

## El mercado petrolero global está agitado pero sin rumbo definido, mientras Alberta sigue suavizando las limitaciones de producción

- El mercado petrolero ha estado digiriendo una multitud de riesgos relacionados con las últimas noticias políticas y económicas, que han ido desde el recrudecimiento de las guerras comerciales hasta el posible bloqueo del estrecho de Ormuz. Sin embargo, el impacto de esta variedad de riesgos en los precios ha sido desigual y el mercado petrolero se encuentra por ahora sin un rumbo claro.
- Entre los factores desfavorables para el petróleo se cuentan la desaceleración de la economía global que está frenando el crecimiento de la demanda de crudo, la sensación de que hay pocas posibilidades de una resolución rápida de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, y la disminución de los diferenciales de calendario que refleja una mayor holgura en los mercados al contado.
- Entre los factores que podrían sustentar el alza de los precios del petróleo figuran las sanciones estadounidenses que siguen hundiendo la producción de Irán y Venezuela, la aparente desaceleración del sector de esquistos en Estados Unidos, con el número de taladros de perforación que disminuye año tras año, y la intensificación de las tensiones entre Estados Unidos e Irán que amenaza con desembocar en el peor de todos los escenarios extremos, el bloqueo del estrecho de Ormuz.
- Desafortunadamente para quienes esperan pronto un desenlace definitivo, **prevemos como escenario base que el barril de petróleo seguirá atrapado en su rango actual y se cotizará en torno a los \$55/bbl (WTI) hasta finales de 2020.**
- El gobierno de la provincia de Alberta anunció que rebajará en otros 25 kbpd los límites del programa de recortes de la producción petrolera en septiembre, con lo que las reducciones se situarán ahora en 225 kbpd en comparación con el recorte inicial de 325 kbpd. Sin embargo, no se espera que el mercado petrolero del oeste de Canadá quede totalmente liberado de las restricciones hasta que el oleoducto Line 3 entre en servicio a finales de 2020.

### LAS FUERZAS OPUESTAS DEL MERCADO MANTIENEN ATRAPADO AL CRUDO EN UN RANGO ESTRECHO

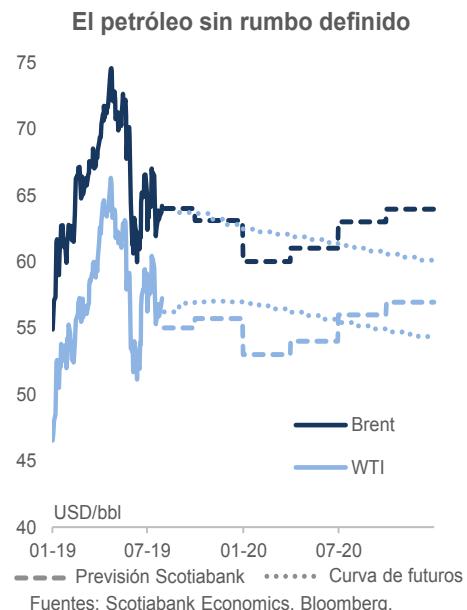
Los últimos meses han estado increíblemente agitados para el mercado petrolero, entre las reuniones de la OPEP+, las guerras comerciales y los ataques contra tanqueros, pero nadie lo sospecharía si mirase solamente el precio del crudo, que ha estado oscilando entre \$50–60/bbl (WTI) por la mayor parte del año, excepto por una valiente pero fugaz ruptura de tendencia hacia los \$65/bbl en abril (gráfico 1). Los riesgos asociados a las noticias negativas y preocupantes sobre la situación política y económica han sido numerosos, pero su impacto en el precio no ha sido homogéneo. Esto ha respaldado las previsiones tanto alcistas como bajistas, dejando a muchos compradores y vendedores a ambos lados de los \$55/bbl.

Si tomamos en cuenta todos estos factores y acontecimientos, creemos que nuestra previsión base se ha debilitado un poco desde principios de año, debido a la desaceleración de la economía y el crecimiento más lento de la demanda. Al mismo tiempo, existen riesgos al alza, los cuales se inclinan hacia una situación extrema. En otras palabras, los riesgos a la baja podrían hundir el crudo a cerca de \$40/bbl, desde su nivel actual de \$55/bbl, mientras que el peor de los escenarios para la oferta, es decir, el bloqueo completo del estrecho de Ormuz, podría fácilmente impulsar los precios hasta los \$100/bbl. En este mercado en neutro, sin avance ni retroceso, los inversionistas están esperando que un evento catalizador rompa la fase actual de estancamiento. Lamentablemente para quienes esperan pronto un desenlace definitivo, no creemos que el mercado encuentre un rumbo firme a corto plazo y pensamos, de hecho, que el WTI seguirá rondando los \$55/bbl hasta fines de 2020.

### CONTACTOS

Rory Johnston, Economista – Materias Primas  
416.862.3908  
Scotiabank Economics  
rory.johnston@scotiabank.com

### Gráfico 1



Fuentes: Scotiabank Economics, Bloomberg.

### Índice Scotiabank de Precios de Materias Primas

	Junio 2019 (variación %)		
	MM	A/A	Acum
Todas las materias*	-2.2	-7.9	-4.6
Industriales	-2.9	-8.7	-4.2
Petróleo y gas	-11.4	-14.3	-2.0
Metales y minerales	2.6	6.4	-0.4
Productos forestales	1.9	-21.8	-13.5
Agropecuarias	1.4	-4.1	-6.9
<b>Enero 2007 = 100</b>			
	2019		
	jun	may	Prom acum
Todas las materias	112.1	114.6	115.7
Industriales	109.3	112.6	113.6
Petróleo y gas	81.7	92.2	93.0
Metales y minerales	131.0	127.7	126.3
Productos forestales	139.8	137.2	143.6
Agropecuarias	127.5	125.8	127.7

\* Ponderaciones: petróleo y gas (39.9%), metales y minerales (30.1%), productos forestales (14.7%), productos agropecuarios (15.3%); notas técnicas detalladas en la página 7.

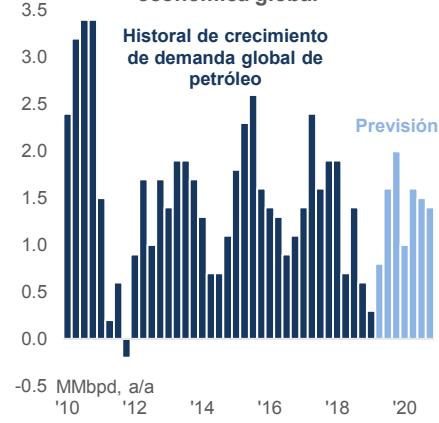
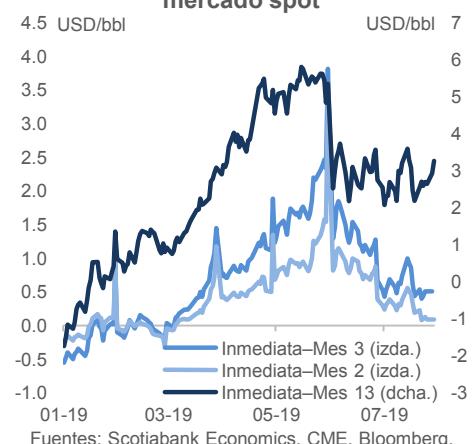
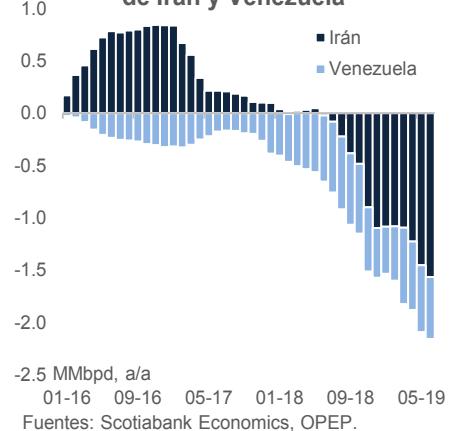
**Empecemos con las malas noticias para los precios del petróleo.** El crecimiento de la demanda parece haberse paralizado casi por completo en el primer trimestre de 2019, puesto que solo fue de 0.3 MMbpd a/a, su nivel más bajo de los últimos ocho años, según cifras de la Agencia Internacional de Energía (gráfico 2). Las expectativas de la AIE sobre el aumento de la demanda para todo 2019 han disminuido en 0.3–0.4 MMbpd desde el inicio del año, como indica el organismo en su informe del mes de julio (el pronóstico actualizado es de 1.2 MMbpd). Esto coincide con la decisión reciente del Fondo Monetario Internacional, que rebajó sus previsiones de crecimiento del PIB global para 2019 y 2020, porque los riesgos políticos y las preocupaciones sobre la guerra comercial han incrementado la incertidumbre y han afectado las intenciones de inversión.

La moderación de la demanda es probablemente la causa de las condiciones más holgadas del mercado al contado, que se observan en la disminución de los diferenciales de calendario del crudo Brent (gráfico 3), los cuales reflejan mejor la oferta y demanda global que el WTI. Los mercados al contado habían estado apretados durante la mayor parte del año pasado y las entregas inmediatas se cotizaban con una prima frente a los envíos futuros, pero esa prima comenzó a caer en junio, a medida que la estrechez de la oferta se alivió, con lo que la curva de futuros se ha vuelto prácticamente plana para los próximos meses. Es poco probable que el sentimiento macroeconómico mejore dada la intransigencia actual de Washington y Pekín, que parecen cada vez menos dispuestos a resolver el conflicto antes de las elecciones presidenciales de 2020 en Estados Unidos. De hecho, los riesgos están sesgados a la baja, porque no se observa ninguna vía clara para una distensión que al menos salve las apariencias, en medio de la amenaza constante de más ataques arancelarios.

**Los factores propicios para un aumento de los precios del petróleo se encuentran en su totalidad por el lado de la oferta. Algunos de estos factores podrían incluso impulsar nuevamente los precios hacia los \$100/bbl si los peores (pero poco probables) escenarios se concretan.** La producción de Venezuela e Irán ha colapsado por las sanciones estadounidenses, con una caída de 2.2 MMbpd (42%) de un año a otro para el mes de junio (gráfico 4). Sigue siendo poco probable que cualquiera de estos dos países incremente significativamente su producción más allá del reducido nivel actual, mientras que en general los riesgos para la producción siguen inclinados hacia una baja. El crecimiento del sector de esquistos de Estados Unidos parece también estar perdiendo vigor, pues el número de taladros de perforación ha disminuido en 10% a/a y la productividad por taladro se está estancando. Los productores de esquistos deben lidiar ahora con un mercado menos acogedor, que exige rentabilidad y rendimientos para los accionistas, en vez de una expansión vertiginosa de la producción, lo que ha limitado en general el ritmo dinámico del sector. La producción de crudo de Estados Unidos disminuyó a cerca de 1.5 MMbpd a/a en el segundo trimestre de 2019, tras el crecimiento de 2 MMbpd que venía registrando desde el otoño pasado.

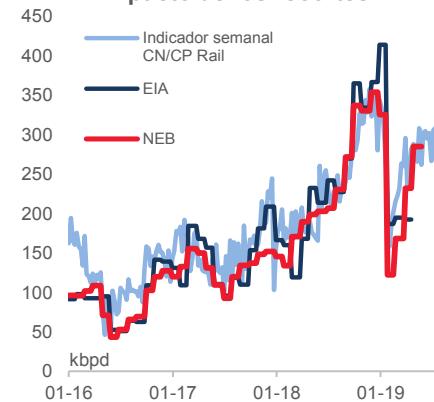
Finalmente, la reimposición de sanciones a Irán fue el primer paso de una serie de medidas recíprocas, al estilo “ojo por ojo”, entre Washington y Teherán que ha desembocado en ataques contra cargueros petroleros, la captura de un tanquero británico y las amenazas iraníes de bloqueo del estrecho de Ormuz, por el que pasa aproximadamente el 20% del suministro mundial de crudo cada día. Aunque los transportistas regionales tienen cierta capacidad para eludir una posible interrupción del tráfico en el estrecho (especialmente utilizando el oleoducto este-oeste de Arabia Saudita, de 5 MMbpd), cualquier cierre que se prolongue provocaría una pérdida aguda de suministros entregables y los precios subirían rápidamente. El deterioro de la seguridad en el estrecho ya ha hecho que las primas de los seguros se disparen: su costo se ha multiplicado por 10 desde el inicio de los ataques. Si bien este bloqueo representa el riesgo más extremo de todos, incluso una probabilidad de 10–20% justifica que se considere seriamente, dada la magnitud de las consecuencias.

**En suma, de acuerdo con nuestra previsión base, el aumento un poco más lento de la demanda mantendrá los precios del crudo atrapados en torno a los \$55/bbl, aunque existen riesgos al alza que podrían generar fluctuaciones más fuertes en caso de una escalada del conflicto entre Irán y Estados Unidos.** Se espera que el sentimiento del mercado refleje todas estas interrogantes, es decir, si el sector de esquistos de Estados Unidos puede volver a acelerar su marcha, cuál será el próximo paso en las relaciones entre Estados Unidos e Irán, y cómo avanzarán las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China el próximo año.

**Gráfico 2**
**Demanda de petróleo cae a mínimo de 8 años en 1119 por desaceleración económica global**

**Gráfico 3**
**Reducción de primas por entrega inmediata refleja holgura en mercado spot**

**Gráfico 4**
**Las sanciones de EE.UU. siguen restringiendo la producción de Irán y Venezuela**


**ALBERTA SUAVIZARÁ AÚN MÁS LAS RESTRICCIONES PARA LA PRODUCCIÓN EN SEPTIEMBRE**

**El gobierno de la provincia de Alberta anunció que en septiembre aumentará en otros 25 kbpd la cuota de producción de petróleo**, en lo que viene a ser el sexto incremento mensual consecutivo de este mismo nivel tras el aumento más grande de febrero y marzo. Con esta última decisión, las limitaciones de la producción de Alberta se han moderado a 225 kbpd en lo que va de año, en comparación con el recorte inicial de 325 kbpd. Al ritmo actual, el recorte inicial se revertirá por completo para fines de año, cuando está previsto que las limitaciones se eliminan, aunque creemos que la provincia seguirá regulando el incremento de la producción de manera progresiva durante 2020. El aumento de la producción ha comenzado a ampliar gradualmente el diferencial del WCS, lo que a su vez ha elevado el volumen de petróleo transportado por tren, más recientemente a 285 kbpd en mayo (gráfico 5). Este volumen está aún muy lejos del récord de diciembre, de 354 kbpd, pero representa una mejora con respecto al nivel mínimo que se registró en febrero tras los recortes, de 122 kbpd. De cualquier forma, el sector petrolero del oeste de Canadá necesitará todavía más capacidad de transporte ferroviario de crudo (más de 500 kbpd para el cuarto trimestre de 2020), además de un programa limitado de recortes durante todo el año 2020, hasta que el oleoducto Line 3 entre en servicio; todo esto para evitar que el descuento del WCS vuelva a dispararse. **Esperamos que el diferencial se amplíe a cerca de \$20/bbl en el tercer trimestre de 2019 para incentivar y compensar las necesarias inversiones en el transporte ferroviario.**

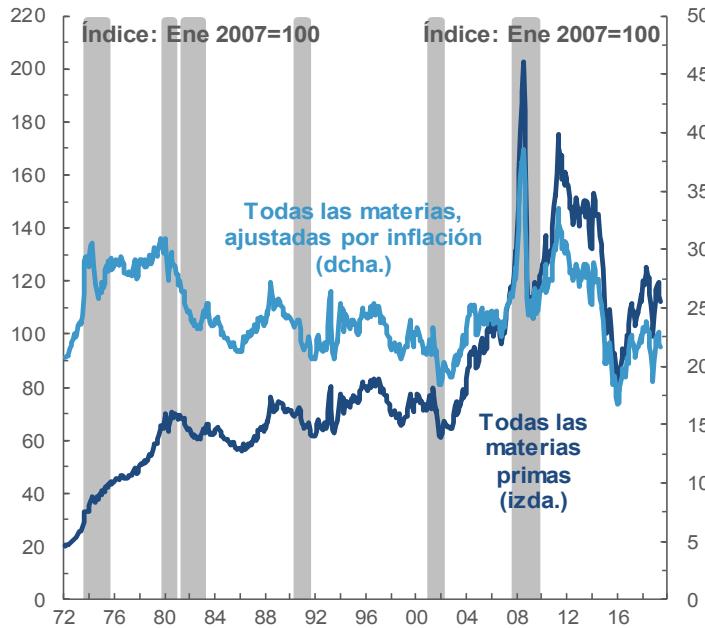
**Gráfico 5**
**Exportaciones canadienses de crudo por tren se recuperan tras impacto de los recortes**


Fuentes: Scotiabank Economics, NEB, EIA, CP, CN.

Previsiones sobre los precios		2000-2017			2018	2019 acum	2019P	2020P
		Mín	Prom periodo	Máx				
<b>Petróleo y gas</b>								
<b>Petróleo crudo</b>								
West Texas Intermediate	USD/bbl	17.45	62.05	145.29	64.90	57.45	56	55
North Sea Brent Blend	USD/bbl	17.68	64.93	146.08	71.69	65.88	65	62
Descuento* WCS - WTI	USD/bbl	-42.50	-16.43	-5.50	-26.29	-11.71	-14	-21
<b>Gas natural</b>								
Nymex Henry Hub	USD/MMBtu	1.64	4.83	15.38	3.07	2.64	2.71	2.75
<b>Metales y minerales</b>								
<b>Metales base</b>								
Cobre	USD/lb	0.60	2.38	4.60	2.96	2.78	2.80	3.00
Níquel	USD/lb	2.00	7.12	24.58	5.95	5.66	5.70	6.00
Zinc	USD/lb	0.33	0.84	2.10	1.33	1.22	1.22	1.20
Aluminio	USD/lb	0.56	0.87	1.49	0.96	0.83	0.90	0.90
<b>Productos básicos a granel</b>								
Mineral de hierro	USD/t	27	108	302	70	96	90	72
Carbón metalúrgico	USD/t	39	131	330	208	201	195	170
<b>Metales preciosos</b>								
Oro	USD/toz	256	890	1,895	1,268	1,322	1,350	1,350

\* Promedio 2008-17.

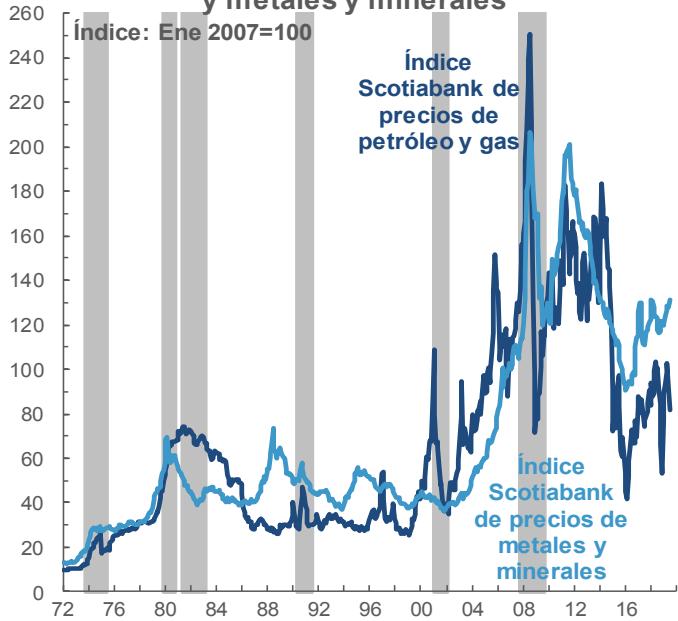
## Índice Scotiabank de Precios de Materias Primas



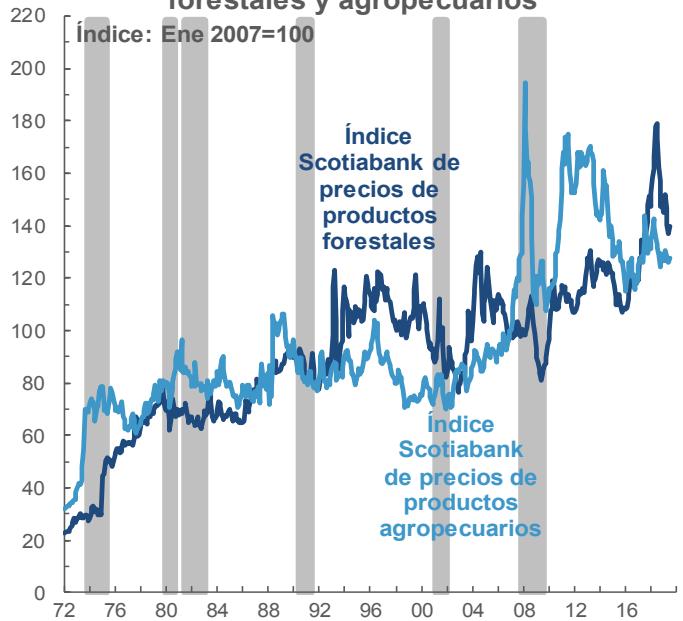
## Dólar canadiense vs. precios de materias primas



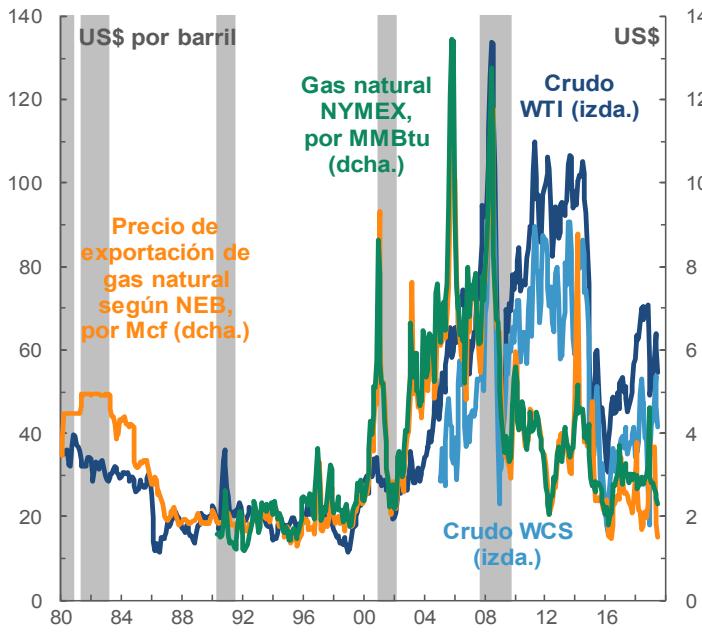
## Índices Scotiabank de petróleo y gas y metales y minerales



## Índices Scotiabank de productos forestales y agropecuarios



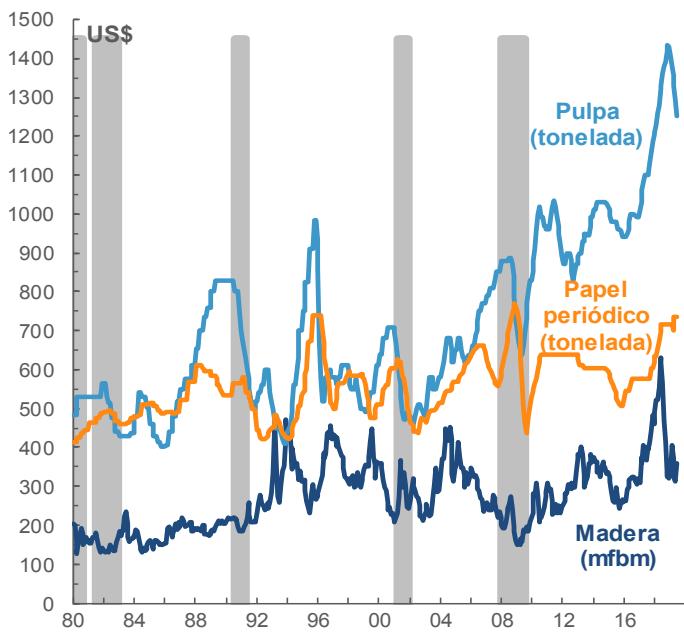
### Precios del petróleo y gas



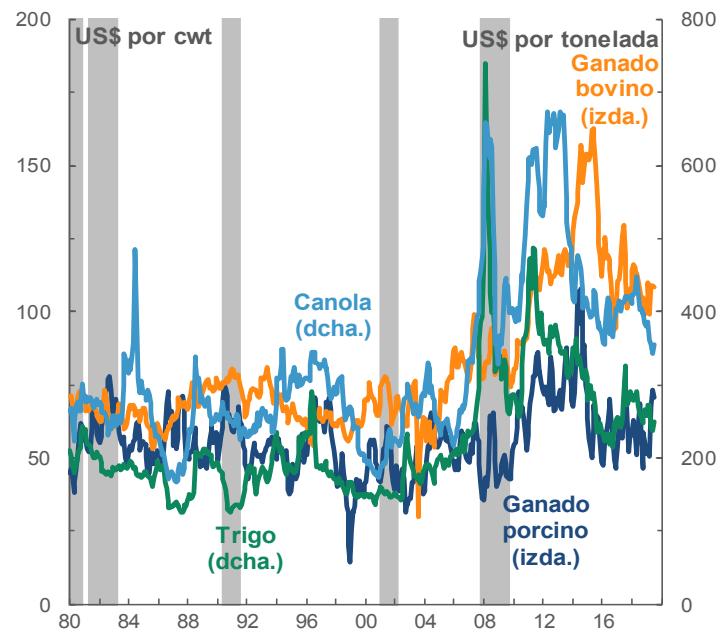
### Precios de los metales



### Precios de productos forestales



### Precios de productos agropecuarios



## Notas técnicas

Índice Scotiabank de Precios de Materias Primas — Principales exportaciones canadienses  
Enero de 2007 = 100

Este índice se ha diseñado para hacer seguimiento al precio al contado (spot) o de compraventa que se ha pagado en dólares estadounidenses por las principales materias primas y bienes manufacturados a base de recursos de Canadá en los mercados de exportación. La ponderación de cada componente se basa en el valor de sus exportaciones netas en 2010. Antes de enero de 2007, la ponderación de cada componente se basaba en su valor de exportación en 1995-97. Sin embargo, para el petróleo crudo y los productos de petróleo refinados, el papel no estucado en hojas y el cartón de revestimiento, se usaron las exportaciones netas. Puesto que Canadá importa una cantidad significativa de estos productos, usar solamente su valor de exportación sobreestimaría su importancia para el desempeño comercial del país.

Se incluyen los siguientes precios:

**PETRÓLEO Y GAS**

**Petróleo crudo y productos de petróleo refinados (US\$ por bbl):** Precio del crudo dulce ligero MSW en Edmonton (anteriormente crudo Edmonton Par) y del petróleo pesado Western Canadian Select en Hardisty, Alberta; diferenciales de precios con el WTI en los futuros próximos de Bloomberg.

**Gas natural (US\$ por mcf):** Precio promedio de exportación del National Energy Board.

**Líquidos de gas natural (propano, butano, etano y pentanos plus) (US\$ por bbl):** Precio del propano en Edmonton y Sarnia.

**METALES Y MINERALES**

**Cobre y productos (US\$ por lb):** Precio oficial de liquidación en efectivo en LME para cobre grado A.

**Zinc (US\$ por lb):** Precio de liquidación en efectivo en LME SHG; antes de septiembre de 1990, precio de los productores estadounidenses para el zinc de alto grado, entregado.

**Plomo (US\$ por lb):** Precio oficial de liquidación en efectivo en LME; antes de enero de 1991, precio de los productores estadounidenses para el plomo de grado común, entregado.

**Aluminio y productos (US\$ por lb):** Desde 1979, precio oficial de liquidación en efectivo en LME.

**Níquel (US\$ por lb):** Desde 1980, precio oficial de liquidación en efectivo en LME.

**Oro (US\$ por oz):** Desde el 20 de marzo de 2015, precio vespertino del oro LBMA.

**Potasa (US\$ por tonelada):** Cloruro potásico estándar, precio al contado FOB en Vancouver.

**Azufre (US\$ por tonelada):** Precio al contado en estado sólido, FOB en Vancouver.

**Carbón metalúrgico (US\$ por tonelada):** Precio al contado del carbón de coque duro de calidad superior, FOB en Vancouver.

**Mineral de hierro (centavos de US\$ por dmtu):** Precio al contado de finos con 62% Fe, CFR Qingdao, China; antes de enero de 2011, precio de contratos a plazo para concentrados con 66% Fe de Labrador/Quebec a Europa del Norte (FOB Sept-Iles).

**Uranio (US\$ por lb):** Precio al contado de U3O8 en los futuros próximos.

**Molibdeno (US\$ por lb):** Desde marzo de 1992, precio MW del operador para el óxido.

**Cobalto (US\$ por lb):** Precio MW del operador.

**PRODUCTOS FORESTALES**

**Madera blanda y productos madereros, 2x4 SPF (picea-pino-abeto) del oeste, N° 2 y superior (US\$ por mfbm):** FOB en fábrica.

**Tableros de virutas orientadas (US\$ por millar de pie cuadrado):** Región centro-norte de Estados Unidos, 7/16 pulgada.

**Celulosa kraft blanqueada del norte (US\$ por tonelada):** Precio de compraventa, entrega en Estados Unidos.

**Papel de periódico (US\$ por tonelada):** Precio promedio de compraventa, 48.8 gsm, entrega en el este de Estados Unidos.

**Papel especial de pasta mecánica (US\$ por tonelada):** Precio del papel supercalandrado A, 35 lb., entrega en Estados Unidos.

**Cartón de revestimiento (US\$ por tonelada):** Entrega en el este de Estados Unidos, con descuentos por zona.

**PRODUCTOS AGROPECUARIOS**

**Trigo y harina (US\$ por tonelada):** Precio de DNS N° 1 con 14% de proteína en Duluth, Minnesota; antes de abril de 2011, precio de CWRS N° 1 con 13.5% de proteína en St. Lawrence.

**Cebada (US\$ por tonelada):** precio al contado global de Saskatchewan; serie de datos históricos N° 1 en Lethbridge, Alberta.

**Ganado bovino (US\$ por cwt):** Bueyes de más de 1,051 libras en Toronto; desde enero de 1993, promedio de Ontario.

**Ganado porcino (US\$ por cwt):** Índice 100 para cerdos en Toronto; desde enero de 1993, promedio de Ontario.

**Pescado y mariscos (US\$ por lb):** Precios del salmón coho (plateado) de la costa oeste y de la langosta del Atlántico; antes de 1986, filetes y bloques de bacalao.

**Índice Scotiabank de Precios de Materias Primas:  
Componentes y ponderaciones**

Componentes del índice	Valor exportaciones netas 2010 (millones de dólares)	Ponderación (%)
<b>ÍNDICE PETRÓLEO Y GAS</b>	<b>46,537</b>	<b>39.90</b>
Petróleo crudo y productos refinados	33,231	28.49
Gas natural y GNL	11,741	10.07
Líquidos de gas natural	1,565	1.34
<b>ÍNDICE METALES Y MINERALES</b>	<b>35,109</b>	<b>30.10</b>
Cobre	3,160	2.71
Zinc	1,255	1.08
Plomo	579	0.50
Aluminio	6,045	5.18
Níquel	4,246	3.64
Oro	4,678	4.01
Carbón	4,757	4.08
Mineral de hierro	3,346	2.87
Potasa	5,161	4.42
Azufre	457	0.39
Uranio	891	0.76
Cobalto	288	0.25
Molibdeno	246	0.21
<b>ÍNDICE PRODUCTOS FORESTALES</b>	<b>17,081</b>	<b>14.66</b>
Madera y productos madereros	4,673	4.01
Tableros de virutas orientadas	812	0.70
Pulpa	6,818	5.85
Papel periódico	2,734	2.34
Papel especial de pasta mecánica	1,971	1.69
Cartón de revestimiento	87	0.07
<b>ÍNDICE AGROPECUARIO</b>	<b>17,901</b>	<b>15.35</b>
Trigo y harina	4,693	4.02
Cebada y piensos	1,088	0.93
Canola y oleaginosas	5,398	4.63
Ganado bovino	1,640	1.41
Ganado porcino	2,378	2.04
Pescado y mariscos	2,704	2.32
<b>TOTAL</b>	<b>116,643</b>	<b>100.00</b>

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.