

El FMI bajó nuevamente sus estimados de crecimiento global para 2016 y 2017

12 de abril 2016

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su documento de Perspectivas Económicas Globales
- En este contexto, revisó a la baja modestamente sus estimados de crecimiento global para 2016 y 2017
- Los principales riesgos en el escenario actual son: (1) Un regreso de la volatilidad financiera; (2) bajos precios del petróleo; (3) una desaceleración más profunda en China; y (4) choques no económicos como son conflictos geopolíticos, problemas políticos, entre otros
- Los mayores retos los enfrentan las economías emergentes y en desarrollo
- Los pronósticos para el crecimiento económico en México y Brasil se ajustaron a la baja

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

El FMI dio a conocer esta mañana la actualización de sus estimados para el crecimiento económico. El organismo destacó que el crecimiento global para 2016 y 2017 se revisó a la baja y resaltó que para impulsar el crecimiento económico se requiere de una mezcla de políticas, incluidas reformas estructurales, política fiscal y monetaria. Respecto a las actualizaciones a los estimados de crecimiento global hechas en enero (3.4% en el 2016 y 3.6% en el 2017), el FMI espera un menor avance en 2016 de 3.2% y de 3.5% en el 2017. Explicaron que los principales riesgos en el escenario actual son: (1) Un regreso de la volatilidad financiera; (2) bajos precios del petróleo; (3) una desaceleración más profunda en China; y (4) choques no económicos, como son conflictos geopolíticos, problemas políticos, entre otros.

La puesta en marcha de acciones más agresivas podría impulsar un mayor crecimiento. El FMI destacó que se requiere de la acción conjunta de reformas estructurales, política fiscal y monetaria:

- (1) Estudios recientes han confirmado la necesidad por reformas estructurales en el mercado laboral y en los mercados productivos (estas últimas encaminadas a impulsar la competencia entre empresas, a facilitar la apertura de negocios y la atracción de inversión), mismas que de aplicarse en las economías avanzadas, pueden propiciar un fuerte impulso a las perspectivas de crecimiento en el mediano y largo plazo.
- (2) Las reformas que vengán acompañadas de un apoyo fiscal serán más valiosas, reduciendo las ineficiencias impositivas en el empleo e incrementando el gasto público en investigación y desarrollo.

- (3) Explicaron que en muchas economías avanzadas sigue siendo primordial mantener una política monetaria acomodaticia para impulsar la actividad económica e incrementar las expectativas de inflación. Mientras tanto, en varias economías emergentes, la política monetaria debe lidiar con el impacto de monedas más débiles sobre la inflación. Asimismo, destacaron la necesidad de seguir fortaleciendo al sistema financiero, para permitir que la acción conjunta de las reformas estructurales y la política fiscal y monetaria sea eficiente.

En cuanto a los riesgos...

- (1) Se teme por un regreso de la volatilidad financiera, que tendría un efecto negativo sobre la confianza. Adicionalmente, comentaron que la depreciación abrupta de monedas de mercados emergentes podría afectar los balances de las empresas.
- (2) Bajos precios del petróleo pueden desestabilizar aún más las perspectivas para los países exportadores de petróleo.
- (3) Una desaceleración más profunda de lo esperado actualmente en la economía de China podría tener un efecto internacional negativo vía el comercio, los precios de los *commodities* y la confianza, llevando con esto a una mayor desaceleración de la economía global.
- (4) Choques que no tienen un origen económico, como son los conflictos geopolíticos, desorden político, entre otros, pueden llegar a tener un impacto sobre la actividad económica global.

Aspectos relevantes de las economías avanzadas. Para este año, se espera un crecimiento en las economías avanzadas de 1.9%, desde el 2.1% estimado en enero, mientras que se anticipa un avance de 2.1% para 2017. Explicaron que esperan que EE.UU crezca 2.4%, igual que el año pasado y que muestre un modesto repunte en el 2017. Consideran que la demanda doméstica se podría ver apoyada por una mejoría en las finanzas del gobierno y un mercado residencial más fuerte, mientras que del lado negativo, las exportaciones netas seguirán teniendo un impacto a la baja, producto de la fortaleza del dólar y la debilidad del sector manufacturero. En el caso de la Eurozona, estiman que la baja inversión y los altos niveles de desempleo pesarán sobre el crecimiento, permitiendo un avance del PIB de sólo 1.5% este año y de 1.6% en el 2017, revisados a la baja desde el 1.7% en sus proyecciones de enero para ambos años. Finalmente, en el caso de Japón destacaron que tanto los niveles de crecimiento como de inflación son menores de lo que se esperaba, reflejando principalmente una caída en el consumo privado. El FMI hizo un ajuste importante a la baja en el estimado de crecimiento de dicho país asiático para 2016 y 2017 ubicándolos en 0.5% y -0.1%, respectivamente.

Aspectos relevantes de las economías emergentes. Destacaron que las perspectivas para los diferentes países son distintas, pero en general más débiles que en las últimas dos décadas. Esperan un crecimiento de 4.1% este año y de 4.6% para el 2017. De las perspectivas para los mercados emergentes destacan: (1) El menor crecimiento en los países exportadores de petróleo y también débiles perspectivas para países que no exportan petróleo, incluyendo Latinoamérica; (2) la modesta desaceleración en China donde el crecimiento está pasando de la las manufacturas y la inversión a los servicios y el consumo; y (3) menores perspectivas de crecimiento en varios países de África y naciones de bajos ingresos.

Los pronósticos para el crecimiento económico en México y Brasil se ajustaron a la baja. En el caso de México, el crecimiento esperado para el 2016 se revisó a la baja a 2.4% desde 2.6% en las proyecciones de enero. Para 2017 también hubo ajustes a la baja de 2.9% a 2.6%. Por su parte, en Brasil, el estimado de crecimiento para este año se revisó hacia abajo a -3.8% desde -3.5% previo, a la vez que el de 2017 se mantuvo sin cambios en 0%.

Estimados del FMI de crecimiento económico
% anual

	Proyecciones abr-16		Proyecciones ene-16	
	2016	2017	2016	2017
Global	3.2	3.5	3.4	3.6
Economías Avanzadas	1.9	2.0	2.1	2.1
Estados Unidos	2.4	2.5	2.6	2.6
Eurozona	1.5	1.6	1.7	1.7
Alemania	1.5	1.6	1.7	1.7
Francia	1.1	1.3	1.3	1.5
Italia	1.0	1.1	1.3	1.2
Japón	0.5	-0.1	1.0	0.3
Mercados Emergentes	4.1	4.6	4.3	4.7
China	6.5	6.2	6.3	6.0
Brasil	-3.8	0.0	-3.5	0.0
México	2.4	2.6	2.6	2.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, y María de la Paz Orozco, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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 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
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
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
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 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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.rozco@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	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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