

## Un elefante en una cristalería

- **Las dudas e incertidumbres sobre el comercio están disminuyendo la velocidad del crecimiento económico global. Pensamos que el conflicto comercial entre Estados Unidos y China seguirá básicamente sin resolverse, lo que frenará aún más el avance de la economía global de aquí en adelante.**
- **Los bancos centrales continuarán relajando la política monetaria. Aunque hasta ahora la economía canadiense ha resistido bastante bien los fuertes vientos contrarios y la incertidumbre del ámbito externo, seguimos pensando que el Banco de Canadá tendrá que recortar las tasas de interés para fines de este año, como medida de prevención ante los posibles daños futuros.**

Cada vez más datos y señales confirman que la incertidumbre comercial está afectando al sector empresarial de las principales economías del mundo. En Estados Unidos, los indicadores apuntan a una contracción de la actividad de las empresas. En Canadá, la confianza de los consumidores y empresas se ha mostrado increíblemente sólida, aunque la demanda interna se moderó de manera considerable en el segundo trimestre. En Europa, el circo en el que se ha convertido el Brexit está agravando la caída de la actividad económica que han provocado los roces comerciales y su impacto en las grandes economías. En Asia, la economía china se está desacelerando claramente, pese a todo el esfuerzo que están desplegando las autoridades a fin de enfrentar los obstáculos para el crecimiento.

La evolución de la política comercial sigue siendo el principal riesgo para las perspectivas económicas. Creemos que se mantendrán las grandes tensiones comerciales durante el resto del primer mandato del presidente Trump, lo que frenará la expansión en segmentos importantes de la economía global. Esta conclusión se debe a que consideramos que el presidente Trump no cree que sus políticas están siendo perjudiciales para Estados Unidos y, por ende, seguirá con su plan de atizar las tensiones comerciales mientras persigue su objetivo de reducir el déficit comercial de Estados Unidos, el cual por cierto ha aumentado desde que asumió sus funciones. Habrá maniobras de distracción y señales equivocadas como hemos visto en las últimas semanas, lo que algunos días generará optimismo y dará esperanzas sobre una mejora de la situación. No obstante, lo más probable es que la situación siga estando tensa e incierta a corto plazo.

Esta mayor incertidumbre y su impacto en los mercados financieros nos obligan a rebajar nuestros pronósticos. Prevemos ahora que el crecimiento de Estados Unidos sea inferior a 1.5% el próximo año. En Canadá, si bien los datos recientes siguen reflejando un impulso decente, se espera ahora que el crecimiento se sitúe en un promedio de 1.9% en 2020, un poco menos que nuestro pronóstico anterior de 2.0%, y esto a pesar del recorte previsto de 50 puntos base del Banco de Canadá y la depreciación más fuerte de lo esperado del dólar canadiense.

Las perspectivas están deteriorándose también en los países de la Alianza del Pacífico, aunque el crecimiento sigue siendo muy superior a lo que se espera en las economías avanzadas para este año y el siguiente. Sin embargo, el panorama se presenta menos favorable para México, con un crecimiento de solo 0.2% este año y un repunte leve a 1.0% en 2020. El impacto del programa de reformas dentro del país, la desaceleración de la actividad de las empresas de Estados Unidos y las preocupaciones sobre la situación comercial serán un freno para la expansión económica.

En vista del deterioro de las perspectivas, se espera que los bancos centrales relajen aún más su política monetaria. En Estados Unidos y Europa, esta flexibilización se da en respuesta a las señales que indican, en tiempo real, que el impulso está perdiendo vigor y la inflación se encuentra por debajo de la meta. En Canadá, la inflación está en la meta, los salarios están subiendo con fuerza, el empleo exhibe un crecimiento muy robusto y la confianza es todavía sólida, pero aun así pensamos que el Banco de Canadá optará por recortar las tasas de interés como prevención ante el deterioro rápido de las condiciones externas.

## 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	2000-17	2017	2018	2019p	2020p	2000-17	2017	2018	2019p	2020p
	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	3.9	3.7	2.9	3.1					
Canadá	2.1	3.0	1.9	1.6	1.9	1.9	1.8	2.0	2.0	1.9
Estados Unidos	2.0	2.4	2.9	2.3	1.4	2.2	2.1	2.2	1.9	2.2
México	2.2	2.1	2.0	0.2	1.0	4.4	6.8	4.8	3.7	3.8
Reino Unido	1.9	1.8	1.4	1.1	1.2	2.1	3.0	2.1	1.8	2.0
Eurozona	1.4	2.4	1.9	1.0	1.1	1.8	1.3	1.5	1.2	1.3
Alemania	1.4	2.5	1.5	0.5	1.0	1.5	1.4	1.6	1.3	1.4
Francia	1.4	2.3	1.7	1.3	1.3	1.4	1.2	1.6	1.3	1.4
China	9.3	6.8	6.6	6.2	6.0	2.3	1.8	1.8	2.8	2.3
India	7.1	6.9	7.4	5.8	6.7	6.8	5.2	2.1	3.9	4.8
Japón	0.9	1.9	0.8	0.8	0.6	0.1	1.1	0.3	1.7	0.8
Corea	4.0	3.2	2.7	1.9	2.5	2.5	1.4	1.3	0.5	1.6
Australia	2.9	2.4	2.8	1.8	2.4	2.7	1.9	1.8	1.6	1.9
Tailandia	4.1	4.0	4.1	2.4	2.3	1.9	0.8	0.4	0.9	1.4
Brasil	2.5	1.1	1.1	1.0	1.8	6.5	3.0	3.8	3.9	4.6
Colombia	3.9	1.4	2.6	3.2	3.6	5.1	4.1	3.2	3.7	3.2
Perú	5.0	2.5	4.0	3.1	3.7	2.7	1.4	2.2	2.0	2.0
Chile	3.9	1.5	4.0	2.6	3.2	3.3	2.3	2.6	3.0	2.6
Materias primas						(promedio anual)				
Petróleo WTI (US\$/barrel)	62	51	65	56	55					
Petróleo Brent (US\$/barrel)	65	55	72	65	62					
Descuento* WCS - WTI (USD/bbl)	-16	-13	-26	-14	-21					
Gas natural Nymex (US\$/millones de btu)	4.83	3.02	3.07	2.71	2.75					
Cobre (US\$/libra)	2.38	2.80	2.96	2.80	3.00					
Zinc (US\$/libra)	0.84	1.31	1.33	1.22	1.20					
Níquel (US\$/libra)	7.12	4.72	5.95	5.70	6.00					
Aluminio (US\$/libra)	0.87	0.89	0.96	0.90	0.90					
Mineral de hierro (US\$/tonelada)	67	72	70	90	72					
Carbón metalúrgico (US\$/tonelada)	131	187	206	195	170					
Oro, London PM Fix (US\$/onzza)	890	1,257	1,268	1,350	1,350					
Plata, London PM Fix (US\$/onzza)	14.80	17.05	15.71	15.37	15.00					

\* Promedio 2008-16.

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

Norteamérica	2000-17	2017	2018	2019p	2020p	2000-17	2017	2018	2019p	2020p
<b>Canadá</b> (var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)					<b>Estados Unidos</b> (var. porcentual anual, salvo cuando se indica lo contrario)					
PIB real	2.1	3.0	1.9	1.6	1.9	2.0	2.4	2.9	2.3	1.4
Gasto de consumo	2.9	3.5	2.1	1.7	1.9	2.4	2.6	3.0	2.6	2.0
Inversión residencial	3.6	2.4	-1.5	-1.7	2.7	-0.3	3.5	-1.5	-2.6	0.1
Inversiones de empresas*	2.2	2.2	2.2	-2.2	3.5	3.0	4.4	6.4	2.7	1.3
Gasto público	2.2	2.7	3.0	1.6	1.6	1.1	0.7	1.7	2.2	1.7
Exportaciones	1.3	1.1	3.2	2.5	2.1	3.7	3.5	3.0	0.0	1.3
Importaciones	3.0	4.2	2.9	0.8	2.2	3.7	4.7	4.4	1.9	2.8
PIB nominal	4.3	5.6	3.6	3.2	3.8	4.0	4.3	5.4	4.0	3.1
Deflactor del PIB	2.1	2.6	1.7	1.6	1.9	1.9	1.9	2.4	1.7	1.6
Índice de precios al consumidor	1.9	1.6	2.3	1.9	2.0	2.2	2.1	2.4	1.8	2.2
IPC, excepto alimentos y energía	1.6	1.6	1.9	2.2	2.1	2.0	1.8	2.1	2.1	2.2
Utilidades corporativas antes de impuestos	0.0	20.1	0.5	1.7	3.4	5.0	-0.3	3.4	0.9	3.0
Empleo	1.4	1.9	1.3	2.1	1.0	0.7	1.6	1.7	1.5	1.0
Tasa de desempleo (%)	7.1	6.3	5.8	5.7	5.9	6.1	4.4	3.9	3.8	4.0
Balanza por cuenta corriente (CAN\$, US\$, miles de millones)	-18.7	-59.4	-58.5	-37.1	-30.2	-500	-440	-491	-557	-631
Balanza comercial (CAN\$, US\$, miles de millones)	22.9	-23.9	-22.0	-11.8	-10.1	-680	-805	-887	-899	-981
Saldo presupuestario federal* (AF, CAN\$, US\$, miles de millones)	-3.6	-17.8	-19.0	-11.8	-19.8	-540	-665	-779	-960	-1,008
porcentaje del PIB	-0.2	-0.9	-0.9	-0.5	-0.8	-3.7	-3.4	-3.8	-4.5	-4.6
Construcción de viviendas (miles, millones)	200	220	213	205	199	1.26	1.20	1.25	1.25	1.26
Ventas de vehículos automotores (miles, millones)	1,678	2,036	1,983	1,940	1,915	15.6	17.1	17.2	17.0	16.7
Producción industrial	0.0	4.9	3.1	0.9	2.1	0.7	2.3	4.0	1.0	1.5
<b>México</b> (variación porcentual anual)										
PIB real	2.2	2.1	2.0	0.2	1.0					
Índice de precios al consumidor (cierre del año)	4.4	6.8	4.8	3.7	3.8					
Balanza por cuenta corriente (US\$, miles de millones)	-13.8	-20.1	-22.0	-16.3	-20.0					
Balanza comercial (US\$, miles de millones)	-7.2	-11.0	-13.6	-7.0	-15.1					

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, BEA, BLS, Bloomberg. \*En el caso de Canadá, incluye los gastos de capital de empresas e instituciones sin fines de lucro. □

Pronósticos trimestrales	2018		2019			2020			
	Canadá	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	0.3	0.5	3.7	1.5	1.6	2.2	1.9	1.5	1.7
PIB real (interanual, variación porcentual)	1.6	1.4	1.6	1.5	1.8	2.3	1.8	1.8	1.8
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	2.0	1.6	2.1	1.9	2.0	2.2	1.9	2.0	1.9
Promedio de nuevos IPC subyacentes (% variación interanual)	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1
<b>Estados Unidos</b>									
PIB real (intertrimestral, variación porcentual anual)	1.1	3.1	2.0	1.9	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
PIB real (interanual, variación porcentual)	2.5	2.7	2.3	2.0	2.1	1.7	1.5	1.3	1.3
Precios al consumidor (interanual, variación porcentual)	2.2	1.6	1.8	1.8	1.9	2.2	2.2	2.2	2.2
IPC, excepto alimentos y energía (% variación interanual)	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2
Deflactor del GCP subyacente (variación interanual, %)	1.9	1.6	1.5	1.6	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9

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

Tasas de los bancos centrales	2018		2019				2020		
	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>América</b>									
Banco de Canadá	1.75	1.75	1.75	1.75	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25
Reserva Federal de Estados Unidos (límite superior)	2.50	2.50	2.50	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
Banco de México	8.25	8.25	8.25	8.00	7.75	7.50	7.50	7.50	7.50
Banco Central de Brasil	6.50	6.50	6.50	5.75	5.50	5.50	5.50	6.00	6.50
Banco de la República de Colombia	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.50	4.50	4.50
Banco Central de Reserva del Perú	2.75	2.75	2.75	2.50	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
Banco Central de Chile	2.75	3.00	2.50	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00
<b>Europa</b>									
Tasa de interés de OPF del Banco Central Europeo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tasa de depósitos del Banco Central Europeo	-0.40	-0.40	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Banco de Inglaterra	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
<b>Asia y Oceanía</b>									
Banco de Reserva de Australia	1.50	1.50	1.25	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
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	6.50	6.25	5.75	5.40	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
Banco de Corea	1.75	1.75	1.75	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
Banco de Tailandia	1.75	1.75	1.75	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
<b>Tipos de cambio y tasas de interés</b>									
<b>América</b>									
Dólar canadiense (USDCAD)	1.36	1.33	1.31	1.31	1.30	1.28	1.28	1.25	1.25
Dólar canadiense (CADUSD)	0.73	0.75	0.76	0.76	0.77	0.78	0.78	0.80	0.80
Peso mexicano (USDMXN)	19.65	19.43	19.22	20.21	20.83	21.08	20.93	21.04	21.36
Real brasileño (USDBRL)	3.88	3.92	3.85	3.97	4.18	4.08	4.11	4.07	4.18
Peso colombiano (USDCOP)	3,254	3,189	3,211	3,382	3,120	3,050	3,100	3,182	3,167
Sol peruano (USD PEN)	3.37	3.32	3.29	3.42	3.35	3.40	3.38	3.43	3.42
Peso chileno (USDCLP)	694	680	679	700	670	650	645	645	640
<b>Europa</b>									
Euro (EURUSD)	1.15	1.12	1.14	1.10	1.10	1.12	1.15	1.19	1.20
Libra esterlina (GBPUSD)	1.28	1.30	1.27	1.22	1.22	1.25	1.30	1.32	1.40
<b>Asia y Oceanía</b>									
Yen japonés (USDJPY)	110	111	108	108	108	107	107	105	105
Dólar australiano (AUDUSD)	0.70	0.71	0.70	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
Yuan chino (USDCNY)	6.88	6.71	6.87	7.10	6.90	6.80	6.80	6.70	6.70
Rupia india (USDINR)	69.8	69.1	69.0	71.0	68.0	67.0	67.0	66.0	66.0
Won coreano (USDKRW)	1,116	1,135	1,155	1,180	1,180	1,160	1,160	1,140	1,140
Baht tailandés (USDTHB)	32.5	31.7	30.7	31.0	31.0	30.5	30.5	30.0	30.0
<b>Canadá (rendimiento, %)</b>									
Bonos del Tesoro a 3 meses	1.65	1.67	1.65	1.60	1.40	1.20	1.20	1.25	1.25
2 años, Canadá	1.86	1.55	1.47	1.45	1.30	1.20	1.25	1.30	1.30
5 años, Canadá	1.89	1.52	1.39	1.25	1.25	1.25	1.30	1.35	1.40
10 años, Canadá	1.97	1.62	1.46	1.25	1.35	1.45	1.50	1.55	1.60
30 años, Canadá	2.18	1.89	1.68	1.50	1.60	1.65	1.70	1.75	1.80
<b>Estados Unidos (rendimiento, %)</b>									
Bonos del Tesoro a 3 meses	2.36	2.39	2.09	1.85	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60
2 años, del Tesoro	2.49	2.26	1.76	1.55	1.60	1.65	1.75	1.80	1.80
5 años, del Tesoro	2.51	2.23	1.77	1.45	1.50	1.70	1.80	1.90	2.00
10 años, del Tesoro	2.68	2.41	2.00	1.55	1.60	1.75	1.90	2.00	2.20
30 años, del Tesoro	3.01	2.82	2.53	2.05	2.20	2.30	2.40	2.50	2.60

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>											
2000-17	2.1	2.4	1.8	1.3	1.2	1.8	2.0	2.3	2.0	2.8	2.7
2017	3.0	0.9	3.5	1.5	1.8	2.8	2.8	3.2	2.2	4.4	3.8
2018e	1.9	-2.7	2.6	1.2	0.1	2.5	2.3	1.3	1.6	2.3	2.4
2019p	1.6	2.0	2.1	1.3	0.6	2.2	1.6	1.4	1.3	0.5	2.2
2020p	1.9	0.8	2.0	1.3	0.8	1.7	1.8	1.5	1.5	2.5	3.0
<b>PIB nominal</b>											
2000-17	4.3	5.6	4.2	3.3	3.4	3.7	3.9	4.4	5.4	5.9	4.7
2017	5.6	4.3	4.8	2.9	4.3	5.0	4.1	5.4	4.8	10.0	6.9
2018e	3.6	0.5	4.6	3.2	1.9	4.2	3.5	3.1	3.8	4.5	4.4
2019p	3.2	3.5	4.1	3.0	2.2	3.6	3.0	3.4	3.4	2.0	4.5
2020p	3.8	3.1	3.9	3.3	2.5	3.4	3.5	3.3	3.8	4.6	5.6
<b>Empleo</b>											
2000-17	1.4	0.6	1.1	0.6	0.4	1.3	1.3	1.0	1.1	2.2	1.5
2017	1.9	-3.7	3.1	0.6	0.4	2.2	1.8	1.7	-0.2	1.0	3.7
2018	1.3	0.5	3.0	1.5	0.3	0.9	1.6	0.6	0.4	1.9	1.1
2019p	2.1	1.1	1.8	2.2	0.6	1.6	2.6	1.2	1.7	0.8	3.0
2020p	1.0	0.0	0.8	0.3	0.2	0.8	1.2	0.6	0.7	1.0	1.5
<b>Tasa de desempleo (%)</b>											
2000-17	7.1	14.3	11.1	8.8	9.5	7.9	7.0	5.1	5.0	5.3	6.5
2017	6.3	14.8	9.8	8.4	8.1	6.1	6.0	5.4	6.3	7.8	5.1
2018	5.8	13.8	9.4	7.6	8.0	5.5	5.6	6.0	6.1	6.6	4.7
2019p	5.7	12.1	8.9	6.8	8.1	5.2	5.6	5.4	5.4	6.8	4.6
2020p	5.9	12.1	9.0	6.8	8.1	5.4	5.8	5.5	5.5	6.9	4.8
<b>Construcción de nuevas viviendas (unidades, miles)</b>											
2000-17	200	2.5	0.8	4.3	3.4	44	72	5.2	5.2	34	29
2017	220	1.4	0.9	4.0	2.3	46	79	7.5	4.9	29	44
2018	213	1.1	1.1	4.8	2.3	47	79	7.4	3.6	26	41
2019p	205	0.9	1.1	4.3	2.4	47	69	6.8	2.4	26	45
2020p	199	1.3	0.8	4.0	2.0	42	73	6.0	3.1	30	37
<b>Ventas de vehículos automotores (unidades, miles)</b>											
2000-17	1,657	29	6	48	38	413	635	47	45	216	180
2017	2,041	33	9	59	42	453	847	62	56	245	235
2018	1,984	28	8	51	38	449	853	67	47	226	217
2019p	1,940	31	9	51	39	448	813	60	49	223	217
2020p	1,915	30	9	50	37	440	800	56	48	217	228
<b>Saldos presupuestarios, año fiscal finalizado el 31 de marzo (millones CAD)</b>											
2017	-18,957	-1,148	-1	151	-117	2,361	-2,435	-789	-1,218	-10,784	2,727
2018	-18,961	-911	1	230	67	2,622	-3,672	-695	-303	-8,023	301
2019e	-11,815	-522	14	28	5	2,500	-11,700	-470	-380	-6,711	374

Fuentes: Scotiabank Economics, Statistics Canada, CMHC, documentos de los presupuestos. Las cifras del saldo presupuestario de Quebec incluyen las transferencias del fondo para las generaciones.

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.