

Nuevo aumento de la previsión de crecimiento económico global

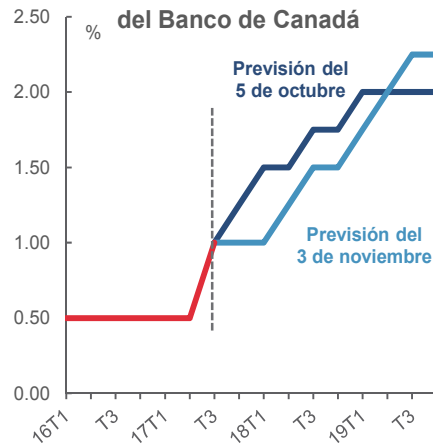
- La economía global mantiene su impulso vigoroso. De hecho, los datos de este último mes permiten suponer que el crecimiento económico global de 2017 será un poco más fuerte de lo que habíamos previsto el mes pasado.
- Entre los principales cambios del panorama se encuentra el crecimiento más robusto que ha de registrar Estados Unidos en el segundo semestre de 2017 y en 2018, debido a los nuevos datos que dan a entender que la demanda interna sería más sólida de lo que se pensaba anteriormente. Aún no hemos incluido en nuestras proyecciones ningún efecto como resultado de las iniciativas dirigidas a recortar los impuestos en Estados Unidos, puesto que las reformas propuestas continúan enfrentando toda una serie de incertidumbres. Seguimos pensando que la Reserva Federal subirá su tasa de interés de referencia en diciembre y luego dos veces más en 2018. El nombramiento de Powell como nuevo presidente de la Fed apunta a muy pocos cambios en la orientación de las políticas tras la partida de Yellen.
- En vista de la aceleración del crecimiento en Estados Unidos, la depreciación de la moneda canadiense y un aumento más gradual de las tasas de interés en comparación con nuestro pronóstico anterior, creemos ahora que la economía de Canadá crecerá en 2.2% en 2018, después de la gran expansión de 3.1% que exhibirá en 2017. Aunque cabe esperar que el crecimiento se desacelere sustancialmente en 2018, el ritmo de la actividad seguirá estando muy por encima de la tasa de crecimiento potencial de la economía, lo que intensificará las presiones inflacionarias y justificará el incremento de las tasas de interés. El Banco de Canadá debería subir las tasas de interés en diciembre o enero dada la fortaleza de la economía, pero en realidad no creemos que intervenga antes del mes de abril. El gobernador Poloz ha hecho hincapié en que se mantiene muy atento a varios factores: la evolución de las negociaciones del TLCAN y el impacto negativo que pueden tener en la confianza y la inversión; el impacto que ha tenido hasta ahora el aumento de 50 puntos base de las tasas; y las últimas medidas que anunció la OSFI para enfriar el mercado de la vivienda. Es poco probable que estos factores se definan con más claridad antes de la primavera, por lo que creemos que el gobernador no se sentirá lo suficientemente cómodo para subir las tasas antes del mes de abril, incremento que estaría seguido de otro más en 2018. Sin embargo, hay argumentos convincentes y apremiantes para incrementar las tasas más pronto y es posible que los nuevos datos respalden un aumento en diciembre o enero. De cualquier forma, en este momento, consideramos que las probabilidades de una intervención en esos meses son de poco menos de 50%.
- Como en Canadá el ritmo de endurecimiento monetario será más gradual y es más seguro que Estados Unidos aumente sus tasas de interés en los próximos 12 meses, prevemos ahora que el dólar canadiense se debilite más de lo que proyectamos el mes pasado. Así pues, el dólar canadiense debería cerrar el año 2017 en 1.28 y luego apreciarse a 1.25 de aquí a fines de 2018.

CONTACTOS

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

Gráfico 1

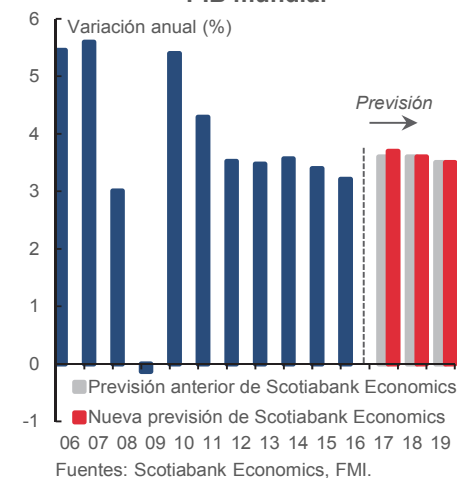
Previsiones sobre la tasa de interés del Banco de Canadá



Fuentes: Scotiabank Economics, Bloomberg.

Gráfico 2

PIB mundial



Fuentes: Scotiabank Economics, FMI.

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	3.6	3.5					
Canadá	2.1	1.5	3.1	2.2	1.5	1.9	1.4	1.6	1.9	2.1
Estados Unidos	1.9	1.5	2.2	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	7.0	7.6	6.5	7.4	7.6	6.9	3.4	3.9	4.9	5.7
Japón	0.9	1.0	1.6	1.0	0.8	0.1	0.3	0.6	1.1	2.3
Corea	4.2	2.8	3.1	2.8	3.0	2.6	1.3	1.9	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	3.5	3.3	3.4	2.0	1.1	0.7	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	2.2	2.8	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	3.06	2.85	3.00					
Cobre (US\$/libra)	2.35	2.21	2.73	2.85	3.00					
Zinc (US\$/libra)	0.81	0.95	1.29	1.50	1.60					
Níquel (US\$/libra)	7.26	4.36	4.65	5.00	5.50					
Aluminio (US\$/libra)	0.86	0.73	0.88	0.90	0.90					
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	67	58	70	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	1.5	3.1	2.2	1.5	1.9	1.5	2.2	2.4	1.7
Gasto de consumo	2.9	2.3	3.5	2.3	1.7	2.4	2.7	2.7	2.6	2.1
Inversión residencial	3.7	3.0	3.0	-0.8	-1.2	-0.4	5.5	1.1	1.5	1.7
Inversiones de empresas	2.1	-7.8	1.9	4.0	2.7	2.3	-0.6	4.4	3.6	2.2
Gasto público	2.2	1.8	1.9	1.8	0.9	1.0	0.8	-0.1	0.5	0.5
Exportaciones	1.3	1.0	1.7	2.6	3.2	3.6	-0.3	3.1	2.6	2.7
Importaciones	2.8	-0.9	3.2	2.4	2.7	3.4	1.3	3.3	2.8	3.2
PIB nominal	4.2	2.1	5.5	4.4	4.0	3.9	2.8	4.0	4.2	3.7
Deflactor del PIB	2.1	0.6	2.4	2.2	2.4	2.0	1.3	1.8	1.7	1.9
Índice de precios al consumidor	1.9	1.4	1.5	1.8	2.0	2.2	1.3	2.1	2.1	2.3
IPC, excepto alimentos y energía	1.6	1.9	1.6	1.8	1.9	2.0	2.2	1.8	2.0	2.2
Utilidades corporativas antes de impuestos	3.3	-4.5	22.0	5.0	1.0	5.5	-2.1	4.0	3.5	0.5
Empleo	1.3	0.7	1.7	1.0	0.8	0.7	1.8	1.5	1.2	1.1
Tasa de desempleo (%)	7.1	7.0	6.4	6.2	6.2	6.2	4.9	4.4	4.1	4.1
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-17.0	-67.0	-65.2	-65.4	-58.9	-507	-452	-468	-504	-554
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	25.1	-26.0	-21.4	-24.3	-20.9	-673	-753	-795	-839	-906
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-2.8	-1.0	-17.8	-19.9	-18.6	-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	214	198	188	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	0.5	-0.3	5.9	2.1	1.0	0.7	-1.2	1.4	1.7	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	-25.0	-36.0	-34.4					
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-7.2	-13.1	-8.0	-11.5	-8.5					

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			
	T3e	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canadá										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	1.8	2.4	2.2	1.9	1.7	1.7	1.5	1.5	1.4	1.4
PIB real (interanual, variación porcentual)	3.1	3.1	2.7	2.1	2.0	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.4	1.6	1.7	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	1.4	1.5	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Promedio de nuevos IPC subyacentes (% variación interanual)	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Estados Unidos										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	3.0	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	2.5	2.8	2.5	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	6.75	6.75	6.75
Banco Central de Brasil	8.25	7.25	7.25	7.25	7.50	7.75	8.00	8.25	8.50	8.50
Banco de la República de Colombia	5.25	5.00	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	5.00	5.25	5.25
Banco Central de Reserva del Perú	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75	4.00	4.00
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	1.25	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00	2.00	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	640	639	639	638	638	635	631	628	625
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	66.0	65.5	65.5	65.0	65.0	64.5	64.5	64.0	64.0
Won coreano (USDKRW)	1,145	1,160	1,140	1,140	1,120	1,120	1,100	1,100	1,080	1,080
Baht tailandés (USDTHB)	33.3	33.6	33.4	33.4	33.2	33.2	33.0	33.0	32.8	32.8
Canadá (rendimiento, %)										
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.00	1.05	1.10	1.30	1.50	1.60	1.80	2.10	2.35	2.40
2 años, Canadá	1.52	1.50	1.65	1.80	1.95	2.05	2.10	2.25	2.40	2.45
5 años, Canadá	1.75	1.75	1.90	1.95	2.05	2.20	2.30	2.40	2.50	2.60
10 años, Canadá	2.10	2.10	2.20	2.25	2.35	2.45	2.55	2.60	2.65	2.80
30 años, Canadá	2.48	2.45	2.55	2.60	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	1.65	1.75	1.85	1.95	2.10	2.20	2.30	2.35	2.45
5 años, del Tesoro	1.93	2.10	2.15	2.20	2.25	2.30	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	2.90	2.95	3.00	3.05	3.10	3.10	3.15	3.20	3.30

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
2000-16	2.1	2.5	1.8	1.3	1.2	1.7	2.0	2.4	1.9	2.6	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	3.1	-1.5	1.7	1.6	1.4	2.7	3.0	2.4	2.0	4.1	3.5
2018p	2.2	-0.2	1.4	1.2	1.1	1.9	2.3	2.0	1.9	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	5.4	4.3	3.3	3.2	3.6	3.9	4.4	5.4	5.7	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	5.5	2.9	3.6	3.4	3.2	3.9	5.5	4.4	5.2	8.1	6.0
2018p	4.4	3.0	3.3	3.0	3.0	3.7	4.5	3.9	4.2	4.9	4.6
2019p	4.0	3.7	2.9	2.6	2.3	3.3	4.0	3.5	4.1	4.8	4.0
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	1.7	-3.9	2.8	0.6	0.4	2.1	1.6	1.4	0.0	0.9	3.6
2018p	1.0	-0.9	0.3	0.2	0.2	0.9	1.1	0.7	0.5	1.0	1.4
2019p	0.8	-0.3	0.4	0.2	0.2	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	9.9	8.3	8.1	6.1	6.1	5.4	6.3	8.0	5.2
2018p	6.2	15.1	9.8	8.1	8.0	6.0	5.9	5.3	6.1	7.7	5.1
2019p	6.2	15.0	9.7	7.9	8.0	5.9	5.9	5.2	6.0	7.6	5.0
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	214	1.2	1.0	4.3	1.9	42	81	7.5	5.0	29	40
2018p	198	1.2	0.7	4.0	1.7	39	74	6.4	5.0	28	38
2019p	188	1.2	0.7	3.8	1.8	37	70	6.1	4.8	28	35
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	-75	-38	-30	-153	-821	-5,115	-142	360	1,064	319
2016	-987	-2,207	-13	-13	-261	2,191	-3,515	-839	-675	-6,442	811
2017p	-17,770	-1,080	-18	150 [†]	-119 [†]	250	-991 [†]	-764 [†]	-1,354 [†]	-10,784 [†]	2,737 [†]
2018p***	-19,900	-778	1	132	-156	0	0	-840	-685	-10,288	246
2019p***	-18,600	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 presupuestarios. * PIB real por sector industrial, precios básicos. ** MB: AF04-AF15; AB: AF05-AF15; SK: AF15-AF18p; excepto ajuste por periodificación de pensiones. ***Previsión del Ministerio de Finanzas de Canadá para el AF18 y AF19. † 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.