

- Datos actualizados el 21 de junio de 2017 para reflejar las previsiones sobre el Banco de Canadá y las tasas de cambio que se publicaron la semana pasada. No se hizo ningún otro cambio en las tablas. Publicaremos una actualización completa de los pronósticos el 6 de julio en la próxima edición de nuestro boletín *Panorama Global*.
- La economía global mantiene un fuerte ímpetu, pese a la intensificación de los riesgos geopolíticos. En general, la actividad de las empresas y hogares se está fortaleciendo a nivel mundial, aunque el crecimiento estadounidense flaqueó en el primer trimestre. Nuestros datos de seguimiento de la economía global siguen apuntando a una aceleración sólida con respecto al año pasado, con una tasa prevista de crecimiento de 3.5% en 2017.
- En Canadá, elevamos nuestro pronóstico de crecimiento para 2017 a 2.6%, tras conocerse las cifras sólidas del primer trimestre. El gasto de los hogares y empresas avanzó con mucha más rapidez de lo previsto anteriormente. En particular, la inversión de empresas aumentó en 10% (tasa anual) gracias al incremento generalizado de los gastos de capital. De hecho, la economía canadiense habría crecido con mucho más vigor en el primer trimestre de no haber sido por el alza de las importaciones de maquinaria y equipos, que reflejan el incremento de las inversiones. Este repunte de las importaciones es también reflejo de la solidez de la economía. Según nuestras previsiones, el crecimiento se estabilizará en una tasa anualizada aproximada de 2% por el resto del año, con lo que la tasa de expansión anual se ubicará en 2.6%, el doble del crecimiento potencial del producto estimado por el Banco de Canadá.
- La expansión vigorosa que se registró en el primer trimestre de 2017 y el gran aumento del deflactor del PIB implican que el crecimiento del PIB nominal este año calendario superará significativamente los estimados que se utilizan para preparar el presupuesto del gobierno federal canadiense. Además, el incremento más sólido de lo esperado de los ingresos federales que se estimaron para el ejercicio fiscal 2016–17 recién finalizado eleva la base de referencia de los ingresos para 2017–18. Estos factores nos llevaron a disminuir nuestras previsiones sobre el déficit federal para los dos próximos ejercicios fiscales. Así pues, para el ejercicio fiscal actual (año fiscal 2017–18), prevemos ahora un déficit de \$24,500 millones, seguido de un déficit de \$23,500 millones en 2018–19. Estas proyecciones se sitúan muy por debajo de las previsiones incluidas en el presupuesto federal, de \$28,500 millones para 2017–18 y \$27,400 millones para 2018–19.

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	2.6	2.0	1.9	1.4	1.8	2.1
Estados Unidos	1.9	1.6	2.2	2.4	2.2	1.8	2.3	2.3
México	2.4	2.3	2.0	2.5	4.5	3.4	6.1	4.3
Reino Unido	1.8	1.8	2.0	1.2	2.2	0.7	2.7	2.4
Eurozona	1.2	1.6	1.7	1.7	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	6.6	6.1	2.4	2.1	2.2	2.5
India	7.0	7.6	7.5	7.8	7.2	3.4	5.5	5.7
Japón	0.9	1.0	1.2	0.7	0.0	0.3	0.8	1.1
Corea	4.4	2.8	2.8	2.7	2.8	1.3	2.1	2.3
Indonesia	5.6	5.0	5.3	5.5	6.2	3.0	5.0	4.7
Australia	3.0	2.5	2.5	2.7	2.9	1.5	2.0	2.1
Tailandia	4.2	3.2	3.2	3.2	2.7	1.1	1.3	2.0
Brasil	3.4	-3.6	0.3	2.5	6.5	6.3	4.0	4.5
Colombia	4.3	2.0	1.9	2.8	5.0	5.7	4.5	3.5
Perú	5.3	3.9	2.6	3.7	2.7	3.2	3.1	2.8
Chile	4.3	1.6	1.6	2.4	3.3	2.7	2.8	3.2
Materias primas								
	(promedio anual)							
Petróleo WTI (US\$/barril)	64	43	53	56				
Petróleo Brent (US\$/barril)	67	45	56	59				
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	5.09	2.55	3.10	3.05				
Cobre (US\$/libra)	2.36	2.21	2.50	2.65				
Zinc (US\$/libra)	0.81	0.95	1.35	1.55				
Níquel (US\$/libra)	7.45	4.36	5.00	5.50				
Aluminio (US\$/libra)	0.87	0.73	0.85	0.85				
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	68	58	65	55				
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	127	115	170	130				
Oro, London PM Fix (US\$/onza)	845	1,251	1,200	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	2.6	2.0	1.9	1.6	2.2	2.4
Gasto de consumo	2.9	2.3	2.9	1.8	2.3	2.7	2.5	2.7
Inversión residencial	3.8	3.0	4.0	-1.3	-0.7	4.9	5.3	2.7
Inversiones de empresas	2.7	-7.8	-0.8	3.0	2.4	-0.5	4.2	3.3
Gasto público	2.2	1.8	2.0	2.0	1.0	0.8	0.2	0.9
Exportaciones	1.3	1.0	1.8	3.9	3.8	0.4	2.7	2.8
Importaciones	3.1	-0.9	2.1	2.7	3.5	1.1	4.2	3.5
PIB nominal	4.4	2.1	5.2	4.1	4.0	3.0	4.3	4.5
Deflactor del PIB	2.2	0.6	2.5	2.2	2.0	1.3	2.0	2.0
Índice de precios al consumidor	2.0	1.4	1.8	2.0	2.2	1.3	2.3	2.3
IPC, excepto alimentos y energía	1.6	1.9	1.7	1.8	2.0	2.2	2.1	2.3
Utilidades corporativas antes de impuestos	3.9	-4.5	25.0	5.0	5.9	-0.1	4.5	3.5
Empleo	1.4	0.7	1.4	0.8	0.6	1.8	1.5	1.3
Tasa de desempleo (%)	7.1	7.0	6.6	6.5	6.3	4.9	4.5	4.4
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-13.9	-67.0	-47.4	-33.4	-521	-481	-474	-505
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	28.2	-26.0	0.4	11.5	-668	-750	-822	-877
Saldo presupuestario federal (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-2.9	-1.0	-22.0	-24.5	-529	-585	-610	-650
porcentaje del PIB	-0.2	0.0	-1.1	-1.1	-3.8	-3.2	-3.2	-3.2
Construcción de viviendas (miles)	199	198	202	188	1.27	1.18	1.25	1.33
Ventas de vehículos automotores (miles)	1,639	1,949	1,940	1,925	15.4	17.5	17.4	17.6
Producción industrial	0.5	-0.3	3.8	1.5	0.8	-1.2	1.5	2.0
	México							
	(variación porcentual anual)							
PIB real	2.4	2.3	2.0	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	-4.5	-7.5				

Pronósticos trimestrales	2016				2017				2018			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canadá												
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.8	-1.4	4.2	2.7	3.7	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.3	1.1	1.5	2.0	2.3	3.2	2.7	2.5	2.0	2.0	1.9	1.9
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.5	1.6	1.2	1.4	1.9	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	2.1	2.1
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	1.7	2.0	2.0	1.8	2.0	1.5	1.5	1.6	1.7	1.7	1.9	1.9
Promedio de nuevos IPC esenciales (% variación interanual)	1.8	2.0	1.8	1.7	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.7	1.7	1.8
Estados Unidos												
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	0.8	1.4	3.5	2.1	1.2	3.0	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.6	1.3	1.7	2.0	2.0	2.4	2.2	2.3	2.6	2.4	2.4	2.4
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.1	1.1	1.1	1.8	2.6	2.2	2.3	2.3	2.2	2.4	2.4	2.3
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.0	2.0	2.1	2.1	2.3	2.3	2.3

Tasas de los bancos centrales	2016		2017				2018			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América	(% , cierre del periodo)									
Banco de Canadá	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	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	6.75	7.00	7.25	7.50	7.50	7.50	7.50
Banco Central de Brasil	14.25	13.75	12.25	10.25	9.50	9.00	9.00	9.25	9.50	9.50
Banco de la República de Colombia	7.75	7.50	7.00	6.25	6.00	5.75	5.50	5.50	5.25	5.25
Banco Central de Reserva del Perú	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
Banco Central de Chile	3.50	3.50	3.00	2.50	2.50	2.50	3.00	3.25	3.50	3.75
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	0.25	0.25
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	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25
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	1.33	1.30	1.28	1.28	1.27	1.25	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.76	0.74	0.75	0.75	0.77	0.78	0.78	0.79	0.80	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	19.39	20.73	18.72	18.12	19.86	20.39	20.60	20.45	20.51	20.79
Real brasileño (USDBRL)	3.26	3.26	3.12	3.28	3.30	3.35	3.45	3.45	3.50	3.45
Peso colombiano (USDCOP)	2,882	3,002	2,874	2,949	3,125	3,100	3,125	3,150	3,100	3,125
Nuevo sol peruano (USDPEN)	3.38	3.36	3.25	3.28	3.26	3.25	3.26	3.22	3.23	3.20
Peso chileno (USDCLP)	657	670	660	665	653	658	655	652	649	647
Europa										
Euro (EURUSD)	1.12	1.05	1.07	1.11	1.12	1.13	1.15	1.18	1.20	1.20
Libra esterlina (GBPUSD)	1.30	1.23	1.26	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.31	1.31
Franco suizo (USDCHF)	0.97	1.02	1.00	0.98	0.98	0.97	0.97	0.95	0.93	0.93
Corona sueca (USDSEK)	8.58	9.10	8.97	8.75	8.80	8.70	8.60	8.50	8.40	8.30
Corona noruega (USDNOK)	7.98	8.64	8.60	8.50	8.00	8.00	7.80	7.60	7.40	7.20
Rublo ruso (USDRUB)	62.9	61.5	56.2	57.8	58.0	58.3	58.7	59.0	59.2	59.3
Asia y Oceanía										
Yen japonés (USDJPY)	101	117	111	111	110	110	112	112	115	115
Dólar australiano (AUDUSD)	0.77	0.72	0.76	0.76	0.75	0.75	0.77	0.77	0.78	0.78
Yuan chino (USDCNY)	6.67	6.95	6.89	6.81	6.95	7.00	6.95	6.95	6.90	6.90
Rupia india (USDINR)	66.6	67.9	64.9	64.5	66.0	67.0	66.0	66.0	65.5	65.5
Won coreano (USDKRW)	1,101	1,208	1,118	1,124	1,150	1,160	1,150	1,150	1,140	1,140
Rupia indonesia (USDIDR)	13,042	13,473	13,326	13,286	13,450	13,500	13,450	13,450	13,400	13,400
Baht tailandés (USDTHB)	34.6	35.8	34.4	34.0	34.8	35.2	34.8	34.8	34.5	34.5
Canadá (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.53	0.46	0.55	0.50	0.50	0.50	0.60	0.80	0.90	1.10
2 años, Canadá	0.52	0.75	0.75	0.70	0.90	1.05	1.20	1.35	1.45	1.60
5 años, Canadá	0.62	1.11	1.12	0.95	1.10	1.30	1.50	1.65	1.80	1.90
10 años, Canadá	1.00	1.72	1.63	1.40	1.60	1.80	1.90	2.10	2.20	2.30
30 años, Canadá	1.66	2.31	2.30	2.00	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	1.00	1.05	1.25	1.30	1.55	1.60	1.80
2 años, del Tesoro	0.76	1.19	1.25	1.25	1.50	1.65	1.75	1.85	1.95	2.10
5 años, del Tesoro	1.15	1.93	1.92	1.65	1.85	2.10	2.25	2.40	2.55	2.60
10 años, del Tesoro	1.59	2.44	2.39	2.05	2.30	2.60	2.75	2.90	2.95	3.00
30 años, del Tesoro	2.31	3.07	3.01	2.75	3.00	3.25	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	2.6	-1.9	1.3	1.4	0.8	2.2	2.8	2.3	1.8	2.9	2.8
2018p	2.0	-0.2	1.2	1.2	0.6	1.7	2.2	2.0	2.0	2.3	2.3
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	5.2	2.4	3.1	3.3	2.6	4.4	5.1	4.4	5.2	7.0	5.2
2018p	4.1	2.8	2.7	2.8	2.2	3.5	4.1	3.8	4.4	5.2	4.2
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	1.4	-2.1	1.1	0.5	0.5	1.4	1.4	0.8	0.4	0.7	2.4
2018p	0.8	-1.1	0.4	0.3	0.2	0.7	1.1	0.6	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	6.6	14.3	10.2	8.1	8.8	6.4	6.2	5.8	6.1	8.2	5.5
2018p	6.5	14.7	10.1	7.9	8.7	6.3	6.2	5.7	6.0	8.0	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	202	1.1	0.6	4.0	1.7	42	80	6.4	4.5	26	36
2018p	188	1.3	0.5	3.7	1.8	39	73	5.5	4.6	26	33
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	1,940	31	8	54	42	456	800	56	52	223	218
2018p	1,925	30	7	54	41	452	792	55	53	226	215
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	-11	-261	2,191	-3,514	-846	-675	-6,442	730
2017p**	-22,000	-1,080	-18	41	-231	250	-1,524	-872	-1,289	-10,806	1,458
2018p**	-24,500	-778	1	136	-192	0	0	-840	-685	-10,344	295

* PIB real por sector industrial, precios básicos. ** AF17p y AF18p: estimados de las provincias; SK: AF15-AF18p, excepto ajuste por periodificación de pensiones; datos históricos: MB: AF04-AF15 y AB: AF05-AF15.

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.