

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	3.3	3.1	3.5				
Canadá	2.2	1.1	1.4	2.1	2.0	1.3	2.1	2.2
Estados Unidos	1.9	2.4	1.9	2.3	2.3	0.4	2.0	2.3
México	2.3	2.5	2.4	2.8	4.6	2.1	3.6	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	7.5	7.5	7.2	5.6	5.7	5.8
Japón	0.9	0.6	0.7	0.8	0.0	0.2	0.5	0.7
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	2.6	2.9	1.7	1.8	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	2.2	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				

Cambios en los pronósticos

- Rebajamos el crecimiento del PIB real de Canadá a una tasa promedio de 1.4% para este año. Esto refleja las revisiones generales a la baja que sufrió la trayectoria de crecimiento del producto en los últimos meses de 2015, así como el desempeño levemente más débil de los tres primeros meses de este año, atribuible en parte a otra disminución considerable de los inventarios. El producto ha de experimentar una contracción en este trimestre calendario, principalmente por las repercusiones de los incendios forestales del norte de Alberta. La aceleración de la actividad en el segundo semestre del año reflejará el repunte de los envíos de petróleo, la solidez continua de la demanda de los hogares y una cierta mejora de las exportaciones no energéticas con destino a Estados Unidos.
- Aumentamos levemente la previsión de crecimiento del PIB real de Estados Unidos en 2016 a 1.9%, ante el ímpetu más fuerte que exhibieron en el segundo trimestre las ventas minoristas, la actividad del sector vivienda y la producción industrial, gracias a la expansión un poco más alta que también se registró en el primer trimestre. En cambio, los planes de inversión son todavía tenues y el comercio neto sigue lastrando el desempeño general de la economía.
- En vista de la decisión de Japón de postergar el próximo aumento del impuesto al consumo de 2017 a 2019, hemos mejorado las perspectivas sobre el gasto de consumo y el crecimiento total para el próximo año, a un promedio de 0.8%, en comparación con nuestro pronóstico anterior de apenas 0.2%. Rebajamos también la previsión sobre la inflación en casi la mitad, a una tasa promedio de 0.7%.

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	1.1	1.4	2.1	1.9	2.4	1.9	2.3
Gasto de consumo	3.0	1.9	2.0	1.7	2.3	3.1	2.7	2.7
Inversión residencial	3.8	3.8	3.3	-0.7	-1.7	8.9	10.2	5.3
Inversiones de empresas	3.4	-10.2	-7.5	2.6	2.4	2.8	-1.2	3.2
Gasto público	2.3	1.8	1.2	2.2	1.0	0.7	0.9	0.8
Exportaciones	1.2	3.4	2.2	3.5	4.0	1.1	0.5	3.1
Importaciones	3.2	0.3	-0.9	2.8	3.4	4.9	1.4	3.9
PIB nominal	4.6	0.5	2.1	4.4	4.0	3.5	3.2	4.4
Deflactor del PIB	2.3	-0.6	0.7	2.2	2.1	1.0	1.3	2.0
Índice de precios al consumidor	2.0	1.1	1.8	2.2	2.4	0.1	1.6	2.4
IPC subyacente	1.8	2.2	2.1	2.0	2.0	1.8	2.2	2.3
Utilidades corporativas antes de impuestos	5.3	-15.8	-5.5	7.0	6.3	-3.1	-4.5	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	-62.6	-68.9	-58.2	-526	-484	-495	-524
Balanza comercial (CAN\$, miles de millones)	31.8	-22.5	-28.2	-20.0	-661	-759	-754	-801
Saldo presupuestario federal (CAN\$, miles de millones)	-4.1	-4.0	-26.0	-26.0	-535	-439	-500	-530
porcentaje del PIB	-0.3	-0.2	-1.3	-1.2	-3.9	-2.4	-2.7	-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	1,955	1,945	15.2	17.3	17.7	18.0
Producción industrial	0.7	-1.1	1.0	2.2	0.8	0.3	0.0	2.5
México (variación porcentual anual)								
PIB real	2.3	2.5	2.4	2.8				
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.6	2.1	3.6	3.9				
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-14.5	-32.4	-31.7	-36.6				
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-6.3	-14.5	-17.0	-17.1				

Pronósticos trimestrales	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canadá										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.2	0.5	2.4	-0.5	3.0	2.2	2.3	2.3	2.0	2.0
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.0	0.3	1.1	1.1	1.4	1.8	1.8	2.5	2.2	2.1
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.2	1.3	1.5	1.6	1.9	2.1	2.2	2.1	2.2	2.2
IPC subyacente (interanual, variación porcentual)	2.2	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0
Estados Unidos										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.0	1.4	0.8	2.6	2.4	2.4	2.4	2.3	2.2	2.1
PIB real (interanual, variación porcentual)	2.1	2.0	2.0	1.7	1.8	2.0	2.4	2.4	2.3	2.3
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	0.1	0.4	0.8	1.1	1.4	2.0	2.4	2.3	2.3	2.3
IPC subyacente (interanual, variación porcentual)	1.8	2.0	2.3	2.2	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	5.25
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	3.75	4.00	4.00
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	4.35	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	1.75
Banco de Indonesia	7.50	7.50	6.75	6.75	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	18.17	17.99	17.92	17.77	17.52	17.43	17.22
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	3.38	3.35	3.36	3.32	3.33	3.28
Peso chileno (USDCLP)	696	709	668	701	709	717	712	711	710	708
Europa										
Euro (EURUSD)	1.12	1.09	1.14	1.08	1.05	1.05	1.05	1.07	1.10	1.12
Libra esterlina (GBPUSD)	1.51	1.47	1.44	1.45	1.40	1.40	1.42	1.45	1.50	1.50
Franco suizo (USDCHF)	0.97	1.00	0.96	1.01	1.05	1.05	1.06	1.04	1.02	1.00
Corona sueca (USDSEK)	8.37	8.44	8.12	8.25	8.80	8.80	8.70	8.45	8.20	8.05
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	66.5	67.5	68.5	68.0	67.5	67.0	66.5
Asia y Oceanía										
Yen japonés (USDJPY)	120	120	113	112	115	118	118	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	0.55	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	0.35	0.55	0.80	1.25	1.55	1.80	2.05
2 años, del Tesoro	0.63	1.05	0.72	0.90	1.10	1.55	2.00	2.25	2.50	2.70
10 años, del Tesoro	2.04	2.27	1.77	1.90	2.15	2.25	2.55	2.80	3.00	3.15

Tablas de Pronósticos Económicos

Provinciales	2000-14	2015	2016p	2017p	2000-14	2015	2016p	2017p
	PIB real* (variación porcentual anual)				PIB nominal* (variación porcentual anual)			
Canadá	2.2	1.1	1.4	2.1	4.6	0.5	2.1	4.4
Terranova y Labrador	2.8	-2.2	0.1	-1.2	6.9	-8.9	-1.9	2.2
Isla del Príncipe Eduardo	1.8	1.5	1.4	1.4	4.4	2.9	2.7	2.9
Nueva Escocia	1.4	0.8	1.3	1.3	3.4	2.2	2.5	2.9
Nueva Brunswick	1.2	1.9	0.6	0.7	3.3	3.2	1.7	2.1
Quebec	1.8	1.1	1.5	1.7	3.7	2.6	2.9	3.6
Ontario	1.9	2.5	2.5	2.4	3.7	4.1	4.0	4.4
Manitoba	2.4	2.3	2.2	2.2	4.6	3.6	3.6	4.1
Saskatchewan	2.3	-1.4	0.2	2.0	6.7	-5.3	-1.4	4.9
Alberta	3.5	-4.0	-1.7	2.2	8.0	-11.0	-3.9	5.7
Columbia Británica	2.6	3.0	2.7	2.5	4.4	4.6	4.3	4.7
* PIB real para 2016 por sector industrial, precios básicos.								
	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	-0.8	-0.7	14.4	12.8	13.6	14.3
Isla del Príncipe Eduardo	1.4	-1.1	-0.6	0.5	11.2	10.4	10.7	10.5
Nueva Escocia	0.7	0.1	0.2	0.3	8.9	8.6	8.7	8.6
Nueva Brunswick	0.6	-0.6	-0.7	0.2	9.6	9.8	9.9	9.9
Quebec	1.3	0.9	0.7	0.7	8.1	7.6	7.6	7.5
Ontario	1.3	0.7	1.1	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	5.7
Saskatchewan	1.3	0.5	-0.3	0.5	4.9	5.0	6.2	5.9
Alberta	2.6	1.2	-1.5	0.6	4.8	6.0	7.8	7.6
Columbia Británica	1.2	1.2	1.6	1.1	6.7	6.2	6.5	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	-4,000	-26,000
Terranova y Labrador	2.7	1.7	1.6	1.6	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	2.7	3.2	-24	-144	-71	127
Nueva Brunswick	3.7	2.0	1.6	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	-1,011	-911
Saskatchewan	5.2	5.1	4.4	4.2	450 **	62	-427	-434
Alberta	35	37	23	23	1,809 **	1,115	-6,393	-10,421
Columbia Británica	27	31	40	34	195	1,683	377	264
* AF16 y AF17: estimados de las provincias. ** MB: AF04-AF14; AB: AF05-AF14; SK: AF16 y AF17, 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.