

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

La economía sigue evolucionando en gran medida como se esperaba

Las previsiones actualizadas siguen siendo muy similares a las últimas proyecciones que [publicamos](#). En Canadá y Estados Unidos, los datos más recientes han sido en general levemente mejores a lo esperado, por lo que hemos incrementado un poco el pronóstico de crecimiento. La inflación sigue siendo un desafío. Los datos de inflación general continúan en una trayectoria generalmente bajista, pero los indicadores de inflación subyacente en ambos países son todavía más altos de lo que desean las autoridades. Seguimos pensando que los riesgos para las perspectivas de inflación se inclinan al alza. Los principales elementos de nuestras previsiones siguen siendo los siguientes:

- No se espera una recesión económica ni en Canadá ni en Estados Unidos. En 2024, la tasa prevista de crecimiento económico de Estados Unidos (2.3%) será más de dos veces superior a la tasa de crecimiento canadiense (1%).
- La inflación sigue siendo un desafío para los bancos centrales. Esperamos que la inflación regrese gradualmente a su meta en 2025. Debido al impulso más vigoroso de lo esperado que se ha observado en la economía desde el inicio de este año, junto con el aumento todavía sólido de los salarios y los nuevos riesgos para las cadenas de suministro, los riesgos para la inflación se inclinan al alza.
- Nos sentimos todavía cómodos con nuestra previsión sobre un primer recorte de las tasas de interés en Canadá en septiembre y en Estados Unidos en julio, en vista de la evolución reciente de los indicadores. Prevemos un recorte total de 75 puntos básicos para Canadá y 100 puntos básicos para Estados Unidos este año. Seguimos pensando que la Reserva Federal de Estados Unidos reducirá las tasas de interés con más rapidez que el Banco de Canadá, debido a la productividad sustancialmente más alta del primer país. Si la actividad económica se acelera aún más, con un repunte más fuerte del mercado de la vivienda en Canadá, por ejemplo, o un alza sorpresiva de la inflación, los recortes anticipados de las tasas de interés podrían aplazarse.

Internacionales													
	2010-19	2021	2022	2023e	2024p	2025p		2010-19	2021	2022	2023e	2024p	2025p
	PIB real							Precios al consumidor					
	(variación porcentual anual)							(var. % promedio anual, salvo cuando se indica lo contrario)					
Mundo (con base en la paridad del poder adquisitivo)	3.7	6.3	3.2	3.1	2.8	2.8							
Canadá	2.2	5.3	3.8	1.1	1.0	1.8		1.6	3.4	6.8	3.9	2.6	2.0
Estados Unidos	2.4	5.8	1.9	2.5	2.3	1.4		1.8	4.7	8.0	4.1	2.9	2.3
México	2.3	5.7	3.9	3.2	3.1	1.6		4.0	5.7	7.9	5.6	4.6	3.9
Reino Unido	2.0	8.7	4.3	0.1	0.1	1.3		2.2	2.6	9.1	7.3	2.4	2.0
Eurozona	1.4	5.9	3.4	0.5	0.4	1.3		1.4	2.6	8.4	5.4	2.3	2.0
Alemania	2.0	3.1	1.9	-0.1	0.2	1.4		1.4	3.2	8.7	3.0	2.4	2.0
Francia	1.4	6.4	2.5	0.9	0.7	1.2		1.3	2.1	5.9	5.7	2.5	2.0
China	7.7	8.4	3.0	5.2	4.6	4.3		2.6	0.9	2.0	0.2	0.8	1.6
India	6.7	9.1	7.0	6.9	6.4	6.5		6.2	6.7	5.7	5.4	4.6	4.5
Japón	1.2	2.7	1.0	1.9	0.7	1.1		0.5	-0.3	2.5	3.3	2.2	1.7
Corea	3.3	4.3	2.6	1.4	2.1	2.2		1.7	2.5	5.1	3.6	2.4	2.0
Australia	2.6	5.7	3.8	1.9	1.4	2.2		2.1	2.9	6.6	5.6	3.3	2.8
Tailandia	3.6	1.6	2.5	1.9	2.8	3.3		1.6	1.2	6.1	1.3	1.2	1.8
Brasil	1.4	4.8	3.0	2.9	1.8	2.0		5.8	8.3	9.3	4.5	3.8	3.6
Colombia	3.7	10.8	7.3	0.6	1.4	2.2		3.7	3.5	10.2	11.8	6.3	3.8
Perú	4.5	13.4	2.7	-0.6	2.7	2.5		2.8	4.0	7.9	6.3	2.4	2.3
Chile	3.3	11.3	2.1	0.2	2.0	2.5		3.0	4.5	11.6	7.7	3.0	3.0
Materias primas													
	(promedio anual)												
Petróleo WTI (US\$/barril)	74	68	95	78	76	75							
Petróleo Brent (US\$/barril)	82	70	101	83	81	80							
Descuento WCS - WTI (USD/bbl)	-18	-14	-21	-19	-17	-15							
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	3.39	3.85	6.61	2.73	2.75	3.75							
Cobre (US\$/libra)	3.10	4.23	4.00	3.85	4.00	4.50							
Zinc (US\$/libra)	1.02	1.36	1.58	1.20	1.20	1.20							
Níquel (US\$/libra)	7.00	8.37	11.66	9.75	8.00	8.00							
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	101	160	121	120	110	90							
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	179	204	372	288	265	225							
Oro (US\$/onza)	1342	1799	1803	1943	2000	1950							
Plata (US\$/onza)	21.64	25.15	21.80	23.38	24.00	23.50							
Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, Focus Economics, BEA, BCB, BLS, FMI, Bloomberg.													

Norteamérica												
	2010-19	2021	2022	2023	2024p	2025p	2010-19	2021	2022	2023	2024p	2025p
	Canadá						Estados Unidos					
	(var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)						(var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)					
PIB real	2.2	5.3	3.8	1.1	1.0	1.8	2.4	5.8	1.9	2.5	2.3	1.4
Gasto de consumo	2.5	5.1	5.1	1.7	0.9	1.2	2.3	8.4	2.5	2.2	2.4	1.4
Inversión residencial	2.4	14.6	-12.0	-10.1	5.6	6.1	4.7	10.7	-9.0	-10.6	1.8	1.1
Inversiones de empresas*	3.0	9.1	4.3	-0.6	-2.1	3.1	5.6	5.9	5.2	4.4	2.5	1.5
Gasto público	1.1	4.6	3.3	2.1	1.6	1.9	0.2	-0.3	-0.9	4.0	1.7	1.3
Exportaciones	3.5	2.7	3.2	5.7	2.0	1.0	3.9	6.3	7.0	2.7	4.2	1.7
Importaciones	3.7	8.1	7.6	1.0	0.6	0.5	4.3	14.5	8.6	-1.6	2.3	0.8
Inventarios, contribución al crecimiento anual del PIB	0.1	0.7	2.3	-0.9	-0.4	-0.3	0.1	0.2	0.5	-0.4	-0.2	-0.2
PIB nominal	4.0	13.4	11.8	2.7	3.9	3.3	4.0	10.7	9.1	6.3	4.1	3.1
Deflactor del PIB	1.7	7.7	7.7	1.6	2.9	1.5	1.6	4.6	7.1	3.6	1.7	1.7
Índice de precios al consumidor	1.6	3.4	6.8	3.9	2.6	2.0	1.8	4.7	8.0	4.1	2.9	2.3
Tasa de inflación subyacente**	1.7	2.8	5.1	4.0	2.8	2.1	1.6	3.6	5.2	4.1	2.5	2.2
Utilidades corporativas antes de impuestos	6.3	33.2	14.7	-18.1	1.8	10.3	5.9	22.6	9.8	0.6	2.7	2.4
Empleo	1.3	5.0	4.0	2.4	1.4	1.7	1.2	2.9	4.3	2.3	1.4	1.0
Tasa de desempleo (%)	6.9	7.5	5.3	5.4	6.0	6.5	6.2	5.4	3.6	3.6	3.8	4.2
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-56.9	0.4	-10.3	-17.8	-89.2	-89.5	-407	-831	-972	-827	-757	-733
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	-13.6	2.5	19.7	-1.8	-62.6	-50.4	-763	-1,084	-1,183	-1,059	-1,041	-1,044
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones) ***	-18.7	-90.2	-35.3	-40.0	-38.4	-38.3	-829	-2775	-1376	-1695	-1507	-1772
porcentaje del PIB	-1.0	-3.6	-1.3	-1.4	-1.3	-1.2	-4.8	-11.8	-5.3	-6.2	-5.3	-6.0
Construcción de viviendas (miles, millones)	201	271	262	240	248	260	0.99	1.61	1.55	1.42	1.49	1.49
Ventas de vehículos automotores (miles, millones)	1816	1663	1523	1684	1740	1776	15.7	14.9	13.8	15.5	15.9	16.7
Producción industrial	2.4	5.0	3.9	-0.6	0.6	2.2	1.7	4.4	3.4	0.2	0.3	1.4
	México											
	(variación porcentual anual)											
PIB real	2.3	5.7	3.9	3.2	3.1	1.6						
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.0	5.7	7.9	5.6	4.6	3.9						
Tasa de desempleo (%)	4.4	4.1	3.3	2.8	3.1	3.4						
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													
	2022		2023			2024				2025			
Canadá	T4	T1	T2	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	-0.9	2.6	0.6	-0.5	1.0	1.5	0.8	1.1	1.8	1.7	2.4	2.0	1.9
PIB real (variación interanual, %)	2.2	1.8	1.0	0.5	0.9	0.7	0.7	1.1	1.3	1.4	1.8	2.0	2.0
Precios al consumidor (variación interanual, %)	6.7	5.1	3.5	3.7	3.2	2.9	2.6	2.4	2.4	2.0	2.0	1.9	1.9
Promedio de nuevos IPC subyacentes (variación interanual, %)*	5.4	4.8	4.0	3.8	3.5	3.3	2.9	2.5	2.3	2.2	2.2	2.1	2.0
IPCX (% variación interanual)**	5.4	4.8	4.0	3.4	3.4	3.1	2.8	2.5	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8
Tasa de desempleo (%)	5.1	5.1	5.3	5.5	5.8	5.8	5.8	6.1	6.3	6.4	6.5	6.6	6.6
Estados Unidos													
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.6	2.2	2.1	4.9	3.2	2.2	1.0	1.2	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7
PIB real (variación interanual, %)	0.7	1.7	2.4	2.9	3.1	3.1	2.8	1.9	1.4	1.2	1.3	1.4	1.5
Precios al consumidor (variación interanual, %)	7.1	5.7	4.0	3.6	3.2	3.1	2.7	2.8	2.9	2.5	2.4	2.1	2.0
Deflactor del GCP total (variación interanual, %)	5.9	5.0	3.9	3.3	2.8	2.4	2.3	2.5	2.7	2.3	2.2	1.9	1.8
Deflactor del GCP subyacente (variación interanual, %)	5.1	4.8	4.6	3.8	3.2	2.7	2.4	2.5	2.6	2.3	2.2	2.1	2.0
Tasa de desempleo (%)	3.6	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	3.9	4.0	4.1	4.2	4.3
* 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													
	2022	2023				2024				2025			
	T4	T1	T2	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América	(% , cierre del periodo)												
Banco de Canadá	4.25	4.50	4.75	5.00	5.00	5.00	5.00	4.75	4.25	3.75	3.50	3.25	3.00
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	4.50	5.00	5.25	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	4.50	4.25	3.75	3.25	3.00
Banco de México	10.50	11.25	11.25	11.25	11.25	11.00	10.50	10.00	9.50	9.00	8.50	8.00	7.50
Banco Central de Brasil	13.75	13.75	13.75	12.75	11.75	10.75	9.75	9.00	9.00	8.75	8.50	8.50	8.50
Banco de la República de Colombia	12.00	13.00	13.25	13.25	13.00	12.00	10.50	8.50	7.00	6.25	5.75	5.50	5.50
Banco Central de Reserva del Perú	7.50	7.75	7.75	7.50	6.75	6.25	5.50	4.75	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00
Banco Central de Chile	11.25	11.25	11.25	9.50	8.25	7.25	5.00	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
Europa													
Tasa de interés de OPF del Banco Central Europeo	2.50	3.50	4.00	4.50	4.50	4.50	4.25	3.40	3.15	2.90	2.65	2.40	2.15
Tasa de depósitos del Banco Central Europeo	2.00	3.00	3.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.25	3.00	2.75	2.50	2.25	2.00
Banco de Inglaterra	3.50	4.25	5.00	5.25	5.25	5.25	5.00	4.50	4.00	3.75	3.50	3.25	3.00
Asia y Oceanía													
Banco de Reserva de Australia	3.10	3.60	4.10	4.10	4.35	4.35	4.35	4.10	3.85	3.60	3.60	3.35	3.25
Banco de Japón	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	0.10	0.10
Banco Popular de China	2.75	2.75	2.65	2.50	2.50	2.50	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
Banco de Reserva de la India	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.00	6.00	5.75	5.75	5.50
Banco de Corea	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.00	2.75	2.50	2.50	2.50
Banco de Tailandia	1.25	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

Tipos de cambio y tasas de interés													
América	(cierre del periodo)												
Dólar canadiense (USDCAD)	1.36	1.35	1.32	1.36	1.32	1.33	1.33	1.28	1.28	1.27	1.27	1.25	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.74	0.74	0.76	0.74	0.76	0.75	0.75	0.78	0.78	0.79	0.79	0.80	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	19.50	18.05	17.12	17.42	16.97	17.40	17.70	18.00	18.40	18.70	18.90	19.25	19.50
Real brasileño (USDBRL)	5.28	5.06	4.79	5.03	4.86	4.94	4.96	4.95	4.94	4.95	4.97	5.00	5.03
Peso colombiano (USDCOP)	4853	4623	4172	4067	3855	4049	4078	4102	4116	4120	4125	4140	4150
Sol peruano (USDPEN)	3.81	3.76	3.63	3.78	3.70	3.78	3.70	3.80	3.75	3.75	3.75	3.80	3.75
Peso chileno (USDCLP)	851	795	802	892	879	870	870	870	870	870	870	870	870
Europa													
Euro (EURUSD)	1.07	1.08	1.09	1.06	1.10	1.10	1.10	1.12	1.12	1.15	1.15	1.18	1.18
Libra esterlina (GBPUSD)	1.21	1.23	1.27	1.22	1.27	1.25	1.25	1.30	1.30	1.32	1.32	1.35	1.35
Asia y Oceanía													
Yen japonés (USDJPY)	131	133	144	149	141	150	150	140	140	135	135	130	130
Dólar australiano (AUDUSD)	0.68	0.67	0.67	0.64	0.68	0.66	0.66	0.68	0.68	0.70	0.70	0.72	0.72
Yuan chino (USDCNY)	6.90	6.87	7.25	7.30	7.10	7.20	7.16	7.10	7.04	6.98	6.92	6.86	6.80
Rupia india (USDINR)	82.7	82.2	82.0	83.0	83.2	83.0	82.9	82.8	82.8	82.7	82.9	83.1	83.2
Won coreano (USDKRW)	1265	1302	1318	1349	1288	1308	1293	1277	1262	1250	1242	1235	1227
Baht tailandés (USDTHB)	34.6	34.2	35.5	36.4	34.1	35.1	34.8	34.6	34.3	34.0	33.8	33.6	33.4
Canadá (rendimiento, %)													
Bonos del Tesoro a 3 meses	4.32	4.42	4.91	5.11	5.03	4.95	4.90	4.50	3.90	3.55	3.35	3.05	3.00
2 años, Canadá	4.05	3.73	4.58	4.87	3.89	4.05	3.80	3.60	3.30	3.20	3.15	3.15	3.15
5 años, Canadá	3.41	3.02	3.68	4.25	3.17	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
10 años, Canadá	3.30	2.90	3.27	4.02	3.11	3.40	3.45	3.40	3.45	3.60	3.60	3.60	3.60
30 años, Canadá	3.28	3.00	3.09	3.81	3.03	3.30	3.30	3.25	3.35	3.45	3.50	3.50	3.50
Estados Unidos (rendimiento, %)													
Bonos del Tesoro a 3 meses	4.41	4.80	5.31	5.46	5.35	5.40	5.30	4.95	4.40	4.00	3.20	3.10	3.10
2 años, del Tesoro	4.43	4.03	4.90	5.04	4.25	4.50	3.95	3.60	3.40	3.20	3.20	3.20	3.20
5 años, del Tesoro	4.00	3.57	4.16	4.61	3.85	4.10	3.80	3.70	3.60	3.50	3.50	3.50	3.50
10 años, del Tesoro	3.88	3.47	3.84	4.57	3.88	4.15	4.00	3.85	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
30 años, del Tesoro	3.97	3.65	3.86	4.70	4.03	4.30	4.25	4.05	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Fuentes: Scotiabank Economics, Bloomberg, Economía del Consenso.													

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	2.2	1.1	2.1	1.2	0.7	1.9	2.3	2.2	2.3	2.6	2.9
2021	5.3	1.0	8.4	5.9	5.3	6.7	5.4	1.3	-0.7	4.6	7.1
2022	3.8	-1.7	2.9	2.9	1.1	2.5	3.9	3.3	6.0	5.0	3.8
2023e	1.1	-0.6	2.6	1.3	1.2	0.2	1.3	1.2	1.4	2.3	0.7
2024p	1.0	0.8	1.4	0.7	0.5	0.6	0.9	1.0	1.2	1.8	0.7
2025p	1.8	1.6	1.9	1.4	1.3	1.6	1.8	1.6	1.6	1.9	2.0
PIB nominal											
2010-19	4.0	3.7	4.2	3.0	2.8	3.8	4.1	3.9	3.5	3.7	4.5
2021	13.4	18.5	14.9	10.0	10.9	11.6	9.8	9.2	13.9	24.9	15.8
2022	11.8	6.8	9.3	7.1	7.4	8.4	9.2	8.6	29.1	22.0	11.0
2023e	2.7	-1.8	5.5	4.2	3.8	3.8	4.3	4.0	-1.0	-2.1	3.6
2024p	3.9	4.2	4.2	3.3	3.3	3.4	3.6	3.7	5.2	5.5	3.5
2025p	3.3	3.0	3.9	3.1	3.0	3.4	3.5	3.1	2.7	2.9	3.5
Empleo											
2010-19	1.3	0.6	1.5	0.3	0.0	1.2	1.4	1.0	0.9	1.3	2.0
2021	5.0	3.4	4.0	5.6	3.1	4.3	5.2	3.7	2.6	5.4	6.2
2022	4.0	4.4	5.4	3.6	2.8	3.0	4.6	3.2	3.5	5.2	3.2
2023	2.4	1.8	5.7	2.6	3.5	2.3	2.4	2.5	1.8	3.6	1.6
2024p	1.4	1.5	5.0	2.2	2.0	1.0	1.1	1.9	2.1	2.8	1.6
2025p	1.7	1.3	3.6	2.0	2.0	1.4	1.6	1.5	1.7	2.4	1.7
Tasa de desempleo (%)											
2010-19	6.9	13.3	10.6	8.7	9.4	7.1	7.0	5.6	5.3	6.2	6.2
2021	7.5	13.1	9.8	8.6	9.2	6.1	8.1	6.5	6.6	8.6	6.6
2022	5.3	11.3	7.6	6.5	7.2	4.3	5.6	4.6	4.7	5.8	4.6
2023	5.4	10.0	7.3	6.3	6.6	4.5	5.7	4.8	4.8	5.9	5.2
2024p	6.0	10.4	7.8	6.7	6.9	5.0	6.5	5.1	5.0	6.0	5.8
2025p	6.5	10.8	7.7	7.0	7.2	5.4	7.0	5.6	5.5	6.5	6.4
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
2021	3.4	3.7	5.1	4.1	3.8	3.8	3.5	3.2	2.6	3.2	2.8
2022	6.8	6.4	8.9	7.5	7.3	6.7	6.8	7.9	6.6	6.5	6.9
2023	3.9	3.3	2.9	4.0	3.5	4.5	3.8	3.6	3.9	3.3	4.0
2024p	2.6	2.2	2.0	2.6	2.4	2.8	2.7	2.2	2.1	2.4	2.5
2025p	2.0	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8	2.1	2.0	2.1	2.1	1.8
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
2021	271	1.0	1.3	6.0	3.8	68	100	8.0	4.2	32	48
2022	262	2.7	1.2	5.2	3.7	41	87	3.5	2.6	41	24
2023	240	1.0	1.1	7.2	4.5	39	89	7.1	4.6	36	50
2024p	248	1.4	1.0	7.3	4.5	44	97	7.6	5.3	36	52
2025p	260	1.9	1.1	6.5	4.2	53	97	8.1	6.1	37	49
Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)											
2010-19	1,816	33	7	52	42	441	738	56	54	239	199
2021	1,663	29	8	45	38	413	667	50	43	197	203
2022	1,523	24	7	39	34	369	635	45	41	182	181
2023	1,684	27	8	42	37	408	714	49	44	208	204
2024p	1,740	28	8	44	38	412	714	50	45	202	200
2025p	1,776	29	8	45	38	420	729	51	45	206	204
Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)											
2020	-327,729	-1,492	-6	-342	409	-7,539	-16,404	-2,124	-1,127	-16,962	-5,507
2021	-90,200	-272	84	339	769	-772	2,025	-704	-1,468	3,915	1,265
2022	-35,300	784	-66	116	1,013	-6,150	-5,863	-378	1,581	11,641	704
2023e	-40,000	-154	-86	-279	247	-3,995	-4,534	-1,612	-251	5,234	-5,914
2024p	-38,400	297	-85	40	27	-2,982	-5,300	-294	208	367	-7,911

* 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.