

REPORTE ECONÓMICO

SEMANAL

Del 18 al 22 de junio de 2018

Contenido

Resumen	3
México	5
Estados Unidos	10
Entorno Global	11
Europa	11
América Latina	12
Anexo Estadístico	13

Resumen

México:

En el primer trimestre:

- La oferta y demanda agregadas crecieron 3.7%, su mayor avance en 3 trimestres.

En enero-abril:

- **El personal ocupado en la industria manufacturera** promedió un máximo histórico de 3.8 millones de personas, un aumento del 3.0%.
- **El valor de la producción de la construcción** creció sólo 0.3%

En abril:

- **El IGAE** creció 1.4% a tasa anual, la tasa más baja en 3 meses.

En junio:

- En la primera quincena de junio, la **inflación** anual fue de 4.54%.
- El día 21, el **Banco de México endureció su política monetaria al pasar su tasa de interés objetivo de 7.5% a 7.75%, su nivel más alto desde el 2 de febrero del 2009**
- El día 22, El 22 de junio, **el tipo de cambio** fue de 20.13 pesos por dólar, **el mejor nivel del peso en 14 días**, y acumuló una apreciación semanal de 2.8%, dejando atrás tres semanas seguidas con depreciaciones.
- Ese día, el **precio de la mezcla** de alcanzó los 67.1 dólares por barril, nivel superior en 4.3% al observado al cierre de la semana previa.

Estados Unidos

- El 15 de junio, la **producción de petróleo** se mantuvo en un **máximo histórico** de 10.9 millones de barriles diarios.

Europa

Rusia, en mayo

- La **producción industrial** avanzó 3.7%, menor al 3.9% de abril.
- La **tasa de desempleo** fue de 4.7%, uno de sus niveles históricos más bajos.
- Las **ventas al menudeo** crecieron 2.4%, menor al 2.7% de mayo.

América Latina

Argentina

- En el primer trimestre, el **PIB** se expandió 3.6%, y aunque fue ligeramente menor al 3.9% del cuarto trimestre de 2017, superó la tasa de 2.9% que promedió en todo el año pasado.

MÉXICO				
Nombre Oficial:	Estados Unidos Mexicanos		Tasa de Desempleo 2016* (Promedio)	4.1%
Presidente:	Enrique Peña Nieto		PIB Nominal 2016* (Miles de Mills. Dólares)	1,064
Población 2016*	122,273,000		(Ranking Mundial)	15
Superficie	Km ²	1,964,375	PIB Real (Tasa Promedio 2000-2015)	2.4%
Densidad	Hab./km2	62.2	PIB Per Cápita 2016* (Dólares)	8,699
	General	51	(Ranking Mundial)	72
Índice de Competitividad Global (Ranking 2016-2017)	Infraestructura	57	Inflación 2016* (Fin de Periodo)	3.2%
	Entorno Macroeconómico	51	(Miles de Mills. Dólares)	-29.0
	Educación Superior	82	Balance en Cuenta Corriente 2016* (Como Porcentaje del PIB)	-2.7%
	Innovación	55	Deuda Pública Bruta 2016* (Como Porcentaje del PIB)	56.0%

* Pronósticos del Fondo Monetario Internacional

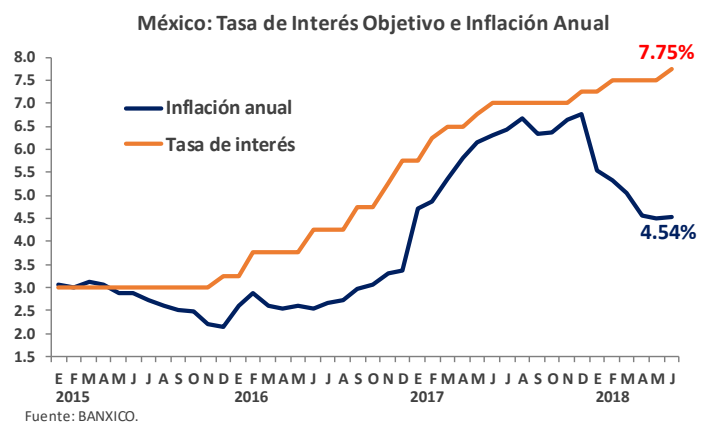
México

Política Monetaria e Inflación

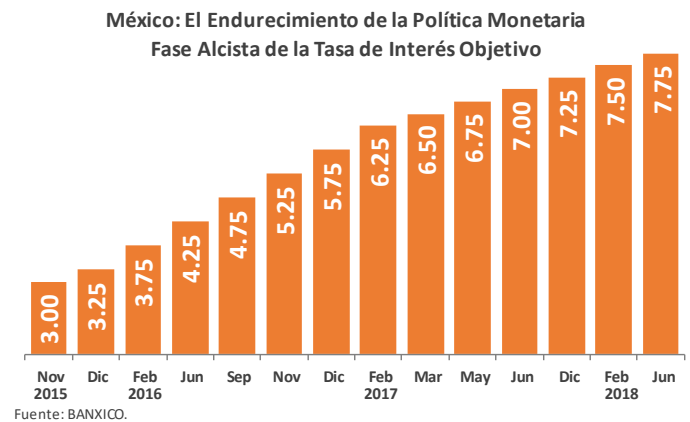
En su reunión de junio, el Banco de México nuevamente endureció el sesgo de su política monetaria al pasar su **tasa de interés objetivo de 7.5% a 7.75%**, lo que representó:

- Su nivel más alto desde el 2 de febrero del 2009, justo en medio de la gran crisis global de 2008-2009.
- Con ello, acumuló su treceavo incremento en la actual fase alcista de la tasa de interés, que inició en diciembre de 2015.
- De esta forma, acumula un alza en esta fase de 4.75 puntos porcentuales.

En lo que va de este año la inflación ha consolidado una tendencia descendente (en la primera quincena de junio, la anual fue de 4.54%), pero el alza en los precios de los combustibles y las fuertes presiones cambiarias de las semanas recientes y que han colocado al tipo de cambio por arriba de 20 pesos por dólar durante varias jornadas, dificultarán un descenso mayor y más rápido de la inflación hacia el objetivo de 3.0%, de ahí que el Banco de México decidiera endurecer su postura monetaria, aunque podría pasar factura al crecimiento de la economía en un contexto muy complejo por la postura comercial proteccionista de Estados Unidos, por fortaleza del dólar y por las alzas graduales en las tasas de interés de ese país.



Fuente: BANXICO.



Fuente: BANXICO.

Indicador Global de la Actividad Económica

La economía moderó su dinamismo durante abril ya que el **indicador global de la actividad económica** creció 1.4% en su comparación anual y con cifras desestacionalizadas, lo cual representó su tasa más baja en los últimos 3 meses.

En ese mes y por sectores:

- El **agropecuario** fue el más dinámico al crecer 4.2%.
- El **secundario** avanzó 0.2%: las manufacturas crecieron sólo 0.1%, la construcción repuntó 3.8%, la minería cayó (-) 6.2%, acumulando 52 descensos consecutivos.
- Las **actividades terciarias** se expandieron 2.0%.

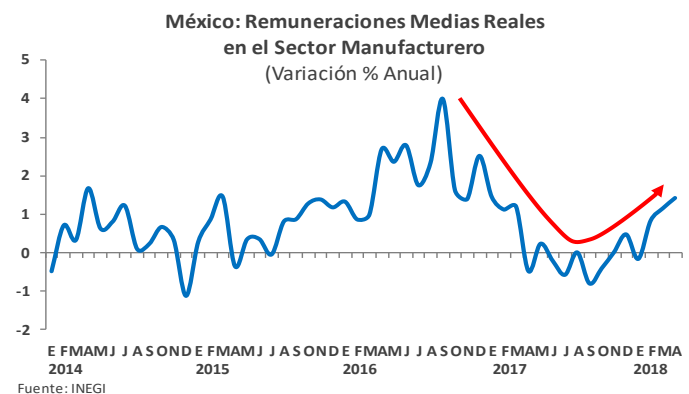
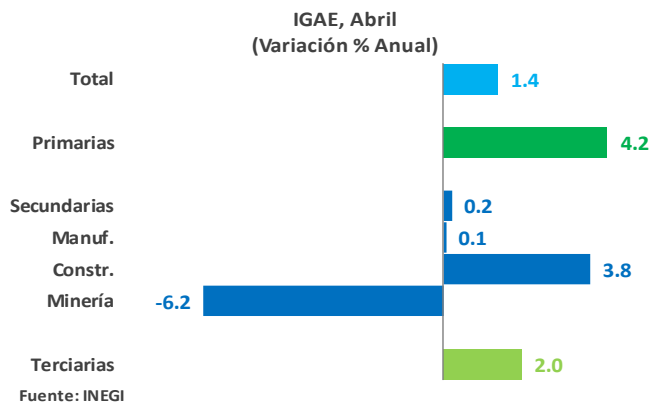
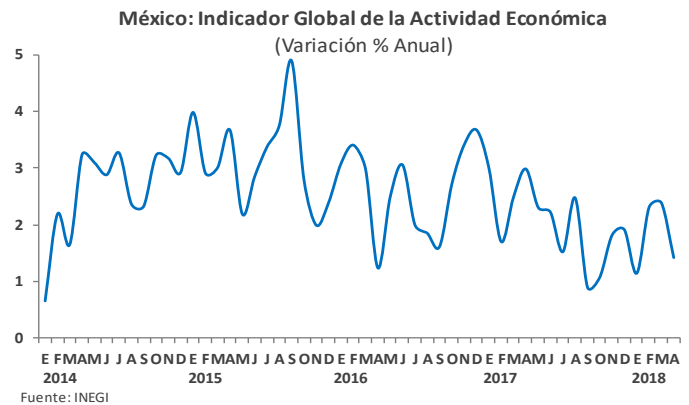
Aunque la economía está en expansión, lo hará moderadamente por la desaceleración del consumo, que se acentuará por el alza en las tasas de interés y por el impacto en la confianza de los consumidores y empresarios por el escenario posterior a las elecciones presidenciales.

Industria Manufacturera

El sector manufacturero mantiene su dinamismo:

- En enero-abril, el **personal ocupado en la industria manufacturera** promedió un máximo histórico de 3.8 millones de personas, un aumento anual de 3.0%.
- Las **horas trabajadas** se incrementaron 2.8%.
- Después del impacto que generó el repunte de la inflación en los salarios del sector, gradualmente han comenzado a recuperarse debido a las menores presiones inflacionarias: en abril, **las remuneraciones medias reales** se incrementaron 1.4%, su mayor tasa en 15 meses y ligaron 3 meses en expansión.

El repunte de la industria manufacturera estadounidense está impulsando a su similar de México a través de la demanda externa, aunque el principal riesgo con las disputas comerciales de Estados Unidos con el mundo, que de mantenerse los aranceles por un tiempo prolongado y hacerse extensivo a más sectores, indudablemente impactarían el dinamismo de la industria manufacturera estadounidense y, por consecuencia, de la mexicana.



Oferta y Demanda Agregadas

Durante el primer trimestre del 2018, la **oferta agregada** creció 3.7% a tasa anual y con cifras desestacionalizadas, lo cual representó su mayor avance en 3 trimestres. A su interior:

- El **consumo privado**, que representa la mitad de la oferta agregada, fue el **principal motor de la economía** al incrementarse 3.5%, su mayor tasa en 3 trimestres.
- El **consumo público** avanzó 1.5% su mejor desempeño en 4 trimestres.
- La **inversión fija bruta** aumentó 3.2%, su mejor resultado en 2 años, por origen:
 - La **privada** avanzó 2.8%, su mayor tasa en 2 años.
 - Pero la **inversión pública** destaca el repunte de 9.0%, lo cual representó su mayor expansión desde el primer trimestre del 2011. Destaca que este crecimiento se registre en un año electoral, ya que en los primeros 5 años de la presente administración la **inversión pública promedió una contracción anual de (-) 5.0%**, con lo cual su participación dentro de la demanda agregada se ubicó en apenas 2.3%, **la más baja en los últimos 19 años**.
- Las **exportaciones** se incrementaron 8.1%, su mejor registro en los últimos 6 trimestres, impulsadas por la reactivación de los precios del petróleo y por la expansión de la industria manufacturera de Estados Unidos.

Por el lado de la **oferta**:

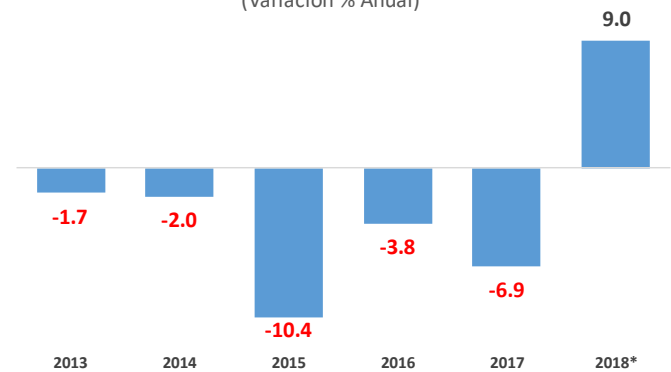
- El **Producto Interno Bruto** se expandió 2.3%.
- Las **importaciones** aumentaron 3.6%, su mayor tasa en 3 trimestres.

Demanda y Oferta Agregadas (Variación % Anual)

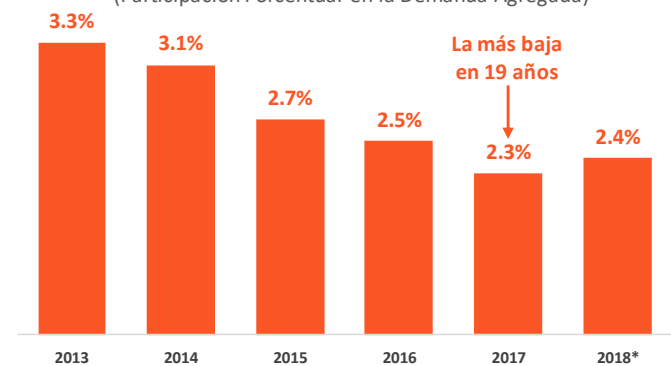
	2013	2014	2015	2016	2017	2018*	2013-2018*
Demanda	1.8	3.6	4.0	2.6	3.5	3.7	
Consumo privado	2.0	2.1	2.7	3.5	3.3	3.5	
Consumo público	0.5	2.6	1.9	2.3	0.1	1.5	
Inversión Fija Bruta	-3.3	3.0	5.1	1.1	-1.5	3.2	
Privada	-3.8	4.4	8.9	2.0	-0.5	2.8	
Pública	-1.7	-2.0	-10.4	-3.8	-6.9	9.0	
Exportaciones	6.5	1.3	6.9	8.5	3.5	8.1	
Oferta	1.8	3.6	4.0	2.6	3.5	3.7	
PIB	1.6	2.8	3.3	2.6	2.3	2.3	
Importaciones	2.6	5.9	5.9	2.4	7.0	7.6	

* Primer trimestre

México: Inversión Fija Bruta del Sector Público (Variación % Anual)



México: Inversión Fija Bruta del Sector Público (Participación Porcentual en la Demanda Agregada)

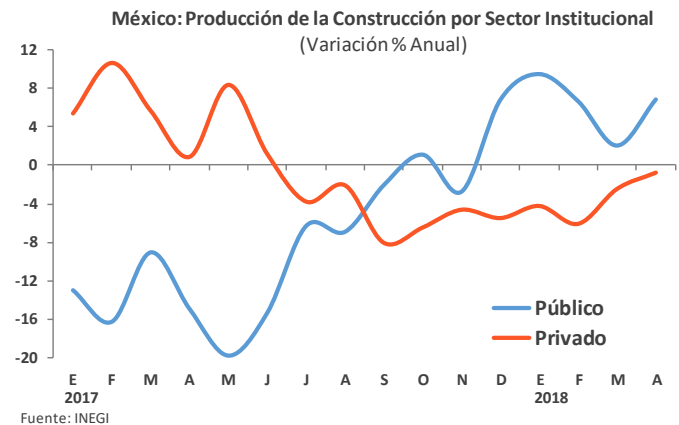


Empresas Constructoras

Al desglosar el comportamiento de la industria de la construcción, se corrobora el repunte que de la inversión pública:

- En enero-abril, el **valor de la producción de la industria de la construcción** promedió una expansión de apenas 0.3%.
- Al considerar su desglose por el origen de la obra, se aprecia que el soporte del sector ha sido la **construcción pública** que avanzó 6.2%, su mejor desempeño para un periodo comparable en los últimos ocho años.
- Lo anterior permitió contrarrestar la caída de (-) 3.4% de la **obra privada**.

Al parecer, el repunte de la obra pública se ha concentrado en la edificación, ya que, con excepción del segmento de **petróleo y petroquímica**, todos los segmentos vinculados a las obras de infraestructura se contrajeron.



Valor de la Producción en la Construcción, Enero-abril de 2018

Concepto	Proporción	Variación Anual
Por Tipo de Obra		
Edificación	48.0%	5.2%
Agua, riego y saneamiento	4.3%	-8.1%
Electricidad y Comunicaciones	6.8%	-6.5%
Transporte	23.1%	-10.3%
Petróleo y Petroquímica	4.3%	5.5%
Otras Construcciones	13.5%	9.9%
Por Sector Institucional		
Privado	59.0%	-3.4%
Público	41.0%	6.2%
Total	100.0%	0.3%

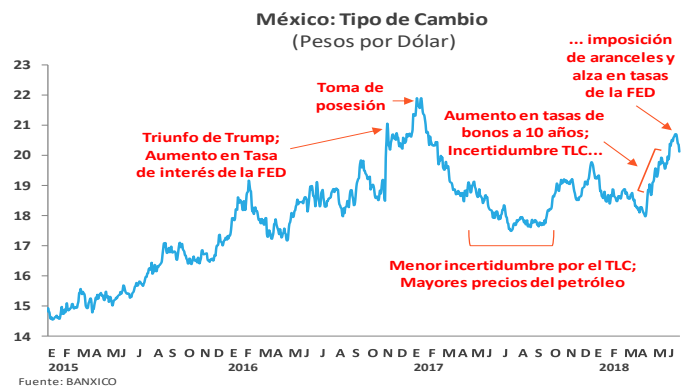
Fuente: INEGI

Mercado Cambiario

El 22 de junio, el tipo de cambio fue de 20.13 pesos por dólar, lo que significó lo siguiente:

- Fue el mejor nivel del peso en 14 días, aunque en todo ese lapso se mantuvo por arriba de los 20 pesos por dólar.
- El peso ligó 5 jornadas consecutivas con avances.
- El peso acumuló una apreciación semanal de 2.8%, dejando atrás tres semanas seguidas con depreciaciones.

El avance del peso durante la semana pasada se debe al aumento en la tasa de interés del Banco de México que la pasó de 7.5% a 7.75%.



Tipo de Cambio (Pesos por Dólar)

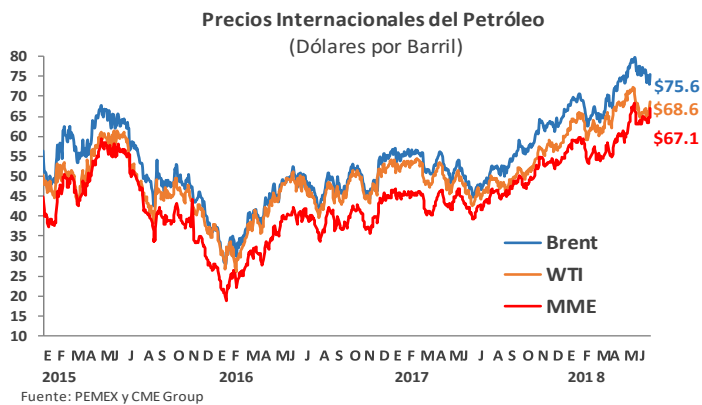
22 de junio de 2018	\$20.13		
Diferencia con respecto a:	\$	%	\$
1 semana	\$20.72	2.8%	\$0.59
1a Ronda negociacion TLCAN (16 ago 2017)	\$17.99	-11.9%	-\$2.14
Desde Trump (20 enero 2017)	\$21.70	7.3%	\$1.57
Cierre 2012	\$12.97	-55.2%	-\$7.16
Cierre 2017	\$19.23	-4.6%	-\$0.89

Signo (-) negativo, implica depreciación; signo positivo, apreciación

Mercado Petrolero

Los precios internacionales del petróleo registraron un sólido avance luego de que se diera a conocer que a partir del 1° de julio la OPEP incrementará su producción en 1 millón de barriles diarios, sin embargo, se vislumbra complicado que el alcancen esa cifra porque hay países que ya no pueden incrementar más su capacidad de bombeo.

- El 22 de junio, el precio de la mezcla de alcanzó los 67.1 dólares por barril, nivel superior en 4.3% al observado al cierre de la semana previa.
- El precio del Brent aumentó 2.9% en la semana, el del WTI repuntó 5.4%.



Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo (Dólares por Barril)

22 de junio de 2018	67.1		
Diferencia con respecto a:	\$	%	\$
1 semana	\$64.3	4.3%	\$2.7
Cierre 2016	\$46.4	44.6%	\$20.7
Cierre 2017	\$56.2	19.4%	\$10.9
Ley de Ingresos 2018	\$48.5	38.3%	\$18.6

ESTADOS UNIDOS			
Nombre Oficial:	Estados Unidos de América	Tasa de Desempleo 2016*	(Promedio) 4.9%
Presidente:	Donald John Trump	PIB Nominal 2016*	(Miles de Mills. Dólares) 18,562
Población 2016*	323,978,000	PIB Real	(Ranking Mundial) 1
Superficie	Km ² 9,371,174	PIB Per Cápita 2016*	(Tasa Promedio 2000-2015) 1.9%
Densidad	Hab./km2 34.6	Inflación 2016*	(Dólares) 57,294
Índice de Competitividad Global (Ranking 2016-2017)	General	3	(Ranking Mundial) 8
	Infraestructura	11	(Fin de Periodo) 1.8%
	Entorno Macroeconómico	71	Balance en Cuenta Corriente 2016*
	Educación Superior	8	(Miles de Mills. Dólares) -469.4
	Innovación	4	(Como Porcentaje del PIB) -2.5%
			Deuda Pública Bruta 2016*
			(Como Porcentaje del PIB) 108.2%

* Pronósticos del Fondo Monetario Internacional

Estados Unidos

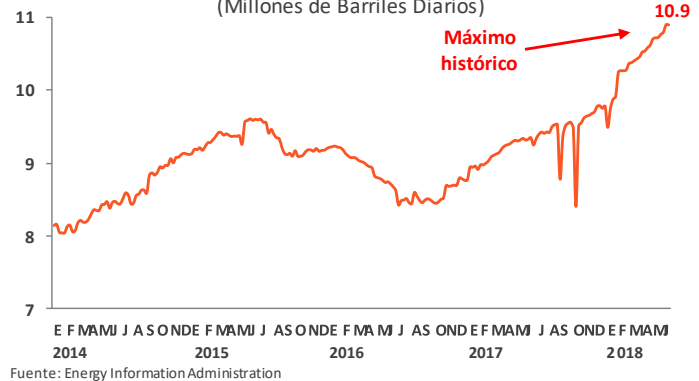
Sector Petrolero

La producción petrolera no detiene su impulso, aunque la mayor demanda al interior del país generó un descenso de los inventarios:

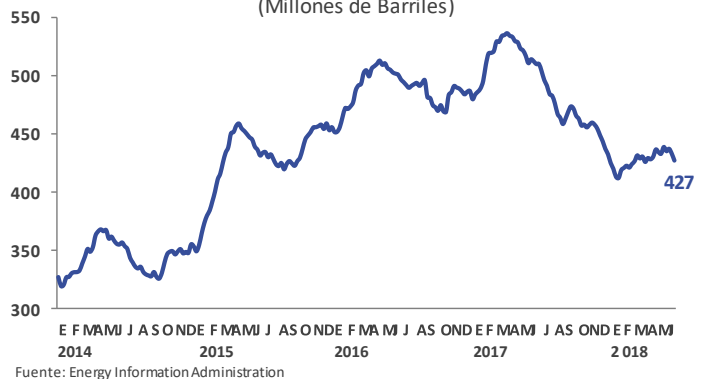
- Al 15 de junio, la **producción de petróleo crudo se mantuvo en un máximo histórico de 10.9 millones de barriles diarios**, mismo nivel que la semana previa, y **ligó 20 semanas con producción por arriba de los 10 mil barriles diarios**.
- Sin embargo, en esa fecha, **los inventarios de petróleo se ubicaron en 427 millones de barriles**, nivel inferior en (-) 6 millones de barriles con respecto a la semana anterior, y su nivel más bajo en las últimos 11 semanas.

El aumento de la producción estadounidense obedece a los mayores precios del petróleo y a que buscan abastecer la parte de la demanda global que dejó de atenderse por la caída en la producción tanto de Venezuela como de Irán.

Estados Unidos: Producción de Petróleo Crudo
(Millones de Barriles Diarios)



Estados Unidos: Inventarios de Petróleo Crudo
(Millones de Barriles)



Entorno Global

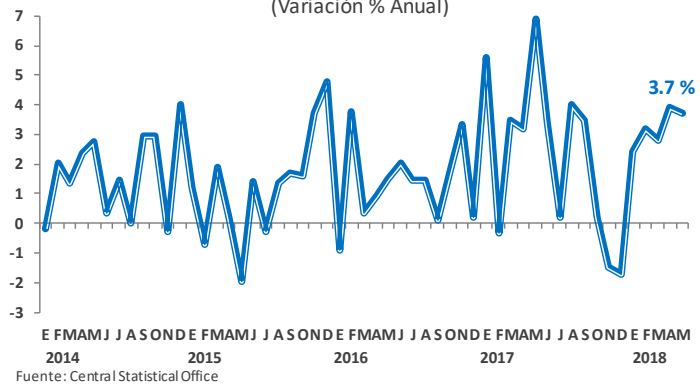
Europa

Rusia

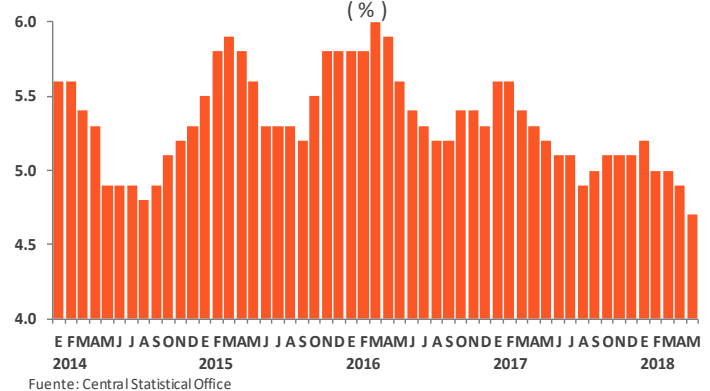
Aunque la expansión de la industria favorece la disminución del desempleo, los bajos incrementos salariales limitan la capacidad de compra de las personas. En el balance de riesgos, destaca la postura proteccionista de Estados Unidos y las posibles sanciones que este país podría imponer a las empresas rusas.

- En mayo, la **producción industrial** avanzó 3.7%, menor al 3.9% de abril.
- En ese mes, la **tasa de desempleo** se ubicó en 4.7%, uno de sus niveles históricos más bajos.
- Las **ventas al menudeo** crecieron 2.4%, menor al 2.7% de mayo.

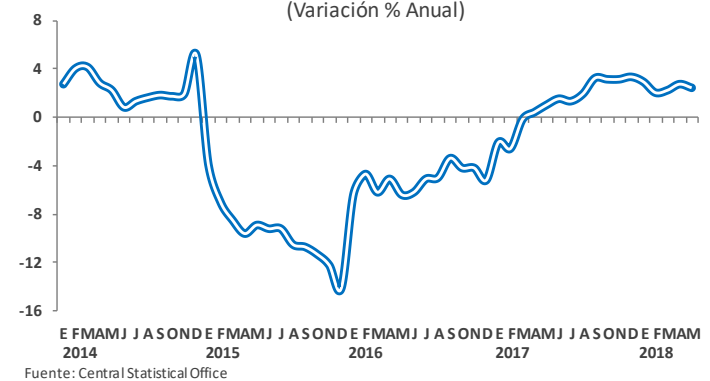
Rusia: Producción Industrial
(Variación % Anual)



Rusia: Tasa de Desempleo
(%)



Rusia: Ventas al Menudeo
(Variación % Anual)



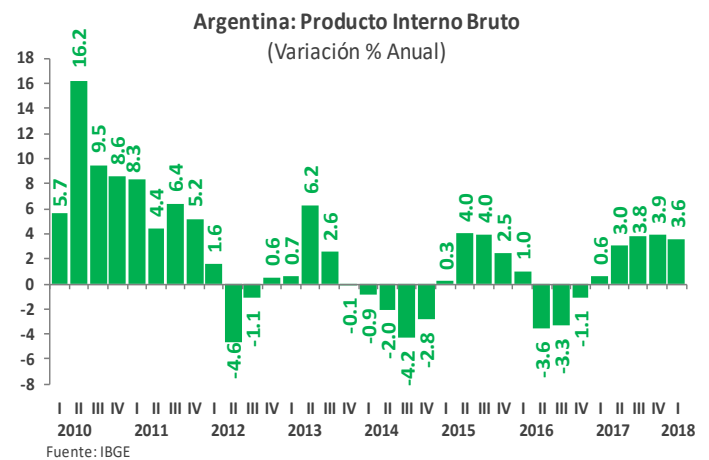
América Latina

Argentina

La economía mantiene su fase de recuperación:


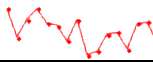
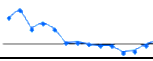
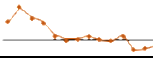
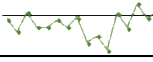
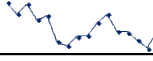
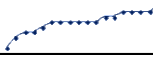
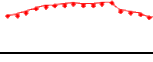
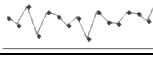

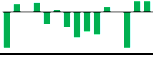
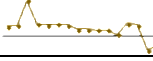
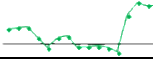
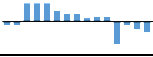
- En el primer trimestre, el **Producto Interno Bruto** se expandió 3.6%, y aunque fue ligeramente menor al 3.9% del cuarto trimestre de 2017, superó la tasa de 2.9% que promedió en todo el año pasado.
- El **consumo privado**, que representa el 73% del PIB, creció 4.1%.
- El **consumo público** se contrajo (-) 1.4%, la primera caída en los últimos 5 trimestres.
- La **inversión fija bruta** repuntó 18.3%.
- Las **exportaciones** avanzaron 6.4%.

Aunque en la parte inicial del año la economía mantuvo su reactivación, en los siguientes meses reducirá su dinamismo debido a la crisis monetaria y a la devaluación del peso, que llevó al gobierno a solicitar un préstamo al FMI para estabilizar la moneda a cambio de cumplir con estrictos requisitos, que implican una política fiscal y monetaria restrictivas, lo cual desestimulará el consumo, situación que se acentuará por el repunte que se espera de la inflación.



Anexo Estadístico

México: Indicadores Económicos Clave

	2015	2016	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	Tendencia 2017-2018	
PIB Variación % Anual	3.3	2.9			3.0			3.0			1.7			1.6			2.3					
IGAE Variación % Anual	2.6	3.1	3.0	1.7	2.5	3.0	2.3	2.2	1.5	2.5	0.9	1.1	1.8	1.9	1.1	2.3	2.4	1.4				
Ventas Menudeo Variación % Anual	5.1	8.3	5.5	7.2	3.2	4.4	3.2	0.3	0.6	0.1	-0.2	-0.2	-1.6	-1.3	-0.1	0.9	3.4					
Ventas Mayoreo Variación % Anual	5.2	8.4	5.9	10.9	7.7	6.2	1.7	0.2	0.4	1.5	-0.1	-0.7	1.8	-3.8	-3.2	-1.5	-1.2					
Producción Industrial Variación % Anual	1.1	0.3	-0.1	-0.6	0.1	-0.4	-0.5	-0.2	-0.5	-0.1	-1.1	-0.8	-1.4	0.1	-0.5	0.5	-0.1	0.2				
Desempleo Tasa %	4.3	3.9	3.6	3.5	3.5	3.4	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5	3.4	3.4	3.3	3.3	3.4				
Tasa de Interés Banxico %	3.0	4.3	5.75	6.25	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	
Inflación Variación % Anual	2.7	2.8	4.7	4.9	5.4	5.8	6.2	6.3	6.4	6.7	6.3	6.4	6.6	6.8	5.5	5.3	5.0	4.6	4.5			
Exportaciones (MMD) Variación % Anual	381 -4.1	374 -1.8	27 10.6	31 8.2	36 14.5	32 4.5	35 12.5	36 11.3	32 8.0	36 10.7	34 3.3	37 12.6	37 9.2	36 8.4	31 12.5	35 11.9	39 9.4	37 17.0				
Importaciones (MMD) Variación % Anual	395 -1.2	387 -2.1	31 10.0	31 2.8	36 15.0	31 -5.0	37 14.7	36 9.5	34 6.6	39 12.2	36 4.3	39 16.3	37 8.2	36 8.4	35 14.1	34 11.6	38 4.5	37 21.4				
Balanza MMD	-14.6	-13.1	-3.5	0.8	-0.1	0.9	-1.2	0.0	-1.5	-2.6	-1.9	-2.3	0.4	0.0	-4.4	0.9	1.7	-0.3				
Ingreso Público (MMP) Variación % Anual	4,267 7.1	4,841 13.5	406 11.6	758 11.9	1,478 39.6	1,912 13.3	2,279 13.2	2,655 13.5	3,071 13.2	3,439 8.4	3,772 7.7	4,148 7.1	4,525 7.4	4,948 2.1	466 14.6	855 12.7	1,262 -14.6	1,715 -10.3				
Gasto Público (MMP) Variación % Anual	4,893 8.0	5,344 9.2	441 6.2	797 6.8	1,190 7.1	1,567 3.1	1,929 -1.1	2,535 2.8	2,972 3.7	3,353 -0.9	3,730 -0.9	4,084 -0.6	4,471 -1.0	5,183 -3.1	493 11.8	933 17.0	1,375 15.6	1,808 15.4				
Balance Fiscal (MMP) MMP	-3,848	-1,663	-35	-39	288	345	350	121	98	86	41	65	53	-235	-28	-78	-114	-93				

Estados Unidos: Indicadores Económicos Clave

	2014	2015	2016	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	Tendencia 2017 y 2018
PIB Variación % Trimestral Anualizada	2.4	2.6	1.6			1.2		3.1			3.2			2.9		2.3					
Ventas Menudeo Variación % Anual	4.1	2.3	3.0	5.7	4.4	4.7	4.8	4.0	3.5	3.7	3.7	5.2	5.3	6.1	5.3	3.9	4.5	5.1	4.8	5.9	
Ventas Mayoreo Variación % Anual	3.6	-4.9	-0.5	7.6	9.0	7.6	7.2	6.3	5.1	5.7	6.8	8.2	8.0	9.3	8.5	5.9	6.4	7.0	7.8		
Producción Industrial Variación % Anual	3.1	-0.7	-1.2	-0.5	-0.2	1.2	1.9	2.1	1.8	1.4	1.1	1.2	2.7	3.4	2.9	2.7	3.5	3.7	3.5		
Desempleo Tasa %	6.2	5.3	4.9	4.8	4.7	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9	3.8	
Tasa de Interés %	0.25	0.27	0.52	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75		
Inflación Variación % Anual	1.6	0.1	1.3	2.5	2.8	2.4	2.2	1.9	1.6	1.7	2.0	2.2	2.0	2.2	2.1	2.1	2.3	2.4	2.4		
Exportaciones (MMD) Variación % Anual	1,634	1,511	1,456	125	127	127	127	127	127	128	129	129	130	132	134	135	136	137	140		
Importaciones (MMD) Variación % Anual	2,385	2,273	2,208	191	193	193	193	193	194	194	194	195	197	200	205	208	211	211	211		
Balanza MMD	-751	-762	-753	-66	-66	-66	-66	-66	-67	-66	-66	-66	-67	-68	-71	-73	-75	-74	-71		

**Producto Interno Bruto
(Variación % Anual)**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2017	
																						Rank	Participación
Mundo	4.8	2.5	3.0	4.3	5.4	4.9	5.4	5.6	3.0	-0.2	5.4	4.3	3.5	3.5	3.6	3.5	3.2	3.8	3.9	3.9	3.8		
América del Norte																							
Canadá	5.2	1.8	3.0	1.8	3.1	3.2	2.6	2.1	1.0	-3.0	3.1	3.1	1.7	2.5	2.9	1.0	1.4	3.0	2.1	2.0	1.8	10	2.1
Estados Unidos	4.1	1.0	1.8	2.8	3.8	3.3	2.7	1.8	-0.3	-2.8	2.5	1.6	2.2	1.7	2.6	2.9	1.5	2.3	2.9	2.7	1.9	1	24.6
México	4.9	-0.4	0.0	1.4	3.9	2.3	4.5	2.3	1.1	-5.3	5.1	3.7	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	2.0	2.3	3.0	3.0	15	1.5
América del Sur																							
Argentina	-0.8	-4.4	-10.9	8.8	9.0	8.9	8.0	9.0	4.1	-5.9	10.1	6.0	-1.0	2.4	-2.5	2.7	-1.8	2.9	2.0	3.2	3.1	21	0.8
Brasil	4.4	1.4	3.1	1.1	5.8	3.2	4.0	6.1	5.1	-0.1	7.5	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.6	-3.5	1.0	2.3	2.5	2.2	8	2.6
Chile	5.3	3.3	3.1	4.1	7.2	5.7	6.3	4.9	3.6	-1.6	5.8	6.1	5.3	4.1	1.8	2.3	1.3	1.5	3.4	3.3	3.2	41	0.3
Colombia	2.9	1.7	2.5	3.9	5.3	4.7	6.7	6.9	3.5	1.7	4.0	6.6	4.0	4.9	4.4	3.1	2.0	1.8	2.7	3.3	3.6	39	0.4
Venezuela	3.7	3.4	-8.9	-7.8	18.3	10.3	9.9	8.8	5.3	-3.2	-1.5	4.2	5.6	1.3	-3.9	-6.2	-16.5	-14.0	-15.0	-6.0	-2.0	45	0.3
Centroamérica																							
El Salvador	2.2	1.7	2.3	2.3	1.9	3.6	3.9	3.8	1.3	-3.1	1.4	2.2	1.9	1.8	1.4	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	99	0.0
Guatemala	2.5	2.4	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	3.3	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7	4.2	4.1	3.1	2.8	3.2	3.6	3.8	70	0.1
Honduras	7.3	2.7	3.8	4.5	6.2	6.1	6.6	6.2	4.2	-2.4	3.7	3.8	4.1	2.8	3.1	3.8	3.8	4.8	3.5	3.7	3.7	106	0.0
Nicaragua	4.1	3.0	0.8	2.5	5.3	4.3	3.8	5.1	3.4	-3.3	4.4	6.3	6.5	4.9	4.8	4.9	4.7	4.9	4.7	4.5	4.5	121	0.0
Europa																							
Eurozona	3.8	2.1	1.0	0.7	2.3	1.7	3.2	3.0	0.4	-4.5	2.1	1.6	-0.9	-0.2	1.3	2.1	1.8	2.3	2.4	2.0	1.7		
Alemania	3.2	1.8	0.0	-0.7	0.7	0.9	3.9	3.4	0.8	-5.6	3.9	3.7	0.7	0.6	1.9	1.5	1.9	2.5	2.5	2.0	1.5	4	4.6
Francia	3.9	2.0	1.1	0.8	2.8	1.6	2.4	2.4	0.2	-2.9	2.0	2.1	0.2	0.6	0.9	1.1	1.2	1.8	2.1	2.0	1.8	5	3.3
Reino Unido	3.7	2.5	2.5	3.3	2.4	3.1	2.5	2.4	-0.5	-4.2	1.7	1.5	1.5	2.1	3.1	2.3	1.9	1.8	1.6	1.5	1.5	6	3.3
Rusia	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.8	4.5	5.1	3.7	1.8	0.7	-2.5	-0.2	1.5	1.7	1.5	1.5	12	1.9
Asia																							
China	8.4	8.3	9.1	10.0	10.1	11.3	12.7	14.2	9.6	9.2	10.6	9.5	7.9	7.8	7.3	6.9	6.7	6.9	6.6	6.4	6.3	2	15.2
Japón	2.8	0.4	0.1	1.5	2.2	1.7	1.4	1.7	-1.1	-5.4	4.2	-0.1	1.5	2.0	0.4	1.4	0.9	1.7	1.2	0.9	0.3	3	6.2

Fuente: FMI; Pronóstico