

## Perspectiva Económica Mundial del FMI – Desaceleración sincronizada de la economía mundial

15 de octubre 2019

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Delia Paredes Mier**  
Directora Ejecutiva de Análisis Económico  
delia.paredes@banorte.com

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su documento *Perspectiva Económica Mundial*
- El FMI revisó a la baja nuevamente el crecimiento global de 3.2% a 3% para 2019 mientras que para el año que entra lo redujo en 0.1%-pts a 3.4%
- Detrás de la desaceleración ‘sincronizada’ de la economía global están las barreras comerciales, temas geopolíticos, así como otros factores idiosincráticos y estructurales
- Las revisiones restaron 0.2%-pts tanto al crecimiento de economías avanzadas como de emergentes
- Para 2020 se espera una ligera recuperación del ritmo de actividad, aunque ésta no será generalizada y será muy moderada
- En el caso particular de Latinoamérica, se revisó al alza la tasa de crecimiento para Brasil de 0.8% a 0.9%, mientras que, para México, la revisión fue a la baja (de 0.9% a 0.4%), como ya se había publicado
- El FMI considera que los riesgos en el corto plazo siguen siendo a la baja, en un entorno en el que la política monetaria no puede ser el único instrumento de política contra cíclica

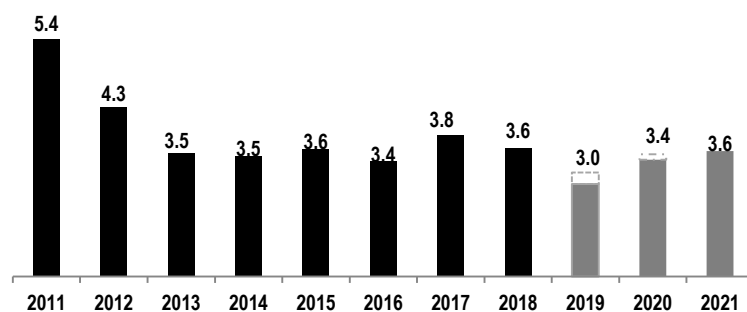
**Expansión global de 3% en 2019, por debajo del 3.2% estimado en julio.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó hoy su reporte sobre la *Perspectiva Económica Mundial*, en el que revisó nuevamente a la baja el crecimiento global, tanto para 2019 como para 2020. La institución financiera internacional calificó la dinámica económica global como una ‘*desaceleración sincronizada*’, en donde el crecimiento en 2019 será la tasa más baja observada desde la crisis financiera. Esta desaceleración se explica por el incremento de las barreras arancelarias, así como la elevada incertidumbre alrededor del comercio internacional y otros temas geopolíticos. A esto habría que añadir otros factores idiosincráticos en economías emergentes, así como más estructurales en avanzadas -como es el tema demográfico-, que están pesando sobre la tendencia de crecimiento.

**Modesta recuperación en 2020, con una expansión de 3.4%.** Para el año que entra, se espera una ligera recuperación de los niveles de actividad, aunque esta no será generalizada. De hecho, el estimado -que se revisó a la baja en 0.1%-pts-, se explica mayormente por ligeras recuperaciones en el ritmo de crecimiento en aquellas economías emergentes que se desaceleraron significativamente en 2019, como es el caso de México, la India, Rusia, Brasil y Arabia Saudita, así como por recesiones menos profundas en economías como Argentina, Turquía e Irán. Para 2021, se espera que esta recuperación continúe y que la economía global crezca 3.6%, como se observa en la siguiente gráfica.

Documento destinado al público en general

### Estimados de crecimiento para la economía global

% var. anual



Fuente: FMI

**Condiciones monetarias han contribuido en el margen a frenar la desaceleración, pero su efectividad es limitada.** El documento destaca que el crecimiento de 3% se dará en un contexto en el que la política monetaria en la mayoría de los países se ha relajado, lo que ha evitado una desaceleración más profunda de la economía global. No obstante, con los bancos centrales tratando de administrar las herramientas a su disposición para compensar por los errores de otras políticas -i.e. las tensiones comerciales-, es muy posible que su margen de maniobra se reduzca cuando el estado de la economía se torne más vulnerable. Por lo anterior, el FMI considera que la política monetaria debe complementarse con medidas fiscales en la medida de lo posible, así como con reformas estructurales que incrementen la productividad y la capacidad de respuesta de las economías ante choques. Lo anterior, preservando la estabilidad financiera.

**Importantes revisiones a la baja en algunos estimados de crecimiento de economías avanzadas.** El FMI espera ahora un crecimiento de 1.7% para este tipo de economías en 2019, ritmo que se mantendría en 2020. Para EE.UU., el estimado se revisó a la baja de 2.6% a 2.4% para este año, en línea con nuestra expectativa, mientras que, para 2020, el estimado subió marginalmente de 1.9% a 2.1% anual. Para la Eurozona, la revisión a la baja fue más significativa para el período 2019-2020, al pasar de 1.3% a 1.2% en 2019 y de 1.6% a 1.4% para el año que entra. Esto viene como resultado de revisiones a la baja de 0.1%-pts en promedio para toda la región, destacando una reducción en el estimado de crecimiento en Alemania, de 0.7% a 0.5% en 2019 y de 1.7% a 1.2% en 2020. Adicionalmente, también se observó una reducción de 0.1%-pts al estimado para 2019 del Reino Unido (de 1.3% a 1.2%), mientras que el crecimiento en Japón se mantuvo en 0.9%.

**Menores provisiones de crecimiento también en economías emergentes.** La proyección de crecimiento para los próximos dos años en economías emergentes se revisó a la baja en la misma magnitud que la revisión hecha en economías avanzadas, con la expectativa para 2019 pasando de 4.1% a 3.9% y de 4.7% a 4.6% en 2020. A su interior, se observan revisiones generalizadas a la baja, con la previsión para Latinoamérica en particular, abajo 0.4%-pts. Destacamos la revisión para el crecimiento de México -mismo que ya se había publicado con las conclusiones a la revisión del Artículo IV a finales de la semana pasada (ver nuestra nota: “*Conclusiones de la revisión del artículo IV del FMI – El reto es crear condiciones de crecimiento sostenible hacia delante*” [aquí](#))-, que se redujo de 0.9% a 0.4% para 2019 y de 1.9% a 1.3% para el año que entra. En contraste, el crecimiento estimado para Brasil en 2019 se modificó marginalmente de 0.8% a 0.9%, mientras que para el año que entra se redujo de 2.4% a 2% anual, como se muestra en la siguiente tabla.

**Estimados de crecimiento de la economía global del FMI**  
% anual

	2018	Proyecciones oct. 19		Proyecciones jul. 19		Diferencia	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>Global</b>	<b>3.6</b>	<b>3.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>
<b>Economías Avanzadas</b>	<b>2.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>
Estados Unidos	2.9	2.4	2.1	2.6	1.9	-0.2	0.2
Eurozona	1.9	1.2	1.4	1.3	1.6	-0.1	-0.2
Alemania	1.5	0.5	1.2	0.7	1.7	-0.2	-0.5
Francia	1.7	1.2	1.3	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
Italia	0.9	0.0	0.5	0.1	0.8	-0.1	-0.3
Reino Unido	1.4	1.2	1.4	1.3	1.4	-0.1	0.0
Japón	0.8	0.9	0.5	0.9	0.4	0.0	0.1
<b>Mercados Emergentes</b>	<b>4.5</b>	<b>3.9</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>	<b>4.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>
China	6.6	6.1	5.8	6.2	6.0	-0.1	-0.2
Brasil	1.1	0.9	2.0	0.8	2.4	0.1	-0.4
México	2.0	0.4	1.3	0.9	1.9	-0.5	-0.6

Fuente: FMI

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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 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, 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, 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.

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

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 Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

**Análisis Bursátil**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454