

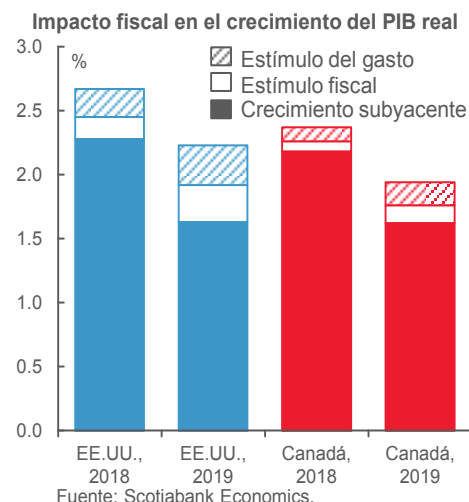
Fundamentos sólidos en medio de una incertidumbre política excepcional

- Esta actualización llega rodeada de un grado excepcional de incertidumbre política. Los motores fundamentales del crecimiento siguen estando sólidos en todo el mundo: las economías avanzadas a un ritmo increíblemente sincronizado que autorrefuerza la expansión. La economía global cuenta entonces con una cierta protección generalizada contra los riesgos que puedan presentarse en un país determinado, pero también luce vulnerable a la intensificación del tono hostil y belicoso de Washington y la posible respuesta mundial a estas amenazas comerciales. A la fecha de publicación, se desconocen los detalles de los aranceles sobre el acero y el aluminio que propone aplicar la Casa Blanca, por lo que no los hemos incorporado en estas previsiones. Tenemos la esperanza de que se imponga un razonamiento económico sensato y que la administración estadounidense se abstenga finalmente de tomar medidas que podrían alterar drásticamente el rumbo de la economía de Estados Unidos y el mundo entero. Ahora bien, si este país decide adoptar este tipo de medidas, reflejaremos completamente su impacto en los pronósticos de crecimiento, tasas de política monetaria y tasas de cambio que publicaremos el mes de abril. Como referencia más inmediata, nuestro artículo [TLCAN: Las consecuencias macroeconómicas de una ruptura](#), publicado el 2 de febrero, analiza un escenario simplificado sobre el estallido de una guerra comercial entre Estados Unidos y todos sus socios comerciales, menos Canadá. El resultado de esa simulación es bastante sombrío para Estados Unidos.
- Dejando de lado los riesgos comerciales, las perspectivas de crecimiento global han seguido mejorando, en gran medida gracias a la reforma fiscal de Estados Unidos y el incremento del gasto público. Aunque estas políticas elevarán significativamente el déficit federal y la deuda de Estados Unidos, y aumentarán las probabilidades de un escenario de expansión y contracción a nivel de toda la economía, su impacto inmediato se traduce en un crecimiento fuerte de la demanda y el producto. De hecho, el efecto combinado de estas medidas fiscales suma casi medio punto porcentual al crecimiento estadounidense este año y el siguiente (gráfico 1), aceleración que baja luego abruptamente en 2020 y 2021. El impulso a corto plazo tiene un costo fiscal importante, porque el déficit federal de Estados Unidos aumentará a más de un billón de dólares el próximo año.
- Para Canadá, las medidas fiscales estadounidenses serán muy beneficiosas a corto plazo. Si aumenta la demanda en Estados Unidos, significa que también lo hacen las exportaciones canadienses, por lo que hemos ajustado nuestras previsiones. La economía de Canadá debería ahora crecer en 2.4% este año y desacelerarse levemente después en 2019, a poco menos de 2% (gráfico 1). El nuevo presupuesto del gobierno federal no introdujo ningún cambio importante desde el punto de vista macroeconómico a corto plazo. La incertidumbre sobre el futuro del TLCAN continuará posiblemente frenando la actividad de las empresas en Canadá y seguimos pensando que todo este clima incierto restará unos 0.2 puntos porcentuales al crecimiento canadiense este año. Otras dudas podrían agravar las preocupaciones de la comunidad empresarial sobre el comercio: la pérdida de la competitividad fiscal con respecto a Estados Unidos, la disparidad de los cambios en los sistemas regulatorios de cada país y el aumento del salario mínimo en varias provincias canadienses. Debido a todos estos factores, cabe esperar que la inversión de empresas sea mucho más débil de lo que normalmente debería ser, tomando en cuenta la fortaleza de la economía global, el bajo costo del capital y las presiones sostenidas sobre la capacidad. Este año y el siguiente, el crecimiento canadiense será inferior al de Estados Unidos en unos 0.3 puntos porcentuales. Sin embargo, la economía canadiense ha de crecer más que su potencial, en medio de un aumento continuo de las presiones sobre los precios. Creemos, de hecho, que el Banco de Canadá subirá las tasas de interés en otros 50 puntos base este año, en vista de los fundamentos internos sólidos de la economía. Por ahora,

CONTACTOS

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

Gráfico 1



mantenemos nuestra previsión sobre la fecha del próximo aumento (en mayo), aunque esto luce cada vez menos probable por la escalada de las tensiones comerciales. Reevaluaremos la situación en nuestro informe *Panorama Global* del segundo trimestre que publicaremos el próximo mes de abril, cuando se conozcan mejor los anuncios en el ámbito comercial.

- Consideramos, en realidad, que estos pronósticos tienen un carácter bastante provisional, puesto que es muy probable que debamos hacer grandes modificaciones si la administración Trump decide dar el primer paso de lo que podría convertirse en una serie de ataques comerciales al estilo “ojo por ojo” contra algunos de sus aliados más cercanos. El presidente Trump y sus asesores parecen asumir que los demás países no responderán al aumento de los aranceles estadounidenses y que, si decidieran tomar represalias, Estados Unidos impondría entonces más aranceles. Aunque el aluminio y el acero constituyen segmentos razonablemente pequeños de la economía global, la mayor incertidumbre que generarían estos nuevos aranceles intensificará los efectos de primera ronda de cualquier posible auge del proteccionismo, pues los hogares y empresas empezarán a preguntarse cuáles serán los próximos sectores económicos en ser amenazados. Así pues, todo esto podría terminar provocando un gran efecto dominó en toda la economía global.

Internacionales	2000–16	2016	2017	2018p	2019p	2000–16	2016	2017	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	3.8	3.7						
Canadá	2.1	1.4	3.0	2.4	1.9	1.9	1.4	1.8	2.2	2.3	
Estados Unidos	1.9	1.5	2.3	2.7	2.2	2.2	1.8	2.1	2.3	2.4	
México	2.2	2.9	2.0	2.4	2.8	4.4	3.4	6.8	4.3	3.8	
Reino Unido	1.8	1.9	1.8	1.7	1.9	2.0	1.6	3.0	1.9	1.9	
Eurozona	1.3	1.8	2.5	2.7	2.5	1.7	1.1	1.4	1.5	1.5	
Alemania	1.3	1.9	2.6	3.0	3.0	1.5	1.7	1.6	1.6	1.9	
Francia	1.3	1.2	1.9	2.5	2.0	1.6	0.8	1.2	1.5	1.5	
China	9.4	6.7	6.9	6.5	6.2	2.3	2.1	1.8	2.2	2.5	
India	7.1	7.9	6.4	7.4	7.5	6.9	3.4	5.2	4.6	5.7	
Japón	0.9	0.9	1.6	1.3	0.9	0.1	0.3	1.0	1.1	2.3	
Corea	4.2	2.8	3.1	2.6	2.8	2.6	1.3	1.5	2.2	2.5	
Australia	3.0	2.6	2.4	2.7	2.5	2.8	1.5	1.9	2.2	2.6	
Tailandia	4.0	3.3	3.9	3.5	3.4	2.0	1.1	0.8	1.2	2.0	
Brasil	2.6	-3.5	1.0	2.5	2.7	6.7	6.3	2.9	4.1	2.6	
Colombia	4.1	2.1	1.8	2.5	3.5	5.1	5.7	4.1	3.3	3.1	
Perú	5.1	3.9	2.5	3.7	4.2	2.8	3.2	1.4	2.0	2.5	
Chile	4.1	1.6	1.6	3.1	3.7	3.4	2.7	2.3	2.8	3.0	
Materias primas											
		(promedio anual)									
Petróleo WTI (US\$/barril)	63	43	51	57	60						
Petróleo Brent (US\$/barril)	66	45	55	62	65						
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	4.94	2.55	3.02	2.95	2.95						
Cobre (US\$/libra)	2.35	2.21	2.80	3.05	3.25						
Zinc (US\$/libra)	0.81	0.95	1.31	1.60	1.60						
Níquel (US\$/libra)	7.26	4.36	4.72	6.00	6.50						
Aluminio (US\$/libra)	0.86	0.73	0.89	0.95	1.00						
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	67	58	72	60	60						
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	127	114	187	170	150						
Oro, London PM Fix (US\$/onza)	869	1,251	1,257	1,300	1,300						

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

Norteamérica	2000-16	2016	2017	2018p	2019p	2000-16	2016	2017	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	2.4	1.9	1.9	1.5	2.3	2.7	2.2
Gasto de consumo	2.9	2.3	3.4	2.6	2.0	2.4	2.7	2.7	2.8	2.3
Inversión residencial	3.7	3.4	3.0	1.3	-0.3	-0.4	5.5	1.8	2.1	2.0
Inversiones de empresas	2.2	-8.8	2.5	5.0	2.6	2.3	-0.6	4.7	4.7	2.4
Gasto público	2.2	2.7	2.5	2.0	1.1	1.0	0.8	0.1	2.1	2.2
Exportaciones	1.3	1.0	1.0	2.1	3.4	3.6	-0.3	3.4	3.5	2.7
Importaciones	2.9	-1.0	3.6	3.1	2.5	3.4	1.3	3.9	4.8	3.2
PIB nominal	4.2	2.0	5.3	4.5	4.2	3.9	2.8	4.1	4.7	4.4
Deflactor del PIB	2.1	0.6	2.3	2.1	2.3	2.0	1.3	1.8	2.0	2.1
Índice de precios al consumidor	1.9	1.4	1.6	2.1	2.3	2.2	1.3	2.1	2.3	2.4
IPC, excepto alimentos y energía	1.6	1.9	1.6	1.9	2.2	2.0	2.2	1.8	2.1	2.3
Utilidades corporativas antes de impuestos	3.6	-1.9	20.2	6.0	1.0	5.5	-2.1	5.0	4.4	0.5
Empleo	1.3	0.7	1.9	1.4	0.9	0.7	1.8	1.6	1.4	1.0
Tasa de desempleo (%)	7.1	7.0	6.3	5.9	5.9	6.2	4.9	4.4	4.0	4.0
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-17.1	-65.4	-63.9	-55.9	-46.2	-507	-452	-455	-504	-558
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	25.1	-25.9	-23.9	-21.1	-14.7	-673	-753	-809	-897	-968
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-2.8	-1.0	-17.8	-19.4	-15.1	-532	-586	-666	-845	-1,085
porcentaje del PIB	-0.2	0.0	-0.9	-0.9	-0.7	-3.7	-3.1	-3.4	-4.2	-5.1
Construcción de viviendas (miles)	199	198	220	206	196	1.27	1.18	1.21	1.25	1.30
Ventas de vehículos automotores (miles)	1,657	1,949	2,041	2,000	1,950	15.5	17.5	17.1	17.4	17.3
Producción industrial	0.6	0.1	5.1	2.2	1.0	0.7	-1.2	2.0	2.9	1.1
México (variación porcentual anual)										
PIB real	2.2	2.9	2.0	2.4	2.8					
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.4	3.4	6.8	4.3	3.8					
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-14.6	-22.8	-18.8	-27.4	-29.9					
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-7.2	-13.1	-10.9	-13.0	-16.0					

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, BEA, BLS, Bloomberg. * Déficit del gobierno federal de Canadá, excepto ajuste por riesgo de \$3,000 millones para el AF19.

Pronósticos trimestrales	2017		2018				2019			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canadá										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	1.5	1.7	2.5	2.6	2.5	2.3	1.7	1.7	1.6	1.6
PIB real (interanual, variación porcentual)	3.0	2.9	2.5	2.1	2.3	2.5	2.3	2.0	1.8	1.7
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.4	1.8	1.9	2.0	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3
Promedio de nuevos IPC subyacentes (% variación interanual)	1.5	1.7	1.8	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2
Estados Unidos										
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	3.2	2.5	2.7	2.6	2.6	2.5	2.0	2.0	1.9	1.9
PIB real (interanual, variación porcentual)	2.3	2.5	2.9	2.7	2.6	2.6	2.4	2.3	2.1	2.0
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	2.0	2.1	2.1	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	1.7	1.7	1.8	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3

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

Tasas de los bancos centrales	2017		2018			2019			
	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
América	(% , cierre del periodo)								
Banco de Canadá	1.00	1.25	1.50	1.50	1.75	2.00	2.25	2.25	2.50
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	1.50	1.75	1.75	2.00	2.25	2.25	2.50	2.50	2.75
Banco de México	7.25	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00
Banco Central de Brasil	7.00	6.75	6.50	6.50	6.75	7.00	7.50	8.00	8.50
Banco de la República de Colombia	4.75	4.50	4.25	4.25	4.25	4.50	4.75	5.00	5.00
Banco Central de Reserva del Perú	3.25	2.75	2.75	2.75	2.75	3.00	3.00	3.25	3.25
Banco Central de Chile	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	0.25	0.25	0.50
Banco de Inglaterra	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	1.75	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
Banco Popular de China	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	6.25	6.25	6.50	6.50
Banco de Corea	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	1.50	1.75	1.75	2.00	2.00	2.25
Tipos de cambio y tasas de interés									
América	(cierre del periodo)								
Dólar canadiense (USDCAD)	1.26	1.28	1.27	1.26	1.25	1.25	1.22	1.22	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.80	0.78	0.79	0.79	0.80	0.80	0.82	0.82	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	19.66	18.84	19.11	19.18	19.46	19.56	19.38	19.43	19.71
Real brasileño (USDBRL)	3.31	3.25	3.15	3.25	3.25	3.30	3.30	3.35	3.35
Peso colombiano (USDCOP)	2,986	2,800	2,900	2,900	2,900	2,950	2,950	3,000	3,050
Nuevo sol peruano (USDPEN)	3.24	3.22	3.19	3.20	3.18	3.18	3.14	3.15	3.12
Peso chileno (USDCLP)	615	597	598	597	596	593	591	588	586
Europa									
Euro (EURUSD)	1.20	1.18	1.18	1.20	1.20	1.24	1.24	1.28	1.28
Libra esterlina (GBPUSD)	1.35	1.35	1.35	1.37	1.37	1.38	1.38	1.40	1.40
Asia y Oceanía									
Yen japonés (USDJPY)	113	114	114	115	115	118	118	120	120
Dólar australiano (AUDUSD)	0.78	0.79	0.79	0.80	0.80	0.81	0.81	0.82	0.82
Yuan chino (USDCNY)	6.51	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20	6.10	6.10
Rupia india (USDINR)	63.9	64.5	64.5	64.0	64.0	63.5	63.5	63.0	63.0
Won coreano (USDKRW)	1,067	1,060	1,060	1,040	1,040	1,030	1,030	1,020	1,020
Baht tailandés (USDTHB)	32.6	31.8	31.8	31.6	31.6	31.2	31.2	31.0	31.0
Canadá (rendimiento, %)									
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.06	1.20	1.50	1.55	1.75	2.05	2.30	2.30	2.50
2 años, Canadá	1.69	1.75	2.00	2.20	2.30	2.40	2.50	2.55	2.65
5 años, Canadá	1.87	2.00	2.25	2.30	2.45	2.55	2.60	2.65	2.75
10 años, Canadá	2.05	2.20	2.45	2.50	2.60	2.65	2.70	2.75	2.85
30 años, Canadá	2.27	2.40	2.65	2.75	2.90	3.00	3.10	3.15	3.10
Estados Unidos (rendimiento, %)									
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.38	1.70	1.85	2.05	2.30	2.30	2.55	2.60	2.80
2 años, del Tesoro	1.88	2.25	2.30	2.50	2.60	2.70	2.75	2.85	2.90
5 años, del Tesoro	2.21	2.65	2.70	2.75	2.80	2.85	2.90	3.00	3.05
10 años, del Tesoro	2.40	2.90	2.95	2.95	3.00	3.05	3.10	3.15	3.20
30 años, del Tesoro	2.74	3.20	3.20	3.25	3.25	3.30	3.30	3.35	3.35

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
2016	1.4	1.9	2.3	0.8	1.2	1.4	2.6	2.2	-0.5	-3.7	3.5
2017e	3.0	-1.5	1.9	1.6	1.4	2.8	2.9	2.3	1.9	4.3	3.5
2018p	2.4	0.5	1.6	1.2	1.0	2.1	2.3	2.2	2.2	2.8	2.6
2019p	1.9	1.0	1.2	0.9	0.7	1.6	1.9	1.8	1.9	2.1	2.0
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
2017e	5.3	2.9	3.7	3.2	3.0	4.2	5.1	4.0	4.9	7.8	5.6
2018p	4.5	3.4	3.3	2.9	2.7	4.0	4.5	3.9	4.3	5.2	4.8
2019p	4.2	4.4	3.1	2.7	2.3	3.6	4.1	3.6	4.4	5.3	4.3
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
2017	1.9	-3.7	3.1	0.6	0.4	2.2	1.8	1.7	-0.2	1.0	3.7
2018p	1.4	-0.8	0.9	0.4	0.3	1.5	1.5	0.8	0.5	1.5	1.7
2019p	0.9	-0.5	0.7	0.2	0.1	0.7	1.0	0.5	0.6	1.0	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
2017	6.3	14.8	9.8	8.4	8.1	6.1	6.0	5.4	6.3	7.8	5.1
2018p	5.9	14.9	10.1	8.1	8.0	5.6	5.6	5.3	6.0	7.3	4.9
2019p	5.9	15.0	10.0	8.0	8.0	5.6	5.6	5.3	5.9	7.2	4.8
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
2017	220	1.4	0.9	4.0	2.3	46	79	7.5	4.9	29	44
2018p	206	1.3	0.9	3.8	2.1	41	75	6.3	5.0	29	42
2019p	196	1.3	0.8	3.8	2.1	38	71	6.3	5.0	30	38
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
2017	2,041	33	9	59	42	453	847	62	56	245	235
2018p	2,000	32	8	58	40	445	821	61	56	248	231
2019p	1,950	30	8	56	39	434	791	60	56	250	226
Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)											
2000–16*	-2,803	-93	-38	-30	-153	-755	-5,115	-142	360	1,064	319
2016	-987	-2,206	-13	-13	-261	0	-3,515	-839	-675	-6,442	811
2017	-17,770	-1,148	-1	150	-119	0	-991	-764	-1,354	-10,784	2,737
2018p**	-19,400	-852	1	139	-115	0	0	-827	-679	-9,066	151
2019p	-15,100	n.d.	n.d.	n.d.	-189	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	219

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 y AF19 del gobierno federal y las provincias: documentos de los presupuestos. AF19 del gobierno federal, excepto ajuste por riesgo de \$3,000 millones.

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.

TM 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.