

Colaboradores

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

René Lalonde
Director, Modelos y Previsiones
Scotiabank Economics
416.862.3174
rene.lalonde@scotiabank.com

Las perspectivas evolucionan en gran medida como se esperaba

- Es poco lo que ha cambiado en las perspectivas económicas desde nuestra última publicación. La mayoría de los ajustes se deben a que los datos más recientes de los países industrializados han sido un poco más positivos de lo esperado en las últimas semanas, lo que nos ha llevado a revisar levemente al alza las proyecciones para 2022. En algunos casos, la dinámica del crecimiento implica que parte de esta fortaleza se traduce también en pequeños incrementos en las proyecciones para 2023. El análisis general sigue siendo el mismo que se [planteó](#) antes, es decir, que la economía global debería desacelerarse bruscamente debido al impacto conjunto de los precios todavía altos de las materias primas para los países que importan estos productos, el deterioro del poder adquisitivo provocado por el aumento de la inflación, la respuesta de la política monetaria para luchar contra la inflación, los retos que enfrenta China y, por supuesto, la incertidumbre persistente sobre el rumbo de la guerra de Rusia contra Ucrania.
- Con respecto a la inflación, los datos recientes de Canadá y Estados Unidos dan a entender que la presión inflacionaria se está moderando como se esperaba, lo cual permite suponer con un mayor grado de confianza que los bancos centrales de ambos países se acercan efectivamente al punto final de su ciclo de alza de las tasas de interés. En Canadá, el banco central ha dado señales de una próxima pausa, mientras espera para evaluar el impacto de sus intervenciones en la inflación y el crecimiento económico. Esto coincide con nuestra previsión anterior y seguimos esperando que la próxima intervención del organismo sea para recortar las tasas de interés a finales de 2023, como resultado de la disminución anticipada tanto de la inflación como de la expansión de la economía. Esperamos una dinámica similar en Estados Unidos, aunque seguimos estimando que la Reserva Federal subirá las tasas de interés a 5% a principios del próximo año para luego comenzar a reducirlas a finales de 2023. Se espera una serie de recortes adicionales en 2024.

Para ver un análisis más detallado, consulte el [pronóstico de octubre](#).

Internacionales

	2010-19	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2010-19	2020	2021	2022p	2023p	2024p
	PIB real (variación porcentual anual)						Precios al consumidor (var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)					
Mundo (con base en la paridad del poder adquisitivo)	3.7	-3.0	6.4	3.1	2.1	2.6						
Canadá	2.3	-5.1	5.0	3.6	0.8	1.5	1.6	0.7	3.4	6.8	4.1	1.9
Estados Unidos	2.3	-2.8	5.9	1.9	0.6	1.5	1.8	1.3	4.7	8.1	5.0	2.6
México	2.7	-8.2	4.8	2.8	0.8	1.9	4.0	3.4	5.7	8.0	6.3	4.2
Reino Unido	2.0	-11.0	7.5	4.3	-0.9	1.2	2.2	0.9	2.6	9.0	6.9	3.0
Eurozona	1.4	-6.2	5.5	3.3	-0.5	1.5	1.4	0.3	2.6	8.5	6.6	3.0
Alemania	2.0	-4.1	2.7	1.7	-0.9	1.6	1.4	0.4	3.2	8.8	7.5	3.2
Francia	1.4	-7.9	7.2	2.5	-0.1	1.4	1.3	0.5	2.1	6.0	5.2	3.0
China	7.7	2.3	8.1	3.2	4.4	4.5	2.7	0.2	0.9	2.2	2.2	1.9
India	7.0	-7.1	8.7	6.8	6.1	6.8	6.8	4.6	5.5	6.9	5.1	4.4
Japón	1.2	-4.7	1.7	1.7	1.6	1.3	0.6	-1.2	-0.2	2.0	1.4	1.0
Corea	3.3	-0.9	4.1	2.6	2.0	2.7	1.7	0.5	2.5	5.5	3.8	2.3
Australia	2.6	-2.3	4.9	3.8	1.9	1.8	2.1	0.9	2.8	6.5	4.8	2.9
Tailandia	3.6	-6.1	1.5	2.8	3.7	3.6	1.5	-0.3	1.2	6.3	2.8	1.5
Brasil*	1.4	-3.3	5.2	3.0	0.8	1.7	5.8	3.2	8.3	9.1	5.6	4.2
Colombia	3.7	-7.0	11.0	8.0	2.0	3.0	3.7	2.5	3.5	10.1	8.9	4.6
Perú	4.5	-11.0	13.6	2.8	2.4	2.2	2.8	1.8	4.0	7.8	6.4	3.3
Chile	3.3	-6.0	12.0	2.7	-1.7	2.8	3.0	3.1	4.5	11.7	7.1	3.2

Materias primas

	(promedio anual)					
Petróleo WTI (US\$/barril)	74	39	68	98	94	75
Petróleo Brent (US\$/barril)	82	43	70	104	100	80
Descuento WCS - WTI (USD/bbl)	-18	-12	-13	-17	-19	-16
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	3.39	2.02	3.84	6.69	5.00	4.25
Cobre (US\$/libra)	3.10	2.80	4.23	3.95	3.50	4.00
Zinc (US\$/libra)	1.02	1.03	1.36	1.58	1.40	1.40
Níquel (US\$/libra)	7.00	6.25	8.37	11.21	9.25	9.00
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	101	109	160	120	90	90
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	179	127	204	360	200	180
Oro (US\$/onza)	1342	1771	1799	1826	1800	1600
Plata (US\$/onza)	21.64	20.48	25.15	23.00	24.00	23.00

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

* Precios al consumidor: promedio trimestral de variación interanual (%).

Norteamérica

	2010-19	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2010-19	2020	2021	2022p	2023p	2024p
	Canadá						Estados Unidos					
	(var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)						(var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)					
PIB real	2.3	-5.1	5.0	3.6	0.8	1.5	2.3	-2.8	5.9	1.9	0.6	1.5
Gasto de consumo	2.5	-6.1	5.0	4.7	1.3	1.7	2.2	-3.0	8.3	2.7	0.3	1.4
Inversión residencial	2.5	5.0	14.9	-9.6	-7.4	8.7	4.5	7.2	10.7	-9.4	-10.7	3.3
Inversiones de empresas*	3.0	-9.8	4.2	7.4	-4.6	10.4	5.1	-4.9	6.4	3.6	0.4	0.9
Gasto público	1.1	1.9	5.5	1.2	1.4	1.6	0.1	2.6	0.6	-0.9	0.4	0.8
Exportaciones	3.6	-8.9	1.4	3.0	5.3	0.2	3.9	-13.2	6.1	8.3	3.3	2.6
Importaciones	3.7	-9.3	7.8	7.6	-1.0	3.0	4.3	-9.0	14.1	8.3	-0.8	2.3
Inventarios, contribución al crecimiento anual del PIB	0.1	-1.8	1.0	2.2	-1.2	-0.7	0.2	-0.7	0.2	0.6	-0.4	0.1
PIB nominal	4.0	-4.5	13.6	11.4	3.4	3.2	4.0	-1.5	10.7	9.2	5.1	3.2
Deflactor del PIB	1.7	0.6	8.2	7.6	2.6	1.7	1.7	1.3	4.5	7.1	4.5	1.7
Índice de precios al consumidor	1.6	0.7	3.4	6.8	4.1	1.9	1.8	1.3	4.7	8.1	5.0	2.6
Tasa de inflación subyacente**	1.7	1.9	2.7	4.7	3.2	2.0	1.6	1.3	3.5	5.0	3.5	2.5
Utilidades corporativas antes de impuestos	6.3	-1.4	35.8	12.7	-0.7	3.7	5.9	-5.9	22.6	7.2	3.7	1.6
Empleo	1.3	-5.1	4.8	3.6	0.9	1.3	1.2	-5.8	2.8	4.0	0.9	0.4
Tasa de desempleo (%)	6.9	9.5	7.4	5.3	5.8	6.3	6.2	8.1	5.4	3.7	4.2	4.8
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-56.9	-47.6	-6.7	-9.9	16.7	-18.7	-407	-620	-846	-893	-727	-732
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	-13.6	-40.3	4.7	29.8	65.0	44.6	-763	-914	-1,090	-1,170	-1,054	-1,087
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones) ***	-18.7	-327.7	-90.2	-36.4	-30.6	-25.4	-829	-3132	-2775	-1036	-1016	-1134
porcentaje del PIB	-1.0	-14.8	-3.6	-1.3	-1.1	-0.9	-4.8	-14.9	-11.9	-4.1	-3.8	-4.1
Construcción de viviendas (miles, millones)	201	218	271	258	202	194	1.31	1.40	1.61	1.56	1.37	1.41
Ventas de vehículos automotores (miles, millones)	1816	1566	1668	1532	1698	1864	15.7	14.5	14.9	13.8	15.4	16.8
Producción industrial	2.4	-8.2	4.5	3.9	1.0	1.6	1.7	-7.0	5.0	4.2	2.0	2.0
	México											
	(variación porcentual anual)											
PIB real	2.7	-8.2	4.8	2.8	0.8	1.9						
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.0	3.4	5.7	8.0	6.3	4.2						
Tasa de desempleo (%)	4.4	4.4	4.1	3.5	3.9	3.7						

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. ** Estados Unidos: deflactor del GCP subyacente; Canadá: promedio de 2 indicadores subyacentes publicado por el Banco de Canadá. ***Para alinearnos con los datos de Estados Unidos, a partir de la edición de agosto de 2020 de las Tablas de Pronósticos Económicos de Scotiabank, los saldos presupuestarios del gobierno federal y los gobiernos provinciales de Canadá para el AF2020/21 se incluyen en el año civil 2020 y los del AF2021/22 en el año civil 2021.

Pronósticos trimestrales

	2021	2022				2023				2024			
Canadá	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	6.9	2.8	3.2	2.9	1.0	-0.2	-0.1	-0.1	1.5	1.6	2.2	2.2	2.2
PIB real (variación interanual, %)	3.9	3.2	4.7	3.9	2.5	1.7	0.9	0.2	0.3	0.7	1.3	1.8	2.0
Precios al consumidor (variación interanual, %)	4.7	5.8	7.5	7.2	6.8	5.3	4.2	3.8	2.9	2.3	1.8	1.7	1.7
Promedio de nuevos IPC subyacentes (variación interanual, %)*	3.3	4.0	5.0	5.0	4.8	4.0	3.4	2.9	2.5	2.2	2.0	1.9	1.8
IPCX (% variación interanual)**	3.2	4.0	5.1	5.4	5.1	4.3	3.7	3.3	2.8	2.5	2.2	2.1	1.9
Tasa de desempleo (%)	6.3	5.8	5.1	5.2	5.2	5.4	5.7	6.0	6.1	6.2	6.3	6.3	6.3
Estados Unidos													
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	7.0	-1.6	-0.6	2.9	1.2	-0.4	-0.3	1.0	1.2	1.6	1.8	2.0	2.0
PIB real (variación interanual, %)	5.7	3.7	1.8	1.9	0.5	0.8	0.8	0.4	0.4	0.9	1.4	1.7	1.9
Precios al consumidor (variación interanual, %)	6.7	8.0	8.6	8.3	7.7	6.5	5.3	4.5	3.8	3.2	2.6	2.3	2.3
Deflactor del GCP total (variación interanual, %)	5.7	6.4	6.6	6.3	5.9	5.1	4.2	3.7	3.2	2.7	2.2	2.0	2.0
Deflactor del GCP subyacente (variación interanual, %)	4.7	5.3	5.0	4.9	4.9	4.3	3.7	3.2	3.0	2.8	2.6	2.4	2.3
Tasa de desempleo (%)	4.2	3.8	3.6	3.6	3.7	3.9	4.1	4.3	4.5	4.6	4.7	4.8	4.8

* Promedio de dos indicadores de inflación subyacente publicados por el Banco de Canadá. ** IPC sin alimentos, energía e impuestos indirectos.

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

Tasas de los bancos centrales

	2021	2022				2023				2024			
	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América						(% , cierre del periodo)							
Banco de Canadá	0.25	0.50	1.50	3.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	3.50	3.00	3.00	3.00
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	0.25	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.00	5.00	4.75	4.25	3.75	3.25	3.00
Banco de México	5.50	6.50	7.75	9.25	10.50	10.75	10.75	10.75	10.25	9.75	9.25	8.50	7.50
Banco Central de Brasil	9.25	11.75	13.25	13.75	13.75	13.50	13.25	12.50	11.75	10.50	9.50	9.00	8.50
Banco de la República de Colombia	3.00	5.00	7.50	10.00	12.00	12.50	12.00	11.00	10.00	9.00	8.50	7.00	6.00
Banco Central de Reserva del Perú	2.50	4.00	5.50	6.75	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	6.75	6.25	5.75
Banco Central de Chile	4.00	7.00	9.00	10.75	11.25	11.00	8.00	6.00	4.50	3.75	3.75	3.75	3.75
Europa													
Tasa de interés de OPF del Banco Central Europeo	0.00	0.00	0.00	1.25	2.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.00	2.75	2.50	2.50
Tasa de depósitos del Banco Central Europeo	-0.50	-0.50	-0.50	0.75	2.00	2.75	2.75	2.75	2.75	2.50	2.25	2.00	2.00
Banco de Inglaterra	0.25	0.75	1.25	2.25	3.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	3.75	3.50	3.25
Asia y Oceanía													
Banco de Reserva de Australia	0.10	0.10	0.85	2.35	3.10	3.45	3.55	3.55	3.50	3.30	3.15	3.00	2.85
Banco de Japón	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco Popular de China	3.80	3.70	3.70	3.65	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.25	4.25	4.10	4.00
Banco de Reserva de la India	4.00	4.00	4.90	5.90	6.25	6.40	6.45	6.40	6.30	6.15	6.10	6.05	6.00
Banco de Corea	1.00	1.25	1.75	2.50	3.25	3.50	3.55	3.50	3.35	3.25	3.00	2.75	2.50
Banco de Tailandia	0.50	0.50	0.50	1.00	1.30	1.60	1.75	1.85	1.85	1.90	1.85	1.80	1.75

Tipos de cambio y tasas de interés

América						(cierre del periodo)							
Dólar canadiense (USDCAD)	1.26	1.25	1.29	1.38	1.35	1.35	1.35	1.30	1.30	1.27	1.27	1.25	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.79	0.80	0.78	0.72	0.74	0.74	0.74	0.77	0.77	0.79	0.79	0.80	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	20.53	19.87	20.12	20.14	19.72	20.42	20.54	20.79	20.57	20.74	20.85	21.38	21.45
Real brasileño (USDBRL)	5.58	4.74	5.26	5.42	5.29	5.38	5.41	5.49	5.38	5.47	5.39	5.31	5.23
Peso colombiano (USDCOP)	4080	3771	4155	4609	4847	4880	4958	5026	5026	5026	5026	5026	5026
Sol peruano (USDPEN)	4.00	3.68	3.83	3.98	3.95	3.99	3.95	3.90	3.95	3.90	3.95	3.90	3.95
Peso chileno (USDCLP)	852	786	918	969	900	900	880	870	850	800	780	770	750
Europa													
Euro (EURUSD)	1.14	1.11	1.05	0.98	1.05	1.05	1.05	1.10	1.10	1.10	1.10	1.12	1.12
Libra esterlina (GBPUSD)	1.35	1.31	1.22	1.12	1.20	1.20	1.20	1.25	1.25	1.25	1.25	1.28	1.28
Asia y Oceanía													
Yen japonés (USDJPY)	115	122	136	145	135	135	135	130	130	130	130	125	125
Dólar australiano (AUDUSD)	0.73	0.75	0.69	0.64	0.67	0.67	0.67	0.69	0.69	0.70	0.70	0.72	0.72
Yuan chino (USDCNY)	6.36	6.34	6.70	7.12	7.20	7.15	7.14	7.05	6.90	6.80	6.80	6.70	6.70
Rupia india (USDINR)	74.3	75.8	79.0	81.3	82.2	82.0	82.0	82.0	80.0	79.0	79.0	78.0	78.0
Won coreano (USDKRW)	1189	1212	1299	1431	1400	1380	1350	1330	1330	1271	1271	1271	1271
Baht tailandés (USDTHB)	33.4	33.3	35.3	37.7	37.0	36.2	35.5	35.0	34.5	33.8	33.8	33.0	33.0
Canadá (rendimiento, %)													
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.19	0.73	2.31	3.78	4.15	4.15	4.15	4.10	3.65	3.20	2.90	2.90	2.90
2 años, Canadá	0.95	2.29	3.15	3.79	3.80	3.65	3.40	3.25	3.10	3.00	2.90	2.90	2.90
5 años, Canadá	1.26	2.41	3.11	3.33	3.00	3.15	3.20	3.30	3.35	3.25	3.20	3.15	3.15
10 años, Canadá	1.42	2.40	3.22	3.17	2.75	2.85	3.00	3.25	3.45	3.45	3.50	3.50	3.55
30 años, Canadá	1.68	2.38	3.13	3.09	2.75	2.90	3.15	3.35	3.55	3.60	3.65	3.65	3.70
Estados Unidos (rendimiento, %)													
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.06	0.55	1.73	3.21	4.30	4.80	4.80	4.80	4.50	4.00	3.50	3.00	2.75
2 años, del Tesoro	0.73	2.33	3.09	4.28	4.35	4.15	3.90	3.65	3.30	3.10	3.00	3.00	3.00
5 años, del Tesoro	1.26	2.46	3.04	4.09	3.70	3.60	3.50	3.40	3.20	3.15	3.15	3.10	3.10
10 años, del Tesoro	1.51	2.34	3.01	3.83	3.50	3.25	3.30	3.40	3.45	3.50	3.55	3.60	3.60
30 años, del Tesoro	1.90	2.45	3.18	3.78	3.50	3.45	3.50	3.55	3.60	3.65	3.70	3.75	3.75

Fuentes: Scotiabank Economics, Bloomberg.

Provincias canadienses

(variación porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)

PIB real	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
2010-19	2.3	1.1	2.1	1.2	0.7	1.9	2.3	2.2	2.3	2.6	2.9
2020	-5.1	-4.6	-1.6	-3.5	-2.7	-5.0	-4.7	-4.4	-4.8	-8.0	-3.0
2021	5.0	0.6	7.9	6.2	5.9	6.0	5.2	1.8	-0.9	4.8	6.1
2022p	3.6	0.5	2.6	2.4	2.2	3.6	3.5	3.6	5.2	4.7	2.6
2023p	0.8	1.0	1.2	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	1.8	1.6	0.5
2024p	1.5	1.2	1.4	1.2	1.0	1.2	1.6	1.1	1.3	1.7	1.5
PIB nominal											
2010-19	4.0	3.7	4.2	3.0	2.8	3.9	3.6	3.9	3.5	3.7	4.5
2020	-4.5	-10.0	1.4	0.0	-1.6	-2.5	-2.9	-1.3	-7.6	-15.7	-0.7
2021	13.6	17.7	14.3	10.9	13.8	11.8	10.3	8.4	13.1	26.2	14.2
2022p	11.4	11.9	7.0	6.6	5.5	10.3	10.1	9.1	20.0	19.8	7.3
2023p	3.4	2.0	4.2	3.4	3.1	3.8	3.6	3.6	2.9	2.5	3.4
2024p	3.2	0.7	2.4	2.3	1.9	3.8	4.1	2.8	0.7	1.0	3.8
Empleo											
2010-19	1.3	0.6	1.5	0.3	0.0	1.2	1.4	0.7	0.8	1.2	2.0
2020	-5.1	-5.7	-3.2	-4.7	-2.6	-4.8	-4.8	-3.3	-4.7	-6.6	-6.5
2021	4.8	2.8	3.6	5.4	2.5	4.1	4.9	3.3	2.5	5.1	6.7
2022p	3.6	3.6	3.5	3.3	3.2	3.2	3.8	3.2	3.3	4.4	3.2
2023p	0.9	1.2	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	1.1	1.3	0.6
2024p	1.3	1.6	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.6	1.6	1.2
Tasa de desempleo (%)											
2010-19	6.9	13.3	10.6	8.7	9.3	7.1	7.0	5.5	6.4	6.2	6.1
2020	9.5	14.1	10.4	9.8	10.0	8.9	9.6	7.6	10.2	11.4	8.8
2021	7.4	12.9	9.2	8.4	9.0	6.1	8.0	6.3	8.1	8.7	6.3
2022p	5.3	10.9	7.4	6.6	7.2	4.3	5.7	4.6	4.7	5.8	4.7
2023p	5.8	11.0	7.9	7.1	7.7	4.9	6.2	5.2	5.0	5.9	5.5
2024p	6.3	11.2	8.4	7.6	8.1	5.4	6.7	5.7	5.2	6.1	6.1
IPC total, promedio anual											
2010-19	1.6	2.0	1.6	1.7	1.8	1.5	1.9	1.8	1.8	1.7	1.6
2020	0.6	0.2	0.0	0.3	0.2	0.8	0.6	0.5	0.6	1.1	0.8
2021	3.4	3.7	5.1	4.1	3.8	3.8	3.5	3.2	2.6	3.2	2.8
2022p	6.8	6.4	8.8	7.4	7.3	6.7	6.9	7.7	6.5	6.4	6.8
2023p	4.1	4.4	5.6	4.7	4.5	4.3	4.1	4.2	3.7	3.5	4.0
2024p	1.9	2.1	2.5	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9	1.7	1.6	1.9
Construcción de nuevas viviendas (unidades, miles)											
2010-19	201	2.2	0.8	4.2	2.7	44	70	6.6	6.0	31	34
2020	218	0.8	1.2	4.9	3.5	54	81	7.3	3.1	24	38
2021	271	1.0	1.3	6.3	3.8	68	100	8.0	4.2	32	48
2022p	258	1.8	1.2	5.6	4.3	63	89	7.8	4.5	36	45
2023p	202	1.1	0.9	4.5	3.1	50	72	6.0	3.3	26	35
2024p	194	0.7	1.0	4.4	2.9	48	72	6.1	2.9	22	34
Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)											
2010-19	1,816	33	7	52	42	441	738	56	54	239	199
2020	1,566	27	7	40	35	378	653	47	42	184	179
2021	1,668	29	8	45	38	404	665	49	43	196	199
2022p	1,532	25	7	35	34	366	628	42	40	182	178
2023p	1,698	27	7	40	37	404	696	46	44	204	195
2024p	1,864	29	8	45	40	443	765	51	48	222	215
Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)											
2019*	-39,392	1,117	22	2	49	32	-8,672	5	-319	-12,152	-322
2020	-327,729	-1,492	-6	-342	409	-7,539	-16,404	-2,124	-1,127	-16,962	-5,468
2021	-90,200	-272	-27	351	488	-294	2,051	-704	-1,468	3,944	1,306
2022p	-36,400	479	-93	-506	774	-1,656	-12,900	-548	1,094	12,294	5,732
2023p	-30,600	-309	-52	-419	21	-1,277	-8,100	-440	-384	5,615	-4,128

* El saldo presupuestario de Terranova en 2019 excluye el incremento puntual del ingreso proveniente del Atlantic Accord.

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, documentos presupuestarios; las cifras del saldo presupuestario de Quebec incluyen las transferencias del fondo para las generaciones pero no incluyen la reserva de estabilización.

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.

TM 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 Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Designated Activity Company; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, 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., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y Scotia Inverlat 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.