renta fija.

A nivel de regiones, los países desarrollados no sólo se han visto beneficiados recientemente por un proceso de vacunación más avanzado, sino que además por las noticias de apoyo fiscal adicional como es el caso de EE.UU. En respuesta a lo anterior, nuestras preferencias en renta variable siguen apuntando a los mercados desarrollados por sobre los emergentes, no obstante que privilegiamos países que comienzan a mostrar un mejor desempeño en línea con las correcciones informadas por el FMI, como sería el caso de Europa en los primeros y Latinoamérica para los segundos.

Por último, en el caso de renta fija internacional, y tras las caídas en las tasas en dólares del gobierno de EE.UU., la continua recuperación económica podría generar presiones al alza en sus niveles hacia fines de año. Lo anterior, sumada a la alta liquidez actual y mejora en el desempeño corporativo de las compañías, nos llevan a privilegiar a la deuda de menor clasificación de riesgo o High Yield en EE.UU.