

Reajuste de las previsiones sobre las tasas de interés

- **La desaceleración está pasando factura. Hemos rebajado nuestros pronósticos sobre el crecimiento económico global para reflejar la debilidad de los nuevos datos, pero seguimos pensando que este bache es temporal. La resolución del conflicto comercial entre Estados Unidos y China y el alza de los mercados accionarios globales deberían impulsar el crecimiento desde la primavera y por el resto del año.**
- **La política monetaria será más expansiva de lo que habíamos previsto. Las tasas de política monetaria deben subir en Canadá y Estados Unidos, pero lo harán a un paso mucho más gradual. En ambos países, el próximo incremento se producirá probablemente en diciembre.**

La economía no ha salido del bache en que cayó el año pasado. Las previsiones de crecimiento se han rebajado tanto para las economías avanzadas como para los principales mercados emergentes, pues la debilidad del segundo semestre de 2018 se ha prolongado hasta principios de este año. Seguimos pensando que esta moderación es razonablemente pasajera y refleja en gran parte la intensificación de la incertidumbre que se registró el año pasado, debido a los temores sobre la situación comercial entre Estados Unidos y China, las decisiones de política monetaria de Estados Unidos y las repercusiones de estos dos factores en los mercados accionarios globales. Puesto que todo parece indicar que las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China van por buen camino y los mercados bursátiles han respondido a esta buena noticia y se sienten más tranquilos con respecto a la próxima evolución de las tasas de interés en Estados Unidos, creemos que el panorama global mejorará después del primer trimestre. Aun así, rebajamos los pronósticos de crecimiento para Europa, el Reino Unido, China, México y Canadá.

En medio de este crecimiento global más lento, hemos disminuido considerablemente las previsiones para la economía canadiense. El principal y único motivo ha sido la debilidad del cuarto trimestre de 2018 y su impacto persistente en el primer trimestre de 2019. Prevemos ahora un crecimiento de 1.5% para Canadá en 2019, tasa inferior a nuestro estimado del crecimiento potencial, de 1.7%. Creemos que el crecimiento será muy bajo en el cuarto trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019, principalmente por el impacto de los recortes de la producción de petróleo de Alberta y el aumento mucho más débil del esperado que tuvo la inversión de empresas a finales del año pasado. Este nivel flojo de inversión puede atribuirse a la mayor incertidumbre y a la decisión que pueden haber tomado muchas compañías de postergar los gastos de capital hasta que las nuevas disposiciones sobre amortización entren en vigor este año.

Sin embargo, consideramos que esta debilidad es temporal y que el crecimiento canadiense rebotará vigorosamente a medida que van entrando en juego varios factores. Ya se observan las primeras señales de una recuperación del mercado de la vivienda, donde el ajuste podría estar llegando a su fin. El empleo sigue creciendo con fuerza. Las ventas de automóviles registraron un aumento sólido en febrero. Los mercados accionarios y el precio del petróleo canadiense han repuntado de manera pronunciada desde los mínimos del año pasado. Asimismo, la encuesta de intenciones de inversión de Statistics Canada, que se realizó cuando los temores sobre el sector petrolero canadiense y las posibilidades de una recesión estaban en pleno apogeo el año pasado, da a entender que el volumen de gastos de capital contemplado en los planes de las empresas sería más alto de lo previsto.

Más allá de estos datos, se espera que el gobierno tome algunas medidas favorables en el próximo presupuesto federal, que se presentará en marzo y se preparará con la campaña electoral como telón de fondo. En vista de las dificultades que enfrenta actualmente el gobierno de Trudeau, es probable que se tomen medidas que se perciban como beneficiosas para todos los canadienses, mucho antes de las elecciones de octubre. Los ingresos están aumentando casi al doble del ritmo que se había previsto en la última actualización fiscal, de modo que el gobierno federal tiene todo un arsenal que desplegar sin tener que desviarse del déficit proyectado.

CONTACTOS

Jean-François Perrault, Vicepresidente Sénior y
Economista en Jefe
416.866.4214
Scotiabank Economics
jean-francois.perrault@scotiabank.com

El Ministro de Finanzas, Bill Morneau, ya ha señalado que el gobierno facilitará el acceso a la vivienda. Creemos que las medidas estarán destinadas a las personas que adquieren vivienda por primera vez y consistirán posiblemente en ajustes del plan para la compra de vivienda o una ampliación del periodo de amortización, aunque por el momento se desconoce qué tipo de iniciativas se implementarán. Sea cual sea la opción seleccionada, sin duda alguna se buscará que tenga el impacto más inmediato posible en el mercado de la vivienda. Esto debería incidir en la inversión residencial en el segundo o tercer trimestre.

El gobierno federal podría incrementar también la asignación canadiense para niños, de tal forma que las familias reciban más fondos a través de este programa desde este mismo verano. Si bien el gobierno no ha dado señales sobre esta posibilidad, la política conseguiría varios objetivos: ofrecería un flujo de efectivo adicional a las familias con niños justo antes de las elecciones y de esta manera reduciría el costo del cuidado de los niños para las familias canadienses. Al tener que pagar menos por el cuidado de los niños, la capacidad de acceso a la vivienda de las familias se incrementa, porque disponen de más ingresos. Además, esta medida puede incentivar a más mujeres a reincorporarse al mercado laboral, lo que a su vez contribuiría al acceso a la vivienda, gracias al aumento del ingreso familiar. Así pues, estamos incorporando un pequeño incremento de la asignación para niños en nuestras perspectivas. Esto debería dar un empujón adicional al consumo, tal como se observó cuando se introdujo la medida por primera vez.

En su conjunto, todos estos factores permiten suponer que el crecimiento canadiense se acelerará significativamente una vez que salga del bache del cuarto trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019.

La debilidad que estamos observando últimamente cambia sin duda alguna las cosas en el ámbito de la política monetaria. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que lanzaría una nueva serie de operaciones de financiamiento a largo plazo para impulsar el crédito bancario. La Reserva Federal ha sido igualmente clara al indicar que procederá a una normalización monetaria más gradual de lo que había comunicado en un principio. De hecho, creemos ahora que el próximo movimiento de la Fed se producirá en el cuarto trimestre de 2019, seguido de un último aumento a mediados de 2020, para llegar a una tasa de fondos federales máxima de 3.0%.

Las perspectivas para la política monetaria canadiense también están evolucionando. El actual periodo de moderación nos da a entender que el nivel de oferta excedentaria es más alto de lo previsto. Esto genera menos inflación, con lo que el Banco de Canadá (BoC) está bajo menos presión a la hora de subir las tasas de interés. Con ello no queremos decir, sin embargo, que no habrá más aumentos: el BoC debería subir las tasas en diciembre, con un incremento final a mediados de 2020, para dejar la tasa de política monetaria en 2.25%. Nuestro pronóstico está muy por encima de las expectativas del mercado y se explica con el siguiente razonamiento:

- En su nivel actual de 1.75%, la tasa de política monetaria es bastante inferior a nuestro estimado de la tasa neutral, de 2.5%.
- La tasa de crecimiento potencial será posiblemente inferior a lo que estima el BoC.
- La desaceleración que experimenta actualmente la economía será pasajera; el crecimiento repuntará después del segundo trimestre de 2019 y se acelerará en 2020, a medida que se ponga en marcha la construcción del nuevo terminal de GNL en Kitimat.
- Las medidas de política fiscal impulsarán posiblemente el mercado de la vivienda y el consumo (los sectores de la economía que son más sensibles a las tasas de interés), desde esta misma primavera.
- El mercado laboral sigue estando muy sólido, con indicios de que los salarios podrían estar subiendo. En toda la economía canadiense sigue existiendo una escasez de mano de obra.
- En 1.9%, la inflación está prácticamente en la meta del BoC, de 2%.

Obviamente, estas previsiones sobre las tasas de interés de Canadá y Estados Unidos dan por sentado que ambas economías crecerán a buen ritmo durante el resto del año. Por otro lado, no tienen gran incidencia en nuestro pronóstico según el cual el dólar canadiense (CAD) se apreciará durante este año en medio del debilitamiento generalizado del dólar estadounidense (USD), provocado por el aumento continuo del déficit comercial y fiscal de Estados Unidos. El riesgo de recesión sigue siendo bastante bajo en este momento (ver gráfico 2 de la página 4 de nuestro informe [Panorama Global](#)), a pesar de las preocupaciones que han expresado algunos analistas. Otro factor clave para nuestras previsiones sobre las tasas de interés es el siguiente [análisis](#), que sostiene que la tasa de interés neutral se situaría muy por encima del nivel actual. El intervalo de confianza es bastante amplio, de modo que es posible que 2.5% sea el extremo superior de ese intervalo, incluso si el BoC continúa utilizando 2.5%–3.5% como rango de la tasa neutral. Si la tasa neutral es inferior a nuestro estimado, entonces es probable que las tasas de interés no suban tanto como hemos previsto. Por último, recordemos que estamos incorporando un cierto grado de estímulo fiscal en nuestros pronósticos. Si el presupuesto de marzo no es tan estimulante como suponemos, quizá debamos reevaluar nuestras proyecciones sobre la evolución de las tasas de interés.

Internacionales	2000–17	2017	2018e	2019p	2020p	2000–17	2017	2018e	2019p	2020p
	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	3.8	3.7	3.4	3.4					
Canadá	2.1	3.0	1.8	1.5	2.1	1.9	1.8	2.0	1.5	2.0
Estados Unidos	2.0	2.2	2.9	2.4	1.8	2.2	2.1	2.2	1.8	2.2
México	2.2	2.1	2.0	1.4	1.3	4.4	6.8	4.8	4.2	3.8
Reino Unido	1.9	1.8	1.4	1.1	1.2	2.1	3.0	2.1	2.1	2.0
Eurozona	1.4	2.4	1.9	1.1	1.6	1.8	1.3	1.5	1.2	1.6
Alemania	1.4	2.2	1.4	0.9	1.5	1.4	1.4	1.6	1.6	1.7
Francia	1.4	2.2	1.5	1.3	1.5	1.4	1.2	1.6	1.3	1.6
China	9.3	6.8	6.6	6.2	6.0	2.3	1.8	1.8	2.3	2.3
India	7.1	6.3	7.5	7.3	7.5	6.8	5.2	2.1	5.3	5.0
Japón	0.9	1.9	0.7	1.0	0.8	0.1	1.0	0.3	2.3	1.0
Corea	4.1	3.1	2.7	2.7	2.6	2.5	1.4	1.3	1.9	2.1
Australia	2.9	2.4	2.8	2.6	2.5	2.7	1.9	1.8	2.1	2.3
Tailandia	4.1	4.0	4.1	3.8	3.5	1.9	0.8	0.4	1.4	1.8
Brasil	2.5	1.1	1.1	1.9	2.2	6.5	3.0	3.8	3.9	4.9
Colombia	3.9	1.8	2.6	3.4	3.8	5.1	4.1	3.2	3.3	3.1
Perú	5.0	2.5	3.6	4.0	4.0	2.7	1.4	2.2	2.4	2.5
Chile	3.9	1.5	4.0	3.2	3.2	3.3	2.3	2.6	3.0	3.0
Materias primas										
	(promedio anual)									
Petróleo WTI (US\$/barril)	62	51	65	58	62					
Petróleo Brent (US\$/barril)	65	55	72	67	69					
Descuento* WCS - WTI (USD/bbl)	-16	-13	-26	-20	-20					
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	4.83	3.02	3.07	3.25	2.80					
Cobre (US\$/libra)	2.38	2.80	2.96	3.00	3.20					
Zinc (US\$/libra)	0.84	1.31	1.33	1.20	1.20					
Níquel (US\$/libra)	7.12	4.72	5.95	5.50	6.00					
Aluminio (US\$/libra)	0.87	0.89	0.96	0.90	0.90					
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	67	72	70	76	71					
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	131	187	206	175	160					
Oro, London PM Fix (US\$/onza)	890	1,257	1,268	1,300	1,300					
Plata, London PM Fix (US\$/onza)	14.80	17.05	15.71	16.25	16.50					

* Promedio 2008-16.
 Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, BEA, BLS, FMI, Bloomberg.

Norteamérica	2000–17	2017	2018e	2019p	2020p	2000–17	2017	2018e	2019p	2020p
	Canadá (var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)					Estados Unidos (var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)				
PIB real	2.1	3.0	1.8	1.5	2.1	2.0	2.2	2.9	2.4	1.8
Gasto de consumo	2.9	3.5	2.1	1.6	1.9	2.4	2.5	2.6	2.6	2.1
Inversión residencial	3.6	2.4	-2.3	-2.7	2.1	-0.3	3.3	-0.2	-1.0	1.2
Inversiones de empresas*	2.2	2.2	2.0	0.6	6.9	3.0	5.3	7.0	3.7	2.3
Gasto público	2.2	2.7	2.7	1.3	1.7	1.0	-0.1	1.5	1.8	1.7
Exportaciones	1.3	1.1	3.3	2.4	2.3	3.7	3.0	3.9	1.5	2.0
Importaciones	3.0	4.2	2.9	0.3	3.1	3.7	4.6	4.6	3.4	2.8
PIB nominal	4.3	5.6	3.6	2.4	4.6	4.0	4.2	5.2	4.5	3.8
Deflactor del PIB	2.1	2.6	1.7	0.9	2.4	1.9	1.9	2.3	2.0	1.9
Índice de precios al consumidor	1.9	1.6	2.3	1.5	1.9	2.2	2.1	2.4	1.6	2.2
IPC, excepto alimentos y energía	1.6	1.6	1.9	1.8	2.0	2.0	1.8	2.1	2.1	2.1
Utilidades corporativas antes de impuestos	0.0	20.1	0.5	-4.7	2.1	5.3	3.2	8.1	4.2	1.9
Empleo	1.4	1.9	1.3	1.2	0.7	0.7	1.6	1.7	1.3	1.0
Tasa de desempleo (%)	7.1	6.3	5.8	5.8	5.9	6.1	4.4	3.9	3.9	4.0
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-18.7	-59.4	-58.7	-60.7	-62.5	-501	-449	-473	-517	-579
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	22.9	-23.9	-21.5	-29.9	-35.2	-680	-807	-878	-934	-1,010
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-3.6	-17.8	-19.0	-18.1	-19.6	-540	-665	-805	-1,000	-1,045
porcentaje del PIB	-0.2	-0.9	-0.9	-0.8	-0.8	-3.7	-3.4	-3.9	-4.7	-4.7
Construcción de viviendas (miles, millones)	200	220	213	203	200	1.26	1.20	1.24	1.25	1.26
Ventas de vehículos automotores (miles, millones)	1,678	2,034	1,984	1,930	1,900	15.6	17.1	17.2	16.8	16.7
Producción industrial	0.0	4.9	2.6	0.6	2.2	0.7	1.6	4.0	2.8	1.8
México (variación porcentual anual)										
PIB real	2.2	2.1	2.0	1.4	1.3					
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.4	6.8	4.8	4.2	3.8					
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-15.0	-19.4	-22.2	-27.4	-26.1					
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-7.2	-11.0	-13.7	-13.4	-19.7					

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, BEA, BLS, Bloomberg. *En el caso de Canadá, incluye los gastos de capital de empresas e instituciones sin fines de lucro

Pronósticos trimestrales	2018		2019				2020			
	T3	T4e	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canadá										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.0	0.4	0.4	2.6	2.3	2.6	2.4	1.9	1.5	1.2
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.9	1.6	1.3	1.4	1.4	2.0	2.5	2.3	2.1	1.7
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	2.7	2.0	1.5	1.4	1.5	1.5	1.8	2.0	2.0	2.0
Promedio de nuevos IPC subyacentes (% variación interanual)	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0
Estados Unidos										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	3.4	2.6	1.6	2.7	1.9	2.0	1.7	1.7	1.6	1.6
PIB real (interanual, variación porcentual)	3.0	3.1	2.9	2.6	2.2	2.1	2.1	1.8	1.8	1.7
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	2.6	2.2	1.6	1.4	1.5	1.8	2.1	2.2	2.2	2.2
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	2.2	2.2	2.1	2.1	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Deflactor del GCP subyacente (variación interanual, %)	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, BEA, BLS, Bloomberg.

Tasas de los bancos centrales	2018		2019			2020			
	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América	(% , cierre del periodo)								
Banco de Canadá	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00	2.00	2.25	2.25	2.25
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.75	2.75	3.00	3.00	3.00
Banco de México	8.25	8.25	8.50	8.50	8.50	8.50	8.00	7.75	7.50
Banco Central de Brasil	6.50	6.50	6.50	6.75	7.25	7.75	8.25	8.50	8.50
Banco de la República de Colombia	4.25	4.25	4.25	4.75	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Banco Central de Reserva del Perú	2.75	2.75	2.75	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.50
Banco Central de Chile	2.75	3.00	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.00	4.00
Europa									
Banco Central Europeo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25	0.50	0.50
Banco de Inglaterra	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	1.00	1.00
Asia y Oceanía									
Banco de Reserva de Australia	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75
Banco de Japón	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Banco Popular de China	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
Banco de Reserva de la India	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25
Banco de Corea	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00	2.00	2.00	2.00
Banco de Tailandia	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00	2.00	2.00	2.00
Tipos de cambio y tasas de interés									
América	(cierre del periodo)								
Dólar canadiense (USDCAD)	1.36	1.34	1.32	1.30	1.28	1.25	1.25	1.23	1.23
Dólar canadiense (CADUSD)	0.73	0.75	0.76	0.77	0.78	0.80	0.80	0.81	0.81
Peso mexicano (USDMXN)	19.65	19.55	19.90	20.48	21.26	21.40	21.26	21.36	21.71
Real brasileño (USDBRL)	3.88	3.82	3.91	3.97	4.18	4.08	4.11	4.07	4.18
Peso colombiano (USDCOP)	3,254	3,080	3,105	3,150	3,120	3,050	3,100	3,125	3,150
Sol peruano (USDPEN)	3.37	3.35	3.31	3.32	3.30	3.31	3.27	3.28	3.25
Peso chileno (USDCLP)	694	671	664	658	646	643	643	647	639
Europa									
Euro (EURUSD)	1.15	1.17	1.22	1.26	1.30	1.30	1.30	1.32	1.32
Libra esterlina (GBPUSD)	1.28	1.32	1.35	1.37	1.40	1.42	1.42	1.45	1.45
Asia y Oceanía									
Yen japonés (USDJPY)	110	110	110	108	108	107	107	105	105
Dólar australiano (AUDUSD)	0.70	0.75	0.77	0.77	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
Yuan chino (USDCNY)	6.88	6.80	6.60	6.70	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
Rupia india (USDINR)	69.8	69.0	67.0	68.0	68.0	67.0	67.0	66.0	66.0
Won coreano (USDKRW)	1,116	1,090	1,080	1,085	1,085	1,080	1,080	1,070	1,070
Baht tailandés (USDTHB)	32.5	32.0	31.6	31.8	31.8	31.6	31.6	31.4	31.4
Canadá (rendimiento, %)									
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.65	1.70	1.75	1.80	2.00	2.05	2.25	2.25	2.25
2 años, Canadá	1.86	1.70	1.80	1.85	2.05	2.10	2.30	2.30	2.30
5 años, Canadá	1.89	1.75	1.85	2.00	2.10	2.20	2.35	2.35	2.35
10 años, Canadá	1.97	1.85	1.95	2.10	2.25	2.35	2.45	2.45	2.45
30 años, Canadá	2.18	2.15	2.20	2.40	2.60	2.70	2.75	2.75	2.75
Estados Unidos (rendimiento, %)									
Bonos del Tesoro a 3 meses	2.36	2.45	2.40	2.40	2.65	2.65	2.90	2.90	2.90
2 años, del Tesoro	2.49	2.55	2.65	2.75	2.85	2.90	3.05	3.05	3.05
5 años, del Tesoro	2.51	2.55	2.70	2.80	2.90	2.95	3.10	3.10	3.10
10 años, del Tesoro	2.68	2.75	2.85	2.95	3.05	3.10	3.25	3.25	3.25
30 años, del Tesoro	3.01	3.10	3.20	3.30	3.35	3.40	3.50	3.55	3.55

Fuentes: Scotiabank Economics, Bloomberg.

Provincias canadienses											
(variación porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)											
	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
PIB real											
2000–17	2.1	2.4	1.8	1.3	1.2	1.8	2.0	2.3	2.0	2.8	2.7
2017	3.0	0.9	3.5	1.5	1.8	2.8	2.8	3.2	2.2	4.4	3.8
2018e	1.8	-0.6	2.0	1.2	1.1	2.0	1.9	1.8	1.4	2.1	2.2
2019p	1.5	1.2	1.5	1.0	0.9	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	2.3
2020p	2.1	0.9	1.1	0.9	0.9	1.7	1.7	1.5	1.7	2.5	3.5
PIB nominal											
2000–17	4.3	5.6	4.2	3.3	3.4	3.7	3.9	4.4	5.4	5.9	4.7
2017	5.6	4.3	4.8	2.9	4.3	5.0	4.1	5.4	4.8	10.0	6.9
2018e	3.6	2.7	3.9	3.1	2.8	3.7	3.0	3.6	3.6	4.6	4.5
2019p	2.4	3.1	3.4	2.7	2.5	2.1	2.1	3.4	3.5	1.8	4.2
2020p	4.6	4.3	3.1	2.9	2.6	3.8	4.0	3.4	4.4	5.3	6.5
Empleo											
2000–17	1.4	0.6	1.1	0.6	0.4	1.3	1.3	1.0	1.1	2.2	1.5
2017	1.9	-3.7	3.1	0.6	0.4	2.2	1.8	1.7	-0.2	1.0	3.7
2018	1.3	0.5	3.0	1.5	0.3	0.9	1.6	0.6	0.4	1.9	1.1
2019p	1.2	0.6	1.2	0.6	0.2	1.0	1.3	0.7	1.1	1.1	1.4
2020p	0.7	0.0	0.7	0.2	0.2	0.6	0.7	0.6	0.6	1.0	1.0
Tasa de desempleo (%)											
2000–17	7.1	14.3	11.1	8.8	9.5	7.9	7.0	5.1	5.0	5.3	6.5
2017	6.3	14.8	9.8	8.4	8.1	6.1	6.0	5.4	6.3	7.8	5.1
2018	5.8	13.8	9.4	7.6	8.0	5.5	5.6	6.0	6.1	6.6	4.7
2019p	5.7	13.1	9.4	7.6	7.9	5.4	5.4	6.0	5.9	6.6	4.7
2020p	5.9	13.0	9.5	7.6	7.9	5.6	5.5	6.0	5.9	6.7	4.8
Construcción de nuevas viviendas (unidades, miles)											
2000–17	200	2.5	0.8	4.3	3.4	44	72	5.2	5.2	34	29
2017	220	1.4	0.9	4.0	2.3	46	79	7.5	4.9	29	44
2018	213	1.1	1.1	4.8	2.3	47	79	7.4	3.6	26	41
2019p	203	1.4	0.8	3.9	2.0	44	75	6.2	4.5	28	38
2020p	200	1.4	0.8	3.8	2.0	41	72	6.1	5.0	31	37
Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)											
2000–17	1,657	29	6	48	38	413	635	47	45	216	180
2017	2,038	33	9	59	43	462	837	62	55	244	234
2018	1,984	30	8	53	40	451	835	66	49	230	220
2019p	1,930	30	8	51	38	440	826	60	47	210	221
2020p	1,900	30	8	50	37	425	810	57	47	213	225
Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)											
2017	-19,000	-1,148	-1	151	-117	2,361	-991	-764	-1,218	-10,784	2,737
2018	-19,000	-911	75	230	67	2,622	-3,700	-695	-303	-8,023	301
2019p	-18,100	-547	4	27	5	1,650	-13,549	-470	-348	-6,930	374

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, documentos de los presupuestos. Las cifras del saldo presupuestario de Quebec incluyen las transferencias del fondo para las generaciones.

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 alguno de sus oficiales, directores, socios, empleados o empresas afiliadas asumen ninguna responsabilidad por cualquier pérdida derivada del uso de este documento o su contenido.

Esta publicación se elabora únicamente para fines informativos. Esta publicación no es, ni debe ser interpretada como una oferta para vender ni fue elaborada para hacer una oferta de compra de ningún instrumento financiero, ni deberá ser interpretada como una opinión que pudiera indicar que a usted le convendría efectuar un swap u operar en función de alguna otra estrategia con swaps conforme a lo definido en el reglamento 23.434 de la Comisión del Comercio en Futuros sobre Mercancía de los Estados Unidos (Commodity Futures Trading Commission) y su Anexo A. Este material no se ha diseñado pensando en sus necesidades y características individuales y específicas, y no debe ser considerado como un "llamado a la acción" o una sugerencia para que efectúe un swap u opere en función de una estrategia con swaps o cualquier otro tipo de transacción. Scotiabank podría participar en transacciones que resulten incongruentes con las opiniones planteadas en este documento y podría tomar posiciones, o estar en el proceso de adoptar posiciones aquí previstas.

Scotiabank, sus empresas afiliadas y cualquiera de sus oficiales, directores y empleados respectivos pueden ocasionalmente tomar posiciones en divisas, actuar como gerentes, cogerentes o suscriptores de una oferta pública o actuar como propietarios o agentes, operar, ser dueños o actuar como generadores de mercado o asesores, corredores o banqueros comerciales o de inversión con relación a los valores o derivados relativos. Como resultado de estas acciones, Scotiabank podría recibir cierta remuneración. Todos los productos y servicios de Scotiabank están sujetos a los términos de los contratos aplicables y reglamentaciones locales. Los oficiales, directores y empleados de Scotiabank y sus empresas afiliadas podrían desempeñar cargos de directores de empresas.

Cualquier valor mencionado en este documento podría no ser recomendable para todos los inversionistas. Scotiabank recomienda que los inversionistas evalúen de forma independiente a cualquier emisor y valor mencionado en la presente publicación, y que consulten con cualquiera de los asesores que estimen conveniente antes de realizar cualquier inversión.

Esta publicación y toda la información, opiniones y conclusiones contenidas en ella quedan protegidas por derechos de autor. No podrá reproducirse esta información sin el previo consentimiento por escrito de Scotiabank.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia. Utilizada bajo licencia, donde corresponda.

Scotiabank, y "Banca y Mercados Globales", son los nombres comerciales utilizados para los negocios globales de banca corporativa y de inversión, y mercados de capital de The Bank of Nova Scotia y algunas de sus empresas afiliadas en los países donde operan, lo que incluye a Scotiabanc Inc.; Citadel Hill Advisors L.L.C.; The Bank of Nova Scotia Trust Company of New York; Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Limited; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., todos ellos miembros del Grupo Scotiabank y usuarios autorizados de la marca Scotiabank. The Bank of Nova Scotia es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en Canadá y está autorizado y regulado por la Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá (OSFI). The Bank of Nova Scotia está autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido y está sujeto a la reglamentación de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido y regulado de manera limitada por la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido. Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido a The Bank of Nova Scotia están disponibles previa solicitud. Scotiabank Europe plc está autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido y la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido.

Scotiabank Inverlat, S.A., Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y Scotia Derivados, S.A. de C.V., están autorizados y reglamentados por las autoridades financieras mexicanas.

No todos los productos y servicios se ofrecen en todas las jurisdicciones. Los servicios descritos están disponibles únicamente en las jurisdicciones donde lo permita la ley.