

Tablas de Pronósticos Económicos

Internacionales	2000-14	2015	2016p	2017p	2000-14	2015	2016p	2017p
	PIB real (variación porcentual anual)				Precios al consumidor (variación porcentual interanual, al cierre del año)			
Mundo (con base en la paridad del poder adquisitivo)	3.9	3.2	3.0	3.4				
Canadá	2.2	1.2	1.6	2.0	2.0	1.3	2.0	2.2
Estados Unidos	1.9	2.4	1.8	2.3	2.3	0.4	2.0	2.3
México	2.3	2.5	2.4	3.1	4.6	2.1	3.8	3.9
Reino Unido	1.8	2.3	1.7	1.9	2.2	0.2	1.0	1.6
Eurozona	1.2	1.5	1.5	1.6	1.9	0.2	0.8	1.5
Alemania	1.2	1.7	1.4	1.6	1.6	0.3	0.9	1.7
Francia	1.3	1.2	1.3	1.4	1.7	0.2	0.7	1.4
Rusia	4.6	-3.7	-1.0	1.5	11.4	12.9	6.8	6.2
China	9.7	6.9	6.4	6.2	2.4	1.6	2.1	2.3
India	7.0	7.3	7.4	7.5	7.2	5.6	5.5	5.8
Japón	0.9	0.5	0.7	0.2	0.0	0.2	0.6	1.5
Corea	4.4	2.6	2.7	2.9	2.8	1.3	1.5	2.1
Indonesia	5.6	4.8	5.0	5.3	6.2	3.4	4.1	4.7
Australia	3.0	2.5	2.6	2.7	2.9	1.7	1.9	2.3
Tailandia	4.1	2.8	3.0	3.2	2.5	-0.9	1.0	2.0
Brasil	3.4	-3.8	-3.8	0.5	6.5	10.7	7.0	5.5
Colombia	4.3	3.1	2.4	3.0	5.0	6.8	5.5	4.0
Perú	5.4	3.2	3.8	3.6	2.7	4.4	3.4	3.0
Chile	4.3	2.1	1.7	2.3	3.3	4.4	3.3	2.9
Materias primas								
	(promedio anual)							
Petróleo WTI (US\$/barril)	65	49	42	53				
Petróleo Brent (US\$/barril)	68	54	43	54				
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	5.25	2.63	2.25-2.50	2.50-2.75				
Cobre (US\$/libra)	2.35	2.50	2.20	2.30				
Zinc (US\$/libra)	0.80	0.88	0.83	1.25				
Níquel (US\$/libra)	7.59	5.37	3.90	4.50				
Oro, London PM Fix (US\$/onza)	824	1,160	1,190	1,250				

Actualización del pronóstico económico para Canadá y Estados Unidos

- El PIB real de Canadá ha de disminuir en una tasa anualizada de 0.5% en el segundo trimestre. La reciente caída de las exportaciones no energéticas se ve ahora agravada por la reducción de los envíos de crudo tras los incendios forestales de Fort McMurray. Estimamos que esta disminución de las exportaciones de petróleo en el segundo trimestre recortará el crecimiento en casi un punto porcentual anualizado en dicho trimestre. Para el tercer trimestre, prevemos un repunte relativamente sólido de una tasa anualizada de 2.5%, una vez que se disipe el impacto negativo de estos dos factores.
- El crecimiento del producto de Canadá se situará probablemente en un promedio de 1.6% en todo este año 2016. Esto representa una reducción de 0.2 puntos porcentuales con respecto al avance de 1.8% que se esperaba antes de la caída abrupta de las exportaciones no energéticas registrada en febrero y marzo. El impacto total de los incendios forestales sobre el producto nacional ha de traducirse en un descenso relativamente leve en este año, que se revertirá a medida que avancen las labores de reconstrucción de los sectores tanto público como privado.
- Un factor clave para las perspectivas canadienses es la reciente rebaja de las expectativas sobre la economía de Estados Unidos, con la consecuente desaceleración de las exportaciones dirigidas a ese país. Según las últimas previsiones, el PIB real de Estados Unidos crecerá a una tasa más tenue en 2016, de 1.8%. El desempeño más débil de lo esperado que tuvo la economía a principios de año, aunado a la moderación de las exportaciones y la actividad industrial, está limitando el ritmo de expansión. Los consumidores estadounidenses están gastando todavía con cierta cautela, pese a la mejora de los fundamentos y la demanda reprimida. El sector vivienda sigue encauzado en una trayectoria de fortalecimiento gradual. Sin embargo, las inversiones de empresas se ven todavía afectadas por la situación de la industria petrolera y la debilidad persistente de los beneficios en muchos sectores.
- En Canadá, la debilidad continua de las inversiones de empresas refleja la falta de confianza que genera la desaceleración de la economía global y, en particular, de Estados Unidos. La rentabilidad sigue estando bajo presión en este entorno de crecimiento lento, a lo que ahora se suma el reciente rebote del dólar canadiense. No obstante, el gasto de consumo y el sector vivienda se mantienen relativamente sólidos. El aumento del gasto del gobierno federal canadiense, que ahora estará impulsado por las iniciativas de ayuda y reconstrucción en Alberta, será también un factor favorable.

Tablas de Pronósticos Económicos

Norteamérica	2000-14	2015	2016p	2017p	2000-14	2015	2016p	2017p
	Canadá (variación porcentual anual)				Estados Unidos (variación porcentual anual)			
PIB real	2.2	1.2	1.6	2.0	1.9	2.4	1.8	2.3
Gasto de consumo	3.0	1.9	1.8	1.8	2.3	3.1	2.5	2.6
Inversión residencial	3.8	3.8	1.0	-0.5	-1.7	8.9	9.9	5.6
Inversiones de empresas	3.4	-8.8	-7.2	3.1	2.4	2.8	-1.0	3.4
Gasto público	2.3	1.6	1.2	2.1	1.0	0.7	0.9	0.8
Exportaciones	1.2	3.0	2.4	3.5	4.0	1.1	0.5	3.2
Importaciones	3.2	0.1	-1.0	2.8	3.4	4.9	1.6	3.9
PIB nominal	4.6	0.6	2.4	4.4	4.0	3.5	3.1	4.4
Deflactor del PIB	2.3	-0.5	0.8	2.4	2.1	1.0	1.4	2.0
Índice de precios al consumidor	2.0	1.1	1.7	2.2	2.4	0.1	1.6	2.4
IPC subyacente	1.8	2.2	2.0	2.1	2.0	1.8	2.3	2.3
Utilidades corporativas antes de impuestos	5.3	-15.2	-5.0	7.0	6.3	-3.1	-5.5	5.0
Empleo	1.4	0.8	0.6	0.8	0.5	2.1	1.8	1.5
Tasa de desempleo (%)	7.1	6.9	7.2	7.2	6.4	5.3	4.8	4.7
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, miles de millones)	-10.0	-65.7	-58.7	-49.9	-526	-484	-490	-506
Balanza comercial (CAN\$, miles de millones)	31.8	-23.6	-17.9	-11.7	-661	-759	-751	-790
Saldo presupuestario federal (CAN\$, miles de millones)	-4.1	-2.5	-26.0	-26.0	-535	-439	-482	-528
porcentaje del PIB	-0.3	-0.1	-1.3	-1.2	-3.9	-2.4	-2.6	-2.7
Construcción de viviendas (miles)	199	196	188	180	1.29	1.11	1.24	1.38
Ventas de vehículos automotores (miles)	1,622	1,898	1,900	1,890	15.2	17.3	17.7	18.0
Producción industrial	0.7	-1.3	0.4	2.3	0.8	0.3	0.0	2.5
México (variación porcentual anual)								
PIB real	2.3	2.5	2.4	3.1				
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.6	2.1	3.8	3.9				
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-14.5	-32.4	-34.3	-26.6				
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-6.3	-14.5	-17.1	-10.0				

Pronósticos trimestrales	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canadá										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.4	0.8	3.2	-0.5	2.5	2.0	2.0	2.3	2.3	2.1
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.1	0.5	1.5	1.5	1.5	1.8	1.5	2.2	2.2	2.2
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.2	1.3	1.5	1.4	1.8	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2
IPC subyacente (interanual, variación porcentual)	2.2	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0
Estados Unidos										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.0	1.4	0.5	2.2	2.3	2.6	2.3	2.4	2.2	2.1
PIB real (interanual, variación porcentual)	2.1	2.0	1.9	1.5	1.6	1.9	2.4	2.4	2.4	2.2
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	0.1	0.4	0.8	1.1	1.4	2.0	2.5	2.3	2.3	2.3
IPC subyacente (interanual, variación porcentual)	1.8	2.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3

Tablas de Pronósticos Económicos

Tasas de los bancos centrales	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América										
(% , cierre del periodo)										
Banco de Canadá	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00
Reserva Federal de Estados Unidos	0.25	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00
Banco de México	3.00	3.25	3.75	4.00	4.25	4.25	4.50	4.75	5.00	5.00
Banco Central de Brasil	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	14.00	13.50	13.00	12.50
Banco de la República de Colombia	4.75	5.75	6.50	7.00	7.25	7.25	7.25	6.75	6.25	5.75
Banco Central de Reserva del Perú	3.50	3.75	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
Banco Central de Chile	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	4.00	4.00	4.25
Europa										
Banco Central Europeo	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75
Banco Nacional de Suiza	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Asia y Oceanía										
Banco de Reserva de Australia	2.00	2.00	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
Banco Popular de China	4.60	4.35	4.35	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.35	4.35
Banco de Reserva de la India	6.75	6.75	6.75	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.50
Banco de Corea	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	2.00
Banco de Indonesia	7.50	7.50	6.75	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Banco de Tailandia	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75
Tipos de cambio y tasas de interés										
América										
(cierre del periodo)										
Dólar canadiense (USDCAD)	1.33	1.38	1.30	1.33	1.30	1.30	1.28	1.28	1.25	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.75	0.72	0.77	0.75	0.77	0.77	0.78	0.78	0.80	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	16.92	17.21	17.28	17.61	17.68	17.89	17.75	17.49	17.40	17.20
Real brasileño (USDBRL)	3.95	3.96	3.59	3.70	3.90	3.90	4.20	4.10	4.00	4.00
Peso colombiano (USDCOP)	3087	3175	3002	3100	3200	3275	3250	3200	3200	3200
Nuevo sol peruano (USDPEN)	3.23	3.41	3.31	3.35	3.35	3.35	3.32	3.30	3.30	3.28
Peso chileno (USDCLP)	696	709	668	700	708	716	714	712	711	709
Europa										
Euro (EURUSD)	1.12	1.09	1.14	1.08	1.05	1.02	1.02	1.05	1.07	1.12
Libra esterlina (GBPUSD)	1.51	1.47	1.44	1.35	1.40	1.40	1.45	1.45	1.50	1.50
Franco suizo (USDCHF)	0.97	1.00	0.96	1.01	1.05	1.08	1.09	1.06	1.05	1.00
Corona sueca (USDSEK)	8.37	8.44	8.12	8.30	8.50	8.50	8.20	8.00	8.40	8.00
Corona noruega (USDNOK)	8.52	8.84	8.27	8.40	8.30	8.30	8.20	8.20	7.80	7.80
Rublo ruso (USDRUB)	65.4	72.5	66.9	68.5	69.5	70.5	69.0	68.5	68.0	68.5
Asia y Oceanía										
Yen japonés (USDJPY)	120	120	113	112	115	118	120	120	125	125
Dólar australiano (AUDUSD)	0.70	0.73	0.77	0.72	0.70	0.70	0.72	0.72	0.75	0.75
Yuan chino (USDCNY)	6.36	6.49	6.45	6.60	6.65	6.70	6.70	6.70	6.65	6.65
Rupia india (USDINR)	65.6	66.2	66.2	67.5	67.5	68.5	68.5	68.0	68.0	67.5
Won coreano (USDKRW)	1185	1175	1143	1230	1240	1250	1240	1240	1230	1220
Rupia indonesia (USDIDR)	14653	13788	13239	14000	14000	14500	14500	14480	14480	14460
Baht tailandés (USDTHB)	36.4	36.0	35.1	36.0	36.4	36.8	36.8	36.7	36.6	36.6
Canadá (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.44	0.51	0.45	0.50	0.50	0.50	0.50	0.55	0.85	1.15
2 años, Canadá	0.52	0.48	0.54	0.50	0.60	0.70	1.00	1.20	1.45	1.75
10 años, Canadá	1.43	1.39	1.23	1.30	1.55	1.65	1.90	2.15	2.30	2.50
Estados Unidos (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	-0.02	0.16	0.20	0.25	0.55	0.80	1.25	1.55	1.80	2.05
2 años, del Tesoro	0.63	1.05	0.72	0.80	1.10	1.55	2.00	2.25	2.50	2.70
10 años, del Tesoro	2.04	2.27	1.77	1.95	2.15	2.25	2.55	2.80	3.00	3.15

Tablas de Pronósticos Económicos

Provinciales	2000-14	2015p	2016p	2017p	2000-14	2015p	2016p	2017p
	PIB real (variación porcentual anual)				PIB nominal (variación porcentual anual)			
Canadá	2.2	1.2	1.6	2.0	4.6	0.6	2.4	4.4
Terranova y Labrador	2.8	-2.6	0.4	-1.4	6.9	-9.2	-1.6	2.1
Isla del Príncipe Eduardo	1.8	1.3	1.4	1.4	4.4	2.7	2.9	3.1
Nueva Escocia	1.4	1.1	1.3	1.2	3.4	2.5	2.8	2.9
Nueva Brunswick	1.2	1.0	0.6	0.7	3.3	2.3	2.0	2.3
Quebec	1.8	1.2	1.6	1.6	3.7	2.8	3.2	3.4
Ontario	1.9	2.4	2.7	2.4	3.7	4.0	4.4	4.5
Manitoba	2.4	2.0	2.3	2.2	4.6	3.3	3.9	4.2
Saskatchewan	2.3	-0.3	0.4	2.0	6.7	-4.3	-0.6	4.8
Alberta	3.5	-1.9	-1.7	2.2	8.0	-9.1	-3.9	5.7
Columbia Británica	2.6	2.4	2.7	2.4	4.4	4.0	4.4	4.5
	Empleo (variación porcentual anual)				Tasa de desempleo (promedio porcentual anual)			
Canadá	1.4	0.8	0.6	0.8	7.1	6.9	7.2	7.2
Terranova y Labrador	1.1	-1.0	-1.2	-0.7	14.4	12.8	13.5	14.2
Isla del Príncipe Eduardo	1.4	-1.1	-0.3	0.5	11.2	10.4	10.6	10.5
Nueva Escocia	0.7	0.1	0.2	0.3	8.9	8.6	8.6	8.5
Nueva Brunswick	0.6	-0.6	-0.2	0.2	9.6	9.8	9.8	9.8
Quebec	1.3	0.9	0.7	0.7	8.1	7.6	7.6	7.5
Ontario	1.3	0.7	1.2	1.1	7.2	6.8	6.8	6.8
Manitoba	1.0	1.5	0.4	0.9	5.0	5.6	5.8	5.6
Saskatchewan	1.3	0.5	-0.2	0.4	4.9	5.0	6.0	5.8
Alberta	2.6	1.2	-1.4	0.7	4.8	6.0	7.5	7.2
Columbia Británica	1.2	1.2	1.6	1.1	6.7	6.2	6.4	6.4
	Construcción de viviendas (anual, miles de unidades)				Saldos presupuestarios*, año fiscal al 31 de marzo (en millones de \$)			
Canadá	199	196	188	180	-3,238	1,911	-2,500	-26,000
Terranova y Labrador	2.7	1.7	1.7	1.7	130	-986	-2,200	-1,830
Isla del Príncipe Eduardo	0.8	0.6	0.5	0.5	-40	-20	-28	-10
Nueva Escocia	4.4	3.8	3.0	3.4	-24	-144	-71	127
Nueva Brunswick	3.7	2.0	1.8	1.9	-130	-389	-466	-347
Quebec	44	38	38	38	-968	-725	0	0
Ontario	71	70	72	68	-4,876	-10,314	-5,686	-4,306
Manitoba	5.1	5.5	5.0	5.5	-53 **	-452	-773	-619
Saskatchewan	5.2	5.1	4.4	4.2	450 **	62	-427	-259
Alberta	35	37	23	23	1,809 **	1,115	-6,393	-10,421
Columbia Británica	27	31	39	34	195	1,683	377	264

* AF16 y AF17: estimados de las provincias; AF16 y AF17 para SK y MB: actualizaciones del presupuesto anterior a las elecciones. ** MB: AF04-AF14; AB: AF05-AF14; SK: AF16, excepto ajuste por periodificación de pensiones.

Scotiabank Economics

Scotia Plaza 40 King Street West, 63rd Floor
Toronto, Ontario Canadá M5H 1H1
Tel: (416) 866-6253 Fax: (416) 866-2829
Email: scotia.economics@scotiabank.com

Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Economics como un recurso para los clientes de Scotiabank. Las opiniones, estimaciones y proyecciones que aquí se exponen son las nuestras a la fecha del presente y están sujetas a cambios sin previo aviso. La información y las opiniones incluidas en este documento provienen de fuentes consideradas confiables, pero no se ofrece ninguna declaración ni garantía, expresa o implícita, con respecto a su exactitud e integridad. Ni Scotiabank ni sus afiliadas asumen ninguna responsabilidad por cualquier pérdida derivada del uso de este documento o su contenido.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia. Utilizada bajo licencia, donde corresponda.