

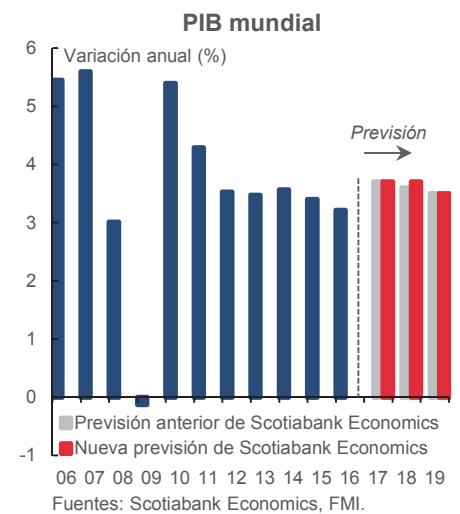
La recuperación sigue adelante

- La recuperación sincrónica de la economía global continúa siendo sólida, pues todas las señales dejan entrever un crecimiento fuerte y favorable para todas las regiones. Los indicadores de la inversión son por lo general positivos, así como la evolución de la situación de los hogares. Como resultado, nuestras previsiones se mantienen prácticamente intactas con respecto al mes pasado. Creemos que la vigorosa expansión que ha exhibido la actividad económica global este año continuará en 2018. Aunque para algunos el aplanamiento de la curva de rendimientos es signo de una atenuación de las perspectivas económicas de Estados Unidos, los indicadores siguen siendo sólidos. Además, los balances de los principales bancos centrales son todavía enormes, factor que distorsiona un poco las señales que envían los cambios de la curva de rendimientos.
- Nuestras previsiones no incorporan el efecto que podría tener el paquete de reforma fiscal que actualmente se negocia en Estados Unidos. Actualizaremos los pronósticos en cuanto sepamos con más claridad cuáles serán las medidas definitivas por adoptarse. Si la reforma termina incrementando sustancialmente el déficit estadounidense como estiman varios investigadores, podríamos aumentar un poco nuestra previsión sobre el crecimiento económico de Estados Unidos para 2018, así como el ritmo previsto de alza de las tasas de interés de la Reserva Federal. En dado caso, creemos que esto podría tener un efecto favorable en el pronóstico de crecimiento económico de Canadá, puesto que una aceleración del crecimiento en Estados Unidos se acompaña casi siempre de mayor crecimiento en Canadá.

CONTACTOS

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

Gráfico 1



Internacionales	2000–16	2016	2017p	2018p	2019p	2000–16	2016	2017p	2018p	2019p
	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	3.7	3.7	3.5					
Canadá	2.1	1.4	3.0	2.2	1.5	1.9	1.4	1.7	1.9	2.2
Estados Unidos	1.9	1.5	2.3	2.4	1.7	2.2	1.8	2.0	2.2	2.4
México	2.4	2.3	2.4	2.7	3.1	4.4	3.4	6.6	4.3	3.8
Reino Unido	1.8	1.8	1.5	1.2	2.0	2.0	0.7	3.0	1.9	1.9
Eurozona	1.3	1.6	2.3	2.0	1.8	1.7	1.1	1.6	1.5	1.7
Alemania	1.3	1.7	2.3	2.6	2.2	1.5	1.7	1.7	1.5	1.9
Francia	1.3	1.2	1.8	2.0	1.8	1.6	0.6	1.0	1.0	1.4
China	9.4	6.7	6.8	6.4	6.1	2.3	2.1	2.0	2.5	2.6
India	7.1	7.9	6.4	7.4	7.6	6.9	3.4	4.2	4.9	5.7
Japón	0.9	1.0	1.6	1.1	0.8	0.1	0.3	0.5	1.1	2.3
Corea	4.2	2.8	3.2	2.8	3.0	2.6	1.3	1.6	2.3	2.5
Australia	2.9	2.5	2.4	2.7	2.5	2.8	1.5	1.9	2.2	2.6
Tailandia	4.0	3.2	3.8	3.3	3.4	2.0	1.1	0.9	1.6	2.0
Brasil	2.6	-3.6	0.6	2.5	2.7	6.7	6.3	4.0	4.1	2.6
Colombia	4.0	2.0	1.6	2.5	3.1	5.1	5.7	4.2	3.5	3.0
Perú	5.1	4.0	2.5	3.7	4.2	2.8	3.2	1.6	2.5	2.6
Chile	4.1	1.6	1.4	2.8	3.2	3.4	2.7	1.9	2.9	3.0
Materias primas										
	(promedio anual)									
Petróleo WTI (US\$/barril)	63	43	50	52	56					
Petróleo Brent (US\$/barril)	66	45	53	56	60					
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	4.94	2.55	3.11	2.85	3.00					
Cobre (US\$/libra)	2.35	2.21	2.69	2.85	3.00					
Zinc (US\$/libra)	0.81	0.95	1.28	1.50	1.60					
Níquel (US\$/libra)	7.26	4.36	4.64	5.00	5.50					
Aluminio (US\$/libra)	0.86	0.73	0.86	0.90	0.90					
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	67	58	71	60	60					
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	127	114	206	150	130					
Oro, London PM Fix (US\$/onza)	869	1,251	1,265	1,300	1,300					

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

Norteamérica	2000-16	2016	2017p	2018p	2019p	2000-16	2016	2017p	2018p	2019p
	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	1.4	3.0	2.2	1.5	1.9	1.5	2.3	2.4	1.7
Gasto de consumo	2.9	2.3	3.6	2.5	1.7	2.4	2.7	2.7	2.6	2.1
Inversión residencial	3.7	3.4	2.4	-1.5	-1.2	-0.4	5.5	1.3	1.6	1.7
Inversiones de empresas	2.2	-8.8	1.6	3.8	2.7	2.3	-0.6	4.6	4.0	2.2
Gasto público	2.2	2.7	2.1	1.7	0.9	1.0	0.8	0.0	0.6	0.5
Exportaciones	1.3	1.0	1.1	2.8	3.2	3.6	-0.3	3.1	2.6	2.7
Importaciones	2.9	-1.0	3.3	2.7	2.7	3.4	1.3	3.3	2.8	3.2
PIB nominal	4.2	2.0	5.2	4.2	3.8	3.9	2.8	4.1	4.2	3.7
Deflactor del PIB	2.1	0.6	2.1	2.0	2.2	2.0	1.3	1.7	1.7	1.9
Índice de precios al consumidor	1.9	1.4	1.6	1.8	2.1	2.2	1.3	2.1	2.1	2.3
IPC, excepto alimentos y energía	1.6	1.9	1.6	1.8	2.0	2.0	2.2	1.8	2.0	2.2
Utilidades corporativas antes de impuestos	3.6	-1.9	20.0	5.0	1.0	5.5	-2.1	5.0	4.4	0.5
Empleo	1.3	0.7	1.8	1.2	0.8	0.7	1.8	1.5	1.2	1.0
Tasa de desempleo (%)	7.1	7.0	6.4	6.1	6.1	6.2	4.9	4.4	4.1	4.1
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-17.1	-65.4	-66.2	-64.4	-58.2	-507	-452	-467	-503	-553
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	25.1	-25.9	-24.2	-25.4	-22.3	-673	-753	-794	-838	-905
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-2.8	-1.0	-17.8	-19.0	-18.0	-532	-586	-666	-675	-715
porcentaje del PIB	-0.2	0.0	-0.9	-0.9	-0.8	-3.7	-3.1	-3.4	-3.3	-3.4
Construcción de viviendas (miles)	199	198	216	202	192	1.27	1.18	1.20	1.25	1.30
Ventas de vehículos automotores (miles)	1,657	1,949	2,030	2,000	1,950	15.5	17.5	17.1	17.4	17.3
Producción industrial	0.6	0.1	5.3	2.2	1.0	0.7	-1.2	1.5	2.0	1.1
México (variación porcentual anual)										
PIB real	2.4	2.3	2.4	2.7	3.1					
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.4	3.4	6.6	4.3	3.8					
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-14.8	-27.9	-28.4	-33.3	-34.4					
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-7.2	-13.1	-12.3	-12.8	-7.1					

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, BEA, BLS, Bloomberg. *Previsión del Ministerio de Finanzas de Canadá para el AF18 y AF19.

Pronósticos trimestrales	2017		2018				2019			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canadá										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	1.7	2.4	2.4	1.9	1.7	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
PIB real (interanual, variación porcentual)	3.0	3.0	2.7	2.1	2.1	1.9	1.7	1.6	1.5	1.4
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.4	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9	2.1	2.1	2.2	2.2
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	1.4	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
Promedio de nuevos IPC subyacentes (% variación interanual)	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
Estados Unidos										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	3.3	2.8	2.3	2.0	2.0	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6
PIB real (interanual, variación porcentual)	2.3	2.6	2.9	2.6	2.3	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	2.0	2.0	1.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.4	2.4
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	1.7	1.8	1.8	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3

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

Tasas de los bancos centrales	2017		2018				2019			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América	(% , cierre del periodo)									
Banco de Canadá	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.50	1.75	2.00	2.25	2.25
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	1.25	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00	2.00	2.00	2.25	2.25
Banco de México	7.00	7.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	6.75	6.75
Banco Central de Brasil	8.25	7.00	6.75	6.50	6.50	6.75	7.00	7.50	8.00	8.50
Banco de la República de Colombia	5.25	4.75	4.75	4.50	4.50	4.50	4.75	5.00	5.00	5.00
Banco Central de Reserva del Perú	3.50	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.50	3.50
Banco Central de Chile	2.50	2.50	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.50	3.75	3.75
Europa										
Banco Central Europeo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25	0.50
Banco de Inglaterra	0.25	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25	1.50	1.50
Asia y Oceanía										
Banco de Reserva de Australia	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00	2.00	2.25
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	4.60	4.60	4.85	4.85
Banco de Reserva de la India	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.25	6.25	6.50	6.50
Banco de Corea	1.25	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00	2.00	2.25	2.25	2.25
Banco de Tailandia	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00	2.00	2.00	2.25	2.25
Tipos de cambio y tasas de interés										
América	(cierre del periodo)									
Dólar canadiense (USDCAD)	1.25	1.28	1.28	1.27	1.26	1.25	1.25	1.22	1.22	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.80	0.78	0.78	0.79	0.79	0.80	0.80	0.82	0.82	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	18.25	18.99	19.19	19.04	19.10	19.36	19.46	19.28	19.34	19.61
Real brasileño (USDBRL)	3.16	3.35	3.45	3.50	3.55	3.60	3.55	3.55	3.50	3.50
Peso colombiano (USDCOP)	2,938	3,005	3,100	3,100	3,050	3,000	3,000	3,050	3,100	3,100
Nuevo sol peruano (USDPEN)	3.27	3.22	3.20	3.19	3.17	3.18	3.19	3.15	3.16	3.13
Peso chileno (USDCLP)	639	636	633	631	629	626	623	620	617	613
Europa										
Euro (EURUSD)	1.18	1.18	1.18	1.18	1.20	1.20	1.24	1.24	1.28	1.28
Libra esterlina (GBPUSD)	1.34	1.33	1.35	1.35	1.37	1.37	1.38	1.38	1.40	1.40
Asia y Oceanía										
Yen japonés (USDJPY)	113	112	114	114	115	115	118	118	120	120
Dólar australiano (AUDUSD)	0.78	0.79	0.79	0.79	0.80	0.80	0.81	0.81	0.82	0.82
Yuan chino (USDCNY)	6.65	6.60	6.55	6.55	6.50	6.50	6.45	6.45	6.40	6.40
Rupia india (USDINR)	65.3	65.0	64.5	64.5	64.0	64.0	63.5	63.5	63.0	63.0
Won coreano (USDKRW)	1,145	1,120	1,100	1,100	1,080	1,080	1,060	1,060	1,040	1,040
Baht tailandés (USDTHB)	33.3	32.5	32.2	32.2	32.0	32.0	31.5	31.5	31.0	31.0
Canadá (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.00	0.90	1.00	1.25	1.50	1.60	1.80	2.10	2.35	2.40
2 años, Canadá	1.52	1.55	1.60	1.75	1.95	2.05	2.10	2.25	2.40	2.45
5 años, Canadá	1.75	1.75	1.85	1.95	2.05	2.20	2.30	2.40	2.50	2.60
10 años, Canadá	2.10	1.95	2.10	2.25	2.35	2.45	2.55	2.60	2.65	2.80
30 años, Canadá	2.48	2.25	2.35	2.50	2.75	2.90	3.00	3.10	3.15	3.20
Estados Unidos (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.04	1.30	1.40	1.60	1.70	2.00	2.05	2.05	2.30	2.30
2 años, del Tesoro	1.48	1.80	1.85	1.95	2.00	2.10	2.20	2.30	2.35	2.45
5 años, del Tesoro	1.93	2.15	2.20	2.25	2.30	2.35	2.40	2.50	2.55	2.60
10 años, del Tesoro	2.34	2.40	2.50	2.60	2.65	2.70	2.75	2.80	2.90	3.00
30 años, del Tesoro	2.86	2.80	2.85	2.90	2.95	3.00	3.10	3.15	3.20	3.30

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											
2000–16	2.1	2.5	1.7	1.3	1.2	1.7	2.0	2.3	2.0	2.7	2.8
2016p	1.4	1.9	2.3	0.8	1.2	1.4	2.6	2.2	-0.5	-3.7	3.5
2017p	3.0	-1.5	1.8	1.6	1.4	2.7	3.0	2.4	1.9	4.2	3.5
2018p	2.2	0.1	1.5	1.2	1.1	1.9	2.3	2.0	2.0	2.3	2.5
2019p	1.5	0.7	1.1	0.8	0.5	1.5	1.7	1.5	1.6	1.7	1.7
PIB nominal											
2000–16	4.2	5.6	4.2	3.4	3.3	3.6	3.8	4.4	5.3	5.9	4.5
2016	2.0	2.6	4.0	2.8	3.6	2.7	4.3	2.3	-4.0	-4.9	4.8
2017p	5.2	2.5	3.7	3.2	3.0	3.8	5.2	4.2	5.0	7.8	5.7
2018p	4.2	3.0	3.2	2.8	2.8	3.6	4.5	3.7	4.0	4.8	4.6
2019p	3.8	3.8	2.9	2.4	2.1	3.2	3.8	3.3	4.0	4.7	3.8
Empleo											
2000–16	1.3	0.8	1.0	0.6	0.4	1.3	1.3	0.9	1.1	2.3	1.4
2016	0.7	-1.5	-2.3	-0.4	-0.1	0.9	1.1	-0.4	-0.9	-1.6	3.2
2017p	1.8	-3.8	2.9	0.5	0.4	2.1	1.7	1.6	-0.1	0.9	3.6
2018p	1.2	-0.9	0.4	0.3	0.2	1.1	1.2	0.8	0.5	1.0	1.6
2019p	0.8	-0.4	0.4	0.2	0.1	0.8	0.9	0.5	0.6	0.9	1.1
Tasa de desempleo (%)											
2000–16	7.1	14.3	11.2	8.8	9.6	8.0	7.1	5.1	5.0	5.1	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	6.4	14.8	9.8	8.3	8.1	6.1	6.0	5.4	6.2	7.9	5.2
2018p	6.1	15.1	9.6	8.0	8.0	5.9	5.8	5.2	6.0	7.6	5.0
2019p	6.1	15.1	9.6	7.9	7.9	5.8	5.8	5.1	5.9	7.5	4.9
Construcción de nuevas viviendas (unidades, miles)											
2000–16	199	2.6	0.7	4.3	3.5	44	71	5.1	5.2	34	28
2016	198	1.4	0.6	3.8	1.8	39	75	5.3	4.8	25	42
2017p	216	1.3	1.0	4.3	2.2	44	80	7.4	5.1	29	42
2018p	202	1.2	0.8	4.0	2.1	40	74	6.7	5.0	28	40
2019p	192	1.3	0.8	3.8	1.9	38	71	6.2	4.9	28	36
Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)											
2000–16	1,657	29	6	48	38	413	635	47	45	216	180
2016	1,949	33	9	54	44	458	807	55	51	220	218
2017p	2,030	34	8	58	42	450	845	60	55	248	230
2018p	2,000	32	8	57	41	444	825	59	56	251	227
2019p	1,950	30	7	56	40	433	795	58	56	253	222
Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)											
2000–16*	-2,803	-93	-38	-30	-153	-821	-5,115	-142	360	1,064	319
2016	-987	-2,206	-13	-13	-261	2,191	-3,515	-839	-675	-6,442	811
2017p	-17,770	-1,148	-1	150	-119	2,361	-991	-764	-1,354	-10,784	2,737
2018p**	-19,000	-852	1	132	-135	0	0	-840	-679	-10,314	190
2019p**	-18,000	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, documentos de los presupuestos. * MB: AF04-AF16; AB: AF05-AF16; SK: AF15-AF18p: excepto ajuste por periodificación de pensiones. ** AF18 de las provincias: documentos de los presupuestos.

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.