

REPORTE ECONÓMICO

SEMAMANAL

Del 19 al 23 de marzo de 2018

Contenido

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

Resumen

México:

En el 2017:

- La **demanda agregada** creció 3.4% con cifras desestacionalizadas, superior al 2.6% de 2016.
- El **consumo privado** creció 3.3%, y representó el 49.5% de la demanda.
- El **consumo público** creció sólo 0.1%, su tasa más baja en 13 años, y aportó el 8.7%, su cuota históricamente más baja.
- La **inversión fija bruta total** cayó (-) 1.5%, su peor desempeño en 4 años, y su participación en la demanda fue del 15.1%, la más baja en 13 años.

En enero:

- El **IGAE** se contrajo trimestralmente (-) 0.7%, la de mayor magnitud en 6 meses, superando incluso la de (-) 0.6% de septiembre como consecuencia de los sismos.
- El **valor de la producción de la construcción** aumentó 1.1%, dejando atrás 22 meses consecutivos con descensos.

En marzo:

- En la 1ª quincena los **precios al consumidor** se incrementaron 5.2% de forma anual, la tasa más baja en 25 quincenas.
- El día 23, el **tipo de cambio** fue de 18.54 pesos por dólar, lo que fue equivalente a una apreciación semanal de 1.0%.
- Ese día, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo** alcanzó los 58.3 dólares por barril, su nivel más elevado desde el 5 de febrero de este año e implicó un avance semanal de 5.1%.

Estados Unidos

- En su reunión de marzo, la Reserva Federal de Estados Unidos ajustó su **tasa de interés de referencia** al pasarla de 1.5% a 1.75%, la más alta desde octubre del 2008.

Europa

Reino Unido:

- En enero, la **tasa de desempleo** se ubicó en 4.3%, menor al 4.4% de diciembre.

América Latina

El PIB durante el 2017:

- **Argentina:** Creció 2.9%, su mayor tasa en 6 años.
- **Chile:** Aumentó apenas 1.5%.
- **Uruguay:** Se expandió 2.6%, su mejor desempeño en 3 años.

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		PIB Real	(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	PIB Per Cápita 2016*	(Ranking Mundial)	72
Índice de Competitividad Global (Ranking 2016-2017)	Infraestructura	57	Inflación 2016*	(Fin de Periodo)	3.2%
	Entorno Macroeconómico	51	Balance en Cuenta Corriente 2016*	(Miles de Mills. Dólares)	-29.0
	Educación Superior	82	Deuda Pública Bruta 2016*	(Como Porcentaje del PIB)	-2.7%
	Innovación	55			56.0%

* Pronósticos del Fondo Monetario Internacional




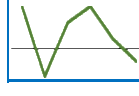
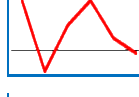





México

Oferta y Demanda Agregadas

La expansión de la demanda agregada en 2017 se sustentó en el consumo privado y en la demanda externa, mientras que la política fiscal restrictiva le restó dinamismo:

- En el 2017, la **demanda agregada** creció 3.5% con cifras desestacionalizadas, superior al 2.6% de 2016.
- El **consumo privado** creció 3.3%, y representó el 49.5% de la demanda.
- El **consumo público** avanzó apenas 0.1%, su tasa más baja en 13 años, y aportó el 8.7% a la demanda, **su cuota históricamente más baja**.
- La **inversión fija bruta total** se contrajo (-) 1.5%, su peor desempeño en 4 años, y representó el 15.1% de la demanda, **su participación más baja en 13 años**.
 - La **inversión privada** descendió (-) 0.6%, su segunda caída en lo que va del presente sexenio, aportó el 12.8% a la demanda.
 - La **inversión pública** se contrajo (-) 6.6%, su octavo descenso consecutiva, y en lo que va del presente sexenio promedia una caída anual de (-) 5.1%. Participó con el 2.3%, **su menor cifra en 19 años**.
- Las **exportaciones** se incrementaron 3.5%, inferior al 8.5% del 2016.
- El **PIB** creció 2.3%, su menor tasa en 4 años.
- Las **importaciones** repuntaron 7.0%, su mayor aumento en 7 años

Demanda y Oferta Agregadas (Variación % Anual)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2012-2017
Demanda	3.7	1.9	3.6	4.0	2.6	3.5	
Consumo privado	2.1	2.0	2.1	3.3	3.4	3.3	
Consumo público	3.4	0.5	2.9	1.9	2.4	0.1	
Inversión Fija Bruta	5.1	-3.3	3.0	5.1	1.1	-1.5	
Privada	9.1	-3.8	4.5	8.9	2.2	-0.6	
Pública	-8.4	-1.7	-2.1	-10.5	-4.5	-6.6	
Exportaciones	7.8	6.5	1.3	7.0	8.5	3.5	
Oferta	3.7	1.9	3.6	4.0	2.6	3.5	
PIB	3.4	1.6	2.8	3.3	2.7	2.3	
Importaciones	4.9	2.6	5.9	5.9	2.4	7.0	

Indicador Global de la Actividad Económica

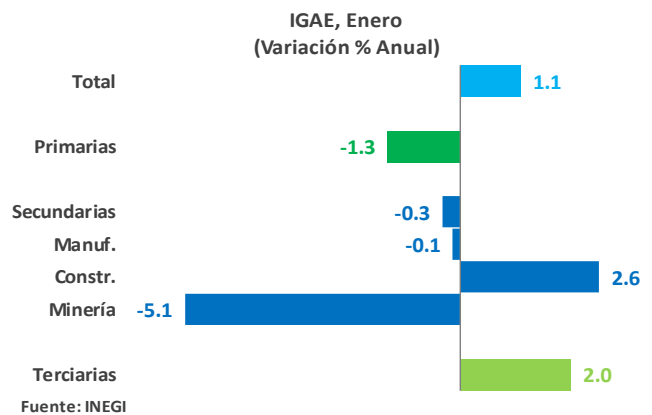
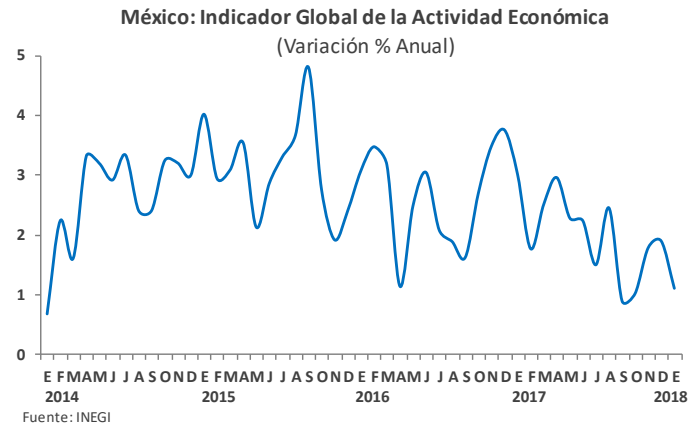
La economía atenuó su dinamismo al iniciar el 2018:

- En enero y con cifras desestacionalizadas, el **indicador global de la actividad económica (IGAE)** reportó una caída trimestral de (-) 0.7%, la de mayor magnitud en 6 meses, superando incluso el descenso de (-) 0.6% de septiembre como consecuencia de los sismos.
- En su comparación anual, la economía creció apenas 1.1%, la tasa más baja en 4 meses.

Por sectores, se registraron las siguientes variaciones anuales:

- El **agropecuario** se contrajo (-) 1.3%, dejando atrás 4 meses seguidos en expansión.
- El **sector industrial** descendió (-) 0.3%, con lo cual, de los últimos 19 meses en 16 reportó caídas.
 - A su interior destacó el retroceso de (-) 0.1% de la **actividad manufacturera**, lo cual representó su segundo descenso en los últimos 52 meses.
- El **sector servicios** creció 2.0%, su tasa más baja en 3 meses.

Tradicionalmente enero se caracteriza por ser de un lento arranque para las actividades económicas debido a que la gente queda muy gastada de las erogaciones del fin d año, lo que tradicionalmente se conoce como la “**cuesta de enero**”, sin embargo, la desaceleración de enero de 2018 fue la de mayor magnitud en los últimos 3 años, debido en gran medida la erosión que registró el poder adquisitivo de las familias por el repunte de la inflación que indudablemente se reflejó en sus decisiones de gasto.



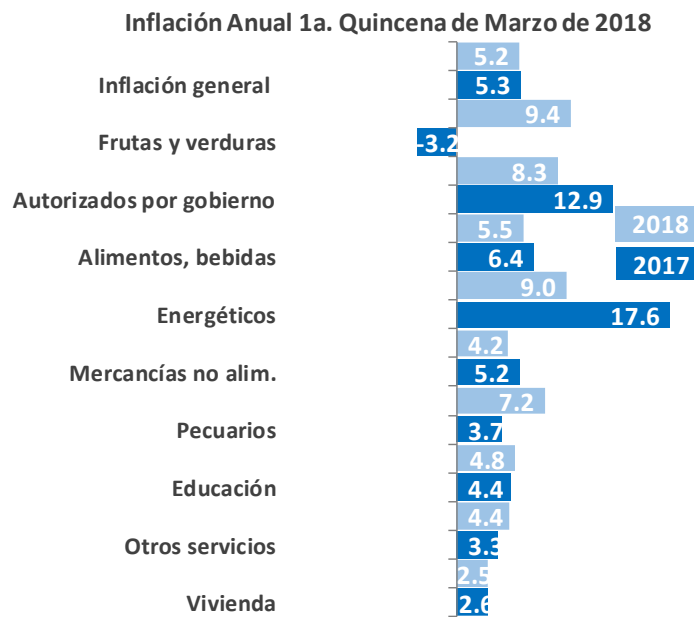
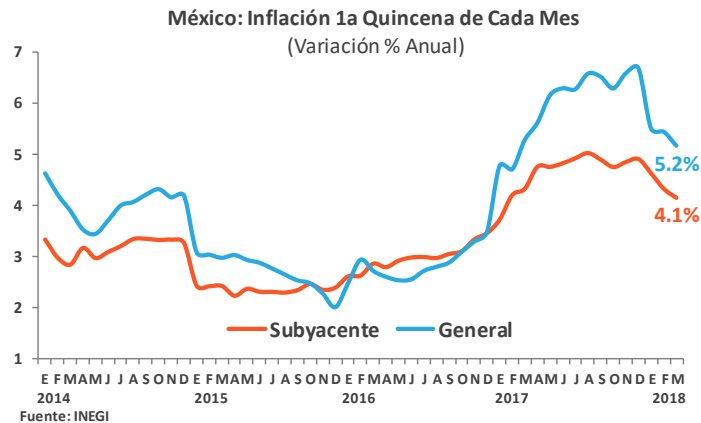
Precios al Consumidor

Aunque la inflación aún está por arriba de la meta oficial, gradualmente ha comenzado a cambiar de tendencia:

- En la primera quincena de marzo, los **precios al consumidor** se incrementaron 5.2% a tasa anual, y a pesar de que es la más baja en 25 quincenas, acumularon un año y 3 meses por arriba del rango-objetivo de entre 2% y 4%.
- La **inflación anual subyacente**, la cual elimina de su cálculo los productos con precios volátiles, fue de 4.1%, la menor en poco más de un año.

A pesar de que la inflación se está desacelerando, lo hará lentamente debido a la resistencia que representan los precios de los energéticos que en esa quincena aumentaron 9.0%, los de las tarifas autorizadas por el Gobierno que lo hicieron en 8.3%, así como por la volatilidad de los precios de las frutas y verduras.

La perspectiva es que la inflación comience a converger hacia el meta oficial a finales de este 2018, aunque en el balance de riesgos sobresale la posible volatilidad que enfrentará el peso asociada al proceso electoral de julio, en donde la posibilidad de que la alternativa radical logre el triunfo genera temor e incertidumbre entre los distintos actores económicos y políticos, por el ingente retroceso que representaría.



Industria de la Construcción

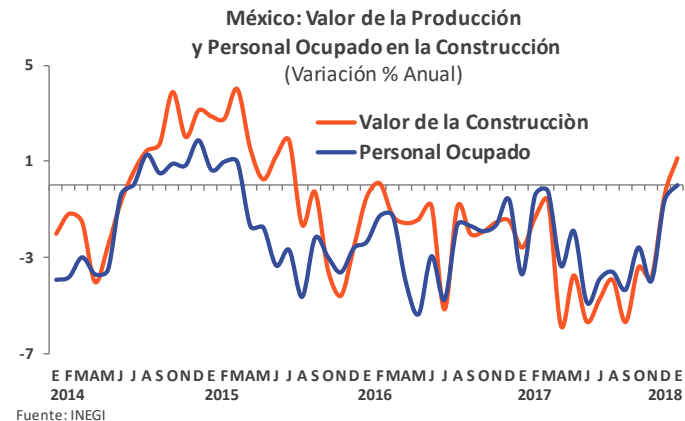
Durante enero, el **valor de la producción de la industria de la construcción** aumentó 1.1% en términos reales, con lo cual interrumpió una racha de 22 meses consecutivos con descensos.

Sin embargo, por sector instituciones se tuvo un comportamiento heterogéneo:

- El principal impulsor fue la **obra pública** que aumentó 9.5%, su segundo aumento seguido y el de mayor magnitud en lo que va del presente sexenio, y representó el 42.1% del valor de la producción.
- Por su parte, la **obra privada** descendió (-) 4.2%, con lo que ligó 7 meses en descenso, racha que no se observaba desde la gran crisis del 2008-2009.

El **empleo** en el sector se benefició del cambio de tendencia de la producción ya que aumentó 0.03%, su primera tasa positiva en los últimos 33 meses.

Coincidentemente con el inicio del año electoral, la obra pública ha comenzado a crecer, mientras que la obra privada se mantiene en contracción desde mediados del 2017 como consecuencia de la política fiscal restrictiva y por el deterioro de sus expectativas ante la incertidumbre que enfrenta el país en materia electoral.



Concepto	Proporción	Variación Anual
Por Tipo de Obra		
Edificación	48.1%	7.1%
Agua, riego y saneamiento	4.6%	3.9%
Electricidad y Comunicaciones	6.1%	-17.2%
Transporte	23.2%	-9.6%
Petróleo y Petroquímica	4.4%	-0.4%
Otras Construcciones	13.6%	12.2%
Por Sector Institucional		
Privado	57.9%	-4.2%
Público	42.1%	9.5%
Total	100.0%	1.1%

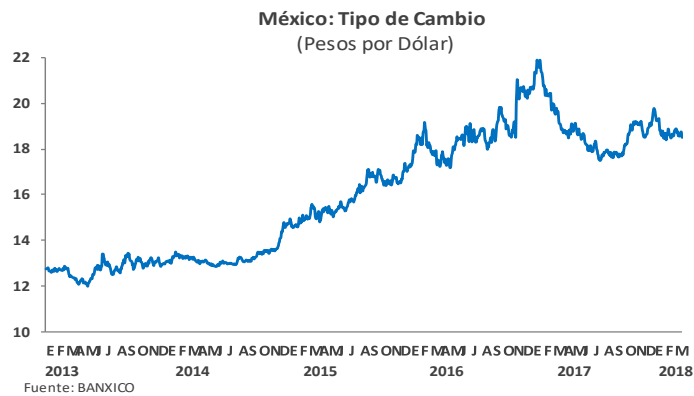
Fuente: INEGI

Mercado Cambiario

A pesar de que el peso registró ligeras pérdidas en la jornada del viernes, su balance semanal es favorable:

- El 23 de marzo, el **tipo de cambio** fue de 18.54 pesos por dólar, lo que fue equivalente a una apreciación semanal de 1.0%.

El peso fue favorecido luego de que se diera a conocer que Estados Unidos flexibilizaría su postura en torno a las reglas de origen en el sector automotriz dentro de las renegociaciones del Tratado Comercial de América del Norte. Sin embargo, los temores de una guerra comercial entre Estados Unidos y China, avivó los temores y el nerviosismo por las implicaciones que pudiera tener en el mundo ya que entre los dos países aportan el 40% al PIB global.



Tipo de Cambio (Pesos por Dólar)

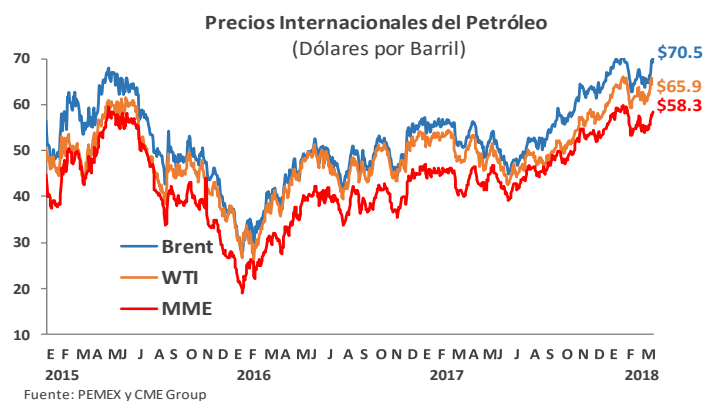
23 de marzo de 2018	\$18.54		
Diferencia con respecto a:	\$	%	\$
1 semana	\$18.72	1.0%	\$0.19
1a Ronda negociacion TLCAN (16 ago 2017)	\$17.99	-3.1%	-\$0.55
Desde Trump (20 enero 2017)	\$21.70	14.6%	\$3.16
Cierre 2012	\$12.97	-43.0%	-\$5.57
Cierre 2017	\$19.66	5.7%	\$1.13

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

Mercado Petrolero

El precio internacional del petróleo avanzó durante la semana, impulsado por la caída de los inventarios de Estados Unidos, por las posibles medidas diplomáticas que pueda tomar en contra de las exportaciones de Irán, por la caída de la producción de Venezuela y por los temores de que se desate una guerra comercial entre China y Estados Unidos.

- El 23 de marzo, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo alcanzó los 58.3** dólares por barril, su nivel más elevado desde el 5 de febrero de este año e implicó un avance semanal de 5.1%.
- El precio del **WTI** se incrementó 5.7% y el **Brent** lo hizo en 6.4%.



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

23 de marzo de 2018	58.3		
Diferencia con respecto a:	\$	%	\$
1 semana	\$55.5	5.1%	\$2.8
Cierre 2016	\$46.4	25.7%	\$11.9
Cierre 2017	\$56.2	3.8%	\$2.1
Ley de Ingresos 2018	\$48.5	20.2%	\$9.8

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		(Ranking Mundial) 1
Superficie	Km ²	9,371,174	PIB Real (Tasa Promedio 2000-2015) 1.9%
Densidad	Hab./km2	34.6	PIB Per Cápita 2016* (Dólares) 57,294
	General	3	(Ranking Mundial) 8
Índice de Competitividad Global (Ranking 2016-2017)	Infraestructura	11	Inflación 2016* (Fin de Periodo) 1.8%
	Entorno Macroeconómico	71	Balance en Cuenta Corriente 2016* (Miles de Mills. Dólares) -469.4
	Educación Superior	8	(Como Porcentaje del PIB) -2.5%
	Innovación	4	Deuda Pública Bruta 2016* (Como Porcentaje del PIB) 108.2%

* Pronósticos del Fondo Monetario Internacional

Estados Unidos

Política Monetaria

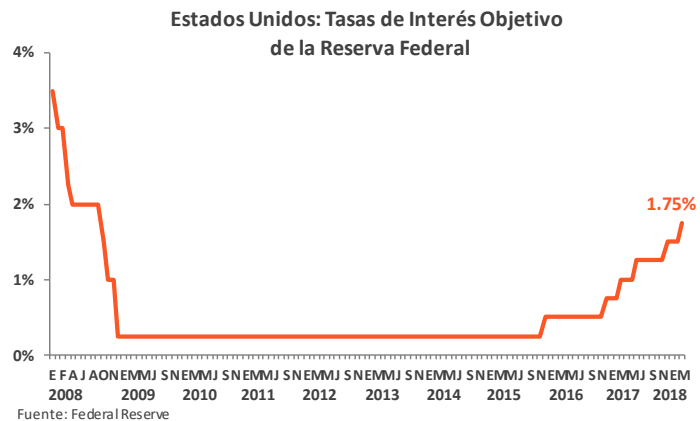
Como se anticipaba, en su reunión de marzo, la **Reserva Federal de Estados Unidos ajustó su tasa de interés de referencia** al pasarla de 1.5% a 175%, su nivel más elevado desde octubre del 2008.

El alza se debe a que el Banco Central considera que la economía y la inflación se fortalecerán por el mayor gasto público y por los estímulos fiscales, que no sólo impulsarán la inversión de las empresas sino también el gasto de las familias.

También ajustó sus perspectivas para 2018:

- Espera un mayor **crecimiento económico** este año al pasarlo de un previo de 2.5% a 2.7%.
- Prevé una menor **tasa de desempleo**, de 3.8% luego del 3.9% anterior.
- Su pronóstico de **inflación** lo mantuvo en 1.9%.

La perspectiva para la política monetaria en lo que resta del año es de dos incrementos adicionales de 25 puntos base cada uno, por lo que las tasas cerrarían el 2018 en 2.25%.



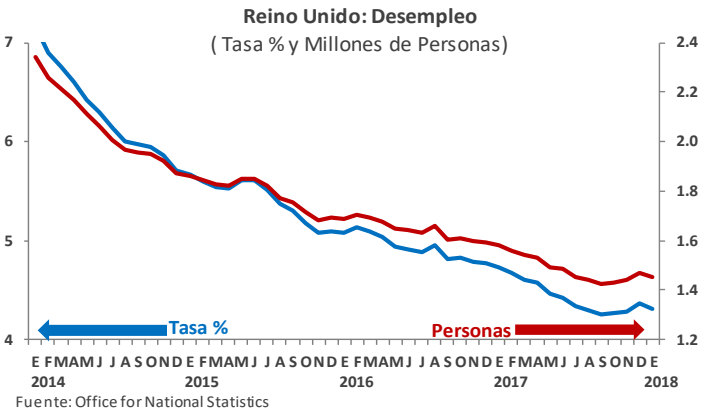
Entorno Global

Europa

Reino Unido

En enero, la **tasa de desempleo** se ubicó en 4.3%, menor al 4.4% de diciembre, mientras que el **número de personas desempleadas** se ubicó en 1.45 millones. No obstante que el desempleo se ha mantenido estable, los salarios crecen a ritmo moderado debido a la incertidumbre de los empresarios por el desenlace del Brexit.

Ante el pobre aumento de los salarios, las familias están gastando moderadamente: en febrero las **ventas al menudeo** aumentaron sólo 1.5%, lejos del 3.6% que promedió en los últimos 4 años.

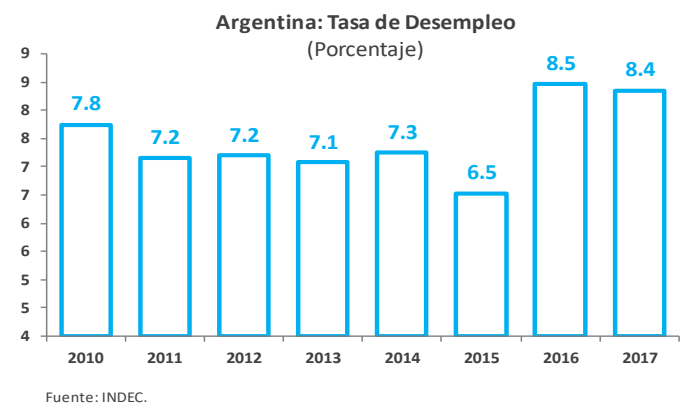
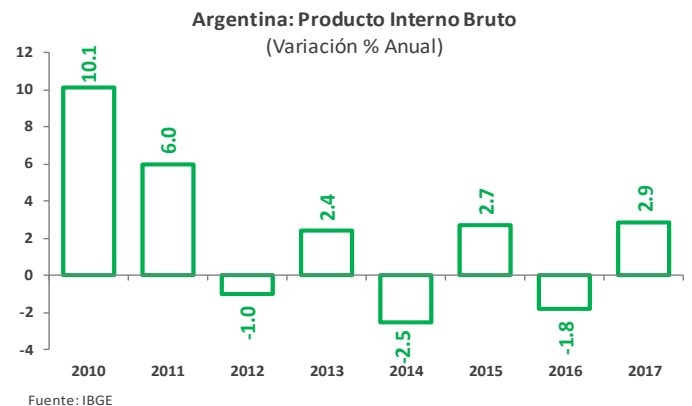


América Latina

Argentina

En el cuarto trimestre el **PIB** creció 3.4% y en todo el 2017 lo hizo en 2.9%, su mayor tasa en 6 años. En ese año, la economía fue impulsada por el **consumo privado** que aumentó 3.6%, por el **gasto del Gobierno** que se incrementó 2.0%, y por la **inversión fija bruta** que repuntó 11.3%, su mejor desempeño en 6 años, sin embargo, las **exportaciones** se estancaron.

Luego de la recesión del 2016, la economía comenzó a reactivarse favorecida por las medidas de ajuste para estabilizarla, lo cual generó que gradualmente se recuperaran el consumo interno y el empleo: en el cuarto trimestre la **tasa de desempleo** fue de 7.2%, la menor en 7 trimestres y en el año promedió 8.4%. Aunque la demanda externa no contribuyó a la expansión de la economía, se espera que con la recuperación de Brasil lo haga en este año. La perspectiva es que la economía crezca 2.5% en este año.

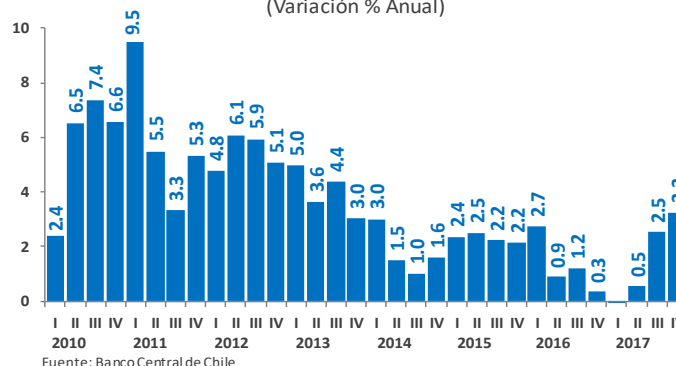


Chile

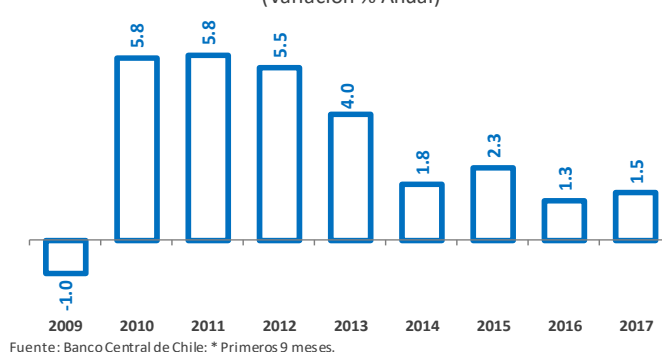
En el cuarto trimestre, el PIB creció 3.3%, su mayor tasa en 17 trimestres, aun así, el balance anual es de una expansión de sólo 1.5%, por debajo de las tasas superiores al 5% que promedió al inicio de esta década. En el año, la economía fue impulsada por la política monetaria expansiva ante la debilidad de su demanda externa y los problemas estructurales de la industria.

De esta forma, el comercio avanzó 3.6% en el 2017, su mayor tasa en 4 años, las **manufacturas** crecieron 1.6%, la **construcción** se contrajo (-) 2.5%, la **minería** descendió (-) 1.6%, su tercer año seguido con descensos, mientras que el agropecuario se contrajo (-) 2.5%. La perspectiva para este año es que la economía crezca 2.5%, aunque para evitar incrementar los desequilibrios macroeconómicos, el Banco Central debe de ajustar gradualmente su política monetaria hacia la neutralidad.

Chile: Producto Interno Bruto (Variación % Anual)



Chile: Producto Interno Bruto (Variación % Anual)



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	Tendencia 2016-2017
PIB Variación % Anual	3.3	2.9			3.3			1.8			1.6			1.5			
IGAE Variación % Anual	2.6	3.1	3.0	1.8	2.5	3.0	2.3	2.2	1.5	2.4	0.9	1.0	1.8	1.9	1.1		
Ventas Menudeo Variación % Anual	5.1	8.3	5.1	7.5	3.4	4.4	3.2	0.3	0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.6	-1.2			
Ventas Mayoreo Variación % Anual	5.2	8.4	6.0	10.9	7.7	6.1	1.7	0.2	0.5	1.5	-0.1	-0.8	1.8	-3.8			
Producción Industrial Variación % Anual	1.1	0.3	-0.1	-0.5	0.2	-0.5	-0.5	-0.2	-0.5	-0.1	-1.1	-0.9	-1.4	0.1	-0.3		
Desempleo Tasa %	4.3	3.9	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5	3.4	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	
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	
Exportaciones (MMD) Variación % Anual	381 -4.1	374 -1.8	27 10.6	31 8.2	36 14.5	32 4.5	35 12.9	36 11.5	32 8.0	36 10.3	34 3.4	37 13.2	37 9.2	36 7.9	31 12.5		
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		
Balanza MMD	-14.6	-13.1	-3.5	0.8	-0.1	0.9	-1.1	0.1	-1.5	-2.7	-1.9	-2.1	0.4	-0.2	-4.4		
Ingreso Público (MMP) Variación % Anual	4,267 7.1	4,841 13.5	407 11.7	759 12.0	1,478 39.6	1,912 13.3	2,279 13.2	2,656 13.5	3,071 13.3	3,440 8.5	3,773 7.8	4,149 7.1	4,525 7.4	4,947 2.1	466 14.7		
Gasto Público (MMP) Variación % Anual	4,893 8.0	5,344 9.2	436 4.9	791 6.0	1,178 6.1	1,562 2.8	1,925 -1.3	2,531 2.7	2,971 3.6	3,353 -0.9	3,731 -0.9	4,075 -0.8	4,472 -1.0	5,178 -3.2	494 13.3		
Balance Fiscal (MMP) MMP	-3,848	-1,663	-29	-32	300	350	354	124	101	88	42	74	53	-230	-28		

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	Tendencia 2016 y 2017
PIB Variación % Trimestral Anualizada	2.4	2.6	1.6			1.2			3.1			3.2			2.5				
Ventas Menudeo Variación % Anual	4.1	2.3	3.0	5.8	4.9	4.8	4.5	4.2	3.0	3.7	3.5	5.0	5.0	5.9	5.1	3.9	4.0		
Ventas Mayoreo Variación % Anual	3.6	-4.9	-0.5	8.9	10.1	8.8	7.5	6.6	5.3	6.0	7.5	8.7	8.5	10.3	9.1				
Producción Industrial Variación % Anual	3.1	-0.7	-1.2	0.1	0.4	0.6	1.3	1.9	2.1	2.0	1.7	1.6	2.2	3.0	3.5	3.6			
Desempleo Tasa %	6.2	5.3	4.9	4.8	4.7	4.5	4.4	4.3	4.4	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1		
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	
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		
Exportaciones (MMD) Variación % Anual	1,634 2.6	1,511 -7.5	1,456 -3.6	128 9.3	128 7.1	127 7.6	126 5.5	127 5.7	128 6.3	128 4.8	128 3.4	130 4.3	130 5.9	134 10.2	137 8.8	134 5.3			
Importaciones (MMD) Variación % Anual	2,385 4.0	2,273 -4.7	2,208 -2.8	197 8.7	193 4.5	193 9.7	195 9.0	194 6.6	194 4.2	193 4.5	193 4.2	195 6.1	199 7.0	205 8.7	211 10.3	211 7.2			
Balanza MMD	-751	-762	-753	-69	-65	-66	-68	-68	-65	-65	-65	-65	-69	-71	-73	-76			

**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	2.4	3.0	4.3	5.4	4.9	5.5	5.6	3.0	-0.1	5.4	4.3	3.5	3.5	3.6	3.4	3.2	3.7	3.9	3.9	3.7		
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	2.6	0.9	1.5	3.0	2.3	2.0	1.7	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	2.3	2.2	1.8	1	24.6
México	5.2	-0.9	0.3	2.0	4.3	3.0	5.0	3.1	1.4	-4.7	5.1	4.0	4.0	1.4	2.3	2.7	2.3	2.0	2.3	3.0	2.7	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	2.6	-2.2	2.5	2.5	2.7	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	-3.8	-3.6	1.1	1.9	2.1	2.0	8	2.6
Chile	5.3	3.3	3.1	4.1	7.2	5.7	6.3	4.9	3.5	-1.6	5.8	6.1	5.3	4.0	1.9	2.3	1.6	1.4	2.5	2.7	2.9	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	1.7	2.8	3.6	3.7	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	-12.0	-6.0	-2.0	-1.4	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	2.3	2.1	2.1	2.0	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	3.2	3.4	3.8	4.0	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	3.6	3.6	4.0	3.6	3.8	3.8	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	4.5	4.3	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	2.0	1.8	2.4	2.2	2.0	1.6		
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	2.3	2.0	1.4	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	1.9	1.9	1.9	5	3.3
Reino Unido	3.7	2.7	2.4	3.5	2.5	3.0	2.5	2.6	-0.6	-4.3	1.9	1.5	1.3	1.9	3.1	2.2	1.8	1.7	1.5	1.5	1.7	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	-2.8	-0.2	1.8	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	6.8	6.6	6.4	6.2	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	0.3	1.1	0.9	1.8	1.2	0.9	0.2	3	6.2

Fuente: FMI; Pronóstico