

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	3.0	3.3				
Canadá	2.2	1.1	1.3	2.0	2.0	1.3	2.2	2.2
Estados Unidos	1.9	2.4	1.9	2.2	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	2.2	1.3	0.0	2.2	0.2	1.4	2.0
Eurozona	1.2	1.6	1.4	1.1	1.9	0.2	0.8	1.4
Alemania	1.2	1.7	1.5	1.2	1.6	0.3	0.9	1.5
Francia	1.3	1.2	1.4	1.1	1.7	0.2	0.9	1.4
Rusia	4.6	-3.7	-1.0	1.5	11.4	12.9	6.7	6.2
China	9.7	6.9	6.5	6.1	2.4	1.6	2.1	2.3
India	7.0	7.3	7.5	7.5	7.2	5.6	5.8	5.6
Japón	0.9	0.6	0.6	0.6	0.0	0.2	0.5	0.7
Corea	4.4	2.6	2.6	2.8	2.8	1.3	1.2	2.0
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	1.5	1.9
Tailandia	4.1	2.8	3.0	3.2	2.5	-0.9	1.2	2.0
Brasil	3.4	-3.8	-3.6	0.5	6.5	10.7	7.0	5.5
Colombia	4.3	3.1	2.4	2.8	5.0	6.8	7.0	4.0
Perú	5.4	3.2	3.8	3.6	2.7	4.4	3.1	3.0
Chile	4.3	2.1	1.7	2.0	3.3	4.4	3.3	2.9
Materias primas	(promedio anual)							
Petróleo WTI (US\$/barril)	65	49	45	55				
Petróleo Brent (US\$/barril)	68	54	46	56				
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	5.25	2.63	2.40	3.30				
Cobre (US\$/libra)	2.35	2.49	2.20	2.20				
Zinc (US\$/libra)	0.80	0.87	0.85	1.25				
Níquel (US\$/libra)	7.59	5.36	3.90	4.25				
Aluminio (US\$/libra)	0.88	0.75	0.72	0.75				
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	68	55	45	45				
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	129	102	83	86				
Oro, London PM Fix (US\$/onza)	824	1,160	1,260	1,320				

Cambios en los pronósticos

- La desaceleración del crecimiento económico mundial se ha visto agudizada por una serie de sacudidas, la última de las cuales ha sido el *bretxit* que se ha producido justo después de que distintos sucesos perturbaran considerablemente la producción de petróleo en Canadá y África. Preveamos ahora que el crecimiento del producto mundial se ubique en un promedio de apenas 3% este año para avanzar levemente a 3.3% en 2017, en comparación con nuestra previsión anterior de 3.1% y 3.5%, respectivamente. La debilidad se concentra principalmente en el Reino Unido y la Unión Europea, pero el contagio proveniente de la disminución del comercio y la volatilidad de los mercados financieros nos ha llevado a recortar las expectativas de crecimiento para la mayoría de las regiones.
- Este panorama económico cada vez más incierto dará pie a la adopción de políticas monetarias aún más expansivas a nivel mundial para reforzar el colchón de seguridad. La angustia de los inversionistas ha provocado una estampida hacia activos de refugio seguro y el rendimiento de los bonos soberanos de las principales economías se ha desplomado a mínimos históricos. El yen y el dólar estadounidense han sido las monedas que más se han beneficiado con estos movimientos, mientras que la libra esterlina ha caído a mínimos de tres décadas.
- Según nuestras previsiones, el PIB real de Canadá registrará una expansión leve de 1.3% este año, luego de que los incendios forestales de Alberta y el desempeño decepcionante de las exportaciones restringieran la actividad económica en el segundo trimestre. Si bien el gasto interno se mantiene en un nivel relativamente favorable, el lastre continuo del sector de recursos, la caída sostenida de las inversiones de empresas y la debilidad de las exportaciones no energéticas restan ímpetu a la economía del país. La mejora del crecimiento del producto prevista para el próximo año depende de un aumento de las exportaciones a Estados Unidos, cuya economía está dando muestras de mayor dinamismo.

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	1.3	2.0	1.9	2.4	1.9	2.2
Gasto de consumo	3.0	1.9	1.9	1.7	2.3	3.1	2.7	2.7
Inversión residencial	3.8	3.8	3.3	-0.8	-1.7	8.9	9.6	5.0
Inversiones de empresas	3.4	-10.2	-7.6	2.1	2.4	2.8	-0.9	2.9
Gasto público	2.3	1.8	1.2	2.2	1.0	0.7	1.0	0.8
Exportaciones	1.2	3.4	2.1	3.2	4.0	1.1	1.0	2.8
Importaciones	3.2	0.3	-1.0	2.6	3.4	4.9	1.4	3.9
PIB nominal	4.6	0.5	2.2	4.3	4.0	3.5	3.2	4.3
Deflactor del PIB	2.3	-0.6	0.9	2.2	2.1	1.0	1.3	2.0
Índice de precios al consumidor	2.0	1.1	1.9	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	-3.0	5.0
Empleo	1.4	0.8	0.6	0.8	0.5	2.1	1.7	1.4
Tasa de desempleo (%)	7.1	6.9	7.1	7.1	6.4	5.3	4.8	4.7
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, miles de millones)	-10.0	-62.6	-68.9	-58.9	-525	-463	-507	-544
Balanza comercial (CAN\$, miles de millones)	31.8	-22.5	-28.1	-20.7	-661	-763	-760	-812
Saldo presupuestario federal (CAN\$, miles de millones)	-3.2	1.9	-5.0	-27.0	-535	-439	-500	-530
porcentaje del PIB	-0.2	0.1	-0.3	-1.3	-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	0.6	2.0	0.8	0.3	-0.9	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	-31.9	-29.7	-34.0				
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-6.3	-14.6	-15.0	-14.4				

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	-0.8	3.2	2.0	2.1	2.1	1.9	1.9
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.0	0.3	1.1	1.1	1.3	1.7	1.6	2.4	2.0	2.0
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.2	1.3	1.5	1.7	2.0	2.2	2.3	2.1	2.1	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	1.1	2.8	2.0	2.0	2.3	2.3	2.3	2.2
PIB real (interanual, variación porcentual)	2.1	2.0	2.1	1.8	1.8	2.0	2.3	2.1	2.2	2.3
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	0.1	0.4	0.8	1.0	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

Tasas de los bancos centrales	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2	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	0.50	0.75
Reserva Federal de Estados Unidos	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25
Banco de México	3.00	3.25	3.75	4.25	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
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	7.50	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Banco de Japón	0.10	0.10	-0.10	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20
Banco Popular de China	4.60	4.35	4.35	4.35	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
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	1.25	1.50
Banco de Indonesia*	n/a	n/a	n/a	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.25
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	1.29	1.30	1.30	1.28	1.28	1.25	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.75	0.72	0.77	0.77	0.77	0.77	0.78	0.78	0.80	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	16.92	17.21	17.28	18.28	18.55	18.52	18.27	17.79	17.84	18.07
Real brasileño (USDBRL)	3.95	3.96	3.59	3.21	3.90	3.90	4.20	4.10	4.00	4.00
Peso colombiano (USDCOP)	3087	3175	3002	2920	3200	3275	3250	3275	3300	3350
Nuevo sol peruano (USDPEN)	3.23	3.41	3.31	3.29	3.35	3.35	3.36	3.32	3.33	3.28
Peso chileno (USDCLP)	696	709	668	663	697	704	703	702	702	701
Europa										
Euro (EURUSD)	1.12	1.09	1.14	1.11	1.05	1.05	1.05	1.07	1.10	1.12
Libra esterlina (GBPUSD)	1.51	1.47	1.44	1.33	1.25	1.25	1.27	1.27	1.30	1.35
Franco suizo (USDCHF)	0.97	1.00	0.96	0.98	1.05	1.05	1.06	1.04	1.02	1.00
Corona sueca (USDSEK)	8.37	8.44	8.12	8.46	8.80	8.80	8.70	8.45	8.20	8.05
Corona noruega (USDNOK)	8.52	8.84	8.27	8.36	8.30	8.30	8.20	8.20	7.80	7.80
Rublo ruso (USDRUB)	65.4	72.5	66.9	63.9	67.5	68.5	68.0	67.5	67.0	66.5
Asia y Oceanía										
Yen japonés (USDJPY)	120	120	113	103	105	105	110	110	115	115
Dólar australiano (AUDUSD)	0.70	0.73	0.77	0.75	0.75	0.75	0.73	0.73	0.72	0.72
Yuan chino (USDCNY)	6.36	6.49	6.45	6.65	6.68	6.70	6.70	6.75	6.75	6.75
Rupia india (USDINR)	65.6	66.2	66.2	67.5	67.0	68.0	68.0	68.0	67.0	67.0
Won coreano (USDKRW)	1185	1175	1143	1152	1140	1200	1200	1200	1180	1180
Rupia indonesia (USDIDR)	14653	13788	13239	13210	13100	13650	13650	13650	13500	13500
Baht tailandés (USDTHB)	36.4	36.0	35.1	35.1	35.0	35.5	35.5	35.5	35.0	35.0
Canadá (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.44	0.51	0.45	0.49	0.50	0.50	0.50	0.50	0.55	0.80
2 años, Canadá	0.52	0.48	0.54	0.52	0.45	0.50	0.55	0.70	0.80	1.10
5 años, Canadá	0.80	0.73	0.68	0.57	0.50	0.60	0.70	0.85	1.00	1.30
10 años, Canadá	1.43	1.39	1.23	1.06	0.80	0.90	1.00	1.05	1.20	1.40
30 años, Canadá	2.20	2.15	2.00	1.72	1.40	1.50	1.60	1.60	1.60	1.75
Estados Unidos (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	-0.02	0.16	0.20	0.26	0.25	0.30	0.35	0.60	0.85	1.10
2 años, del Tesoro	0.63	1.05	0.72	0.58	0.50	0.65	0.85	1.00	1.30	1.60
5 años, del Tesoro	1.36	1.76	1.20	1.00	0.85	1.00	1.10	1.25	1.45	1.80
10 años, del Tesoro	2.04	2.27	1.77	1.47	1.20	1.30	1.40	1.50	1.75	2.00
30 años, del Tesoro	2.85	3.02	2.61	2.28	2.00	2.10	2.20	2.25	2.30	2.40

* A partir del 19 de agosto, el Banco de Indonesia reemplazará su tasa de referencia a 12 meses con una nueva tasa de interés de referencia, la tasa de repo inverso a 7 días.

Provincias canadienses

Variación porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario

PIB real	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
2000-14	2.2	2.8	1.8	1.4	1.2	1.8	1.9	2.4	2.3	3.5	2.6
2015	1.1	-2.2	1.5	0.8	1.9	1.1	2.5	2.3	-1.4	-4.0	3.0
2016p*	1.3	0.1	1.4	1.3	0.6	1.5	2.5	2.2	-0.2	-1.7	2.7
2017p	2.0	-1.2	1.3	1.2	0.6	1.7	2.3	2.1	2.0	2.2	2.6
PIB nominal											
2000-14	4.6	6.9	4.4	3.4	3.3	3.7	3.7	4.6	6.7	8.0	4.4
2015e	0.5	-8.9	2.9	2.2	3.1	2.6	4.1	3.6	-5.3	-11.0	4.6
2016p	2.2	-1.8	2.9	2.7	1.9	3.1	4.2	3.6	-2.2	-3.6	4.3
2017p	4.3	2.0	2.9	2.8	2.0	3.6	4.3	3.9	4.9	5.7	4.7
Empleo											
2000-14	1.4	1.1	1.4	0.7	0.6	1.3	1.3	1.0	1.3	2.6	1.2
2015	0.8	-1.0	-1.1	0.1	-0.6	0.9	0.7	1.5	0.5	1.2	1.2
2016p	0.6	-0.8	-1.0	0.2	-0.8	0.6	1.1	0.3	-0.3	-1.3	2.0
2017p	0.8	-0.8	0.4	0.3	0.2	0.7	1.1	0.8	0.5	0.6	1.1
Tasa de desempleo (%)											
2000-14	7.1	14.4	11.2	8.9	9.6	8.1	7.2	5.0	4.9	4.8	6.7
2015	6.9	12.8	10.4	8.6	9.8	7.6	6.8	5.6	5.0	6.0	6.2
2016p	7.1	13.4	10.6	8.6	9.9	7.5	6.7	5.9	6.1	7.8	6.4
2017p	7.1	13.8	10.5	8.5	9.8	7.4	6.7	5.8	5.9	7.5	6.4
Construcción de nuevas viviendas (unidades, miles)											
2000-14	199	2.7	0.8	4.4	3.7	44	71	5.1	5.2	35	27
2015	196	1.7	0.6	3.8	2.0	38	70	5.5	5.1	37	31
2016p	188	1.7	0.5	2.7	1.6	38	72	4.9	4.5	23	40
2017p	180	1.6	0.5	3.0	1.8	38	68	5.4	4.4	23	34
Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)											
2000-14	1622	28	5	48	37	408	615	46	44	215	176
2015	1898	35	8	54	43	444	761	56	54	236	207
2016p	1955	34	8	55	43	470	801	56	53	220	215
2017p	1945	32	7	55	43	467	795	56	54	222	214
Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones de \$)											
2000-14	-3,238	130	-40	-24	-130	-968	-4,876	-53	450	1,809	195
2015	1,911	-986	-20	-144	-389	-725	-10,314	-452	62	1,115	1,683
2016r**	-5,000	-2,200	-28	-71	-466	0	-5,686	-1,011	-427	-6,442 ⁺	377
2017p**	-27,000	-1,830	-10	127	-347	0	-4,306	-911	-434	-10,421	264

* PIB real por sector industrial, precios básicos. ** AF16 y AF17: estimados de las provincias; SK, excepto ajuste por periodificación de pensiones; datos históricos: MB: AF04-AF14 y AB: AF05-AF14. ⁺ Cifras definitivas del AF16.

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.