



29 de septiembre de 2010

## Contenido

### ✓ Argentina

*Tasa de desempleo a la baja impulsa el mercado interno, mientras la demanda externa hace lo propio con las exportaciones.*

### ✓ Brasil

*Industria y empleo en crecimiento, mientras la inflación sigue registrando tendencia al alza en los últimos meses.*

### ✓ Chile

*Fortaleza económica durante el segundo trimestre del año reflejan un mejor desempeño del consumo interno, repercutiendo en un alza en la confianza del consumidor.*

### ✓ Colombia

*Después de poco más de un año, la relación con Venezuela por fin se reanudó, siendo un logro para el presidente Juan Manuel Santos.*

### ✓ México

*Si bien la actividad económica mostró una fortaleza importante en la primera mitad del año, en la segunda se vislumbra una moderación en el ritmo.*

### ✓ Venezuela

*Ajuste a la baja del crecimiento económico para 2010, dada la persistencia de algunas medidas implementadas por el gobierno.*

## Eventos relevantes

La fortaleza económica que muchos países de la región han mostrado recientemente, contribuyó para que el pronóstico de crecimiento de la región se ajustara al alza, de tal forma que se prevé un avance de 5.1% al cierre de este año, y uno de 3.9% a finales de 2011.

Si bien la Encuesta Mensual Industrial no arrojó buenos resultados, en general la economía **argentina** se encuentra estable y con miras a un mejor entorno en lo que resta del año, pues el mercado interno y externo han mostrado fortaleza, propiciando de esta manera, a una corrección al alza del pronóstico de crecimiento económico.

La perspectiva económica **brasileña** para este año resulta favorable, toda vez que el desempeño de la mayoría de las variables han observado gran fortaleza, generando de esta forma un ajuste al alza del pronóstico de crecimiento al cierre de este año.

Después de que los efectos del terremoto ocurrido en **Chile** durante febrero pasado incidieran de forma negativa en la economía durante el primer trimestre del año, las cifras indican que la actividad se ha fortalecido en el segundo trimestre, ayudado en buena medida al mejor desempeño del consumo interno.

A pesar de tener poco tiempo como presidente de **Colombia**, Juan Manuel Santos logró romper con la tensión bilateral que traía Álvaro Uribe con Venezuela durante poco más de un año, lo que seguramente reactivará el sector externo entre ambos países en los próximos meses. No obstante, la constante apreciación del peso puede convertirse en un obstáculo para el dinamismo exportador, hecho que ya consideró el Banco Central.

Algunos indicadores macroeconómicos de **México** muestran cierta desaceleración en su ritmo de crecimiento, lo que permite intuir que la actividad económica en lo que resta del año será moderada. No obstante, el empleo formal sigue mostrando fortaleza en los últimos meses, mientras el

pronóstico de crecimiento se corrigió ligeramente al alza después de fuerte incremento en el PIB durante el segundo trimestre del año.

El Producto Interno Bruto de **Venezuela** mostró su quinto mes consecutivo con tasas negativas, incidiendo de manera adversa la racionalización de energía eléctrica implementada en el país, mientras el control de cambios impuesta por el gobierno y la incertidumbre por parte del sector empresarial han repercutido de manera negativa en la producción manufacturera y la inversión. Por su parte, todo parece indicar que el país seguirá siendo, por quinto año consecutivo, el que registre la mayor inflación de la región.

## Pronósticos

### Argentina

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) informó que durante el primer trimestre del año el Producto Interno Bruto tuvo un crecimiento anual de 6.8%, registrando una aceleración en su ritmo, toda vez que en el último trimestre de 2009 el aumento fue de 2.3%. Dentro del indicador, el sector de servicios mostró un incremento de 6.4%, en tanto que el sector productor de bienes creció 5.8%. Destaca que la actividad agrícola (que disminuyó 15.8% en 2009) mostró un alza anual de 5.2%, resultado de un incremento en el precio de los commodities.

Por su parte, el Estimador Mensual Industrial registró durante julio pasado una disminución en términos desestacionalizados y mensuales de 0.6%, acumulando su segundo mes consecutivo con tendencia negativa, después de que el mes previo descendiera en 0.5%. Al interior del rubro, la producción de vehículos automotores mostró un declive de 11.3% mensual, seguido de la elaboración de productos textiles (4.7%), edición e impresión (3.0%), así como la de papel y cartón (0.3%). Contrariamente, la industria del tabaco aumentó su actividad en 11.0% mensual, seguida de la industria alimentaria (8.9%), productos de minerales no metálicos (8.9%), sustancias y productos químicos (7.7%) e industrias metálicas básicas (6.5%). De esta forma, mientras en todo 2009 la industria mostró un marginal crecimiento de 0.1% respecto a 2008, se prevé que a finales de este año registre un incremento de 7.5%, en tanto que al cierre del ejercicio 2011 se estima un aumento de 4.4%.

No obstante, el mercado laboral sigue reportando buenos resultados, toda vez que durante el segundo trimestre del año en curso la tasa de desempleo se redujo a 7.9% (su menor nivel desde el último trimestre de 2008), respecto al 8.3% presentado en el primer trimestre. De esta forma, en el trimestre en cuestión se registraron 898 mil personas sin empleo, en el cual la región noreste observó el menor número de personas desempleadas (17 mil), seguida del área patagónica (21 mil) y Cuyo (36 mil), mientras en el área de gran Buenos Aires (GBA) existe el mayor número de personas sin empleo (513 mil).

La mejoría en el empleo ha impulsado el consumo interno, toda vez que las ventas en supermercados durante junio aumentaron en 32.4% anual (su mayor nivel desde noviembre de 2008). En su interior y por grandes rubros, las ventas de electrónicos y artículos para el hogar crecieron en 76.8%, seguido de las ventas de alimentos y bebidas (32.1%) y artículos de limpieza y perfumería (19.7%). Se estima que al cierre del año el consumo final muestre un alza de 5.7%, que si bien muestra fortaleza respecto al aumento de 1.7% observado en 2009, todavía se encuentra por debajo de los niveles del 7.0% mostrado en los tres años previos a la crisis.

En el frente externo, durante julio el valor de las exportaciones totales sumó 6,004 millones de dólares, lo que significó un crecimiento anual de 22.0% y en el cual el valor de las exportaciones de origen industrial registró un aumento de 28%, mientras las referentes al de origen agropecuario sólo se incrementaron en 2.0%. A su vez el valor total de las importaciones sumó 5,121 millones de dólares, representando una variación anual de 43.0%, en donde la adquisición de vehículos automotores de pasajeros fue mayor en 89.0%, siguiéndole la compra de combustibles y lubricantes (69.0%) y piezas y accesorios para bienes de capital (50.0%).

El buen entorno económico mostrado recientemente y sobre todo la recuperación del sector agrícola, incidieron en un ajuste al alza del crecimiento económico, toda vez que a finales de este año se espera que el Producto Interno Bruto muestre un crecimiento de 6.8%, mientras que para el cierre de 2011 se prevé un aumento de 4.1%.

## **Brasil**

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística informó recientemente que durante el segundo trimestre de este año el Producto Interno Bruto mostró un crecimiento desestacionalizado de 1.2% respecto al trimestre inmediato anterior, destacando el incremento de la actividad agropecuaria (2.1%), seguida de la industria (1.9%) y del sector servicios (1.2%). Con relación a los componentes de la demanda interna, la formación bruta de capital fijo mostró el mayor avance trimestral (2.4%), seguido del consumo del gobierno (2.1%), mientras que el gasto de los hogares lo hizo en 0.8%. En el frente externo, las exportaciones aumentaron 1.0%, mientras las importaciones mostraron un alza de 4.4%.

Por su parte, la producción industrial durante julio mostró un crecimiento mensual de 0.4% en términos desestacionalizados, rompiendo de esta forma la racha de tres meses consecutivos con tasas negativas, de acuerdo con el IBGE. Al interior del indicador, 17 de las 27 ramas que lo componen registraron aumentos, los mejores desempeños se observaron en la producción de otros equipamientos de transporte (6.8%), farmacéutica (4.8%), vehículos automotores (3.6%) y otros productos químicos (3.0%). En términos anuales, la producción fue mayor en 8.7%, mientras que en lo que va del año el incremento es de 15.0%. En este sentido, se prevé que al cierre de este año la producción cierre con un crecimiento de 11.6%, en tanto que para finales del siguiente año se espera crezca 5.7%.

El mercado laboral sigue observando buenos resultados, toda vez que durante julio pasado la tasa de desempleo bajó a 6.9% respecto al 7.0% reportado el mes inmediato anterior, siendo la menor tasa para este mes desde el inicio de la encuesta en 2002. Por regiones geográficas, las zonas de Salvador y Recife registran las mayores tasas de desempleo (12.3% y 10.0% respectivamente) De esta forma, la población desocupada en el mes de referencia se ubicó en 1.6 millones de personas, siendo menor en 11.3% al número de desocupados en el mismo mes del año anterior.

La Fundación Getulio Vargas (FGV) informó que durante agosto el Índice de Confianza del Consumidor mostró un aumento mensual de 0.7% en series ajustadas estacionalmente, en donde la mejor perspectiva para los próximos meses se incrementó en 0.7% para ubicarse en 112.9 puntos, su mejor resultado desde marzo de 2008. Por su parte el índice de la situación actual mostró un crecimiento de 0.6%, subiendo a 135.7 puntos, alcanzando un nuevo record histórico, mientras el índice que mide la posibilidad de comprar bienes durables remontó de 14.0% a 16.6% en agosto.

Sin embargo, las presiones inflacionarias parecen estar renuentes con su tendencia al alza, dando la percepción de que posiblemente el Banco Central de Brasil podría ser más rígido en su política monetaria si quiere cerrar el año con una meta de 4.50%, toda vez que durante agosto pasado el índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) mostró un alza de 0.04% mensual, ligeramente mayor a la tasa de julio (0.01%). Con ello, la inflación en lo que va del año fue de 3.14%, mientras en julio el acumulado fue de 3.10%. La inflación acumulada en los últimos 12 meses observó una variación positiva de 4.49%.

Al respecto, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil mantuvo su tasa de interés de referencia (SELIC) en 10.75%, después de que a partir de abril la ha estado ajustando al alza, confiando hasta el momento de que el nivel actual del SELIC podrá mantener ancladas las expectativas de inflación a mediano plazo.

Dado el buen desempeño de la economía en los últimos meses, el pronóstico de crecimiento se ajustó al alza para el cierre de este año, tras estimarse un crecimiento del PIB en 7.2%, mientras para el 2011 se espera un incremento de 4.4%.

## Chile

El Banco Central de Chile informó que en el segundo trimestre del año se observa un mejor entorno económico, pues en dicho periodo el Producto Interno Bruto mostró un incremento anual real de 6.5%, después de que en el trimestre previo el crecimiento fuera de 1.5%. Al interior del indicador, el rubro de electricidad, gas y agua mostró al mayor crecimiento anual real, al ser este de 37.4%, seguido de la actividad del comercio, restaurantes y hoteles (16.8%), mientras la industria manufacturera mostró un declive de 0.5% durante el periodo en cuestión. A su vez, la adversidad por la que pasó la actividad económica durante el primer trimestre del año, dado el efecto del terremoto ocurrido en febrero pasado, parece haber quedado atrás, toda vez que el PIB en términos desestacionalizados registró un alza de 18.4% en el segundo trimestre del año respecto al previo.

Este buen comportamiento ha sido impulsado por un mejor desempeño del consumo privado, ayudado este último a su vez por un mejor entorno en el mercado laboral y empujando además al alza en la confianza del consumidor.

De este modo, el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile (INE) publicó que la tasa de desocupación durante el trimestre móvil mayo-julio se ubicó en 8.3%, lo que significó una disminución de 0.2 puntos porcentuales respecto al trimestre móvil anterior. Dicho resultado reflejó básicamente la incorporación del género femenino en puestos de trabajo, toda vez que su respectiva tasa de desocupación disminuyó de 10.1% a 9.6%, mientras la del género masculino se mantuvo sin cambio, tras quedarse en 7.5%. En este sentido, el empleo total aumentó en términos absolutos en 59,640 ocupados. Las mayores incidencias positivas provinieron de las ramas comercio al por mayor y al por menor; industria manufacturera; transporte y comunicaciones, y otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, principalmente.

Por su parte, de acuerdo con la Cámara de Comercio de Santiago y la empresa de estudios de mercado Opina, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), indicador que tiene frecuencia trimestral, mostró durante junio pasado un incremento de 3.9 puntos respecto al dato observado en marzo y de 5.1 puntos respecto al mismo mes del año previo, reflejando que las personas tienen un nivel de confianza mayor al de hace un año y además un mejor ánimo después del 27 de febrero pasado, fecha en la que ocurrió el terremoto en aquella nación.

A su vez, el Índice de Ventas Reales de Comercio al por Menor (IVCM) registró un incremento real mensual de 3.6% durante julio pasado, en el cual la venta de artículos de ferretería aumentó en 6.7%, seguido de la venta al por menor de repuestos y accesorios de automotores (6.4%) y de alimentos, bebidas y tabaco (5.2%). En términos anuales, el IVCM registró un crecimiento de 18.5%. En este sentido, se espera que el consumo privado crezca a 6.5% durante todo 2010, mientras se prevé un alza de 5.8% al cierre de 2011.

Pese al mejor ambiente económico visto recientemente, el pronóstico de crecimiento para este año no sufrió cambio alguno, tras quedar la estimación del PIB en 4.8%, mientras la previsión para el 2011 muestra un aumento de 5.8%.

## Colombia

A más de un año de que Colombia y Venezuela entraran en conflicto, durante agosto pasado tras la reunión de los dos presidentes, Juan Manuel Santos y Hugo Chávez, en la ciudad caribeña colombiana Santa Marta, se pudo dar fin a las discrepancias entre ambas naciones. En dicha reunión ambos presidentes acordaron restablecer relaciones diplomáticas y anunciaron la intención de reanudar el comercio.

“Los dos países restablecen relaciones diplomáticas y relanzan una hoja de ruta para que todos los aspectos de la relación puedan avanzar y profundizarse”, sostuvo Santos, quien precisó que el restablecimiento entre ambas naciones será lento pero firme en temas sensibles como el comercio y la seguridad, mientras el mandatario venezolano mencionó que “nos conviene mantener esta relación, es imprescindible, no permitamos que mañana los chismes, los informes, las coordenadas y no sé cuántas otras cosas nos pongan a pelear otra vez”.

Si bien la relación entre ambas naciones quedó resuelta, datos recientes de comercio exterior colombiano divulgados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) para el periodo enero-julio, siguen mostrando las repercusiones del rompimiento bilateral, toda vez que en dicho lapso las exportaciones a Venezuela disminuyeron 71.9% respecto al mismo periodo del año anterior, contribuyendo negativamente en 11.9 puntos porcentuales a los envíos totales. Sin embargo, dicha contribución negativa fue contrarrestada principalmente por el incremento de las exportaciones hacia Estados Unidos (46.1%), incidiendo positivamente en 16.5 puntos porcentuales. De tal forma, durante el periodo enero-julio de este año, las exportaciones mostraron un incremento anual de 21.9%.

Por su parte, la constante apreciación del peso colombiano, que en lo que va del año ha ganado 12.5%, amenaza con convertirse en un lastre para el sector exportador, obligando a que el Banco Central decidiera intervenir recientemente en el mercado cambiario para contener dicho comportamiento, anunciando que retomará la compra de dólares mediante subastas al menos en los próximos cuatro meses. La institución central comenzó a comprar a mediados de septiembre un mínimo de 20 millones de dólares diarios a través de subastas e iniciar de esta manera, la acumulación de reservas internacionales.

Por otra parte, la Muestra Mensual Manufacturera mostró que durante julio pasado la producción (excluyendo trilla de café) aumentó 0.2% en términos anuales y reales, registrando de esta forma una fuerte desaceleración en su ritmo de crecimiento respecto a los meses anteriores, toda vez que en junio y mayo los incrementos fueron de 8.3% y 7.7% respectivamente. De los rubros que lo componen, la producción de partes y piezas de carpintería para construcciones creció en 58.5%, seguido de la fabricación de vehículos automotores y sus motores (54.2%) y la elaboración de

productos de cerámica no refractaria, para uso no estructural (29.3%). En este sentido, mientras la producción manufacturera (excluyendo trilla de café) presentó una disminución de 5.9% en el 2009, se espera que al cierre de este año crezca 4.3%, mientras el pronóstico para 2011 ubica un alza de 4.1%.

De este modo y dado el mejor entorno económico, sobre todo por la reanudación de la relación bilateral con Venezuela, evento que seguramente reactivará el sector exportador hacia dicho país en los próximos meses, el pronóstico de crecimiento para este año se ajustó al alza, toda vez que se espera un crecimiento del PIB en 4.1%, mientras que para el cierre de 2011 se prevé uno de 4.2%.

## México

Si bien el crecimiento económico durante el segundo trimestre del año mostró su mayor avance en poco más de 12 años, la perspectiva para lo que resta del año no será del todo dinámica, puesto que se observará una desaceleración en su ritmo, toda vez que nuestro principal socio comercial, Estados Unidos, ya registra menor actividad económica en los últimos meses.

De acuerdo con el INEGI, durante el segundo trimestre del año en curso el Producto Interno Bruto presentó un crecimiento anual real de 7.6%, siendo su mayor nivel desde el primer trimestre de 1998. En su desglose por actividades económicas, la secundaria fue la de mayor dinamismo al incrementarse en 7.8%, debido básicamente al repunte de las industrias manufactureras que aumentaron su actividad en 13.4%, le siguió la actividad terciaria con un alza de 7.4% y la primaria con una de 4.8%. En términos desestacionalizados, el PIB registró un crecimiento de 3.22% respecto al trimestre inmediato anterior.

No obstante, la desaceleración económica ha comenzado a observarse en los últimos meses. Así lo demuestra por ejemplo, la producción industrial que durante julio pasado mostró un crecimiento de 5.4% anual, mientras que el mes previo el aumento fue de 8.6%. Dentro del rubro general, la industria manufacturera incrementó su actividad en 8.8%, 6.5 puntos porcentuales menos que la observada el mes previo. A pesar de ello destaca el alza en la producción de maquinaria y equipo (54.1%), fabricación de equipo de transporte (47.5%) y de equipo de computación, comunicación, medición y otros accesorios electrónicos (16.1%). La electricidad, agua y suministro de gas mostró una tasa anual positiva de 5.5%, la minería de 5.3%, mientras que la actividad en el sector construcción declinó en 2.8%.

Por su parte, un indicador cualitativo muy parecido al ISM index de Estados Unidos y que permite anticipar la trayectoria del sector manufacturero en el corto plazo, es el indicador IMEF manufacturero. De esta forma, si bien durante abril pasado ya mostraba una trayectoria a la baja, en agosto pasado el indicador presentó una disminución de 0.5 puntos respecto al mes previo, al ubicarse en 53.3 puntos, siendo suficiente la baja en dos de sus cinco componentes para generar la caída del rubro. En este sentido, los nuevos pedidos fueron lo que registraron la mayor baja (2.9 puntos), seguidos de la producción (1.2 puntos). En contraste, el empleo, los inventarios y las entregas aumentaron en 0.9, 0.3 y 0.2 puntos respectivamente.

Por su parte, cifras oportunas de comercio exterior del Banco de México para agosto de este año sorprendieron, toda vez que las exportaciones de mercancías aumentaron anualmente en 37.6%, crecimiento que provino principalmente del dinamismo de las exportaciones no petroleras, en donde las dirigidas a Estados Unidos se incrementaron en 39.5%, mientras las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 37.4%. Las exportaciones totales durante junio y julio habían mostrado una desaceleración respecto a las registradas en los meses previos.

Por otro lado, de acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social, la recuperación en el empleo formal en lo que va del año, superó significativamente los empleos perdidos durante la crisis pasada, toda vez que durante agosto del año en curso el número de afiliados se incrementó en 75 mil 584 personas, acumulando de esta forma un total de 587 mil 575 puestos formales en lo que va del año, cifra muy por arriba de los 201 mil 302 que se perdieron en 2008 y 2009.

En este sentido, si bien el panorama para el último semestre de este año refleja una desaceleración de la economía, el pronóstico de crecimiento para el cierre de este año se ajustó ligeramente al alza, toda vez que se espera un aumento del PIB en 4.7%, apoyado en el importante crecimiento durante el segundo trimestre de este año.

## Venezuela

De acuerdo con el Banco Central, el Producto Interno Bruto observó su quinto trimestre consecutivo con tasas negativas, tras disminuir durante el segundo trimestre del año en 1.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Por tipo de actividad, la petrolera mostró un descenso de 2.0%, mientras la no petrolera declinó 1.7%. Cabe destacar que dentro del rubro no petrolero, la minería mostró una tasa negativa anual de 19.6%, seguida de la generación de electricidad y suministro de agua (8.8%) y la actividad en instituciones financieras y de seguros (7.7%).

La disminución del PIB durante el segundo trimestre del año si bien obedece a varios factores, el banco central justificó la caída con la continuidad del plan de ahorro eléctrico implantado con la finalidad de garantizar el consumo racional y equitativo de la energía eléctrica. Dicho factor no perjudicará el crecimiento económico en lo que resta del año, puesto que el Presidente levantó dicha medida a principios de junio pasado.

Uno de los sectores más afectados por las políticas implementadas en Venezuela ha sido el manufacturero, pues las restricciones para la obtención de divisas han impactado de forma negativa al sector, toda vez que al estar limitados los dólares, la obtención de insumos para el proceso productivo también se limita. De esta forma, la producción manufacturera durante junio pasado registró una disminución de 1.7% anual, donde la elaboración de metales comunes fue el rubro que más declinó (48.5%), seguido de la fabricación de muebles (39.6%) y de productos de metal (23.8%). Mientras en 2009 la producción manufacturera mostró una contracción de 6.4%, se espera que a finales de este año el descenso sea de 9.6%.

No es de sorprender que el clima empresarial dentro de Venezuela esté deteriorado y que la inversión directa en el país siga mostrando egresos. De acuerdo con el Banco Central, la inversión directa en el país tuvo egresos de 101 millones de dólares durante el segundo trimestre del año, mientras en el primer trimestre el monto de egresos fue de 6 millones de dólares. En este sentido, además de que el control de cambios ha afectado negativamente en el dinamismo del sector empresarial, la nacionalización de empresas también es un factor importante en la reducción de la inversión, pues mientras en 2008 y 2009 la inversión fija bruta se redujo en 3.3% y 8.2% respectivamente, el pronóstico para el cierre de este año muestra una disminución de 14.4%.

Por su parte, el país sigue ocupando el primer lugar de toda Latinoamérica con la mayor inflación, pues durante agosto pasado, el Índice Nacional de Precios al Consumidor mostró un crecimiento mensual de 1.6%, acumulando de esta forma una inflación de 19.9% en lo que va del año y superando en 4.3 puntos porcentuales el dato observado en el mismo periodo del año anterior. Durante los últimos 12 meses, el índice de precios observa un incremento de 29.7%. De esta forma,

mientras en 2009 la inflación cerró en 26.9%, la estimación para 2010 ubica un alza de 34.8%, lo que convertiría a la economía por quinto año consecutivo con la mayor inflación en la región.

Dado el panorama, mientras en 2009 el Producto Interno Bruto registró un descenso de 3.3%, la estimación para este año se justó a la baja, esperándose una disminución de 4.1%, mientras se prevé que en 2011 la situación mejore u muestre un ligero crecimiento de 0.6%.

## PRONÓSTICOS PARA LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

	PIB Real (crecimiento %)			Precios al Consumidor (crecimiento % Dec/Dec)			Cuenta Corriente (mmd)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Argentina	0.9	6.8	4.1	7.7	11.2	11.3	11.5	6.7	4.3
Brasil	-0.2	7.2	4.4	4.3	5.2	4.8	-24.3	-47.5	-61.3
Chile	-1.5	4.8	5.8	-1.4	3.7	3.3	4.2	0.3	-0.6
Colombia	0.8	4.1	4.2	2.0	3.3	3.8	-5.1	-5.2	-5.7
México	-6.5	4.7	3.7	3.6	4.5	3.8	-5.5	-9.5	-12.5
Perú	0.9	6.7	5.2	0.2	2.6	2.6	0.2	-1.3	-2.0
Venezuela	-3.3	-4.1	0.6	26.9	34.8	30.8	8.6	21.0	20.8
América Latina <sup>1/</sup>	-1.7	5.1	3.9	5.7	7.7	7.1	-15.0	-44.5	-70.3
Norteamérica <sup>2/</sup>	-2.6	3.0	2.7	-0.2	1.6	1.5	-416	-500	-548
Europa Occidental <sup>3/</sup>	-4.2	1.3	1.5	0.6	1.6	1.6	66.3	135	197
Asia-Pacífico <sup>4/</sup>	1.9	6.3	5.2	0.8	2.2	2.4	554	540	536

**NOTAS:**

1/ Incluye a Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, México, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

2/ Estados Unidos de América y Canadá.

3/ Alemania, Francia, Reino Unido, Italia, Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Grecia, Irlanda, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Suecia y Suiza.

4/ Resumen de 14 países de la región de Asia Pacífico.

Fuente: Consensus Forecast y CEESP.