

Revisión Escenario del FMI

• Ricardo González Chagín
 5123-0000 ext. 36760
 rgchagin@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes ▶

- Se mantienen los pronósticos de crecimiento global en 3.1% anual para el 2016 y en 3.4% para el 2017, mientras que se ajustan a la baja los de economías avanzadas, mejoran los de emergentes.
- El dinamismo previsto para México se reduce de 2.5% a 2.1% anual para 2016 y de 2.6% a 2.3% para 2017.
- Preocupa al FMI la tendencia proteccionista que pudiera desencadenarse después de la decisión a favor del Brexit, que se acentúe la debilidad del comercio mundial, se frene el crecimiento y se avive el llamado a adoptar medidas populistas.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su documento "Perspectivas de la Economía Mundial", correspondiente al mes de octubre. En el documento se presentan las proyecciones de crecimiento para éste y el próximo año, así como los retos y posibles soluciones en el entorno económico actual.

Resumen de las Proyecciones de Crecimiento del Panorama Económico del FMI

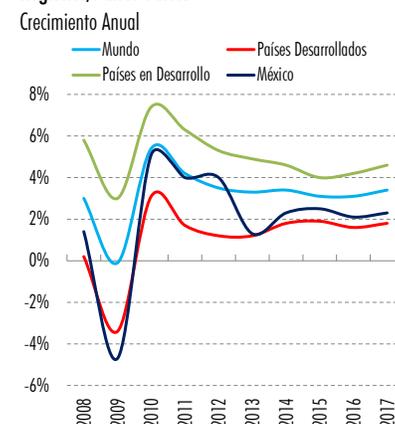
(Variación Anual)

	Observado	Escenario Actual		Escenario Previo		Cambio vs. Julio 2016	
	2015	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Mundo	3.2	3.1	3.4	3.1	3.4	0.0	0.0
Economías Avanzadas	2.1	1.6	1.8	1.8	1.8	-0.2	0.0
Estados Unidos	2.6	1.6	2.2	2.2	2.5	-0.6	-0.3
Euro Zona	2.0	1.7	1.5	1.6	1.4	0.1	0.1
Alemania	1.5	1.7	1.4	1.6	1.2	0.1	0.2
Francia	1.6	1.3	1.3	1.5	1.2	-0.2	0.1
Italia	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	-0.1	-0.1
España	3.2	3.1	2.2	2.6	2.1	0.5	0.1
Japón	0.5	0.5	0.6	0.3	0.1	0.2	0.5
Reino Unido	2.2	1.8	1.1	1.7	1.3	0.1	-0.2
Canadá	1.1	1.2	1.9	1.4	2.1	-0.2	-0.2
Economías en Desarrollo	4.0	4.2	4.6	4.1	4.6	0.1	0.0
Países Emergentes de Asia	6.6	6.5	6.3	6.4	6.3	0.1	0.0
China	6.9	6.6	6.2	6.6	6.2	0.0	0.0
India	7.6	7.6	7.6	7.4	7.4	0.2	0.2
Latino América y el Caribe	0.0	-0.6	1.6	-0.4	1.6	-0.2	0.0
Brasil	-3.8	-3.3	0.5	-3.3	0.5	0.0	0.0
México	2.5	2.1	2.3	2.5	2.6	-0.4	-0.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Octubre 2016

El tema central del documento es la preocupación del FMI por la creciente probabilidad de medidas proteccionistas a nivel mundial. Aunque las consecuencias del Brexit aún no se han visto materializadas, se espera una reducción en los flujos financieros y comercio con la Unión Europea en el mediano plazo, que tendrán consecuencias macroeconómicas negativas. Después de la crisis financiera del 2008, la economía global permanece en recuperación y este lento crecimiento podría motivar a algunas economías, especialmente las avanzadas, a favorecer medidas populistas en contra del comercio y la inmigración. Pero

Crecimiento Observado y Pronosticado Regiones/Países Varios



Estudios Económicos

• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 • Carlos González Martínez 5123-2685
 • Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
 • Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
 • Silvia González Anaya 5123-2687
 estudeco@scotiab.com.mx

“volver atrás el tiempo en materia de comercio exterior solo profundizaría y prolongaría la actual falta de dinamismo de la economía mundial”, señaló Maurice Obstfeld, Economista Jefe y Consejero Económico del FMI .

El FMI describe las consecuencias de elevar los impuestos del comercio exterior, donde en última instancia se obtendrían resultados negativos en materia de producción, consumo e inflación.

Adicional al referido proteccionismo, otro factor que afectaría al crecimiento mundial de 2016 es el resultado de Estados Unidos para el primer semestre del año, que fue menor a lo esperado, ante una baja inversión empresarial, una menor acumulación de inventarios y el descenso en los precios del petróleo, que ha afectado a su sector de energía.

En resumen, los riesgos negativos que continúan amenazando el dinamismo económico mundial mencionados por el FMI son: la discordia política y las políticas aislacionistas, donde el Brexit y la actual campaña presidencial estadounidense se tornan en contra de la integración económica global; el estancamiento de las economías avanzadas (EU, Eurozona, Japón, etc); el ajuste en China y los posibles contagios que pudiera tener con otras naciones; las condiciones financieras de los mercados emergentes (altos niveles de deuda, debilidad de balances bancarios, entre otros); además de varios factores no económicos adicionales (tensiones geopolíticas, desastres naturales, plagas, etc).

En contraste, el FMI señala como factores positivos: la buena respuesta y revaloración de los mercados financieros hacia el Brexit, las continuas mejoras en el mercado laboral estadounidense y la modesta mejoría observada en precios de materias primas.

Aunque el FMI mantuvo sin cambio el crecimiento mundial previsto en 3.1% para 2016 y en 3.4% para 2017, realizó recortes en sus proyecciones para las economías avanzadas y mejoró las de países emergentes. Para la economía británica espera que crezca 1.8% durante el año en curso (0.1 puntos porcentuales, pp, por encima del pronóstico de julio) y 1.1% para 2017 (0.2 pp menos). Aún con estas reducciones, el FMI aumentó su estimación de crecimiento para la Eurozona, de 1.6% a 1.7% para este año y de 1.4% a 1.5% en el próximo.

Para el caso de países americanos, el FMI redujo su previsión de incremento del PIB de Estados Unidos de 2.2% a 1.6% en 2016, debido al débil del primer semestre del año y para 2017 lo disminuyó a 2.2% anual (-0.3 pp). Para el caso de México, moderó su expectativa de 2016 de 2.5% a 2.1% y la de 2017 a 2.3% anual (-0.3 pp).

El FMI considera que las economías avanzadas deberán continuar con una política monetaria acomodaticia, utilizando estrategias no convencionales (por ejemplo, la recompra de bonos para reducir tasas de largo plazo) cuando sea necesario. En las economías emergentes, la política económica deberá reducir distorsiones en el mercado laboral y de capital para elevar los ingresos de las personas; también, se deberá aumentar la inversión en educación y en salud para ofrecer mejores oportunidades de vida a la población.

Los gobiernos tendrán que orientarse a utilizar un conjunto de políticas para reactivar el crecimiento. Sin basarse únicamente en la política monetaria, se deberán llevar a cabo reformas estructurales que incrementen la demanda doméstica, que puedan traducirse en la reducción de las desigualdades internas y a su vez contribuir a mejorar el crecimiento mundial. Se exhorta a realizar una cooperación multilateral para reducir los riesgos de estabilidad financiera y alcanzar un avance global en los niveles de vida.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).