

## Perspectiva Económica Mundial del FMI – Deterioro en los riesgos en el corto plazo

16 de julio 2018

[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com)

**Delia Paredes Mier**

Directora Ejecutiva de Análisis Económico  
[delia.paredes@banorte.com](mailto:delia.paredes@banorte.com)

**Francisco Flores**

Economista, México  
[francisco.flores.serrano@banorte.com](mailto:francisco.flores.serrano@banorte.com)

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó su documento *Perspectiva Económica Mundial*
- El FMI sigue esperando un crecimiento global de 3.9% en 2018, sin cambios con respecto a su previsión de abril
- No obstante, revisó marginalmente a la baja la previsión de crecimiento para economías avanzadas de 2.5% a 2.4% en 2018
- Para economías emergentes, mantiene su previsión de crecimiento en 4.9%
- En el caso particular de Latinoamérica, se revisó a la baja la tasa de crecimiento de Brasil de 2.3% a 1.8%, mientras que mantuvo la de México en 2.3% para 2018 y redujo de 3% a 2.7% la de 2019
- Adicionalmente, destacaron que los riesgos en el corto plazo se han sesgado a la baja, mientras que tanto en el mediano como en el largo plazo continúan en este terreno
- Dentro de estos riesgos destacaron posibles choques de volatilidad en mercados financieros, tensiones comerciales y algunos factores no económicos

**Expansión global de 3.9% en 2018, sin cambios con respecto al reporte de enero.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó hoy su reporte sobre la *Perspectiva Económica Mundial*. En él, la institución financiera internacional espera un crecimiento mundial de 3.9% para este año, sin cambios con respecto a la última actualización que hizo en abril. Este crecimiento se explicará por la inercia que presenta la actividad económica, condiciones financieras favorables –a pesar de una restricción gradual en la política monetaria–, y un sentimiento de mercado mayormente sin afectaciones. Sin embargo, se esperan pequeñas presiones dado el impacto de las medidas proteccionistas anunciadas recientemente. Adicionalmente, comentaron que la dinámica global de crecimiento parece ser menos sincronizada, con prospectos diferentes, esto derivado de un incremento en los riesgos en el corto plazo.

**Balance de riesgos sesgado a la baja en el corto plazo.** Dentro de la actualización a su perspectiva económica mundial, el FMI observa un incremento en los riesgos de corto plazo, principalmente derivado de tres factores: (1) Volatilidad en mercados financieros; (2) tensiones comerciales; y (3) factores no económicos. En el primer caso, la institución argumenta que las condiciones financieras globales podrían ser más susceptibles ante cambios abruptos en la percepción del riesgo, cambios en las expectativas de política monetaria, un incremento en las condiciones comerciales o un aumento en la incertidumbre política.

Documento destinado al público en general

Por su parte, la perspectiva de tensiones comerciales ha aumentado con la entrada en vigor de los aranceles impuestos por EE.UU. a un número de bienes, así como a la postura que ha tomado en la renegociación de sus tratados comerciales –en particular el TLCAN–. En este sentido, un mayor deterioro podría traducirse en un sentimiento de mercado negativo, deterioro en inversión y una afectación al desarrollo tecnológico y a la productividad. En cuanto al tercer factor, el FMI comenta que ha aumentado la posibilidad de que se reduzca la implementación de reformas estructurales, mientras que ciertos resultados electorales en diversos países podrían mermar las perspectivas de inversión en estos.

En este contexto, el FMI argumenta que ante la coyuntura actual es necesario que se continúe con el esfuerzo de implementar reformas que continúen con el actual ciclo de crecimiento y que favorezcan la construcción de amortiguadores que permitan hacer frente a la próxima recesión.

**Revisiones a la baja en los estimados de crecimiento de economías avanzadas.** El FMI espera ahora un crecimiento de 2.4% para este tipo de economías en 2018, mientras que el estimado para 2019 se mantuvo en 2.2%. Si bien el estimado de crecimiento para EE.UU. no se modificó para ninguno de los dos años (2018: 2.9%; 2019: 2.7%), la institución revisó a la baja la expectativa de crecimiento de la Eurozona de 2.4% a 2.2% para 2018 y de 2% a 1.9% en 2019. Esta disminución se explica por reducciones similares en Alemania y Francia, tras una mayor debilidad de la esperada en el IT18. Adicionalmente, también se observaron reducciones de 0.2pts. a los estimados para el 2018 en Reino Unido (de 1.6% a 1.4%) y en Japón (de 1.2% a 1%).

**Previsiones sin cambios en el crecimiento de economías emergentes.** La proyección de crecimiento para los próximos dos años en economías emergentes no presentó cambios, sin embargo, al interior se observan revisiones al alza en medio oriente mientras que para América Latina se debilitaron las perspectivas de crecimiento. En esta segunda región, el crecimiento de Brasil para el 2018 se modificó de 2.3% a 1.8%, a su vez que el de 2019 se mantuvo en 2.5%. En cuanto a México, la perspectiva de un crecimiento de 2.3% en 2018 no se cambió, mientras que para 2019 pasó de 3% a 2.7%.

En el caso de Asia, la perspectiva tanto de 2018 como en 2019 es de 6.5%, resultando la primera sin cambios mientras que la segunda se redujo 0.1pts. En el caso particular de China, ambos pronósticos se mantuvieron sin cambios, 6.6% para 2018 y 6.4% para 2019.

### Estimados de crecimiento de la economía global del FMI

% anual

	2017	Proyecciones julio 18		Proyecciones abril 18	
		2018	2019	2018	2019
<b>Global</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>
<b>Economías Avanzadas</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>
Estados Unidos	2.3	2.9	2.7	2.9	2.7
Eurozona	2.4	2.2	1.9	2.4	2.0
Alemania	2.5	2.2	2.1	2.5	2.0
Francia	2.3	1.8	1.7	2.1	2.0
Italia	1.5	1.2	1.0	1.5	1.1
Reino Unido	1.7	1.4	1.5	1.6	1.5
Japón	1.7	1.0	0.9	1.2	0.9
<b>Mercados Emergentes</b>	<b>4.7</b>	<b>4.9</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>5.1</b>
China	6.9	6.6	6.4	6.6	6.4
Brasil	1.0	1.8	2.5	2.3	2.5
México	2.0	2.3	2.7	2.3	3.0

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 y Gerardo Daniel Valle Trujillo 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.

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

**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
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	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
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente 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
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.aguilar.ceballos@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