

Garder le cap

- Nos prévisions sont restées généralement inchangées au cours du dernier mois. La croissance à l'échelle mondiale reste vigoureuse, portée par vigueur de l'économie américaine. Les risques liés aux politiques commerciales demeurent élevés, particulièrement en ce qui concerne le bras de fer entre les États-Unis et la Chine. Les risques liés au commerce nord-américain s'amenuisent puisque le Canada, le Mexique et les États-Unis semblent en voie de conclure un accord sur la modernisation de l'ALENA. La volatilité sur les marchés financiers des pays émergents reste concentrée dans les pays les plus vulnérables, tandis que ceux qui affichent de solides fondamentaux, comme les pays de l'Alliance Pacifique, résistent relativement bien.
- Au Canada, nous prévoyons toujours que la croissance sera conforme ou légèrement supérieure au potentiel l'an prochain. Si la renégociation de l'ALENA débouchait sur un accord prochainement, ce qui semble être possible, il se peut que la croissance surpasse les prévisions actuelles, les incertitudes liées à l'ALENA ayant pesé sur les investissements des entreprises au Canada. Nous prévoyons que la Banque du Canada relèvera les taux en octobre et qu'elle les haussera encore à trois reprises d'ici le troisième trimestre l'an prochain.

RENSEIGNEMENTS

Jean-François Perrault, PVP et économiste en chef
416.866.4214
Études économiques de la Banque Scotia
jean-francois.perrault@scotiabank.com

International	2000-16	2016	2017	2018p	2019p	2000-16	2016	2017	2018p	2019p
	PIB réel (variation annuelle, en %)					Prix à la consommation (variation sur 12 mois, fin de l'année, en %)				
Monde (en parité de pouvoir d'achat)	3,9	3,2	3,7	3,8	3,7					
Canada	2,1	1,4	3,0	2,1	2,1	1,9	1,4	1,8	3,0	2,1
États-Unis	2,0	1,6	2,2	2,9	2,4	2,2	1,8	2,1	2,8	2,1
Mexique	2,2	2,9	2,0	1,8	2,1	4,4	3,4	6,8	4,5	4,1
Royaume-Uni	1,9	1,8	1,7	1,5	1,9	2,0	0,7	2,7	2,0	1,8
Zone euro	1,3	1,8	2,4	2,2	1,9	1,8	1,1	1,4	1,9	1,7
Allemagne	1,4	2,2	2,2	2,2	2,1	1,5	1,7	1,7	1,6	1,9
France	1,3	1,2	2,2	1,8	1,7	1,4	0,6	1,2	1,5	1,5
Chine	9,4	6,7	6,9	6,6	6,3	2,3	2,1	1,8	2,2	2,5
Inde	7,1	7,9	6,3	7,5	7,5	6,9	3,4	5,2	4,0	5,4
Japon	0,9	1,0	1,7	1,1	0,9	0,1	0,3	1,0	1,0	2,3
Corée du sud	4,2	2,9	3,1	2,9	2,8	2,6	1,3	1,5	2,1	2,5
Australie	3,0	2,6	2,2	3,1	2,5	2,8	1,5	1,9	2,0	2,5
Thaïlande	4,0	3,3	3,9	4,3	3,8	2,0	1,1	0,8	1,1	2,0
Brésil	2,6	-3,5	1,0	2,3	2,5	6,7	6,3	3,0	4,1	4,6
Colombie	4,0	2,0	1,8	2,5	3,5	5,1	5,8	4,1	3,3	3,4
Pérou	5,1	4,0	2,5	3,5	4,0	2,8	3,2	1,4	2,0	2,5
Chili	4,0	1,3	1,5	3,7	3,9	3,3	2,7	2,3	2,9	3,0
Produits de base										
	(moyenne annuelle)									
Pétrole WTI (\$ US/baril)	63	43	51	68	71					
Pétrole Brent (\$ US/baril)	66	45	55	74	77					
Escompte* du WCS par rapport au WTI (USD/baril)	-17	-14	-13	-23	-23					
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	4,94	2,55	3,02	2,93	2,90					
Cuivre (\$ US/lb)	2,35	2,21	2,80	3,10	3,25					
Zinc (\$ US/lb)	0,81	0,95	1,31	1,45	1,45					
Nickel (\$ US/lb)	7,26	4,36	4,72	6,50	7,00					
Aluminium (\$US/livre)	0,86	0,73	0,89	0,95	1,00					
Minerai de fer (\$US/tonne)	67	58	72	63	60					
Charbon métallurgique (\$US/tonne)	127	114	187	190	160					
Or, à Londres en après-midi (\$ US/ononce)	869	1 251	1 257	1 311	1 300					
Argent, à Londres en après-midi (\$ US/ononce)	14,67	17,14	17,05	18,00	19,00					
* Moyenne 2008-16.										
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, BEA, BLS, FMI, Bloomberg.										

Le 7 septembre 2018

Amérique du Nord	2000-16	2016	2017	2018p	2019p	2000-16	2016	2017	2018p	2019p
	Canada (var. annuelle en %, sauf indication contraire)					États-Unis (var. annuelle en %, sauf indication contraire)				
PIB réel	2,1	1,4	3,0	2,1	2,1	2,0	1,6	2,2	2,9	2,4
Dépenses de consommation	2,9	2,3	3,4	2,2	2,0	2,4	2,7	2,5	2,5	2,4
Investissement dans le secteur résidentiel	3,7	3,4	2,8	-0,2	0,6	-0,5	6,5	3,3	0,5	1,5
Investissements des entreprises	2,2	-8,8	2,7	6,4	2,4	2,9	0,5	5,3	6,9	3,1
Gouvernement	2,2	2,7	2,6	2,6	1,5	1,1	1,4	-0,1	1,7	2,2
Exportations	1,3	1,0	1,1	3,1	3,5	3,7	-0,1	3,0	4,8	2,7
Importations	2,9	-1,0	3,6	4,4	2,5	3,7	1,9	4,6	4,0	3,0
PIB nominal	4,2	2,0	5,4	4,3	4,5	4,0	2,7	4,2	5,4	5,0
Indice implicite du PIB	2,1	0,6	2,3	2,2	2,4	1,9	1,1	1,9	2,4	2,6
Indice des prix à la consommation	1,9	1,4	1,6	2,6	2,5	2,2	1,3	2,1	2,7	2,4
IPC hors aliments et énergie	1,6	1,9	1,6	1,9	2,1	2,0	2,2	1,8	2,2	2,2
Bénéfices des sociétés avant impôts	3,6	-1,9	19,9	4,4	4,5	5,4	-1,1	3,2	6,9	2,9
Emploi	1,3	0,7	1,9	1,2	1,0	0,7	1,8	1,6	1,5	1,1
Taux de chômage (en %)	7,1	7,0	6,3	5,9	5,8	6,2	4,9	4,4	3,9	3,9
Solde des paiements courants (en G\$ CA, US)	-17,1	-65,4	-63,3	-62,9	-52,8	-504	-433	-449	-446	-479
Balance commerciale (en G\$ CA, US)	25,1	-25,9	-24,0	-22,9	-14,3	-672	-751	-807	-842	-893
Solde budgétaire fédéral* (EF, en G\$ CA, US)	-2,8	-1,0	-17,8	-20,0	-18,0	-532	-585	-665	-805	-1 000
pourcentage du PIB	-0,2	0,0	-0,9	-0,9	-0,8	-3,7	-3,1	-3,4	-3,9	-4,6
Mises en chantier (en milliers)	199	198	220	215	202	1,27	1,17	1,20	1,28	1,30
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1 657	1 949	2 041	2 000	1 950	15,5	17,5	17,1	17,1	17,0
Production industrielle	0,6	0,1	5,3	3,3	2,3	0,6	-2,0	1,6	3,6	2,1
Mexique (variation annuelle, en %)										
PIB réel	2,2	2,9	2,0	1,8	2,1					
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4,4	3,4	6,8	4,5	4,1					
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-14,9	-23,9	-19,5	-24,5	-23,7					
Balance commerciale (en G\$ US)	-7,2	-13,1	-11,0	-15,5	-15,8					

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, SCHL, BEA, BLS, Bloomberg. * Déficit fédéral du Canada, sans le rajustement du risque de 3,0 G\$ pour l'EF 19.

Prévisions trimestrielles	2017					2018				2019			
	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canada													
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	1,7	1,4	2,9	2,0	2,4	1,9	1,9	1,9	1,8				
PIB réel (variation annuelle en %)	3,0	2,3	1,9	2,0	2,2	2,3	2,1	2,0	1,9				
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	1,8	2,1	2,3	3,0	3,0	2,9	2,6	2,3	2,1				
Moyenne des nouveaux indices de référence (évolution sur un an, en %)	1,7	1,9	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2				
États-Unis													
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	2,3	2,2	4,2	3,1	2,5	2,1	2,1	2,0	2,0				
PIB réel (variation annuelle en %)	2,5	2,6	2,9	3,0	3,0	3,0	2,5	2,2	2,0				
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	2,1	2,3	2,6	2,9	2,8	2,6	2,7	2,3	2,1				
IPC hors aliments et énergie (évolution sur un an, en %)	1,7	1,9	2,2	2,4	2,4	2,3	2,3	2,1	2,0				
Déflateur des DCM de base (évolution en % sur un an)	1,6	1,7	1,9	2,0	2,1	2,2	2,2	2,1	2,1				

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, BEA, BLS, Bloomberg.

Le 7 septembre 2018

Taux des banques centrales	2017		2018				2019			
	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
Amérique	(en %, à la fin de la période)									
Banque du Canada	1,00	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50	2,50	
Réserve fédérale américaine (limite supérieure)	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50	2,50	2,75	2,75	3,00	
Banque du Mexique	7,25	7,50	7,75	7,75	8,00	8,50	8,50	8,50	8,50	
Banque centrale du Brésil	7,00	6,50	6,50	6,75	7,25	8,00	8,50	9,00	9,50	
Banque de la République de Colombie	4,75	4,50	4,25	4,25	4,50	4,75	5,00	5,25	5,50	
Banque centrale de réserve du Pérou	3,25	2,75	2,75	2,75	2,75	3,00	3,00	3,25	3,25	
Banque centrale du Chili	2,50	2,50	2,50	2,50	2,75	3,00	3,25	3,50	3,75	
Europe										
Banque centrale européenne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Banque d'Angleterre	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	
Asie/Océanie										
Banque centrale d'Australie	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00	
Banque de Japon	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	
Banque populaire de Chine	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	
Banque de réserve de l'Inde	6,00	6,00	6,25	6,50	6,50	6,50	6,75	6,75	6,75	
Banque de Corée	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00	2,00	2,25	
Banque de Thaïlande	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00	
Devises et taux d'intérêt										
Amérique	(à la fin de la période)									
Dollar canadien (USD/CAD)	1,26	1,29	1,31	1,28	1,28	1,25	1,22	1,22	1,25	
Dollar canadien (CAD/USD)	0,80	0,78	0,76	0,78	0,78	0,80	0,82	0,82	0,80	
Peso mexicain (USD/MXN)	19,66	18,18	19,91	19,10	20,18	20,32	20,15	20,21	20,52	
Real brésilien (USD/BRL)	3,31	3,31	3,88	4,25	4,30	4,35	4,50	4,55	4,65	
Peso colombien (USD/COP)	2 986	2 794	2 932	3 140	3 200	3 250	3 250	3 300	3 350	
Sol - Pérou (USD/PEN)	3,24	3,23	3,29	3,27	3,22	3,23	3,19	3,20	3,20	
Peso chilien (USD/CLP)	615	604	654	638	603	600	597	594	591	
Europe										
Euro (EUR/USD)	1,20	1,23	1,17	1,17	1,20	1,22	1,25	1,30	1,35	
Livre sterling (GBP/USD)	1,35	1,40	1,32	1,30	1,32	1,32	1,35	1,37	1,40	
Asie/Océanie										
Yen - Japon (USD/JPY)	113	106	111	110	110	110	110	108	105	
Dollar australien (AUD/USD)	0,78	0,77	0,74	0,73	0,73	0,75	0,77	0,77	0,77	
Yuan - Chine (USD/CNY)	6,51	6,28	6,62	6,70	6,60	6,50	6,50	6,40	6,40	
Roupie - Inde (USD/INR)	63,9	65,2	67,8	70,5	70,0	69,0	69,0	68,0	68,0	
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1 067	1 064	1 115	1 100	1 080	1 070	1 070	1 060	1 060	
Baht - Thaïlande (USD/THB)	32,6	31,2	33,1	32,5	32,5	32,0	32,0	31,5	31,5	
Canada (rendements, %)										
Bon du Trésor à 3 mois	1,06	1,15	1,26	1,55	1,80	2,05	2,30	2,55	2,55	
Obligation du Canada à 2 ans	1,69	1,78	1,91	2,15	2,25	2,40	2,50	2,55	2,60	
Obligation du Canada à 5 ans	1,87	1,97	2,07	2,25	2,40	2,50	2,60	2,65	2,70	
Obligation du Canada à 10 ans	2,05	2,09	2,17	2,35	2,45	2,60	2,65	2,70	2,75	
Obligation du Canada à 30 ans	2,27	2,23	2,20	2,35	2,55	2,70	2,85	2,90	2,95	
États-Unis (rendements, %)										
Bon du Trésor à 3 mois	1,38	1,70	1,92	2,15	2,45	2,50	2,70	2,75	3,00	
Obligation du Trésor à 2 ans	1,88	2,27	2,53	2,70	2,75	2,80	2,90	3,00	3,10	
Obligation du Trésor à 5 ans	2,21	2,56	2,73	2,90	2,95	3,00	3,05	3,10	3,20	
Obligation du Trésor à 10 ans	2,40	2,74	2,84	3,00	3,05	3,10	3,15	3,20	3,30	
Obligation du Trésor à 30 ans	2,74	2,97	2,96	3,15	3,20	3,30	3,35	3,40	3,45	

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Bloomberg.

Le 7 septembre 2018

Les provinces	(variation annuelle en %, sauf indication contraire)										
	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
PIB réel											
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	2.1	0.5	2.0	1.2	1.1	2.1	2.1	1.9	1.5	2.4	2.4
2019p	2.1	1.2	1.6	1.0	0.9	1.9	2.0	1.9	1.8	2.5	2.5
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	5.4	5.6	4.7	3.1	3.2	4.5	4.8	4.3	5.4	7.9	5.9
2018p	4.3	4.1	3.9	3.2	2.9	3.9	4.2	3.9	4.1	5.5	5.0
2019p	4.5	4.0	3.9	3.1	3.0	4.2	4.4	4.2	4.1	5.5	5.1
Emploi											
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	-0.3	2.2	0.9	0.4	1.2	1.4	0.6	0.0	1.7	0.7
2019p	1.0	-0.3	0.9	0.3	0.2	0.9	1.0	0.7	0.5	1.2	1.1
Taux de chômage (%)											
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	14.7	9.9	8.0	8.0	5.5	5.5	5.7	6.1	6.6	4.9
2019p	5.8	14.5	10.0	7.9	7.9	5.4	5.4	5.6	6.0	6.5	4.9
Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)											
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	1.5	0.9	4.3	2.0	47	78	6.3	3.8	29	42
2019p	202	1.3	0.8	3.8	1.9	42	72	6.2	4.5	30	39
Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)											
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
Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)											
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	-117	2,361	-991	-764	-1,218	-10,784	2,737
2018p***	-20,000	-812	1	230 †	67 †	850	642	-726	-303 †	-8,023 †	301 †
2019p***	-18,000	-683	1	29	-187	0	-6,704	-521	-306	-7,757	219

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, SCHL et Document budgétaires. *PIB réel par secteur d'activité, prix de base. **MB : EF04–EF16; AB : EF05–EF16. ***EF 18 et EF 19 des provinces : documents budgétaires. Gouvernement fédéral EF19 : hors rajustement du risque de 3,0 G\$. †Résultats définitifs EF 18.

Le présent rapport a été préparé par Études économiques Scotia à l'intention des clients de la Banque Scotia. Les opinions, estimations et prévisions qui y sont reproduites sont les nôtres en date des présentes et peuvent être modifiées sans préavis. Les renseignements et opinions que renferme ce rapport sont compilés ou établis à partir de sources jugées fiables; toutefois, nous ne déclarons ni ne garantissons pas, explicitement ou implicitement, qu'ils sont exacts ou complets. La Banque Scotia ainsi que ses dirigeants, administrateurs, partenaires, employés ou sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce rapport ou de son contenu.

Ces rapports vous sont adressés à titre d'information exclusivement. Le présent rapport ne constitue pas et ne se veut pas une offre de vente ni une invitation à offrir d'acheter des instruments financiers; il ne doit pas non plus être réputé constituer une opinion quant à savoir si vous devriez effectuer un swap ou participer à une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. L'information reproduite dans ce rapport n'est pas destinée à constituer et ne constitue pas une recommandation de swap ou de stratégie de négociation comportant un swap au sens du Règlement 23.434 de la Commodity Futures Trading Commission des États-Unis et de l'Appendice A de ce règlement. Ce document n'est pas destiné à être adapté à vos besoins individuels ou à votre profil personnel et ne doit pas être considéré comme un « appel à agir » ou une suggestion vous incitant à conclure un swap ou une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. La Banque Scotia peut participer à des transactions selon des modalités qui ne concordent pas avec les avis exprimés dans ce rapport et peut détenir ou être en train de prendre ou de céder des positions visées dans ce rapport.

La Banque Scotia et ses sociétés affiliées ainsi que tous leurs dirigeants, administrateurs et employés peuvent périodiquement prendre des positions sur des monnaies, intervenir à titre de chefs de file, de cochefs de file ou de preneurs fermes d'un appel public à l'épargne ou agir à titre de mandants ou de placeurs pour des valeurs mobilières ou des produits dérivés, négocier ces valeurs et produits dérivés, en faire l'acquisition, ou agir à titre de teneurs de marché ou de conseillers, de courtiers, de banques d'affaires et/ou de maisons de courtage pour ces valeurs et produits dérivés. La Banque Scotia peut toucher une rémunération dans le cadre de ces interventions. Tous les produits et services de la Banque Scotia sont soumis aux conditions des ententes applicables et des règlements locaux. Les dirigeants, administrateurs et employés de la Banque Scotia et de ses sociétés affiliées peuvent siéger au conseil d'administration de sociétés.

Il se peut que les valeurs mobilières visées dans ce rapport ne conviennent pas à tous les investisseurs. La Banque Scotia recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment les émetteurs et les valeurs mobilières visés dans ce rapport et de faire appel à tous les conseillers qu'ils jugent nécessaire de consulter avant de faire des placements.

Le présent rapport et l'ensemble des renseignements, des opinions et des conclusions qu'il renferme sont protégés par des droits d'auteur. Il est interdit de les reproduire sans que la Banque Scotia donne d'abord expressément son accord par écrit.

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse.

La Banque Scotia, de pair avec l'appellation « Services bancaires et marchés mondiaux », est une dénomination commerciale désignant les activités mondiales exercées dans le secteur des services bancaires aux sociétés, des services bancaires de placement et des marchés financiers par La Banque de Nouvelle-Écosse et certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles sont présentes, dont 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., lesquelles sont toutes des membres du groupe de la Banque Scotia et des usagers autorisés de la marque Banque Scotia. La Banque de Nouvelle-Écosse est constituée au Canada sous le régime de la responsabilité limitée et ses activités sont autorisées et réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada. Au Royaume-Uni, les activités de La Banque de Nouvelle-Écosse sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et assujetties à la réglementation de la Financial Conduct Authority et à la réglementation limitée de la Prudential Regulation Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails du périmètre de l'application, à La Banque de Nouvelle-Écosse, de la réglementation de la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni. Les activités de Scotiabank Europe plc sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et réglementées par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni.

Les activités de Scotiabank Inverlat, S.A., de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V. et de Scotia Derivados, S.A. de C.V. sont toutes autorisées et réglementées par les autorités financières du Mexique.

Les produits et les services ne sont pas tous offerts dans toutes les administrations. Les services décrits sont offerts dans les administrations dont les lois le permettent.