

## Un crecimiento más fuerte de lo esperado en Canadá y un aumento de las tasas de interés en septiembre

- El panorama económico mundial ha variado muy poco con respecto a nuestros [pronósticos de julio](#). La economía mundial mantiene, en general, su fuerte impulso, aunque los riesgos comerciales continúan siendo altos. Nos mantenemos en nuestra previsión base de que las tensiones comerciales se atenuarán con el tiempo al hacerse más evidente para la Casa Blanca el impacto negativo del aumento de estas tensiones. A pesar de que el Presidente Trump manifieste que está a favor del libre comercio, en el fondo se muestra proteccionista y es claro que ve las relaciones comerciales en términos de ganadores y perdedores. Debido a esta visión distorsionada del comercio, los riesgos de que se produzca una perjudicial guerra comercial no son tan bajos como deberían ser. Mantenemos nuestros pronósticos (ver artículo [TLCAN: Preparándonos para los costos macroeconómicos de los aranceles— Actualización de junio](#)) que indican que un drástico aumento de las medidas comerciales podría originar una recesión mundial. Esto es poco probable, pero sería de gran impacto.
- **Aun cuando la incertidumbre en el ámbito comercial sigue siendo elevada, la evolución de la economía en Canadá ha sido, en general, más positiva de lo previsto.** Estamos aumentando nuestras previsiones de crecimiento basadas en modelos para 2018 a 2.2%, con respecto a 2.0% en julio. Teniendo en cuenta el contexto de una muy fuerte expansión de la economía estadounidense, los datos recientes sugieren que la economía canadiense ha sido más resiliente a las políticas de Trump de lo previsto: la inversión de las empresas parece más sólida de lo que habíamos pensado. Las presiones sobre la capacidad y la escasez de mano de obra probablemente sean el motivo de esta dinámica más fuerte de lo proyectado. El consumo es otro sector que muestra un crecimiento mayor de lo esperado a pesar del alza de las tasas de interés y la disminución de la confianza. Creemos que esto se debe principalmente al fuerte repunte de los ingresos disponibles, impulsado por la fortaleza sostenida del mercado laboral y el incremento salarial.
- **Debido a la mejora de los pronósticos, ahora esperamos que el Banco de Canadá eleve las tasas de interés más rápidamente efectuando un próximo incremento en septiembre y otro en diciembre.** No hemos variado nuestra previsión sobre la cantidad total de endurecimiento requerido para fines de 2019, el cual permanece en 100 bps por encima de los niveles actuales. La variación que ahora prevemos simplemente anticipa una parte de ese endurecimiento. El crecimiento seguirá a un nivel superior al estimado por el Banco de Canadá para el potencial de este año, y ahora prevemos que la inflación subyacente, que se determina tomando el promedio de los tres parámetros utilizados por el Banco de Canadá, llegará a un máximo de 2.3%, en lugar de 2.2% previsto en nuestra última actualización. Estos factores se suman a la adopción de una postura claramente más restrictiva por parte del Gobernador del Banco de Canadá, Stephen Poloz, quien ahora señala, entre otros factores, que dicho organismo solo responderá en caso de una coyuntura negativa.
- **Los mercados parecen estar subestimando considerablemente las probabilidades de un mayor endurecimiento de la política monetaria en Canadá para mediados del próximo año.** La evolución de la política comercial, así como de los principales indicadores económicos lógicamente tendrá un impacto en nuestras previsiones a medida que nos acerquemos al mes de septiembre. Si la situación se presenta como lo esperamos, creemos que el Gobernador Poloz se verá forzado a aumentar las tasas de interés en septiembre, incluso si los precios del mercado no se han ajustado para entonces.

### 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)

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	2.2	2.0	1.9	1.4	1.8	2.8	2.2
Estados Unidos	2.0	1.6	2.2	2.8	2.3	2.2	1.8	2.1	2.6	2.3
México	2.2	2.9	2.0	2.1	2.5	4.4	3.4	6.8	4.2	3.8
Reino Unido	1.9	1.8	1.7	1.5	1.9	2.0	0.7	2.7	2.0	1.8
Eurozona	1.3	1.8	2.4	2.3	2.3	1.8	1.1	1.4	1.9	1.7
Alemania	1.3	1.9	2.2	3.0	3.0	1.5	1.7	1.7	1.6	1.9
Francia	1.3	1.2	2.2	2.5	2.0	1.4	0.6	1.2	1.5	1.5
China	9.4	6.7	6.9	6.6	6.3	2.3	2.1	1.8	2.1	2.5
India	7.1	7.9	6.3	7.5	7.5	6.9	3.4	5.2	4.4	5.4
Japón	0.9	1.0	1.7	1.1	0.9	0.1	0.3	1.0	1.0	2.3
Corea	4.2	2.9	3.1	2.9	2.8	2.6	1.3	1.5	2.1	2.5
Australia	3.0	2.6	2.2	2.8	2.5	2.8	1.5	1.9	2.2	2.6
Tailandia	4.0	3.3	3.9	4.1	3.6	2.0	1.1	0.8	1.1	2.0
Brasil	2.6	-3.5	1.0	2.3	2.5	6.7	6.3	3.0	4.1	4.6
Colombia	4.0	2.0	1.8	2.5	3.5	5.1	5.8	4.1	3.3	3.4
Perú	5.1	4.0	2.5	3.5	4.0	2.8	3.2	1.4	2.0	2.5
Chile	4.0	1.3	1.5	3.7	3.9	3.4	2.7	2.3	2.9	3.0
<b>Materias primas</b>	(promedio anual)									
Petróleo WTI (US\$/barril)	63	43	51	68	71					
Petróleo Brent (US\$/barril)	66	45	55	74	77					
Descuento* WCS - WTI (USD/bbl)	-17	-14	-13	-23	-23					
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	4.94	2.55	3.02	2.93	2.90					
Cobre (US\$/libra)	2.35	2.21	2.80	3.10	3.25					
Zinc (US\$/libra)	0.81	0.95	1.31	1.45	1.45					
Níquel (US\$/libra)	7.26	4.36	4.72	6.50	7.00					
Aluminio (US\$/libra)	0.86	0.73	0.89	0.95	1.00					
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	67	58	72	63	60					
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	127	114	187	190	160					
Oro, London PM Fix (US\$/onza)	869	1,251	1,257	1,311	1,300					
Plata, London PM Fix (US\$/onza)	14.67	17.14	17.05	18.00	19.00					

\* Promedio 2008-16.  
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	2.2	2.0	2.0	1.6	2.2	2.8	2.3
Gasto de consumo	2.9	2.3	3.4	2.2	2.0	2.4	2.7	2.5	2.5	2.3
Inversión residencial	3.7	3.4	2.8	0.1	0.4	-0.5	6.5	3.3	0.9	1.9
Inversiones de empresas	2.2	-8.8	2.7	7.0	2.7	2.9	0.5	5.3	6.5	2.9
Gasto público	2.2	2.7	2.6	2.7	1.5	1.1	1.4	-0.1	2.1	2.6
Exportaciones	1.3	1.0	1.1	2.5	3.4	3.7	-0.1	3.0	4.2	2.1
Importaciones	2.9	-1.0	3.6	4.3	2.6	3.7	1.9	4.6	4.2	3.1
PIB nominal	4.2	2.0	5.4	4.4	4.6	4.0	2.7	4.2	5.2	4.8
Deflactor del PIB	2.1	0.6	2.3	2.3	2.5	1.9	1.1	1.9	2.4	2.4
Índice de precios al consumidor	1.9	1.4	1.6	2.5	2.4	2.2	1.3	2.1	2.5	2.4
IPC, excepto alimentos y energía	1.6	1.9	1.6	1.9	2.1	2.0	2.2	1.8	2.2	2.3
Utilidades corporativas antes de impuestos	3.6	-1.9	19.9	4.8	4.3	5.4	-1.1	3.2	5.9	2.6
Empleo	1.3	0.7	1.9	1.2	1.0	0.7	1.8	1.6	1.5	1.1
Tasa de desempleo (%)	7.1	7.0	6.3	5.8	5.8	6.2	4.9	4.4	3.9	3.8
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-17.1	-65.4	-63.3	-70.3	-61.6	-504	-433	-449	-461	-510
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	25.1	-25.9	-24.0	-29.3	-23.9	-672	-751	-807	-853	-916
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-2.8	-1.0	-17.8	-20.0	-18.0	-532	-585	-665	-805	-1,000
porcentaje del PIB	-0.2	0.0	-0.9	-0.9	-0.8	-3.7	-3.1	-3.4	-3.9	-4.7
Construcción de viviendas (miles, millones)	199	198	220	215	202	1.27	1.17	1.20	1.30	1.30
Ventas de vehículos automotores (miles, millones)	1,657	1,949	2,041	2,000	1,950	15.5	17.5	17.1	17.1	17.0
Producción industrial	0.6	0.1	5.1	3.0	1.9	0.6	-2.0	1.6	3.6	2.1
	<b>México</b> (variación porcentual anual)									
PIB real	2.2	2.9	2.0	2.1	2.5					
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.4	3.4	6.8	4.2	3.8					
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-14.8	-23.3	-19.4	-27.4	-29.9					
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-7.2	-13.1	-11.0	-4.6	-6.7					

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			
	T4	T1	T2e	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Canadá</b>									
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	1.7	1.3	3.2	2.2	2.3	1.9	1.8	1.8	1.8
PIB real (interanual, variación porcentual)	3.0	2.3	2.0	2.1	2.2	2.4	2.0	1.9	1.8
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	1.8	2.1	2.3	2.8	2.8	2.6	2.5	2.3	2.2
Promedio de nuevos IPC subyacentes (% variación interanual)	1.7	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3
<b>Estados Unidos</b>									
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	2.3	2.2	4.1	2.5	2.5	2.1	2.1	2.0	2.0
PIB real (interanual, variación porcentual)	2.5	2.6	2.8	2.8	2.8	2.8	2.3	2.2	2.0
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	2.1	2.3	2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	2.4	2.3
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	1.7	1.9	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Deflactor del GCP subyacente (variación interanual, %)	1.6	1.7	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2	2.1	2.1

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

Tasas de los bancos centrales	2017		2018			2019			
	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>América</b>	(% , cierre del periodo)								
Banco de Canadá	1.00	1.25	1.25	1.75	2.00	2.25	2.50	2.50	2.50
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.50	2.75	2.75	3.00
Banco de México	7.25	7.50	7.75	7.75	8.00	8.25	8.25	8.25	8.00
Banco Central de Brasil	7.00	6.50	6.50	6.75	7.25	8.00	8.50	9.00	9.00
Banco de la República de Colombia	4.75	4.50	4.25	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
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	2.50	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75
<b>Europa</b>									
Banco Central Europeo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banco de Inglaterra	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	1.00
<b>Asia y Oceanía</b>									
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	4.35	4.35	4.35	4.35
Banco de Reserva de la India	6.00	6.00	6.25	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	6.75
Banco de Corea	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	2.00	2.00	2.25
Banco de Tailandia	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)	1.26	1.29	1.31	1.28	1.28	1.25	1.22	1.22	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.80	0.78	0.76	0.78	0.78	0.80	0.82	0.82	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	19.66	18.18	19.91	20.19	20.20	20.32	20.13	20.19	20.48
Real brasileño (USDBRL)	3.31	3.31	3.88	3.85	3.90	3.85	3.80	3.75	3.70
Peso colombiano (USDCOP)	2,986	2,794	2,932	2,950	3,000	2,950	2,900	2,850	2,850
Sol peruano (USDPEN)	3.24	3.23	3.29	3.20	3.18	3.18	3.14	3.15	3.12
Peso chileno (USDCLP)	615	604	654	638	603	600	597	594	591
<b>Europa</b>									
Euro (EURUSD)	1.20	1.23	1.17	1.17	1.20	1.22	1.25	1.30	1.35
Libra esterlina (GBPUSD)	1.35	1.40	1.32	1.30	1.32	1.32	1.35	1.37	1.40
<b>Asia y Oceanía</b>									
Yen japonés (USDJPY)	113	106	111	110	110	110	110	108	105
Dólar australiano (AUDUSD)	0.78	0.77	0.74	0.73	0.73	0.75	0.77	0.77	0.77
Yuan chino (USDCNY)	6.51	6.28	6.62	6.60	6.60	6.50	6.50	6.40	6.40
Rupia india (USDINR)	63.9	65.2	67.8	67.0	67.0	66.0	66.0	65.0	65.0
Won coreano (USDKRW)	1,067	1,064	1,115	1,080	1,080	1,070	1,070	1,060	1,060
Baht tailandés (USDTHB)	32.6	31.2	33.1	32.5	32.5	32.0	32.0	31.5	31.5
<b>Canadá (rendimiento, %)</b>									
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.06	1.15	1.26	1.80	2.05	2.30	2.50	2.55	2.55
2 años, Canadá	1.69	1.78	1.91	2.25	2.40	2.45	2.50	2.55	2.60
5 años, Canadá	1.87	1.97	2.07	2.30	2.45	2.55	2.60	2.65	2.70
10 años, Canadá	2.05	2.09	2.17	2.40	2.55	2.60	2.65	2.70	2.75
30 años, Canadá	2.27	2.23	2.20	2.50	2.70	2.80	2.85	2.90	2.95
<b>Estados Unidos (rendimiento, %)</b>									
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.38	1.70	1.92	2.20	2.45	2.50	2.70	2.75	3.00
2 años, del Tesoro	1.88	2.27	2.53	2.70	2.75	2.80	2.90	3.00	3.10
5 años, del Tesoro	2.21	2.56	2.73	2.90	2.95	3.00	3.05	3.10	3.20
10 años, del Tesoro	2.40	2.74	2.84	3.00	3.05	3.10	3.15	3.20	3.30
30 años, del Tesoro	2.74	2.97	2.96	3.15	3.20	3.30	3.35	3.40	3.45

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	
<b>PIB real</b>												
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	
2017*	3.0	2.1	3.2	1.2	1.9	3.1	2.8	2.9	2.9	4.9	3.9	
2018p	2.2	0.5	1.9	1.2	1.0	2.1	2.1	1.9	1.5	2.4	2.5	
2019p	2.0	1.2	1.6	1.0	0.9	1.9	2.0	1.9	1.8	2.5	2.5	
<b>PIB nominal</b>												
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	5.4	5.6	4.7	3.1	3.2	4.5	4.8	4.3	5.4	7.9	5.9	
2018p	4.4	4.1	3.8	3.2	2.8	3.9	4.2	3.9	4.1	5.5	5.0	
2019p	4.6	4.0	3.9	3.1	3.0	4.1	4.4	4.2	4.1	5.5	5.1	
<b>Empleo</b>												
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	1.2	-0.6	2.1	0.7	0.4	1.4	1.4	0.7	0.0	1.6	1.2	
2019p	1.0	-0.4	0.9	0.3	0.2	0.9	1.0	0.7	0.5	1.1	1.2	
<b>Tasa de desempleo (%)</b>												
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	5.8	14.6	9.8	7.9	7.9	5.5	5.5	5.7	6.0	6.8	4.8	
2019p	5.8	14.5	10.0	7.9	7.9	5.4	5.4	5.6	5.9	6.7	4.8	
<b>Construcción de nuevas viviendas (unidades, miles)</b>												
2000–16	199	2.6	0.8	4.3	3.5	44	72	5.1	5.2	34	28	
2016	198	1.6	0.5	3.7	1.8	39	75	5.3	4.8	25	42	
2017	220	1.4	1.0	4.0	2.3	46	80	7.6	5.0	29	44	
2018p	215	1.4	1.0	4.0	1.9	48	78	6.2	3.9	29	42	
2019p	202	1.3	0.9	3.8	2.1	42	72	6.3	4.5	30	39	
<b>Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)</b>												
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	
<b>Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)</b>												
2000–16**	-2,803	-93	-38	-30	-153	-768	-5,115	-142	307	1,064	319	
2016	-987	-2,206	-13	-13	-261	2,191	-3,515	-839	-1,520	-6,442	811	
2017	-17,770	-1,148	-1	151	-119	2,361	-991	-764	-1,218	-10,784	2,737	
2018p***	-20,000	-812	1	230 †	-115	850	642	-726	-303 †	-8,023 †	151	
2019p***	-18,000	-683	1	29	-187	0	-6,704	-521	-365	-8,802	219	

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, documentos de los presupuestos. \* PIB real por sector industrial, precios básicos. \*\* MB: AF04–AF16; AB: AF05–AF16. \*\*\* AF18 y AF19 de los gobiernos provinciales: documentos de los presupuestos. AF19 del gobierno federal, excepto ajuste por riesgo de \$3,000 millones. † Cifras definitivas del AF18.

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.**

<sup>TM</sup> 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.