

4. Previsiones

Cuadro 4.1 Previsiones Macroeconómicas: Producto Interno Bruto

(Tasas anuales %)	2014	2015	2016	2017	2018
Estados Unidos	2.4	2.6	1.6	2.3	2.4
UEM	1.2	1.9	1.7	1.7	1.7
Alemania	1.6	1.5	1.8	1.7	1.6
Francia	0.7	1.2	1.1	1.4	1.5
Italia	0.2	0.6	1.0	1.0	1.2
España	1.4	3.2	3.2	3.0	2.7
Reino Unido	3.1	2.2	1.8	1.7	1.3
América Latina *	0.8	-0.3	-1.5	1.1	1.8
México	2.3	2.6	2.1	1.6	2.0
Brasil	0.5	-3.8	-3.6	0.9	1.8
EAGLES **	5.4	4.7	4.8	4.9	5.0
Turquía	5.2	6.1	2.9	3.0	4.5
Asia-Pacífico	5.6	5.6	5.5	5.2	5.1
Japón	0.2	1.2	1.0	0.8	0.9
China	7.3	6.9	6.7	6.3	5.8
Asia (exc. China)	4.2	4.5	4.5	4.2	4.5
Mundo	3.5	3.3	3.1	3.3	3.4

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Arabia Saudita, Bangladesh, Brasil, China, Filipinas, India, Indonesia, Iraq, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Tailandia y Turquía.

Fecha de cierre de previsiones: 12 de abril de 2017.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 4.2 Indicadores y Pronósticos Estados Unidos

	2015	2016	2017	2018	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Indicadores Macroeconómicos												
PIB (variación % real)	2.6	1.6	2.3	2.4	0.8	1.4	3.5	2.1	0.7	4.0	2.4	2.2
Consumo personal (var. % real)	3.2	2.7	2.1	2.1	1.6	4.3	3.0	3.5	0.3	2.0	2.0	1.8
Consumo gobierno (var. % real)	1.8	0.8	1.3	1.5	1.6	-1.7	0.8	0.2	-1.7	9.1	0.5	0.6
Inversión fija bruta (var. % real)	5.0	-1.6	3.0	3.0	-3.3	-7.9	3.0	9.4	4.3	-1.8	4.7	3.0
Construcción	11.7	4.9	5.6	2.9	7.8	-7.8	-4.1	9.6	13.7	3.8	5.1	3.2
Producción industrial (var. % real anual)	-0.7	-1.2	1.3	2.2	-1.3	-0.6	0.6	0.9	1.3	1.3	2.6	2.4
Balance en cuenta corriente (% del PIB)	-2.5	-2.6	-2.4	-2.2	-2.9	-2.6	-2.5	-2.4	-2.7	-2.4	-2.4	-2.2
Inflación anual (fin de periodo)	0.7	2.0	2.0	2.1	-3.3	-1.8	-2.8	-2.3	-1.5	-2.2	-2.0	-1.8
Inflación anual (promedio de periodo)	0.1	1.3	2.3	2.0	-2.5	-1.6	-3.2	-2.4	-1.6	-2.0	-2.1	-1.9
Balance fiscal primario (% del PIB)	-2.6	-3.1	-3.7	-2.4				-3.1				-3.7

Nota: pronóstico aparece en **negritas**

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3 Indicadores y Pronósticos México

	2014	2015	2016	2017	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Actividad Económica												
PIB (series desestacionalizadas)												
Variación % real anual	2.3	2.6	2.1	1.6	2.3	1.6	2.0	2.4	2.2	2.2	1.3	0.8
Por habitante en dólares	10,783	9,443	8,536	8,541	8,502	8,733	8,457	8,454	8,402	8,719	8,599	8,443
Miles de millones de dólares	1,291	1,143	1,044	1,055	1,040	1,068	1,034	1,034	1,038	1,077	1,062	1,043
Inflación (% prom.)												
General	4.02	2.72	2.82	5.66	2.69	2.56	2.78	3.24	4.98	5.94	6.02	5.71
Subyacente	3.18	2.36	2.97	4.64	2.69	2.91	3.00	3.28	4.19	4.73	4.86	4.79
Mercados Financieros (% prom.)												
Tasas de interés												
Fondeo bancario	3.00	3.02	4.29	6.73	3.58	3.92	4.42	5.25	6.17	6.75	7.00	7.00
Cetes 28 días	3.00	3.25	4.33	6.77	3.61	3.88	4.27	5.18	6.11	6.81	7.04	6.99
TIIE 28 días	3.35	3.44	4.58	7.06	3.89	4.09	4.60	5.44	6.13	7.08	7.33	7.33
Bono 10 años (% prom.)	6.01	5.94	6.20	7.47	6.12	5.99	5.93	6.81	7.40	7.46	7.62	7.52
Tipo de cambio (prom.)												
Pesos por dólar (prom.)	13.37	15.97	18.71	19.70	17.84	17.97	18.97	20.05	20.29	19.10	19.60	20.20
Finanzas Públicas												
*RFSP (% del PIB)	-4.6	-4.1	-2.9	-2.9	-	-	-	-2.9				-2.9
Sector Externo³												
Balanza comercial (mmd)	-3.1	-14.6	-10.0	-14.7	-4.0	-3.1	-5.3	-0.7	-2.8	-3.4	-4.6	-3.9
Cuenta corriente (mmd)	-26.2	-33.3	-27.9	-29.7	-8.9	-8.0	-7.6	-3.4	-7.1	-7.4	-8.0	-7.2
Cuenta corriente (% del PIB)	-2.0	-2.9	-2.7	-2.8	-3.4	-3.0	-3.0	-1.3	-2.7	-2.8	-3.0	-2.8
Empleo												
Empleo Formal Privado (% a/a)	3.5	4.3	3.8	3.5	3.7	3.7	3.8	4.1	3.8	3.6	3.4	3.3
Tasa de Desempleo Abierto (% de población activa)	4.8	4.3	3.9	3.6	4.0	3.9	4.0	3.5	3.4	3.6	3.7	3.8

Continúa en la siguiente página

Indicadores y Pronósticos México

	2014	2015	2016	2017	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Demanda Agregada ⁴ (Var % anual, desestacionalizada)												
Demanda Agregada Total	3.1	4.1	1.6	1.5	2.2	0.9	1.5	1.9	2.1	2.0	0.9	1.0
Demanda interna	2.0	2.1	1.8	0.5	1.8	1.6	1.8	1.8	1.6	0.4	-0.1	-0.1
Consumo	1.8	2.3	2.3	2.0	2.0	1.8	2.7	2.6	2.7	2.4	1.5	1.4
Privado	1.8	2.2	2.5	1.9	2.4	1.8	3.0	2.8	2.6	2.5	1.4	1.2
Público	2.1	2.4	1.1	2.5	-0.0	1.7	1.4	1.2	3.4	2.0	1.7	2.8
Inversión	2.9	4.3	0.4	-0.6	1.4	-0.2	-0.9	1.2	-0.6	-0.5	-0.7	-0.7
Privada	4.9	8.1	2.2	0.6	3.9	1.4	1.1	2.5	1.2	1.0	-0.3	0.5
Pública	-4.7	-11.7	-9.4	-7.9	-10.8	-8.4	-11.6	-6.4	-10.9	-9.5	-3.2	-7.7
Demanda Externa	6.9	10.4	1.2	4.5	3.2	-1.0	0.8	2.0	3.4	6.6	3.8	4.2
Importaciones	5.9	8.7	0.4	1.1	1.8	-0.8	0.1	0.4	1.8	1.4	-0.2	1.6
PIB por sectores (var. % anual, desestacionalizada)												
Primario	4.5	1.6	4.0	1.9	-0.7	3.9	6.4	6.6	4.8	3.4	-0.1	-0.2
Secundario	2.7	1.0	0.0	-0.2	1.4	-0.5	-0.9	0.0	-0.2	-0.5	0.0	-0.1
Minería	-1.3	-4.4	-6.4	-8.4	-3.8	-4.6	-7.6	-9.8	-10.7	-9.8	-8.0	-4.7
Electricidad	8.2	2.3	3.3	1.4	1.1	5.8	3.7	2.8	0.0	2.4	1.7	1.3
Construcción	1.9	2.6	1.8	1.4	2.9	1.3	-0.1	3.1	1.1	0.5	2.5	1.6
Manufactura	4.1	2.4	1.0	1.9	1.0	0.4	0.6	1.9	3.3	2.3	1.5	0.6
Terciario	1.8	3.5	3.2	2.6	3.3	2.6	3.3	3.3	3.3	3.6	2.1	1.4
Comercio	3.1	4.7	1.9	1.5	2.5	1.5	1.2	2.5	1.9	3.0	1.0	0.1
Transporte, correos y almacenamiento	3.1	4.3	2.5	2.9	1.8	2.3	2.7	3.1	3.8	3.7	2.2	1.8
Información en medios masivos	0.2	7.7	10.1	9.6	8.9	9.7	13.4	8.4	11.5	11.7	8.5	7.0
Servicios financieros y de seguros	-0.8	4.3	7.7	7.0	7.9	7.7	7.8	7.3	7.7	8.0	7.1	5.1
Serv. inmov. y alquiler de b. muebles e int.	2.1	2.5	1.8	1.5	2.1	1.6	1.8	1.9	1.5	2.8	1.0	0.6
Serv. profesionales, científicos y técnicos	1.4	4.5	7.7	1.3	6.9	6.8	11.3	5.9	3.4	1.2	0.3	0.5
Dirección de corporativos y empresas	7.1	3.3	4.7	0.2	6.0	5.0	5.5	2.4	2.1	0.6	-1.8	0.1
Serv. apoyo a neg., serv. de remediación	-0.1	1.2	4.0	2.5	3.3	3.5	2.8	6.3	3.3	3.7	2.7	0.4
Servicios educativos	0.1	0.0	1.1	-0.2	0.8	1.5	1.4	0.5	0.4	-0.4	-0.6	-0.1
Servicios de salud y de asistencia social	-0.6	-2.3	1.3	1.2	-1.0	1.8	2.3	2.0	2.3	0.5	1.4	0.5
Serv. de esparcimiento, culturales y depor.	-1.4	3.9	5.2	1.0	2.0	4.2	9.5	5.0	5.0	1.8	-2.7	0.1
Serv. alojam. temp. y prep. de alim. y beb.	2.9	5.8	4.1	4.0	6.0	3.2	3.0	4.4	5.2	5.1	4.0	1.7
Otros serv. exc. actividades del gobierno	1.6	2.7	5.8	1.9	5.3	6.2	6.1	5.7	3.5	2.3	1.5	0.3
Actividades del gobierno	1.9	2.7	0.0	2.2	-3.1	-0.6	1.7	2.3	3.1	2.3	1.7	1.9

1: Inversión residencial

2: Balance fiscal (% del PIB)

3: Acumulado, últimos 12 meses

4: Base 1993=100; PIB por sectores base 2003=100. Los datos observados del sector primario, secundario y terciario desestacionalizado por INEGI, el resto ajuste estacional propio.

mmd: miles de millones de dólares

dpb: dólares por barril

*RFSP: Requerimientos Financieros del Sector Público

nd: no disponible

Nota: pronóstico aparece en **negritas**

Fuente: BBVA Research con datos de Buró del Censo, Reserva Federal, Buró de Estadísticas Laborales, Banxico, INEGI y SHCP

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores".

Esta publicación ha sido elaborada por la unidad macro de México:

Economista Jefe

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Javier Amador
javier.amadord@grupobbva.com

Iván Martínez
ivan.martinez.2@bbva.com

Fco. Javier Morales
francisco.morales@bbva.com

Arnulfo Rodríguez
arnulfo.rodriguez@bbva.com

Con la colaboración:
Escenarios Económicos

BBVA Research

Economista Jefe del Grupo

Jorge Sicilia

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo Plazo Global

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.hk

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

BBVA Research Mexico

Paseo de la Reforma 510
Colonia Juárez
C.P. 06600 México D.F.
Publicaciones:
Correo electrónico: bbvaresearch_mexico@bbva.com

Estas y otras publicaciones de BBVA Research
están disponibles en inglés y en español en:
www.bbvaresearch.com

Otras publicaciones:

