

Colaboradores

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

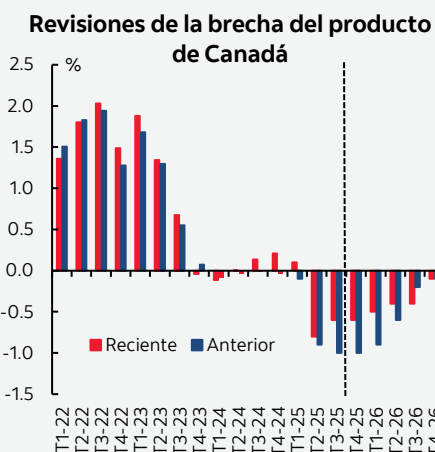
René Lalonde
Director, Modelos y Previsiones
Scotiabank Economics
416.862.3174
rene.lalonde@scotiabank.com

Olivier Gervais
Director, Modelos y Previsiones
Scotiabank Economics
416.288.7836
olivier.gervais@scotiabank.com

Patrick Perrier
Director, Proyecciones Económicas
Scotiabank Economics
416.866.4733
patrick.perrier@scotiabank.com

Farah Omran
Economista Sénior
Scotiabank Economics
416.866.4315
farah.omran@scotiabank.com

Gráfico 1



Fuente: Scotiabank Economics.

Impacto de la revisión de los datos históricos

- El análisis macroeconómico general no ha cambiado básicamente desde nuestra última ronda de pronósticos. El impacto actual y previsto de las políticas comerciales y económicas de Estados Unidos sigue afectando el panorama económico.
- Efectuamos cambios mínimos en las proyecciones para Estados Unidos en esta actualización para reflejar la ausencia de nuevos datos relevantes desde la última publicación debido al cierre del gobierno. Seguimos previendo que la economía de Estados Unidos se debilitará, pues las señales incipientes de moderación del sector de bienes y del mercado de trabajo han de mantenerse durante el próximo año.
- Las previsiones para Canadá incorporan ahora las últimas revisiones de los datos históricos, que incrementan el nivel de actividad y apuntan a una economía en una posición levemente mejor de lo que habíamos supuesto antes. Estas revisiones no modifican el perfil general de crecimiento económico, pero dan a entender que existe algo menos de capacidad ociosa en la economía, lo que refuerza nuestra previsión actual sobre las tasas de interés del Banco de Canadá.

En Estados Unidos, los nuevos datos publicados desde nuestro último pronóstico fueron limitados y coincidieron en gran medida con nuestro análisis anterior. Por lo tanto, las proyecciones sobre la evolución de la inflación y de las tasas de interés oficiales se mantienen generalmente intactas. Esperamos que el crecimiento económico se desacelere de 1.9% en 2025 a 1.6% en 2026 a medida que el consumo prácticamente se estanque y la inversión de empresas se modere. Las importaciones disminuirán considerablemente debido a los aranceles y la baja demanda, lo que evitará que el PIB sufra un desplome aún más fuerte. La inflación debería oscilar en torno a una tasa de 2.5% a principios de 2026, como resultado de las repercusiones de los aranceles y las presiones sobre el precio de los servicios. Todo parece indicar que la Reserva Federal seguirá recortando las tasas de interés y que hará abstracción de estas presiones sobre los precios para responder a la presión política general. Así pues, la tasa de fondos federales debería descender a 3.0% para mediados de 2026, nivel inferior al 3.5% que arroja nuestro modelo.

En Canadá, la nueva información más importante desde nuestra última ronda de pronósticos han sido las revisiones de los datos históricos. Aunque no cambian la trayectoria anticipada de crecimiento en el horizonte de previsión, estas revisiones colocan a la economía en un mejor punto de partida. Consideramos que la revisión del PIB refleja principalmente un producto potencial más alto, dado que gran parte del cambio provino del aumento de la inversión de las empresas. De cualquier forma, las revisiones implican que la capacidad excedentaria es menor, un indicio más de que la economía se encuentra en una mejor posición cíclica de lo que habíamos estimado anteriormente (gráfico 1). Esto respalda nuestro análisis que plantea que el Banco de Canadá ha concluido su ciclo de recortes de las tasas de interés y que su siguiente intervención será para aumentarlas.

Las perspectivas para Canadá siguen apuntando a una expansión leve y desigual. De acuerdo con nuestras previsiones, el crecimiento del PIB se desacelerará levemente de 1.7% en 2025 a 1.5% en 2026, pero luego mejorará a 1.8% en 2027. La recuperación se apoya principalmente en la disminución progresiva de las repercusiones de la guerra comercial sobre el incremento de las exportaciones, así como en las políticas gubernamentales dirigidas a estimular el crecimiento, en particular, de la inversión de empresas. Como ya señalamos, los distintos niveles de gobierno de Canadá están recurriendo a toda una gama de políticas económicas para mejorar las condiciones e impulsar la inversión.

Si bien las revisiones de los datos históricos han reducido el nivel de capacidad excedentaria, la economía se halla todavía en una situación de exceso de oferta. Esperamos que la recuperación contribuya a cerrar esta brecha a principios de 2027. Gracias a la demanda débil, la inflación se acercará gradualmente a la meta del Banco de Canadá, pero este proceso tomará tiempo. La inflación subyacente es todavía alta y ha tardado en responder, pese al crecimiento tenue y el exceso de oferta, y esta evolución lenta ha de continuar mientras se desarrolla la recuperación.

Seguimos pensando que la moderación lenta de la inflación y los continuos riesgos al alza, en medio de una economía que se encuentra casi en plena capacidad, llevarán probablemente al Banco de Canadá a subir las tasas de interés en el segundo semestre de 2026, las cuales se ubicarían así en el punto medio del rango oficial de la tasa neutral. En nuestra [publicación](#) anterior presentamos un análisis más detallado de los riesgos y los factores que inciden en la evolución del panorama económico.

Internacionales												
	2010-19	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2010-19	2023	2024	2025p	2026p	2027p
	PIB real (variación porcentual anual)						Precios al consumidor (var. % promedio anual, salvo cuando se indica lo contrario)					
Mundo (con base en la paridad del poder adquisitivo)	3.7	3.5	3.4	3.1	2.9	3.1						
Canadá	2.2	2.0	2.0	1.7	1.5	1.8	1.6	3.9	2.4	2.1	2.2	2.0
Estados Unidos	2.4	2.9	2.8	1.9	1.6	2.1	1.8	4.1	3.0	2.8	2.4	2.4
México	2.3	3.1	1.4	0.1	0.6	1.0	4.0	5.6	4.7	3.8	3.8	3.7
Reino Unido	2.0	0.3	1.1	1.4	1.1	1.4	2.2	7.3	2.5	3.4	2.5	2.2
Eurozona	1.4	0.6	0.8	1.4	1.1	1.5	1.4	5.4	2.4	2.1	1.8	2.0
Alemania	2.0	-0.7	-0.5	0.2	0.9	1.6	1.4	6.0	2.5	2.2	1.9	2.0
Francia	1.4	1.6	1.1	0.8	1.0	1.2	1.3	5.7	2.3	1.0	1.4	1.7
China	7.7	5.4	5.0	4.8	4.4	4.1	2.6	0.3	0.2	0.0	0.7	1.1
India	6.6	9.2	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	5.7	4.9	2.4	4.1	4.1
Japón	1.2	0.7	-0.2	1.1	0.8	0.8	0.5	3.3	2.8	3.0	1.8	2.0
Corea	3.5	1.6	2.0	1.0	1.8	2.0	1.7	3.6	2.3	2.0	1.9	2.0
Australia	2.6	2.1	1.0	1.8	2.2	2.4	2.1	5.6	3.2	2.6	2.7	2.5
Tailandia	3.6	2.2	2.9	2.1	1.9	2.4	1.6	1.2	0.4	0.2	0.8	1.2
Brasil	1.4	3.2	3.4	2.2	1.8	1.9	5.8	4.6	4.4	4.5	4.2	3.8
Colombia	3.7	0.7	1.6	2.6	2.9	3.0	3.7	11.8	6.6	5.2	4.7	4.0
Perú	4.5	-0.4	3.5	3.3	3.2	3.0	2.8	6.3	2.4	1.5	1.9	2.1
Chile	3.3	0.5	2.6	2.5	2.5	2.5	2.9	7.7	4.3	4.2	3.0	3.0
Materias primas												
	(promedio anual)											
Petróleo WTI (US\$/barril)	74	78	76	65	60	57						
Petróleo Brent (US\$/barril)	82	83	81	69	65	62						
Descuento WCS - WTI (USD/bbl)	-18	-19	-15	-12	-13	-14						
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	3.39	2.73	2.27	3.48	5.00	4.00						
Cobre (US\$/libra)	3.10	3.85	4.15	4.50	4.75	4.75						
Zinc (US\$/libra)	1.02	1.20	1.26	1.31	1.40	1.40						
Níquel (US\$/libra)	7.00	9.75	7.63	6.90	7.00	7.00						
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	101	120	110	100	90	90						
Oro (US\$/onza)	1342	1943	2386	3430	4100	3900						
Plata (US\$/onza)	21.64	23.38	28.21	40.00	50.00	48.00						
Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, Focus Economics, BEA, BCB, BLS, FMI, Bloomberg.												

Norteamérica												
	2010-19	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2010-19	2023	2024	2025p	2026p	2027p
	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	2.0	2.0	1.7	1.5	1.8	2.4	2.9	2.8	1.9	1.6	2.1
Gasto de consumo	2.5	2.3	2.2	2.1	1.5	2.1	2.3	2.6	2.9	2.3	0.4	1.4
Inversión residencial	2.4	-9.3	0.0	1.8	3.1	3.3	4.7	-7.8	3.2	-2.6	0.7	6.1
Inversiones de empresas*	16.4	3.4	-0.4	-0.6	-1.4	3.9	5.6	7.3	2.9	4.3	3.4	4.0
Gasto público	1.1	2.9	4.2	2.8	3.9	2.1	0.2	3.5	3.8	1.1	1.2	1.6
Exportaciones	3.5	6.2	0.9	-2.8	1.2	2.7	3.9	2.8	3.6	1.0	0.9	1.9
Importaciones	3.7	1.2	0.7	-0.2	2.9	3.7	4.3	-0.9	5.8	2.7	-4.0	1.3
Inventarios, contribución al crecimiento anual del PIB	0.1	-1.2	-0.2	0.6	0.1	-0.2	0.1	-0.4	0.0	0.0	-0.1	0.1
PIB nominal	4.0	3.5	4.8	4.2	3.4	3.8	4.1	6.7	5.3	4.5	4.0	4.3
Deflactor del PIB	1.7	1.5	2.7	2.5	1.9	2.0	1.6	3.7	2.5	2.6	2.4	2.1
Índice de precios al consumidor	1.6	3.9	2.4	2.1	2.2	2.0	1.8	4.1	3.0	2.8	2.4	2.4
Tasa de inflación subyacente**	1.7	4.0	2.8	2.9	2.4	2.1	1.6	4.2	2.9	2.8	2.4	2.2
Utilidades corporativas antes de impuestos	6.3	-11.8	-2.3	6.0	2.7	4.3	5.9	7.6	5.1	4.0	3.9	4.7
Empleo	1.3	3.0	1.9	1.4	0.8	1.2	1.4	2.2	1.3	0.9	0.8	1.5
Tasa de desempleo (%)	6.9	5.4	6.4	6.8	6.4	6.0	6.2	3.6	4.0	4.2	4.3	4.3
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-56.9	-20.4	-15.0	-50.2	-44.1	-52.6	-407	-928	-1,185	-1,160	-868	-867
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	-13.6	-0.9	-7.2	-45.9	-46.3	-51.9	-763	-1,057	-1,215	-1,252	-988	-1,006
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones) ***	-18.7	-61.9	-36.3	-78.3	-65.4	-63.5	-829	-1,694	-1,915	-1,775	-2,042	-2,075
porcentaje del PIB	-1.0	-2.1	-1.2	-2.4	-2.0	-1.8	-4.8	-6.1	-6.5	-5.8	-6.4	-6.2
Construcción de viviendas (miles, millones)	201	240	245	259	252	257	0.99	1.42	1.37	1.35	1.35	1.43
Ventas de vehículos automotores (miles, millones)	1816	1684	1819	1888	1835	1872	15.7	15.5	15.9	16.2	15.8	15.8
Producción industrial	2.4	0.6	0.6	1.0	1.5	2.0	1.7	-0.2	-0.6	1.3	1.7	2.0
	México											
	(variación porcentual anual)											
PIB real	2.3	3.1	1.4	0.1	0.6	1.0						
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.0	5.6	4.7	3.8	3.8	3.7						
Tasa de desempleo (%)	4.4	2.8	2.7	2.8	3.3	3.8						

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 AF2023/24 se incluyen en el año civil 2023 y los del AF2024/25 en el año civil 2024.

Pronósticos trimestrales													
	2024	2025				2026				2027			
Canadá	T4	T1	T2	T3e	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.8	2.2	-1.8	2.6	1.4	1.9	1.4	1.4	2.2	1.8	1.6	2.1	2.1
PIB real (variación interanual, %)	3.1	2.9	1.6	1.4	1.1	1.0	1.8	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9	1.9
Precios al consumidor (variación interanual, %)	1.9	2.3	1.8	2.0	2.5	2.3	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0
Promedio del IPC subyacente del BoC (variación interanual, %)*	2.6	2.8	3.0	3.1	2.9	2.6	2.4	2.3	2.2	2.1	2.1	2.0	2.0
IPCX (% variación interanual)**	2.2	2.6	2.6	2.5	3.0	2.7	2.6	2.4	2.3	2.2	2.2	2.1	2.1
Tasa de desempleo (%)	6.7	6.6	6.9	7.0	6.7	6.7	6.5	6.4	6.2	6.1	6.0	5.9	5.9
Estados Unidos													
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	1.9	-0.6	3.8	2.7	0.4	1.5	1.1	1.8	2.0	2.1	2.4	2.6	2.7
PIB real (variación interanual, %)	2.4	2.0	2.1	1.9	1.6	2.1	1.4	1.2	1.6	1.7	2.1	2.3	2.5
Precios al consumidor (variación interanual, %)	2.7	2.7	2.5	2.9	3.0	2.7	2.5	2.3	2.2	2.3	2.4	2.4	2.5
Deflactor del GCP total (variación interanual, %)	2.6	2.6	2.4	2.7	2.8	2.4	2.3	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Deflactor del GCP subyacente (variación interanual, %)	3.0	2.8	2.7	2.8	2.9	2.6	2.5	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Tasa de desempleo (%)	4.1	4.1	4.2	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	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													
	2024		2025			2026				2027			
	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América													
(% cierre del periodo)													
Banco de Canadá	3.25	2.75	2.75	2.50	2.25	2.25	2.25	2.50	2.75	3.00	3.00	3.00	3.00
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	4.50	4.50	4.50	4.25	3.75	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Banco de México	10.00	9.00	8.00	7.50	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.00	6.00
Banco Central de Brasil	12.25	14.25	15.00	15.00	15.00	14.50	13.50	12.50	12.00	11.50	11.00	10.50	10.50
Banco de la República de Colombia	9.50	9.50	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	8.75	8.50	8.00	7.50	7.00	6.75
Banco Central de Reserva del Perú	5.00	4.75	4.50	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Banco Central de Chile	5.00	5.00	5.00	4.75	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
Europa													
Tasa de interés de OPF del Banco Central Europeo	3.15	2.65	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15
Tasa de depósitos del Banco Central Europeo	3.00	2.50	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Banco de Inglaterra	4.75	4.50	4.25	4.00	3.75	3.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Asia y Oceanía													
Banco de Reserva de Australia	4.35	4.10	3.85	3.60	3.60	3.60	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35
Banco de Japón	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Banco Popular de China	1.50	1.50	1.40	1.40	1.40	1.30	1.25	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.25
Banco de Reserva de la India	6.50	6.25	5.50	5.50	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25
Banco de Corea	3.00	2.75	2.50	2.50	2.50	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.25	2.25	2.25
Banco de Tailandia	2.25	2.00	1.75	1.50	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25
Tipos de cambio y tasas de interés													
América													
(cierre del periodo)													
Dólar canadiense (USDCAD)	1.44	1.44	1.36	1.39	1.40	1.38	1.35	1.34	1.33	1.32	1.32	1.30	1.30
Dólar canadiense (CADUSD)	0.70	0.70	0.73	0.72	0.71	0.72	0.74	0.75	0.75	0.76	0.76	0.77	0.77
Peso mexicano (USDMXN)	20.83	20.47	18.75	18.31	18.65	18.84	19.01	19.23	19.38	19.78	19.95	20.19	20.40
Peso mexicano (CADMXN)	14.48	14.23	13.78	13.15	13.32	13.65	14.08	14.35	14.57	14.98	15.11	15.53	15.69
Real brasileño (USDBRL)	6.18	5.71	5.43	5.32	5.40	5.44	5.47	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
Peso colombiano (USDCOP)	4406	4183	4100	3920	3986	3994	4016	4026	4045	4065	4084	4103	4122
Sol peruano (USDPEN)	3.74	3.68	3.54	3.47	3.45	3.49	3.43	3.47	3.45	3.50	3.47	3.52	3.55
Peso chileno (USDCLP)	995	951	932	963	890	880	870	870	870	870	870	870	870
Europa													
Euro (EURUSD)	1.04	1.08	1.18	1.17	1.16	1.18	1.18	1.22	1.22	1.23	1.23	1.24	1.24
Libra esterlina (GBPUSD)	1.25	1.29	1.37	1.34	1.30	1.32	1.34	1.36	1.37	1.38	1.38	1.39	1.39
Asia y Oceanía													
Yen japonés (USDJPY)	157	150	144	148	150	147	145	142	140	137	135	133	130
Dólar australiano (AUDUSD)	0.62	0.62	0.66	0.66	0.66	0.68	0.68	0.70	0.70	0.71	0.71	0.72	0.72
Yuan chino (USDCNY)	7.30	7.26	7.16	7.12	7.10	7.10	7.05	7.05	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
Rupia india (USDINR)	85.6	85.5	85.8	88.8	88.0	87.9	87.9	87.9	88.0	87.9	87.8	87.6	87.5
Won coreano (USDKRW)	1472	1473	1354	1404	1400	1370	1360	1350	1340	1330	1320	1320	1320
Baht tailandés (USDTHB)	34.1	33.9	32.5	32.4	32.2	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0
Canadá (rendimiento, %)													
Bonos del Tesoro a 3 meses	3.15	2.61	2.65	2.42	2.20	2.25	2.35	2.60	2.85	3.00	3.05	3.05	3.05
2 años, Canadá	2.93	2.46	2.59	2.47	2.75	2.85	2.95	3.05	3.10	3.15	3.15	3.15	3.15
5 años, Canadá	2.97	2.61	2.82	2.75	3.00	3.00	3.10	3.20	3.25	3.25	3.30	3.30	3.35
10 años, Canadá	3.23	2.97	3.27	3.18	3.40	3.20	3.25	3.35	3.45	3.55	3.65	3.70	3.70
30 años, Canadá	3.33	3.22	3.57	3.63	3.80	3.70	3.70	3.70	3.75	3.80	3.80	3.85	3.95
Estados Unidos (rendimiento, %)													
Bonos del Tesoro a 3 meses	4.14	4.19	4.29	3.85	3.50	2.95	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80
2 años, del Tesoro	4.24	3.88	3.72	3.61	3.50	3.30	3.25	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
5 años, del Tesoro	4.38	3.95	3.80	3.74	3.65	3.50	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45
10 años, del Tesoro	4.57	4.21	4.23	4.15	4.00	3.80	3.70	3.70	3.80	3.85	3.90	3.95	4.00
30 años, del Tesoro	4.78	4.57	4.77	4.73	4.70	4.55	4.45	4.40	4.40	4.45	4.50	4.60	4.70

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	2.2	1.1	2.1	1.2	0.7	1.9	2.3	2.2	2.3	2.6	2.9
2023	2.0	-3.0	2.9	2.4	2.0	0.7	2.4	2.8	3.1	2.5	2.8
2024	2.0	2.7	3.8	3.1	2.7	1.7	1.6	1.7	3.0	3.0	1.1
2025p	1.7	1.6	1.5	1.8	1.8	1.1	1.2	2.2	2.4	2.9	2.7
2026p	1.5	2.1	2.2	1.5	1.7	1.2	1.0	1.6	2.5	2.9	1.6
2027p	1.8	2.0	1.8	1.9	2.0	1.6	1.6	1.9	2.6	2.5	1.9
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
2023	3.5	-4.0	6.7	7.6	3.5	4.7	6.9	5.4	-3.7	-4.0	3.6
2024	4.8	4.6	7.5	8.0	4.0	5.9	5.1	3.3	0.0	5.1	3.5
2025p	4.2	3.0	4.6	4.6	4.5	3.9	3.9	4.8	3.9	3.9	5.3
2026p	3.4	3.9	4.4	3.5	3.8	3.2	2.9	3.5	4.5	4.4	3.6
2027p	3.8	3.9	4.1	4.0	4.2	3.7	3.6	3.9	4.8	4.0	4.0
Empleo											
2010-19	1.3	0.7	1.3	0.3	0.0	1.1	1.4	1.0	0.9	1.3	2.0
2023	3.0	1.8	6.2	2.7	3.5	3.0	3.1	2.7	1.6	3.7	2.6
2024	1.9	2.8	3.5	3.2	2.9	1.0	1.7	2.5	2.6	3.1	2.3
2025p	1.4	-0.2	1.0	0.6	1.2	1.8	1.0	1.6	2.5	2.9	1.2
2026p	0.8	0.6	0.2	0.4	0.8	0.5	0.7	0.5	1.6	2.3	0.7
2027p	1.2	1.2	0.9	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.4	1.6	1.2
Tasa de desempleo (%)											
2010-19	6.9	13.3	10.6	8.8	9.5	7.1	7.0	5.6	5.3	6.2	6.2
2023	5.4	10.0	7.2	6.4	6.6	4.5	5.6	4.9	4.7	5.9	5.2
2024	6.4	10.0	7.9	6.5	7.0	5.3	7.0	5.4	5.4	7.0	5.6
2025p	6.8	10.2	8.0	6.5	7.2	5.6	7.7	5.9	5.1	7.2	6.1
2026p	6.4	9.8	8.4	6.3	6.6	5.4	7.3	6.0	4.1	6.3	5.7
2027p	6.0	9.3	8.5	5.9	6.1	4.9	6.8	5.8	3.9	6.5	5.3
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
2023	3.9	3.3	2.9	4.0	3.5	4.5	3.8	3.6	3.9	3.3	4.0
2024	2.4	1.8	1.9	2.3	2.2	2.3	2.4	1.0	1.4	2.9	2.6
2025p	2.1	1.5	1.5	2.0	1.6	2.3	2.0	2.5	2.2	2.1	2.3
2026p	2.2	2.2	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2
2027p	2.0	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0
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
2023	240	1.0	1.1	7.2	4.5	39	89	7.1	4.6	36	50
2024	245	1.7	1.7	7.4	6.2	49	75	7.2	4.3	48	46
2025p	259	1.5	1.8	9.8	7.2	60	63	7.7	6.5	57	44
2026p	252	1.6	1.6	8.6	6.3	57	68	7.6	6.3	51	43
2027p	257	1.8	1.6	7.7	5.4	59	73	7.9	6.5	49	45
Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)											
2010-19	1,816	33	7	52	42	441	738	56	54	239	199
2023	1,684	27	8	42	38	411	718	49	45	209	205
2024	1,819	33	9	49	44	473	764	58	51	223	214
2025p	1,888	36	9	54	46	464	786	61	53	231	215
2026p	1,835	32	8	48	42	440	737	56	49	216	207
2027p	1,872	31	8	47	41	449	757	55	49	219	216
Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)											
2022	-35,322	321	14	123	1,002	-3,126	-5,863	373	1,581	11,641	956
2023	-61,876	-459	-15	142	500	-5,994	-693	-1,971	182	4,285	-5,035
2024	-36,300	-297	-164	82	-104	-5,175	-1,090	-1,149	-249	8,320	-7,347
2025p	-78,300	-626	-184	-1,225	-835	-9,898	-13,500	-890	-427	-6,437	-11,187

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.

™ 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.