

El FMI mantiene sin cambios estimado de crecimiento global en 2015

14 de Abril 2015

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

- **El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sin cambios su estimado de crecimiento económico global para 2015**
- **Destaca la revisión a la baja en la previsión para EE.UU. mientras que ajustó al alza su estimado de crecimiento para la Eurozona y Japón**
- **Los pronósticos para el crecimiento económico en México y Brasil se ajustaron a la baja**

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

El FMI dio a conocer esta mañana la actualización de sus estimados para el crecimiento económico global. Dicha actualización se da a conocer previo a las reuniones de primavera que se llevarán a cabo del 17 al 19 de abril. Por lo pronto, en el reporte de esta mañana, el FMI destacó que el legado tanto de la crisis financiera como de la Eurozona, que incluye debilidad de los bancos y altos niveles de deuda pública, corporativa y de los hogares, todavía pesa sobre el gasto y crecimiento de algunos países. Explicaron también que hay dos factores determinantes que dominan el escenario actual: (1) La caída en los precios del petróleo; (2) los movimientos en los tipos de cambio. Asimismo, consideran que el crecimiento en las economías avanzadas en el 2015 se fortalecerá respecto al 2014, mientras que en el caso de las economías emergentes se espera que sea menor.

Riesgos sobre las perspectivas económicas más moderados. El FMI explicó que los riesgos para el crecimiento global están más balanceados que hace seis meses. Consideran que los riesgos macroeconómicos han disminuido ligeramente, mientras que los financieros y geopolíticos han aumentado. Del lado positivo, creen que la baja en los precios del petróleo puede dar un mayor impulso al crecimiento global del que habían anticipado. Pero consideran que prevalecen los siguientes riesgos a la baja (1) Una mayor apreciación del dólar puede llevar a tensiones financieras, especialmente en mercados emergentes; (2) fuertes cambios en los precios de los activos; (3) tensiones geopolíticas; (4) estanflación y bajos niveles de inflación en economías avanzadas.

El FMI mantuvo sin cambios su estimado de crecimiento global para el 2015 y lo revisó ligeramente al alza para el 2016. Igual que en enero, el Fondo esperaba un crecimiento de 3.5% para el crecimiento del mundo este año. Para el 2016, el FMI hizo un muy ligero ajuste al alza de 0.1pp, con el estimado ubicándose en 3.8%.

Aspectos relevantes en las economías avanzadas y emergentes. El crecimiento que se espera en las economías avanzadas es de 2.4% en el 2015 y de 2.4% también en el 2016, sin cambios respecto a las proyecciones de enero. En el caso de las economías emergentes, el estimado es de 4.3% este año y 4.7% en 2016, también sin cambios respecto al pronóstico previo.

Documento destinado al público en general

En las economías avanzadas destaca una menor fortaleza en EE.UU., respecto a lo esperado previamente. Se espera que la demanda doméstica en Estados Unidos esté apoyada por los bajos precios del petróleo, ajustes fiscales más moderados, y que continúe el apoyo derivado de la política monetaria acomodaticia, a pesar del alza gradual proyectada en las tasas de interés y el impacto negativo sobre las exportaciones netas derivado de la apreciación del dólar. En el caso de la Eurozona, destacan que después de la debilidad en 2T14 y 3T14, hay señales de mayor dinamismo apoyado en los bajos precios del petróleo, bajas tasas de interés y debilidad del euro. Debido a lo anterior, el FMI ajustó al alza su estimado de crecimiento para la región en 2015 de 1.2% previo a 1.5%. Por su parte, en Japón esperan mayor crecimiento económico derivado de la debilidad del yen y menores precios del petróleo, lo que ubica su estimado de avance del PIB este año en 1% desde 0.6% previo.

En cuanto a los mercados emergentes, el FMI anticipa un menor crecimiento en el 2015 del que se observó en el 2014. Lo anterior derivado de tres factores principalmente: (1) Los bajos precios del petróleo afectarán a los países exportadores, especialmente a aquellos que también enfrentan otro tipo de problemas como es el caso de Rusia; (2) el énfasis que han hecho las autoridades en China de la necesidad de reducir las vulnerabilidades derivadas del rápido crecimiento del crédito y la inversión, muy probablemente lleven a una desaceleración de la inversión, especialmente en el sector de bienes raíces; (3) las perspectivas para Latinoamérica seguirán debilitándose debido a los bajos precios de *commodities*. El FMI mantuvo sin cambios sus estimados para el crecimiento de China en 2015 y 2016 en 6.8% y 6.3%, respectivamente. Por su parte, hizo ajustes a la baja en el crecimiento esperado de Brasil en el 2015 de 0.3% previo a -1.0% y para 2016 de 1.5% a 1.0%. Finalmente, en el caso de México, también hicieron un ajuste a la baja tanto en su proyección de crecimiento del 2015 (de 3.2% previo a 3%) como del 2016 (de 3.5% a 3.3%).

Estimados FMI crecimiento económico

	Proyecciones Abr-15		Proyecciones Ene-15	
	2015	2016	2015	2016
Global	3.5	3.8	3.5	3.7
Economías Avanzadas	2.4	2.4	2.4	2.4
Estados Unidos	3.1	3.1	3.6	3.3
Eurozona	1.5	1.6	1.2	1.4
Alemania	1.6	1.7	1.3	1.5
Francia	1.2	1.5	0.9	1.3
Italia	0.5	1.1	0.4	0.8
Japón	1.0	1.2	0.6	0.8
Mercados Emergentes	4.3	4.7	4.3	4.7
China	6.8	6.3	6.8	6.3
Brasil	-1.0	1.0	0.3	1.5
México	3.0	3.3	3.2	3.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Katia Celina Goya Ostos, Livia Honsel, Alejandro Padilla Santana, Alejandro Cervantes Llamas, Juan Carlos Alderete Macal, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Santiago Leal Singer, Rey Saúl Torres Olivares; Manuel Jiménez Zaldívar, Víctor Hugo Cortes Castro, Marisol Huerta Mondragón, Marissa Garza Ostos, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, María de la Paz Orozco, Tania Abdul Massih Jacobo, Hugo Armando Gómez Solís, Valentín III Mendoza Balderas, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Análisis Económico	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Análisis Económico	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Livia Honsel	Gerente Economía Internacional	livia.honsel@banorte.com	(55) 1670 - 1883
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director de Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5004 - 1275
Victor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 5004 - 1231
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 5004 - 1179
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 5004 - 1227
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 5004 - 1266
Valentín III Mendoza Balderas	Gerente de Análisis	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 5268 - 9000 x 1267
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.rozco@banorte.com	(55) 5004 - 5262

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5004 - 1405
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 5004 - 1340
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 5004 - 1437

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Jorge de la Vega Grajales	Director General Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Banca Patrimonial y Privada	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General de Administración de Activos y Desarrollo de Negocios	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Banca Corporativa Transaccional	vroldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454