

Flash de mercado. Octubre 2021: FMI disminuye proyecciones de crecimiento y eleva expectativas de inflación para este año.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha dado conocer durante el día de hoy sus nuevas proyecciones económicas globales. En ellas, destaca nuevamente la disminución en las perspectivas de crecimiento para el año actual y un nuevo incremento en las estimaciones de inflación para el presente período.

En particular, la institución destaca tres factores relevantes que habrían influido en la generación de los cambios mencionados tanto en materia de crecimiento como de inflación, entre los que se mencionan: i) restricciones de oferta, ii) avance en el proceso de vacunación y aparición de nuevas variantes y, iii) alza en precios de materias primas. Así, el diagnóstico final apuntaría a que, en el actual contexto de recuperación económica, su ritmo de expansión se habría debilitado, mientras que, si bien los indicadores de precios registran nuevos avances, la trayectoria de inflación aún se mantiene descrita como un fenómeno temporal.

Expectativas de crecimiento disminuyen a 5,9% e inflación esperada para desarrollados avanza a 2,8% para este año

En primer lugar, el FMI informa de una reducción en las estimaciones de crecimiento para este año en 0,1 puntos porcentuales a 5,9%, mientras que para el ejercicio venidero no se decretan variaciones en el agregado, en la medida que se espera un alza de 4,9%. En esta línea, se destaca que las disrupciones de oferta estarían conteniendo el avance de los países desarrollados, a lo que se sumaría el impacto generado por la aparición de nuevas variantes de Coronavirus y el rezago en materia de vacunación por parte de los países emergentes, no obstante, el reciente aumento en precios de materias primas favorecería la dinámica de las regiones en desarrollo que exportan este tipo de bienes.

Además, la institución vuelve a contrastar la realidad enfrentada por los países de mayores ingresos y aquellos en vías de desarrollo, en donde los primeros se mantienen en una posición más robusta en vista de sus calendarios de vacunación más avanzados y mayores herramientas de política monetaria y fiscal para hacer frente al escenario actual.

Por otra parte, en materia inflacionaria, las disrupciones de oferta comentadas y mayores precios de materias primas vuelven a llevar a la institución a esperar un mayor nivel durante este año, por cuanto se prevé un aumento anual en los indicadores de precios de 2,8% y 5,5% tanto para las regiones desarrolladas como emergentes, respectivamente, en donde en este último caso contribuiría adicionalmente el avance en precios de alimentos y la reciente depreciación de sus monedas. Sin embargo, dicha trayectoria se enmarca aún en un proceso temporal, en la medida que se estima una convergencia a niveles previos a la pandemia durante el próximo año.

Con todo, la institución destaca que, en materia de balance de riesgos, estos se encuentran sesgados a la baja en lo que respecta a perspectivas de crecimiento, destacando los riesgos que aún existen en materias vinculadas a la expansión del Coronavirus y los problemas que pueda ocasionar una mayor persistencia de la inflación en caso que requiera un ajuste más agresivo en materia de política monetaria.

¿Cuál es nuestra recomendación frente al escenario actual?

Aunque el menor dinamismo en materia de crecimiento comentado por el FMI ha contribuido en parte a generar una mayor inestabilidad en los precios de mercado, la economía global sigue aún creciendo a tasas elevadas. De todos modos, es importante denotar nuevamente los contrastes destacados entre regiones emergentes y desarrolladas a raíz de las capacidades que estos tienen para contener la situación sanitaria actual y estimular sus economías. Así, mantenemos una mayor exposición a activos de renta variable, destacando nuestro sesgo hacia las regiones desarrolladas, principalmente Europa y Japón, mientras que en Emergentes mantenemos una subponderación en Asia Emergente tras las recientes tensiones económicas y regulaciones internas. En renta fija internacional, seguimos privilegiando una mayor exposición hacia las categorías corporativas, principalmente a la deuda emergente.