

Perspectiva Económica Mundial del FMI – Revisión a la baja en el crecimiento global en el 2018 y 2019

9 de octubre 2018

www.banorte.com

@analisis_fundam

Delia Paredes MierDirectora Ejecutiva de Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com**Katia Goya**Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su documento *Perspectiva Económica Mundial*
- El FMI redujo su estimado de crecimiento global de 3.9% a 3.7% tanto en el caso del 2018 como en el de 2019
- Mantuvo sin cambios su estimado para el crecimiento de economías avanzadas en el 2018 y lo revisó marginalmente a la baja para el caso del 2019
- Para economías emergentes, revisó su proyección de crecimiento tanto para éste como para el próximo año
- En el caso particular de Latinoamérica, se revisó a la baja la tasa de crecimiento de Brasil de 1.8% a 1.4%, mientras que redujo la de México de 2.3% a 2.2% para 2018 y redujo de 2.7% a 2.5% la de 2019
- Adicionalmente, destacaron que los riesgos en el corto plazo y hacia adelante se han sesgado a la baja
- Dentro de estos riesgos resaltaron el escalamiento de las tensiones comerciales

Expansión global de 3.7% en 2018 y 2019, 0.2pp por debajo de la proyección hecha en julio. El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su reporte sobre la *Perspectiva Económica Mundial*. El FMI espera ahora un crecimiento mundial de 3.7% para 2018-2019, por debajo del 3.9% proyectado en abril y en julio. La institución argumentó que si bien la expansión de la economía global se ha mantenido estable, ésta ha sido menos balanceada. En este contexto, esperan que el crecimiento económico se modere en el mediano plazo debido a (1) Un entorno donde las condiciones financieras se apretarán conforme se normalice la política monetaria; (2) las medidas comerciales implementadas desde abril pesarán sobre el crecimiento en el 2019 y hacia adelante; (3) la política fiscal en EE.UU. restará *momentum* a la economía a partir del 2020; y (4) la economía de China se desacelerará debido a un menor crecimiento del crédito y a las barreras comerciales.

Balance de riesgos sesgado a la baja en el corto plazo y hacia adelante.

Dentro de la actualización a su perspectiva económica mundial, el FMI observa que el potencial para tener sorpresas positivas se ha reducido debido a una disminución en la dinámica de la economía y a condiciones financieras más apretadas en los mercados emergentes y en desarrollo. Asimismo, explicaron que varios de los riesgos a la baja que se destacaron en el reporte de abril se han incrementado y en algunos casos se han materializado, tales como un aumento en las barreras comerciales y una reducción de flujos de capital para los mercados emergentes con posiciones externas débiles como es el caso de Argentina y Turquía. Entre los riesgos más importantes para el crecimiento global destacaron el escalamiento de las tensiones comerciales y la asociada incertidumbre en la implementación de las políticas económicas lo que puede afectar los negocios, el sentimiento de los mercados y generar volatilidad en los mercados financieros y una disminución en la inversión y el comercio. Por su parte, en el caso del mediano plazo, los riesgos radican en la acumulación de vulnerabilidades financieras, la implementación de políticas macroeconómicas insostenibles y la creciente desigualdad, entre otros.

Revisiones a la baja en los estimados de crecimiento de economías avanzadas. El FMI destacó que si bien la economía de EE.UU. sigue creciendo debido al impulso fiscal, esperan un menor ritmo de avance en el 2019 debido a las medidas comerciales recientemente anunciadas. Así, su estimado para el crecimiento en el 2018 se mantuvo en 2.9%, mientras que para el 2019 se revisó a la baja de 2.7% proyectado en julio a 2.5%. Por su parte, en el caso de la Eurozona y el Reino Unido también se hicieron revisiones a la baja debido a que el avance en varios de los indicadores económicos se quedó corto respecto a lo proyectado. En el caso de la Eurozona la estimación para este año se redujo de 2.4% en abril y 2.2% en julio a 2.0%, con ajustes a la baja en el caso de Alemania, Francia y España. Mientras que para Reino Unido se redujo de 1.6% en abril a 1.4%, este último estimado es el que ya se tenía en la actualización hecha en julio.

El crecimiento esperado en los mercados emergentes se revisó a la baja tanto para el 2018 como para el 2019. El estimado de crecimiento en estas economías durante el 2018 se revisó a la baja de 4.9% en julio a 4.7% y de 5.1% en julio a 4.7% en el caso del 2019. Cabe destacar que, la actividad económica se moderó más pronunciadamente en Argentina, Brasil y Turquía donde jugaron factores internos y una caída en la confianza de los inversionistas. En el caso de Brasil el crecimiento esperado para este año se recortó fuertemente en 0.9pp (comparado con la proyección de abril) y en -0.4pp (comparado con el estimado de julio) para ubicarse en 1.4%. Para el 2019 la estimación se ubica en 2.4% y sufrió tan sólo una ligera modificación a la baja. Por su parte, en lo que se refiere a México, el FMI revisó a la baja su estimado de crecimiento para este año de 2.3% en julio a 2.2%. Mientras que para el 2019 lo ajustó más pronunciadamente a la baja a 2.5% (desde 3.0% en abril y 2.7% en julio). Finalmente, en el caso de China, no hubo ajustes en el estimado para este año manteniéndose en 6.6% y se ajustó a la baja la proyección para el 2019 de 6.4% a 6.2%.

Estimados de crecimiento de la economía global del FMI

% anual

	2017	Proyecciones octubre 18		Proyecciones julio 18	
		2018	2019	2018	2019
Global	3.7	3.7	3.7	3.9	3.9
Economías Avanzadas	2.4	2.4	2.1	2.4	2.2
Estados Unidos	2.3	2.9	2.5	2.9	2.7
Eurozona	2.4	2.0	1.9	2.2	1.9
Alemania	2.5	1.9	1.9	2.2	2.1
Francia	2.3	1.6	1.6	1.8	1.7
Italia	1.5	1.2	1.0	1.2	1.0
Reino Unido	1.7	1.4	1.5	1.4	1.5
Japón	1.7	1.1	0.9	1.0	0.9
Mercados Emergentes	4.7	4.7	4.7	4.9	5.1
China	6.9	6.6	6.2	6.6	6.4
Brasil	1.0	1.4	2.4	1.8	2.5
México	2.0	2.2	2.5	2.3	2.7

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, Francisco Duarte Alcocer 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, ni 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.

	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 o 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.

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
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) 1670 - 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
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
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	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista 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.aguil ar.ceb allos@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.delav ega@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454