

Revisión Escenario del FMI, octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- Se recortaron en 0.2 décimas los pronósticos de crecimiento global a 3.7% anual para 2018 y 2019.
- Entre los riesgos que antes se consideraban a la baja y que ahora parecen estar cobrando fuerza, el FMI destacó en primer lugar un cambio radical en el comportamiento de los **mercados emergentes** y en segundo, **alteraciones en los acuerdos comerciales**.
- Respecto a los **mercados emergentes**, se destacaron condiciones financieras más restrictivas, tensiones geopolíticas y un incremento en el precio de los energéticos.
- El FMI reconoció que el crecimiento actual de algunas de las principales economías está sustentado en políticas que parecen ser no sostenibles a largo plazo, situación que motiva a los funcionarios de los bancos centrales a actuar de manera urgente, lo que muestra una mayor preponderancia a incrementos en las tasas de interés.
- El dinamismo previsto para México se redujo de 2.3% a 2.2% anual para 2018 y de 2.7% a 2.5% para 2019.

CONTACTO

Danya Miranda Vences

55.5123.0000

Ext.36760

Estudios Económicos

dmirandav@scotiabank.com.mx

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

Para la realización de sus pronósticos, el FMI partió del supuesto de que actualmente, no sólo se están concretando los riesgos a la baja que venían proyectando, sino que también ha aumentado la probabilidad de futuros choques negativos que impacten el crecimiento económico global. Entre los riesgos que ahora parecen estar cobrando fuerza, el FMI destacó, en primer lugar, un cambio radical en el comportamiento de los **mercados emergentes** que pueden ser una amenaza para las economías avanzadas; en segundo, alteraciones en los **acuerdos comerciales** entre EUA-México-Canadá; la Unión Europea con Reino Unido en términos del Brexit, y China-EUA. Actualmente los mercados emergentes y las economías en desarrollo constituyen alrededor del 40% del PIB mundial al tipo de cambio de mercado.

Resumen de las Proyecciones de Crecimiento del Panorama Económico del IMF
(Variación Anual)

	Estimado	Escenario Actual		Escenario Previo		Cambio vs. julio 2018	
	2017	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Mundo	3.7	3.7	3.7	3.9	3.9	-0.2	-0.2
Economías Avanzadas	2.3	2.4	2.1	2.4	2.2	0.0	-0.1
Estados Unidos	2.2	2.9	2.5	2.9	2.7	0.0	-0.2
Euro Zona	2.4	2.0	1.9	2.2	1.9	-0.2	0.0
Alemania	2.5	1.9	1.9	2.2	2.1	-0.3	-0.2
Francia	2.3	1.6	1.6	1.8	1.7	-0.2	-0.1
Italia	1.5	1.2	1.0	1.2	1.0	0.0	0.0
España	3.0	2.7	2.2	2.8	2.2	-0.1	0.0
Japón	1.7	1.1	0.9	1.0	0.9	0.1	0.0
Reino Unido	1.7	1.4	1.5	1.4	1.5	0.0	0.0
Canadá	3.0	2.1	2.0	2.1	2.0	0.0	0.0
Economías en Desarrollo	4.7	4.7	4.7	4.9	5.1	-0.2	-0.4
Países Emergentes de Asia	6.5	6.5	6.3	6.5	6.5	0.0	-0.2
China	6.9	6.6	6.2	6.6	6.4	0.0	-0.2
India	6.7	7.3	7.4	7.3	7.5	0.0	-0.1
América Latina y el Caribe	1.3	1.2	2.2	1.6	2.6	-0.4	-0.4
Brasil	1.0	1.4	2.4	1.8	2.5	-0.4	-0.1
México	2.0	2.2	2.5	2.3	2.7	-0.1	-0.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Octubre 2018

Por las razones anteriores que brindan un panorama incierto, el FMI ajustó a la baja sus perspectivas de crecimiento económico mundial para 2018 y 2019 en 3.7%, coincidiendo con la proyección estimada del 2017. Así como también, para las economías avanzadas y de países emergentes en mayor proporción. Para la economía británica mantuvo su pronóstico de 1.4% y 1.5% durante el año el 2018 y 2019, respectivamente, mientras que su estimación de crecimiento para la Zona Euro la disminuyó a 2.0% para este año y la dejó sin cambios para 2019 en 1.9%.

Para el caso de países americanos, el FMI sostuvo su estimación de avance del PIB de Estados Unidos en 2.9% para 2018, y para 2019 la bajó de 2.7% a 2.5%, al considerar que si bien la economía estadounidense ha sido impulsada por las medidas fiscales implementadas por el gobierno del presidente Trump (medidas que condujeron a un aumento en sus tasas de interés), ésta se desacelerará una vez que el paquete fiscal deje de hacer efecto, así como también por la implementación de tarifas arancelarias impuestas a China y las represalias que este país asiático pueda tomar. Para el caso de México, moderó su expectativa de 2018 a 2.2% desde 2.3% y la de 2019 a 2.5% desde 2.7% anual.

El FMI consideró que el mayor desafío al que se enfrentan las economías avanzadas es el lento crecimiento de los ingresos de los trabajadores, una menor percepción de movilidad social, y en algunos países repuestas políticas inadecuadas al cambio económico estructural. En tanto, mencionó que un mayor entorno de aumentos en las tasas de interés por parte de los bancos centrales en las economías emergentes y desarrolladas se deben a una mayor rigidez en la postura de política monetaria actual de la Fed, en conjunto con la incertidumbre comercial. Mientras que, para países como Argentina, Brasil, Sudáfrica y Turquía, diversos desequilibrios económicos han desalentado la entrada de capitales, la depreciación de sus monedas, las caídas en sus mercados de valores y la presión en sus tasas de interés.

En conclusión, debido a que los gobiernos tienen menor margen de maniobra fiscal y monetaria que el existente en la crisis del 2008, estos tienen que construir reservas fiscales y mejorar su capacidad de recuperación de otras maneras que incluyan regímenes de regulación financiera y promulgación de reformas estructurales que aumenten el dinamismo de la actividad empresarial y del mercado laboral.

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 emisoras(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 del 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 fotocopiarse, 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).