

El FMI ve un panorama más positivo para las economías avanzadas

16 de enero 2017

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su documento de *Perspectivas Económicas Globales*
- En este contexto, mantuvo sin cambios sus estimados de crecimiento global para 2017 y 2018
- Esperan un mejor avance de las economías avanzadas y destaca su ajuste al alza en los estimados de crecimiento de Estados Unidos para el 2017 y sobre todo para el 2018
- La expectativa de mayor dinamismo en EE.UU. tiene su origen en las políticas que podría implementar la administración entrante
- Perciben una situación más adversa para las economías emergentes, particularmente Brasil, India y México
- Si bien China también se vería afectado, la perspectiva para 2017 se revisó al alza por la expectativa de mayor estímulo
- No obstante, revisaron hacia abajo su proyección de crecimiento para México en 2017 y 2018 de manera importante

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

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Juan Carlos García

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

Francisco Flores

Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

El FMI dio a conocer esta mañana la actualización de sus estimados para el crecimiento económico global. El Fondo Monetario Internacional mantuvo sin cambios el estimado de crecimiento global para éste y el próximo año, respecto a las proyecciones que hizo en octubre. Explicaron que la expectativa de un mejor crecimiento de las economías emergentes durante este año prevalece, aunque existe una alta incertidumbre en torno a la postura de la administración entrante en los Estados Unidos y las consecuencias que esto pueda tener. La perspectiva para las economías avanzadas fue revisada hacia arriba, contemplando la posibilidad de una política fiscal expansiva y un ciclo de alza en tasas menos gradual en Estados Unidos. Si bien el balance de riesgos está más inclinado a la baja, también es posible un crecimiento global superior en caso de que el estímulo sea mayor al estimado en EE.UU. y China. No obstante, los riesgos a la baja incluyen un mayor proteccionismo, un deterioro de las condiciones financieras, tensiones geopolíticas y una desaceleración más severa en China.

Mayor avance de las economías avanzadas. Si bien sus pronósticos para el crecimiento global de 2017 y 2018 se mantuvieron sin cambios respecto a sus estimados de octubre, la composición de dicho crecimiento sí sufrió cambios. Por un lado, el FMI revisó al alza su proyección del crecimiento de las economías avanzadas este año de 1.8% previo a 1.9% después un dato preliminar de 1.6% en el 2016. Mientras tanto, subió su estimación para el próximo año en 0.2pp a 2%. Destaca la revisión hacia arriba en sus estimados de crecimiento de Estados Unidos para éste y el próximo año en 0.1pp y 0.4pp, respectivamente. En este contexto, esperan un avance de 2.3% en el 2017 y de 2.5% en 2018.

El primer estimado para 2016 fue de 1.6% y explicaron que la economía se recuperó de un IS16 lento, al tiempo en que el mercado laboral continuó fortaleciéndose. Para el caso del Reino Unido, ajustaron al alza su estimado de crecimiento para el 2017 de 1.1% previo a 1.5%, aunque la proyección para 2018 se revisó hacia abajo en 0.3pp a 1.4%. Por su parte, ajustaron hacia arriba su proyección para el crecimiento de la Eurozona en 0.1pp para este año, situándose en 1.6%, lo cual iguala a la cifra esperada para 2018. Cabe destacar que esto tiene su origen en la esperanza de un crecimiento ligeramente superior en Alemania para ambos periodos.

Estimados del FMI de crecimiento económico
% anual

	Proyecciones ene-17		Proyecciones oct-16	
	2017	2018	2017	2018
Global	3.4	3.6	3.4	3.6
Economías Avanzadas	1.9	2.0	1.8	1.8
Estados Unidos	2.3	2.5	2.2	2.1
Eurozona	1.6	1.6	1.5	1.6
Alemania	1.5	1.5	1.4	1.4
Francia	1.3	1.6	1.3	1.6
Italia	0.7	0.8	0.9	1.1
Reino Unido	1.5	1.4	1.1	1.7
Japón	0.8	0.5	0.6	0.5
Mercados Emergentes	4.5	4.8	4.6	4.8
China	6.5	6.0	6.2	6.0
Brasil	0.2	1.5	0.5	1.5
México	1.7	2.0	2.3	2.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Perciben una situación más adversa para las economías emergentes. El FMI ajustó ligeramente a la baja su estimado para el crecimiento de las economías emergentes en el 2017 de 4.6% en octubre a 4.5% y mantuvo sin cambios en 4.8% su proyección para el 2018. No obstante, como ya mencionamos, existen importantes riesgos para las economías en desarrollo. La proyección para China se revisó hacia arriba de 6.2% a 6.5% para 2017, ya que incorpora la posibilidad de mayor estímulo, opacando –al menos en 2017- las repercusiones que podrían tener las tendencias proteccionistas de Donald Trump. Para el caso de Brasil, se espera una recuperación más gradual de la actividad económica, por lo que redujeron su estimado para este año en 0.3pp a 0.2%, al tiempo en que el de 2018 permaneció en 1.5%.

Revisión a la baja del crecimiento de México en 2017. En ésta actualización, el FMI redujo el estimado de crecimiento para México de 2017 y 2018 en 0.6pp a 1.7% y 2%, respectivamente, tras el posible impacto que pueda tener resultado electoral de EE.UU. en la economía mexicana. La institución mencionó que el deterioro en las condiciones financieras, apoyado por el incremento de 250pb en la tasa de referencia durante 2016, así como la incertidumbre sobre las posibles políticas comerciales que pueda adoptar EE.UU. son las principales razones para la revisión del estimado.

Finalmente, dentro de las recomendaciones del FMI destaca una dirigida a países enfrentando cambios estructurales, tal como es el caso de México, en la que el organismo menciona que éstos países deben de fortalecer su postura financiera y fiscal, esto con el fin de reducir su vulnerabilidad a cambios en las condiciones financieras, así como fuertes variaciones en su divisa y flujos de capital.

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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, y Francisco José Flores Serrano 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 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
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@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
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

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.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.cebaldos@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