

Revisión Escenario del FMI

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

Mensajes Importantes ▶

- Se reducen los pronósticos de crecimiento global en 0.1 pp tanto para el 2016 como para el 2017, debido al Brexit.
- El crecimiento previsto para México en 2016 aumenta a 2.5% anual y para el 2017 se mantiene en 2.6%.
- Se exhorta a los países a realizar una acción conjunta de política fiscal y monetaria, de la mano de reformas estructurales para reactivar el crecimiento.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su documento de perspectivas económicas titulado en esta ocasión "Incertidumbre tras el Referéndum en el Reino Unido". En el documento se presentan las proyecciones de crecimiento para los próximos dos años, 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)

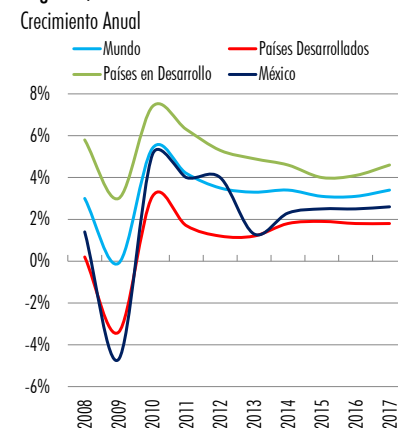
	Observado	Proyecciones		Cambio vs. abril 2016		Cambio vs. enero 2016	
	2015	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Mundo	3.1	3.1	3.4	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2
Economías Avanzadas	1.9	1.8	1.8	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3
Estados Unidos	2.4	2.2	2.5	-0.2	0.0	-0.4	-0.1
Euro Zona	1.6	1.6	1.4	0.1	-0.2	-0.1	-0.3
Alemania	1.5	1.6	1.2	0.1	-0.4	-0.1	-0.5
Francia	1.1	1.5	1.2	0.4	-0.1	0.2	-0.3
Italia	0.8	0.9	1.0	-0.1	-0.1	-0.4	-0.2
España	3.2	2.6	2.1	0.0	-0.2	-0.1	-0.2
Japón	0.5	0.3	0.1	-0.2	0.2	-0.7	-0.2
Reino Unido	2.2	1.7	1.3	-0.2	-0.9	-0.5	-0.9
Canadá	1.2	1.4	2.1	-0.1	0.2	-0.3	0.0
Economías en Desarrollo	4.0	4.1	4.6	0.0	0.0	-0.2	-0.1
Países Emergentes de Asia	6.6	6.4	6.3	0.0	0.0	0.1	0.1
China	6.9	6.6	6.2	0.1	0.0	0.3	0.2
India	7.3	7.4	7.4	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Latino América y el Caribe	-0.1	-0.4	1.6	0.1	0.1	-0.1	0.0
Brasil	-3.8	-3.3	0.5	0.5	0.5	0.2	0.5
México	2.5	2.5	2.6	0.1	0.0	-0.1	-0.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Julio 2016

El Brexit genera mayor incertidumbre en un escenario de fragilidad para los negocios y de baja confianza del consumidor. Esta incertidumbre se espera tenga impactos macroeconómicos negativos sobre las principales economías europeas. Sin embargo, es todavía prematuro cuantificar las potenciales consecuencias en la economía mundial. Es importante mencionar que las estimaciones presentadas están basadas en el supuesto benigno de que la incertidumbre disminuirá en el tiempo. No obstante, el entorno podría tornarse aún más severo.

El FMI redujo el crecimiento mundial a 3.1% anual para el 2016 y a 3.4% anual para el 2017. En ambos casos se trata de una reducción de 0.1 puntos porcentuales (pp) para cada año. La economía británica se espera que crezca 1.7% para el año en curso (0.2 pp debajo

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

del pronóstico de abril) y 1.3% para 2017 (0.9 pp menos que el pronóstico de abril). Aún con estas reducciones, el FMI aumentó su proyección de crecimiento para la Eurozona, a 1.6% para este año (+0.1 pp), pero redujo el de 2017 a 1.4% (reducción del 0.2 pp frente al pronóstico de abril).

Si el Brexit no hubiera ocurrido, el FMI hubiera mantenido sin cambio su pronóstico para 2016, ya que el desempeño de la Eurozona, por encima de las expectativas, compensaba el moderado crecimiento presentado por Estados Unidos. Asimismo, para el año 2017 hubiera aumentado en 0.1 pp el dinamismo mundial esperado, ante la mejora en el desempeño de economías emergentes como las de Brasil y Rusia.

Para el caso de países americanos, el FMI redujo su previsión de incremento del PIB de Estados Unidos a 2.2% en 2016 (-0.2 pp vs. pronóstico de abril) debido al ligero avance presentado durante el primer trimestre del año; para el año 2017, mantuvo sin cambios su pronóstico en 2.5% anual. Para el caso de México, elevó la expectativa de 2016 a 2.5% (+0.1 pp frente al pronóstico de abril), pero mantuvo sin cambios la de 2017, en 2.6% anual.

Persisten además otra serie de riesgos que deberán ser considerados para atacar el lento crecimiento mundial. En Europa, los problemas del sistema bancario, especialmente el italiano, podrían complicarse aún más con la decisión del Brexit. Las divisiones políticas dentro de las economías desarrolladas podrían frenar las reformas estructurales, aumentar el problema de los refugiados y en última instancia, orientar las economías a políticas más proteccionistas. Finalmente las tensiones geopolíticas y el terrorismo, especialmente en el Medio Oriente, continúan causando preocupación a nivel mundial.

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 que incrementen la demanda. Aumentos en la demanda doméstica pueden traducirse en reducción de las desigualdades y a su vez contribuir en el crecimiento mundial.

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).