

Canadá: Adelante a todo vapor

- La economía canadiense está logrando un desempeño excepcional. Después de alcanzar un ritmo fulminante de 3.7% anualizado en el primer trimestre de 2017, los indicadores económicos disponibles indican que el segundo trimestre será casi tan fuerte. La ansiada recuperación de las inversiones y exportaciones parece que se está consolidando, mientras que el consumo y la inversión residencial se mantienen robustos. Ahora, prevemos un crecimiento de 2.9% en 2017, la expansión más sólida en seis años. Columbia Británica liderará el grupo, pues anotará un crecimiento de 3.2%, sin embargo, Ontario y Alberta tendrán un crecimiento de al menos 3% este año.
- El perfil de crecimiento más sólido debería generar un alza en las finanzas federales y, ahora prevemos un déficit de CAD 23,500 millones este ejercicio fiscal, una mejora de CAD 1,000 millones respecto a nuestra previsión anterior. El crecimiento más sólido debería provocar una aceleración de la inflación, aunque todavía no se ven señales de esto, y la sorprendente tendencia de la inflación está a la baja. Sin embargo, las perspectivas a futuro del Banco de Canadá son las siguientes: la brecha del producto ha desaparecido casi totalmente, y se prevé que el crecimiento alcance más del doble de la estimación del producto potencial, por consiguiente, el Banco endurecerá la política monetaria en el futuro. Prevemos 50 puntos base de endurecimiento monetario en el primer trimestre del año próximo. Es posible que más adelante se requieran otros aumentos a la tasa de interés, sin embargo, esperamos señales de que, en realidad, la inflación se acelerará antes de que se hable de más aumentos a la tasa de interés.

CONTACTOS

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

Internacionales	2000-15	2016	2017p	2018p	2000-15	2016	2017p	2018p
	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	3.2	3.5	3.6				
Canadá	2.2	1.5	2.9	1.9	1.9	1.4	1.5	2.0
Estados Unidos	2.0	1.5	2.1	2.2	2.2	1.8	1.8	2.3
México	2.4	2.3	2.1	2.5	4.5	3.4	6.1	4.3
Reino Unido	1.8	1.8	1.6	1.2	2.2	0.7	3.0	2.3
Eurozona	1.2	1.6	2.2	2.0	1.9	1.1	1.4	1.7
Alemania	1.2	1.7	1.8	1.7	1.6	1.7	1.5	1.8
Francia	1.3	1.2	1.4	1.6	1.7	0.6	1.3	1.4
Rusia	4.6	-0.2	1.2	1.4	11.4	5.4	5.5	5.0
China	9.8	6.7	6.7	6.3	2.4	2.1	2.0	2.5
India	7.0	7.6	7.1	7.6	7.2	3.4	4.1	5.1
Japón	0.9	1.0	1.2	0.8	0.0	0.3	0.6	1.1
Corea	4.4	2.8	2.8	2.7	2.8	1.3	2.0	2.3
Indonesia	5.6	5.0	5.3	5.5	6.2	3.0	4.5	4.7
Australia	3.0	2.5	2.4	2.7	2.9	1.5	1.9	2.1
Tailandia	4.2	3.2	3.2	3.2	2.7	1.1	0.3	1.5
Brasil	3.4	-3.6	0.3	2.5	6.5	6.3	4.0	4.5
Colombia	4.3	2.0	1.9	2.2	5.0	5.7	4.2	3.5
Perú	5.3	3.9	2.5	3.7	2.7	3.2	2.8	2.8
Chile	4.3	1.6	1.6	2.6	3.3	2.7	2.6	3.0
Materias primas								
		(promedio anual)						
Petróleo WTI (US\$/barril)	64	43	51	53				
Petróleo Brent (US\$/barril)	67	45	53	56				
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	5.09	2.55	3.10	2.95				
Cobre (US\$/libra)	2.36	2.21	2.55	2.75				
Zinc (US\$/libra)	0.81	0.95	1.25	1.40				
Níquel (US\$/libra)	7.45	4.36	4.40	5.00				
Aluminio (US\$/libra)	0.87	0.73	0.85	0.85				
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	68	58	65	60				
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	127	115	185	125				
Oro, London PM Fix (US\$/onza)	845	1,251	1,225	1,250				

Norteamérica	2000-15	2016	2017p	2018p	2000-15	2016	2017p	2018p
	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	1.5	2.9	1.9	2.0	1.5	2.1	2.2
Gasto de consumo	2.9	2.3	3.1	1.8	2.3	2.7	2.6	2.6
Inversión residencial	3.8	3.0	3.6	-1.4	-0.8	5.5	2.4	2.1
Inversiones de empresas	2.7	-7.8	0.1	3.4	2.4	-0.6	4.0	3.1
Gasto público	2.2	1.8	2.0	2.0	1.0	0.8	0.2	0.6
Exportaciones	1.3	1.0	2.3	3.9	3.9	-0.3	3.2	2.7
Importaciones	3.1	-0.9	2.6	2.9	3.5	1.3	4.0	3.5
PIB nominal	4.4	2.1	5.4	3.9	4.0	2.8	3.9	4.2
Deflactor del PIB	2.2	0.6	2.4	2.0	2.0	1.3	1.8	2.0
Índice de precios al consumidor	2.0	1.4	1.5	1.8	2.2	1.3	2.0	2.1
IPC, excepto alimentos y energía	1.6	1.9	1.6	1.7	2.0	2.2	1.8	2.2
Utilidades corporativas antes de impuestos	3.9	-4.5	25.0	5.0	6.0	-2.1	5.1	3.5
Empleo	1.4	0.7	1.6	0.9	0.6	1.8	1.5	1.2
Tasa de desempleo (%)	7.1	7.0	6.5	6.4	6.3	4.9	4.4	4.3
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-13.9	-67.0	-48.2	-37.9	-511	-452	-467	-519
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	28.2	-26.0	-0.4	7.0	-668	-753	-810	-879
Saldo presupuestario federal (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-2.9	-1.0	-22.0	-23.5	-529	-585	-665	-675
porcentaje del PIB	-0.2	0.0	-1.1	-1.1	-3.8	-3.1	-3.4	-3.3
Construcción de viviendas (miles)	199	198	206	190	1.27	1.18	1.23	1.33
Ventas de vehículos automotores (miles)	1,639	1,949	2,000	1,980	15.4	17.5	17.4	17.6
Producción industrial	0.5	-0.3	4.7	1.8	0.8	-1.2	1.8	2.1
	México							
	(variación porcentual anual)							
PIB real	2.4	2.3	2.1	2.5				
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.5	3.4	6.1	4.3				
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-13.9	-27.9	-20.7	-28.1				
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-6.8	-13.1	-3.7	-6.5				

Pronósticos trimestrales	2016				2017				2018			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2e	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canadá												
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.8	-1.4	4.2	2.7	3.7	3.2	2.2	2.0	1.8	1.7	1.6	1.6
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.3	1.1	1.5	2.0	2.3	3.4	3.0	2.8	2.3	2.0	1.8	1.7
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.5	1.6	1.2	1.4	1.9	1.3	1.4	1.5	1.6	1.8	1.9	2.0
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	1.7	2.0	2.0	1.8	2.0	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.7	1.8
Promedio de nuevos IPC subyacentes (% variación interanual)	1.8	2.0	1.8	1.7	1.6	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.7	1.8
Estados Unidos												
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	0.6	2.2	2.8	1.8	1.2	2.6	2.6	2.2	2.2	2.1	2.0	2.0
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.4	1.2	1.5	1.8	2.0	2.1	2.0	2.1	2.4	2.3	2.2	2.1
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.1	1.1	1.1	1.8	2.6	1.9	1.8	1.8	1.8	2.2	2.3	2.3
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	1.8	1.7	1.8	1.8	2.2	2.3	2.3

Tasas de los bancos centrales	2016		2017				2018			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América	(% , cierre del periodo)									
Banco de Canadá	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25	1.25	1.25	1.25
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	0.50	0.75	1.00	1.25	1.25	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00
Banco de México	4.75	5.75	6.50	7.00	7.00	7.25	7.50	7.50	7.50	7.50
Banco Central de Brasil	14.25	13.75	12.25	10.25	9.75	9.25	9.00	9.00	9.00	9.00
Banco de la República de Colombia	7.75	7.50	7.00	5.75	5.50	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25
Banco Central de Reserva del Perú	4.25	4.25	4.25	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Banco Central de Chile	3.50	3.50	3.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.75	3.00	3.25
Europa										
Banco Central Europeo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50
Banco Nacional de Suiza	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Asia y Oceanía										
Banco de Reserva de Australia	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75
Banco de Japón	-0.10	-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	4.35
Banco de Reserva de la India	6.50	6.25	6.25	6.25	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
Banco de Corea	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.75
Banco de Indonesia	5.00	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	5.00	5.00	5.25
Banco de Tailandia	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00
Tipos de cambio y tasas de interés										
América	(cierre del periodo)									
Dólar canadiense (USDCAD)	1.31	1.34	1.33	1.30	1.30	1.28	1.28	1.27	1.25	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.76	0.74	0.75	0.77	0.77	0.78	0.78	0.79	0.80	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	19.39	20.73	18.72	18.12	18.46	19.32	19.52	19.37	19.44	19.70
Real brasileño (USDBRL)	3.26	3.26	3.12	3.31	3.35	3.45	3.55	3.60	3.60	3.40
Peso colombiano (USDCOP)	2,882	3,002	2,874	3,046	3,015	3,005	3,100	3,100	3,050	3,000
Nuevo sol peruano (USDPEN)	3.38	3.36	3.25	3.25	3.27	3.25	3.23	3.22	3.20	3.20
Peso chileno (USDCLP)	657	670	660	664	649	655	654	652	650	648
Europa										
Euro (EURUSD)	1.12	1.05	1.07	1.14	1.12	1.13	1.15	1.18	1.20	1.20
Libra esterlina (GBPUSD)	1.30	1.23	1.26	1.30	1.28	1.28	1.28	1.28	1.31	1.31
Franco suizo (USDCHF)	0.97	1.02	1.00	0.96	0.98	0.97	0.97	0.95	0.93	0.93
Corona sueca (USDSEK)	8.58	9.10	8.97	8.43	8.80	8.70	8.60	8.50	8.40	8.30
Corona noruega (USDNOK)	7.98	8.64	8.60	8.35	8.00	8.00	7.80	7.60	7.40	7.20
Rublo ruso (USDRUB)	62.9	61.5	56.2	58.9	58.0	58.3	58.7	59.0	59.2	59.3
Asia y Oceanía										
Yen japonés (USDJPY)	101	117	111	112	110	110	112	112	115	115
Dólar australiano (AUDUSD)	0.77	0.72	0.76	0.77	0.75	0.75	0.77	0.77	0.78	0.78
Yuan chino (USDCNY)	6.67	6.95	6.89	6.78	6.75	6.80	6.75	6.75	6.70	6.70
Rupia india (USDINR)	66.6	67.9	64.9	64.6	64.5	65.0	64.5	64.5	64.0	64.0
Won coreano (USDKRW)	1,101	1,208	1,118	1,144	1,140	1,160	1,140	1,140	1,120	1,120
Rupia indonesia (USDIDR)	13,042	13,473	13,326	13,328	13,350	13,400	13,350	13,350	13,300	13,300
Baht tailandés (USDTHB)	34.6	35.8	34.4	34.0	33.4	33.6	33.4	33.4	33.2	33.2
Canadá (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.53	0.46	0.55	0.71	0.90	1.10	1.30	1.30	1.25	1.25
2 años, Canadá	0.52	0.75	0.75	1.10	1.20	1.30	1.35	1.40	1.45	1.50
5 años, Canadá	0.62	1.11	1.12	1.39	1.50	1.65	1.75	1.85	1.90	2.00
10 años, Canadá	1.00	1.72	1.63	1.76	1.85	2.00	2.10	2.25	2.40	2.50
30 años, Canadá	1.66	2.31	2.30	2.15	2.20	2.40	2.50	2.60	2.70	2.80
Estados Unidos (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.27	0.50	0.75	1.01	1.05	1.30	1.30	1.55	1.70	1.90
2 años, del Tesoro	0.76	1.19	1.25	1.38	1.50	1.65	1.75	1.85	1.95	2.10
5 años, del Tesoro	1.15	1.93	1.92	1.89	1.95	2.10	2.25	2.40	2.55	2.60
10 años, del Tesoro	1.59	2.44	2.39	2.30	2.35	2.50	2.70	2.90	2.95	3.00
30 años, del Tesoro	2.31	3.07	3.01	2.83	2.90	3.15	3.35	3.40	3.45	3.50

Provincias canadienses

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

PIB real	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
2000-15	2.2	2.5	1.8	1.4	1.2	1.7	2.0	2.4	2.1	3.1	2.7
2016p*	1.5	1.9	2.4	0.9	1.4	1.7	2.6	2.4	-1.0	-3.8	3.7
2017p	2.9	-1.8	1.4	1.4	1.1	2.6	3.1	2.4	1.9	3.1	3.2
2018p	1.9	-0.3	1.3	1.2	0.9	1.8	2.2	1.9	1.7	2.1	2.2
PIB nominal											
2000-15	4.4	5.7	4.3	3.3	3.3	3.6	3.8	4.5	6.0	6.5	4.5
2016e	2.1	-0.1	3.7	2.4	2.5	3.0	4.2	3.7	-3.5	-6.0	5.4
2017p	5.4	2.5	3.2	3.3	3.0	4.7	5.4	4.4	5.1	7.1	5.5
2018p	3.9	2.8	2.9	2.8	2.4	3.4	4.0	3.6	4.1	4.9	4.0
Empleo											
2000-15	1.4	1.0	1.2	0.7	0.5	1.3	1.3	1.0	1.3	2.5	1.2
2016	0.7	-1.5	-2.3	-0.4	-0.1	0.9	1.1	-0.4	-0.9	-1.6	3.2
2017p	1.6	-2.9	2.3	0.6	0.8	1.8	1.4	1.1	0.4	1.1	2.9
2018p	0.9	-1.1	0.3	0.3	0.2	0.9	1.1	0.7	0.6	0.9	1.2
Tasa de desempleo (%)											
2000-15	7.1	14.3	11.2	8.9	9.6	8.1	7.2	5.1	4.9	4.9	6.6
2016	7.0	13.4	10.7	8.3	9.5	7.1	6.5	6.1	6.3	8.1	6.0
2017p	6.5	14.6	10.1	8.1	8.5	6.3	6.2	5.5	6.2	8.1	5.4
2018p	6.4	15.0	10.0	7.9	8.4	6.2	6.1	5.5	5.9	7.9	5.4
Construcción de nuevas viviendas (unidades, miles)											
2000-15	199	2.7	0.8	4.3	3.6	44	71	5.1	5.2	35	28
2016	198	1.4	0.6	3.8	1.8	39	75	5.3	4.8	25	42
2017p	206	1.1	0.8	4.0	1.7	42	80	7.2	4.6	27	38
2018p	190	1.1	0.6	3.8	1.7	38	75	5.7	4.5	26	34
Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)											
2000-15	1,639	28	6	48	37	410	624	47	45	216	178
2016	1,949	33	9	54	44	458	807	55	51	220	218
2017p	2,000	31	8	54	42	456	822	59	59	245	224
2018p	1,980	29	7	54	41	450	812	58	60	248	221
Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)											
2000-15**	-2,917	59	-39	-31	-146	-1,009	-5,215	-84	425	1,746	291
2016	-987	-2,207	-13	-13	-261	2,191	-3,514	-846	-675	-6,442	730
2017p	-22,000	-1,080	-18	150 †	-231	250	-1,524	-872	-1,354 †	-10,784 †	2,775 †
2018p	-23,500	-778	1	136	-192	0	0	-840	-685	-10,344	295

* PIB real por sector industrial, precios básicos. ** MB: AF04-AF15; AB: AF05-AF15; SK: AF15-AF18p: excepto ajuste por periodificación de pensiones.

† Cifras definitivas del AF17; otros datos del AF17 y AF18: estimados de las provincias.

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 el nombre comercial utilizado 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 sujeta 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 regulada 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.