

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

21 de enero 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes Mier

Directora 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 3.7% a 3.5% para el 2019 y de 3.7% a 3.6% para el 2020
- Explicaron que el crecimiento global se está desacelerando a un ritmo más rápido del anticipado
- Entre los principales riesgos destacaron las tensiones comerciales, un *Brexit* sin acuerdo y una desaceleración de China más pronunciada de lo esperado
- El FMI revisó a la baja su estimado para el crecimiento tanto de economías avanzadas como emergentes en el 2019
- El ajuste en las economías avanzadas se debe principalmente a que esperan un menor crecimiento en la Eurozona
- Mientras que, en el caso de los mercados emergentes, anticipan una contracción de la economía de Turquía en el 2019 y destaca también un ajuste a la baja en el crecimiento esperado de México éste y el próximo año

Expansión global de 3.5% en 2019 y de 3.6% en 2020, 0.2pp y 0.1pp por debajo de la proyección hecha en octubre, respectivamente. El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su reporte sobre la *Perspectiva Económica Mundial*. El FMI espera ahora un crecimiento mundial de 3.5% para 2019, por debajo del 3.7% proyectado en octubre y 3.6% en el 2020 desde un estimado previo de 3.7%. La institución argumentó que los riesgos de una corrección más significativa a la baja están aumentando. Explicaron que aunque las economías avanzadas parecían haberse separado de las tensiones comerciales por gran parte del 2018, se han relacionado recientemente apretando las condiciones financieras e incrementado los riesgos al crecimiento global. Destacaron que un escalamiento de las tensiones comerciales y el deterioro de las condiciones financieras son los principales riesgos para las perspectivas. Resaltaron que mayor incertidumbre comercial afectará a la inversión y a las cadenas productivas globales y dijeron que las condiciones financieras más apretadas son muy costosas dados los altos niveles de deuda pública y privada en los países. Destacaron también que el crecimiento en China puede ser menor al esperado dadas las tensiones comerciales. Mientras que en Europa continúa la incertidumbre en torno al *Brexit*, en tanto la situación en Italia también es un riesgo. Asimismo, explicaron que el *shutdown* en EE.UU. implica un riesgo a la baja para el crecimiento.

Documento destinado al público en general

Revisión a la baja en el estimado de crecimiento de las economías avanzadas. El FMI revisó a la baja el crecimiento esperado en las economías avanzadas en el 2019 de 2.1% a 2.0%. El ajuste se debió principalmente a una caída en el crecimiento esperado en el caso de la Eurozona, donde la estimación pasó de 1.9% a 1.6%. La razón principal de esta baja se debe a un menor crecimiento esperado en Alemania debido a una desaceleración del consumo privado, debilidad de la producción industrial después de que se introdujeran revisiones a los estándares de emisión de los automóviles y la fragilidad de la demanda externa. Asimismo, ven riesgos en Italia donde ajustaron su estimado de crecimiento para el 2019 a la baja en 0.4pp debido a debilidad en la demanda doméstica y mayores costos de financiamiento. Por su parte, en cuanto a la situación en el Reino Unido, mantuvieron sin cambios el estimado de crecimiento para este año en 1.5% ya que esperan que el impacto negativo de la incertidumbre en torno al *Brexit* se vea compensado por el mayor estímulo fiscal anunciado en el presupuesto del 2019. Pero resaltaron que los resultados en torno a lo que ocurrirá con el *Brexit* son altamente inciertos. Finalmente, en el caso de la estimación para el avance de la economía de Estados Unidos este año, no hubo cambios, pero esperan que la economía crezca menos que en el 2018 debido a que se irán disipando los efectos positivos del estímulo fiscal y a los niveles de la tasa de *Fed funds*, pero esperan que se mantenga la fortaleza de la demanda doméstica.

El crecimiento esperado en los mercados emergentes en el 2019 se revisó a la baja. El estimado de crecimiento en estas economías durante el 2019 se revisó a la baja de 4.7% en octubre a 4.5%. El FMI destacó que esperan una fuerte contracción de Turquía en el 2019 debido a la restricción de la política monetaria y al ajuste a condiciones financieras externas más apretadas. Por su parte, en el caso de Latinoamérica, destaca el ajuste a la baja en los estimados de crecimiento de México tanto para éste como para el próximo año. En el caso del 2019, el FMI espera un avance de 2.1% desde 2.5% proyectado en octubre, mientras que en el 2020 anticipa un avance de la economía de 2.2% desde un estimado previo de 2.7%. Explicaron que los ajustes se deben a menor inversión privada. Por su parte, en el caso de Brasil anticipan un crecimiento de 2.5% en el 2019, 0.1pp por arriba de la estimación previa y 2.2% en el 2020, 0.1pp por debajo de la proyección hecha en octubre. Finalmente, en el caso de China, no hubo ajustes en el estimado para éste y el próximo año manteniéndose en 6.2% en ambos casos.

Estimados de crecimiento de la economía global del FMI

% anual

% anual

	2018	Proyecciones ene. 19		Proyecciones oct. 18		Diferencia	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
Global	3.7	3.5	3.6	3.7	3.7	-0.2	-0.1
Economías Avanzadas	2.3	2.0	1.7	2.1	1.7	-0.1	0.0
Estados Unidos	2.9	2.5	1.8	2.5	1.8	0.0	0.0
Eurozona	1.8	1.6	1.7	1.9	1.7	-0.3	0.0
Alemania	1.5	1.3	1.6	1.9	1.6	-0.6	0.0
Francia	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	-0.1	0.0
Italia	1.0	0.6	0.9	1.0	0.9	-0.4	0.0
Reino Unido	1.4	1.5	1.6	1.5	1.5	0.0	0.1
Japón	0.9	1.1	0.5	0.9	0.3	0.2	0.2
Mercados Emergentes	4.6	4.5	4.9	4.7	4.9	-0.2	0.0
China	6.6	6.2	6.2	6.2	6.2	0.0	0.0
Brasil	1.3	2.5	2.2	2.4	2.3	0.1	-0.1
México	2.1	2.1	2.2	2.5	2.7	-0.4	-0.5

Fuente: FMI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, 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, 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 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	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
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) 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
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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	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.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