

## Banco de Canadá: ¿cuánto y qué tan rápido subirá las tasas de interés?

- La economía global sigue superando las expectativas. La aceleración del crecimiento ya se ha generalizado tanto por el lado de las empresas como de los hogares y está recibiendo un fuerte impulso de toda una combinación de factores: la confianza alta, las ventas sólidas, el aumento de los ingresos y las todavía muy bajas tasas de interés.
- Donde mejor se constata lo anterior es en Canadá, que encabeza el crecimiento entre las economías del G7. Según nuestros pronósticos actualizados, el crecimiento canadiense será superior a 3% en 2017, su tasa más elevada desde 2011, y se desacelerará luego a cerca de 2% en 2018. Cabe destacar la generalización de esta expansión en todo el país: la economía de la mayoría de las provincias avanza rápidamente, a gran diferencia de los años anteriores, y existe una solidez generalizada en muchos sectores económicos.
- **Este crecimiento fuerte y su impacto en la inflación llevarán al Banco de Canadá a subir las tasas de interés a niveles mucho más altos que los actuales** (gráfico 1). De acuerdo con nuestras previsiones actuales, pensamos que el Banco de Canadá subirá las tasas de interés una vez más este año, en el mes de diciembre, y luego dos veces más durante el año 2018. En nuestra opinión, existe todavía un vínculo sólido entre la inflación y la brecha del producto (la diferencia entre el nivel actual del PIB y el PIB potencial) una vez que se toman en cuenta el costo unitario de la mano de obra, la tasa de cambio y los precios del petróleo (gráfico 2). Aunque el crecimiento debería desacelerarse en 2018, seguirá estando muy por encima de los estimados de crecimiento potencial, lo que implica que las presiones inflacionarias serán más altas en todo el año. En consecuencia, es probable que sea necesario subir nuevamente las tasas de interés en 2019.
- La fecha exacta del próximo incremento de las tasas es incierta. Sin embargo, dadas las condiciones económicas actuales, creemos que **en cualquier próxima reunión del Banco de Canadá en el futuro inmediato hay probabilidades razonables de que se anuncie un aumento de las tasas de interés**. Esto significa que la decisión podría tomarse en el próximo encuentro del mes de octubre, aunque por ahora pensamos que el organismo posiblemente intervenga en diciembre, en vista de los riesgos que destacó en su comunicado de la [decisión del mes de septiembre sobre las tasas de interés](#).
- **En 2018 se justificarían aún más aumentos de las tasas de interés, si no fuera porque pensamos que el dólar canadiense se apreciará sustancialmente** durante el próximo año, atenuando con ello hasta cierto punto el crecimiento y la inflación. La moneda canadiense debería subir a 83 centavos para fines de 2017 y llegar a 87 centavos al cierre de 2018. Estas previsiones se basan en nuestro análisis sobre el ritmo de normalización de la política monetaria canadiense: creemos que las tasas de interés de Canadá subirán con más rapidez de lo que el mercado espera actualmente, con lo que se reducirá el diferencial de tasas entre Canadá y Estados Unidos en medio de un movimiento global continuo desfavorable para el dólar estadounidense. El precio del petróleo no ha de influir mucho en el comportamiento del dólar canadiense el próximo año, puesto que prevemos un perfil relativamente estable para el crudo durante este periodo.

### CONTACTOS

Jean-François Perrault, Vicepresidente Sénior y Economista en Jefe  
 416.866.4214  
 Scotiabank Economics  
[jean-francois.perrault@scotiabank.com](mailto:jean-francois.perrault@scotiabank.com)

Gráfico 1

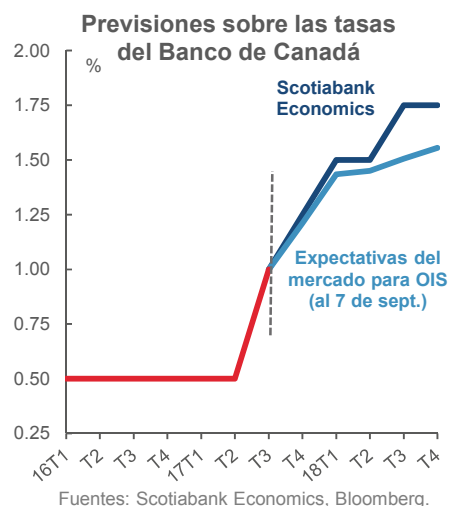
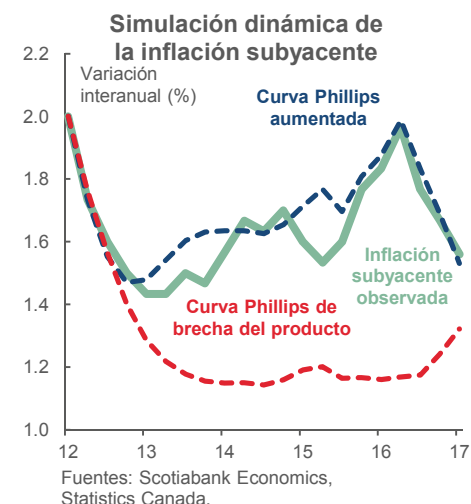


Gráfico 2



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	3.6	3.6				
Canadá	2.2	1.5	3.1	2.0	1.9	1.4	1.5	2.0
Estados Unidos	2.0	1.5	2.2	2.3	2.2	1.8	1.8	2.3
México	2.4	2.3	2.4	2.7	4.5	3.4	6.5	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	1.4	1.4	11.4	5.4	4.4	4.0
China	9.8	6.7	6.7	6.3	2.4	2.1	2.0	2.5
India	7.0	7.6	6.6	7.6	7.2	3.4	4.1	5.1
Japón	0.9	1.0	1.7	1.0	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	5.2	5.5	6.2	3.0	4.0	4.7
Australia	3.0	2.5	2.4	2.7	2.9	1.5	2.0	2.1
Tailandia	4.2	3.2	3.3	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	4.0	2.5	3.7	2.7	3.2	2.8	2.8
Chile	4.3	1.6	1.4	2.8	3.3	2.7	2.6	2.9
<b>Materias primas</b>								
	(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	3.1	2.0	2.0	1.5	2.2	2.3
Gasto de consumo	2.9	2.3	3.5	2.0	2.3	2.7	2.7	2.6
Inversión residencial	3.8	3.0	2.7	-1.3	-0.8	5.5	2.2	1.9
Inversiones de empresas	2.7	-7.8	1.6	3.6	2.4	-0.6	4.4	3.4
Gasto público	2.2	1.8	2.0	2.0	1.0	0.8	0.1	0.7
Exportaciones	1.3	1.0	3.1	3.8	3.9	-0.3	3.2	2.7
Importaciones	3.1	-0.9	3.9	3.1	3.5	1.3	3.9	3.4
PIB nominal	4.4	2.1	5.6	4.2	4.0	2.8	4.0	4.3
Defactor del PIB	2.2	0.6	2.4	2.2	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	22.0	5.0	6.0	-2.1	4.5	3.5
Empleo	1.4	0.7	1.7	1.0	0.6	1.8	1.5	1.2
Tasa de desempleo (%)	7.1	7.0	6.5	6.3	6.3	4.9	4.4	4.3
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-13.9	-67.0	-60.5	-57.3	-511	-452	-466	-519
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	28.2	-26.0	-16.7	-16.2	-668	-753	-811	-879
Saldo presupuestario federal (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-2.9	-1.0	-22.0	-22.0	-529	-585	-665	-675
porcentaje del PIB	-0.2	0.0	-1.1	-1.0	-3.8	-3.1	-3.4	-3.3
Construcción de viviendas (miles)	199	198	210	195	1.27	1.18	1.23	1.30
Ventas de vehículos automotores (miles)	1,639	1,949	2,000	1,980	15.4	17.5	17.1	17.4
Producción industrial	0.5	-0.3	5.9	2.1	0.8	-1.2	1.9	2.2
	<b>México</b>							
	(variación porcentual anual)							
PIB real	2.4	2.3	2.4	2.7				
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.5	3.4	6.5	4.3				
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-14.0	-27.9	-20.7	-28.1				
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-6.8	-13.1	-7.8	-10.6				

Pronósticos trimestrales	2016				2017				2018			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Canadá</b>												
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.8	-1.4	4.2	2.7	3.7	4.5	2.4	2.2	1.7	1.7	1.6	1.6
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.3	1.1	1.5	2.0	2.3	3.7	3.3	3.2	2.7	2.0	1.8	1.6
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	2.0	2.0
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	1.7	2.0	2.0	1.8	2.0	1.4	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8
Promedio de nuevos IPC subyacentes (% variación interanual)	1.8	2.0	1.8	1.7	1.6	1.4	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8
<b>Estados Unidos</b>												
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	0.6	2.2	2.8	1.8	1.2	3.0	2.5	2.5	2.2	2.1	2.0	2.0
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.4	1.2	1.5	1.8	2.0	2.2	2.1	2.3	2.6	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
<b>América</b>	(% , cierre del periodo)									
Banco de Canadá	0.50	0.50	0.50	0.50	1.00	1.25	1.50	1.50	1.75	1.75
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	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.50
Banco de la República de Colombia	7.75	7.50	7.00	5.75	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25
Banco Central de Reserva del Perú	4.25	4.25	4.25	4.00	3.50	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
<b>Europa</b>										
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
<b>Asia y Oceanía</b>										
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	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	5.00
Banco de Tailandia	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00
<b>Tipos de cambio y tasas de interés</b>										
<b>América</b>	(cierre del periodo)									
Dólar canadiense (USDCAD)	1.31	1.34	1.33	1.30	1.20	1.20	1.18	1.18	1.15	1.15
Dólar canadiense (CADUSD)	0.76	0.74	0.75	0.77	0.83	0.83	0.85	0.85	0.87	0.87
Peso mexicano (USDMXN)	19.39	20.73	18.72	18.12	18.25	18.82	19.01	18.87	18.93	19.18
Real brasileño (USDBRL)	3.26	3.26	3.12	3.31	3.00	3.35	3.30	3.30	3.30	3.30
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	3.24	3.22	3.20	3.19	3.17	3.18
Peso chileno (USDCLP)	657	670	660	664	635	641	639	636	634	631
<b>Europa</b>										
Euro (EURUSD)	1.12	1.05	1.07	1.14	1.18	1.18	1.18	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	0.93	0.97	0.97	0.97	0.95	0.95
<b>Asia y Oceanía</b>										
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	6.50	6.50	6.45	6.40	6.35	6.30
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
<b>Canadá (rendimiento, %)</b>										
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.53	0.46	0.55	0.71	1.00	1.30	1.55	1.60	1.80	1.85
2 años, Canadá	0.52	0.75	0.75	1.10	1.50	1.75	1.85	1.95	2.00	2.05
5 años, Canadá	0.62	1.11	1.12	1.39	1.70	1.95	2.05	2.15	2.20	2.25
10 años, Canadá	1.00	1.72	1.63	1.76	2.00	2.15	2.25	2.35	2.45	2.60
30 años, Canadá	1.66	2.31	2.30	2.15	2.35	2.50	2.55	2.60	2.75	2.95
<b>Estados Unidos (rendimiento, %)</b>										
Bonos del Tesoro a 3 meses	0.27	0.50	0.75	1.01	1.05	1.35	1.40	1.65	1.70	2.00
2 años, del Tesoro	0.76	1.19	1.25	1.38	1.30	1.55	1.75	1.85	1.95	2.10
5 años, del Tesoro	1.15	1.93	1.92	1.89	1.70	1.85	2.00	2.15	2.25	2.35
10 años, del Tesoro	1.59	2.44	2.39	2.30	2.10	2.25	2.35	2.45	2.60	2.75
30 años, del Tesoro	2.31	3.07	3.01	2.83	2.70	2.75	2.80	2.85	3.00	3.20

**Provincias canadienses**

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

PIB real	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
<b>2000-15</b>	2.2	2.5	1.8	1.4	1.2	1.7	2.0	2.4	2.1	3.1	2.7
<b>2016p*</b>	1.5	1.9	2.4	0.9	1.4	1.7	2.6	2.4	-1.0	-3.8	3.7
<b>2017p</b>	3.1	-1.7	1.6	1.5	1.2	2.9	3.2	2.6	1.9	3.4	3.5
<b>2018p</b>	2.0	-0.4	1.4	1.2	0.9	1.9	2.2	2.0	1.8	2.1	2.3
<b>PIB nominal</b>											
<b>2000-15</b>	4.4	5.7	4.3	3.3	3.3	3.6	3.8	4.5	6.0	6.5	4.5
<b>2016e</b>	2.1	-0.1	3.7	2.4	2.5	3.0	4.2	3.7	-3.5	-6.0	5.4
<b>2017p</b>	5.6	2.5	3.5	3.5	3.1	5.0	5.5	4.7	5.0	7.0	5.9
<b>2018p</b>	4.2	2.7	3.1	3.0	2.7	3.8	4.4	3.8	4.0	4.8	4.5
<b>Empleo</b>											
<b>2000-15</b>	1.4	1.0	1.2	0.7	0.5	1.3	1.3	1.0	1.3	2.5	1.2
<b>2016</b>	0.7	-1.5	-2.3	-0.4	-0.1	0.9	1.1	-0.4	-0.9	-1.6	3.2
<b>2017p</b>	1.7	-3.2	2.4	0.6	0.6	2.0	1.4	1.2	0.3	1.1	3.2
<b>2018p</b>	1.0	-1.0	0.3	0.2	0.2	0.9	1.1	0.7	0.7	0.9	1.2
<b>Tasa de desempleo (%)</b>											
<b>2000-15</b>	7.1	14.3	11.2	8.9	9.6	8.1	7.2	5.1	4.9	4.9	6.6
<b>2016</b>	7.0	13.4	10.7	8.3	9.5	7.1	6.5	6.1	6.3	8.1	6.0
<b>2017p</b>	6.5	14.8	10.1	8.1	8.3	6.2	6.2	5.5	6.2	8.1	5.4
<b>2018p</b>	6.3	15.1	10.0	7.9	8.1	6.0	6.1	5.4	5.9	7.8	5.3
<b>Construcción de nuevas viviendas (unidades, miles)</b>											
<b>2000-15</b>	199	2.7	0.8	4.3	3.6	44	71	5.1	5.2	35	28
<b>2016</b>	198	1.4	0.6	3.8	1.8	39	75	5.3	4.8	25	42
<b>2017p</b>	210	1.1	0.9	4.1	1.7	42	80	7.1	4.8	28	40
<b>2018p</b>	195	1.1	0.7	3.8	1.8	38	74	6.0	4.6	27	38
<b>Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)</b>											
<b>2000-15</b>	1,639	28	6	48	37	410	624	47	45	216	178
<b>2016</b>	1,949	33	9	54	44	458	807	55	51	220	218
<b>2017p</b>	2,000	31	8	54	42	456	822	59	59	245	224
<b>2018p</b>	1,980	29	7	54	41	450	812	58	60	248	221
<b>Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)</b>											
<b>2000-15**</b>	-2,917	59	-39	-31	-146	-1,009	-5,215	-84	425	1,746	288
<b>2016</b>	-987	-2,207	-13	-13	-261	2,191	-3,515	-846	-675	-6,442	811
<b>2017p</b>	-22,000	-1,080	-18	150 †	-231	250	-991 †	-872	-1,354 †	-10,784 †	2,737 †
<b>2018p</b>	-22,000	-778	1	136	-156	0	0	-840	-685	-10,538	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 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.