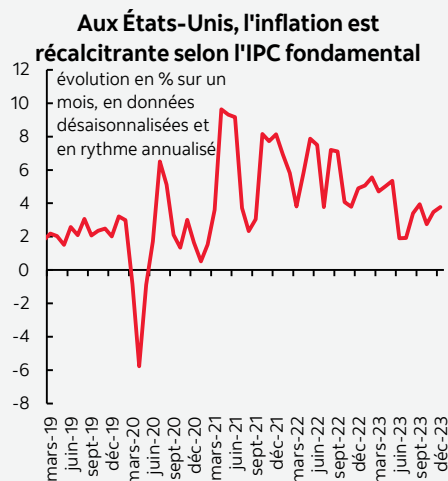


Contributeurs

Derek Holt, VP et chef des Études économiques sur les marchés des capitaux
Études économiques de la Banque Scotia
416.863.7707
derek.holt@scotiabank.com

Graphique 1



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Aux États-Unis, l'inflation fondamentale continue de flamber; tout dépendra des DCM

- L'IPC de base suit une évolution que confirment des chiffres explosifs.
- L'inflation fondamentale des services reste explosive, tandis que la désinflation fondamentale des biens s'est apaisée.
- La réaction des marchés a été timide, mais volatile.
- Encore faut-il savoir comment cette flambée pourrait se répercuter sur l'indice d'inflation que privilégie la Fed.

États-Unis : IPC de synthèse/de base, évolution en % sur un mois, en données désaisonnalisées, décembre 2023 :

Données réelles : 0,3/0,3
Banque Scotia : 0,3/0,3
Consensus : 0,2/0,3
Auparavant : 0,1/0,3

Aux États-Unis, l'IPC fondamental est venu confirmer, comme on s'y attendait, que les pressions inflationnistes sous-jacentes de l'économie américaine restent trop explosives au goût de la Fed, qui se heurte à l'anticipation boursière d'une baisse de taux dès la réunion de mars. C'est ce que confirment les détails sous-jacents (veuillez cliquer sur [ce lien](#)). Je vais pointer ce qui a répondu aux attentes et ce qui a pris de cours les observateurs. Le dollar US s'est légèrement raffermi après la publication des données. Les rendements ont été à peine sanctionnés, même s'ils sont volatils jusqu'à maintenant. Les titres boursiers n'ont guère bougé.

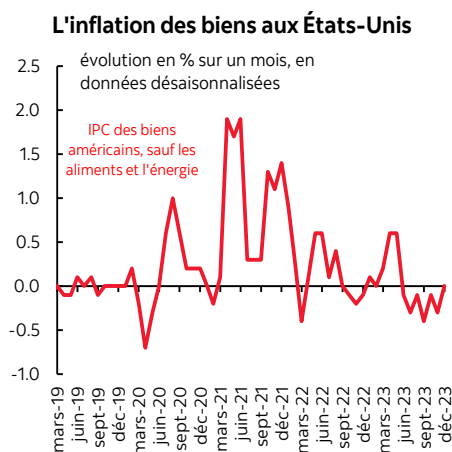
L'inflation fondamentale (hors aliments et énergie) s'est chiffrée à 0,31 % sur un mois en données désaisonnalisées; l'IPC de synthèse a gagné 0,3 % sur un mois en données désaisonnalisées. Ces deux chiffres ont répondu à mes attentes, alors que l'IPC de base a été au rendez-vous du consensus; toutefois, l'IPC de synthèse a été un cran plus ferme que le consensus.

L'IPC de synthèse et l'IPC de base ont concordé l'un avec l'autre parce que l'essence et l'alimentation n'ont pas apporté de concours pondérés importants, ce qui cadre avec ce que j'avais estimé. L'alimentation a progressé d'un peu plus de 0,2 % sur un mois, et par conséquent, la pondération des paniers de l'IPC, à 13,4 %, n'a pas apporté de contribution. L'essence a monté de 0,2 % sur un mois en données désaisonnalisées, et par conséquent, la pondération des paniers de l'IPC, à 3,2 %, s'est soldée par un apport pondéré nul, comme attendu.

Il faut jeter un coup d'œil à l'évolution récente, en chiffres annualisés, de l'inflation de base sur un mois dans le graphique 1. Le résultat de décembre, soit 3,4 %, s'inscrit dans la foulée du chiffre de 3,9 % publié en novembre. L'estimation de 2,8 % pour octobre correspond au résultat le plus modéré des cinq derniers mois, puisque les deux mois précédents se sont chiffrés à 3,5 % et à 3,8 %.

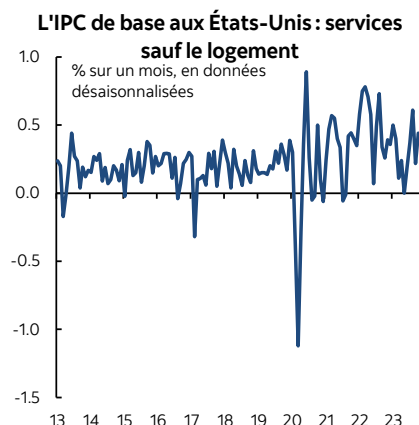
Autrement dit, la tendance continue de pointer des chiffres qui sont trop explosifs au goût de la Fed d'après la dépendance des données, qui fait partie de la formulation de la politique de la Fed. Les attentes en constituent l'autre partie; or, le président Jerome Powell restera sceptique sur les prédictions selon les modèles de la Fed compte tenu de la performance catastrophique des modèles de prévision de l'inflation pendant la pandémie et de ses commentaires sur leurs résultats antérieurs. Le président Powell restera

Graphique 2



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 3



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Le 11 janvier 2024

fidèle à son parti pris (« montrez-moi la preuve »), jusqu'à ce qu'il prenne connaissance de la preuve convaincante que l'inflation sous-jacente se chiffre aux alentours de 2 %. Tant qu'il n'aura pas cette confirmation, je ne crois simplement pas qu'il se prononcera sérieusement en faveur d'une baisse selon l'horizon temporel du marché.

L'IPC fondamental des biens (hors aliments et énergie) n'a pas bougé, à 0 % sur un mois en données désaisonnalisées, ce qui représente le premier résultat non négatif en quatre mois, comme l'indique le graphique 2. Je crois que la désinflation fondamentale des biens manque de souffle, ce que j'ai toutefois été un peu étonné de constater dans ce rapport. C'est ce qui explique en partie le fait que l'on constate que la désinflation fondamentale des biens arrive à maturité. Il est évident qu'il faut plus de données.

L'IPC fondamental des services, sauf le logement et l'énergie, a gagné 0,4 % sur un mois pour le deuxième mois d'affilée, ce qui fait partie du domaine de ce à quoi on s'attendait. Compte tenu de l'évolution jusqu'à maintenant, cette hausse dresse le portrait de la décélération à 0,2 % en octobre, ce qui constitue l'aberration (graphique 3).

Parmi les autres détails, le logement a apporté une fois de plus un concours énorme. Les loyers équivalents des propriétaires ont augmenté de 0,5 % sur un mois et continuent de flamber. Les loyers des résidences principales, qui ont encore augmenté de 0,4 % sur un mois en données désaisonnalisées, s'embrasent eux aussi.

Les prix des véhicules neufs ont progressé de 0,3 % sur un mois en données désaisonnalisées, ce qui correspond à peu près aux pronostics de l'industrie; je suis toutefois un peu étonné de constater que les prix des voitures d'occasion par rapport aux pronostics de l'industrie ont monté de 0,5 % sur un mois.

Le lecteur est invité à consulter également les graphiques d'accompagnement 4 à 11 dans la page suivante.

Le graphique 12 fait état de la répartition de l'évolution de l'IPC sur un an par constituante, et le graphique 13 en fait autant du point de vue des apports pondérés à l'ensemble de l'évolution sur un an de l'IPC de synthèse.

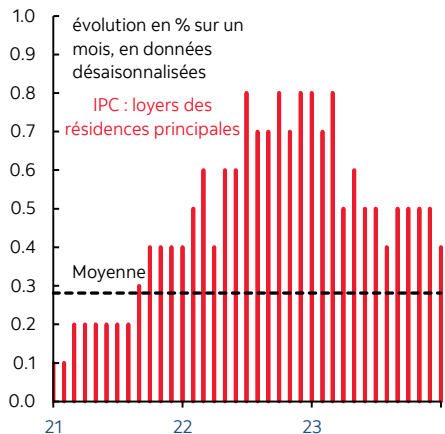
Le graphique 14 donne la répartition du panier de l'IPC en chiffres sur un mois par constituante, et le graphique 15 fait de même, en chiffres pondérés.

Le tableau d'accompagnement à la fin de cette note donne d'autres détails, en plus de comprendre les micrographiques et les indicateurs de la note z des écarts par rapport aux tendances.

Pour ce qui est des prochaines étapes, l'indice d'inflation que privilégie la Fed est le déflateur de prix pour l'ensemble de la consommation, ou les baromètres des DCM à publier le 26 janvier, soit cinq jours avant la réunion du FOMC en janvier. Le baromètre des DCM fondamentales a sous-ciblé l'IPC fondamental en s'inscrivant à 0,1 % sur un mois, en données désaisonnalisées, en octobre et novembre. Les « actualités prévisionnelles » de la Fed de Cleveland pour les DCM fondamentales laissent entendre que cette évolution pourrait prendre fin avec les chiffres de décembre, même si les résultats pourraient s'écarter dans un sens ou dans l'autre.

Graphique 4

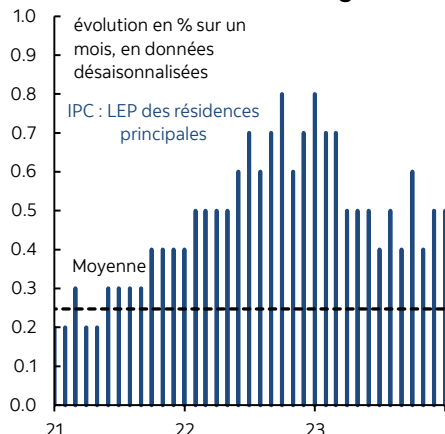
L'inflation des loyers aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 5

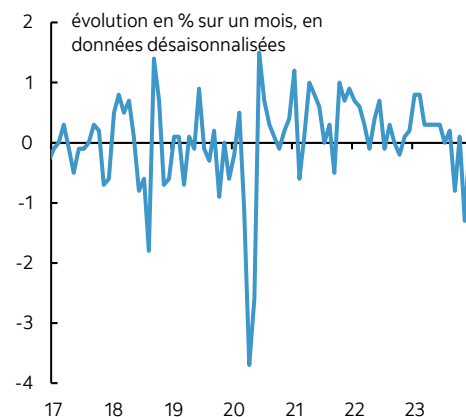
L'inflation récalcitrante des logements



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 6

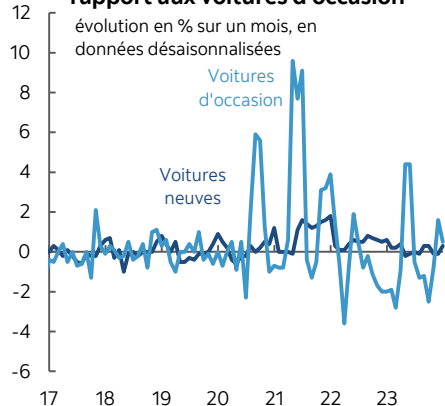
Les ventes de vêtements aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 7

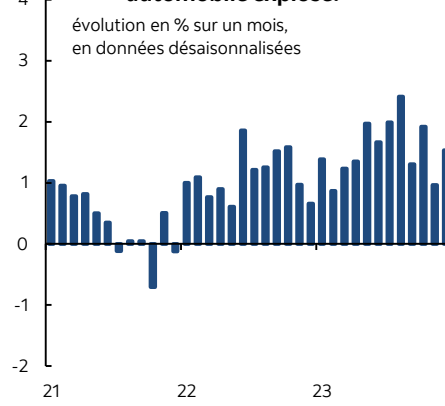
L'inflation des voitures neuves par rapport aux voitures d'occasion



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 8

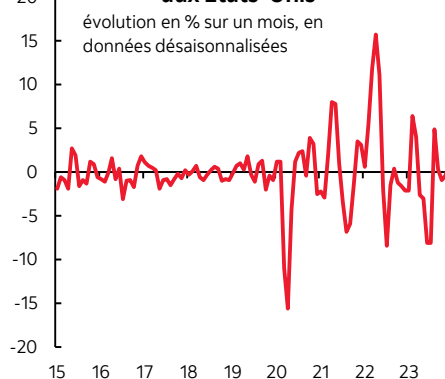
Aux États-Unis, l'assurance automobile explose!



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 9

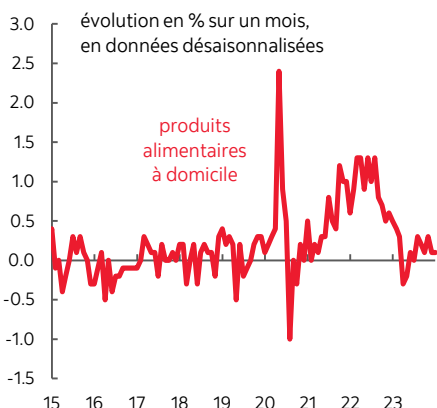
Les tarifs du transport en avion aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 10

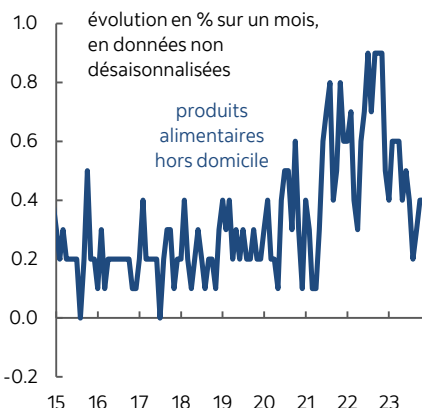
Les prix des aliments aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 11

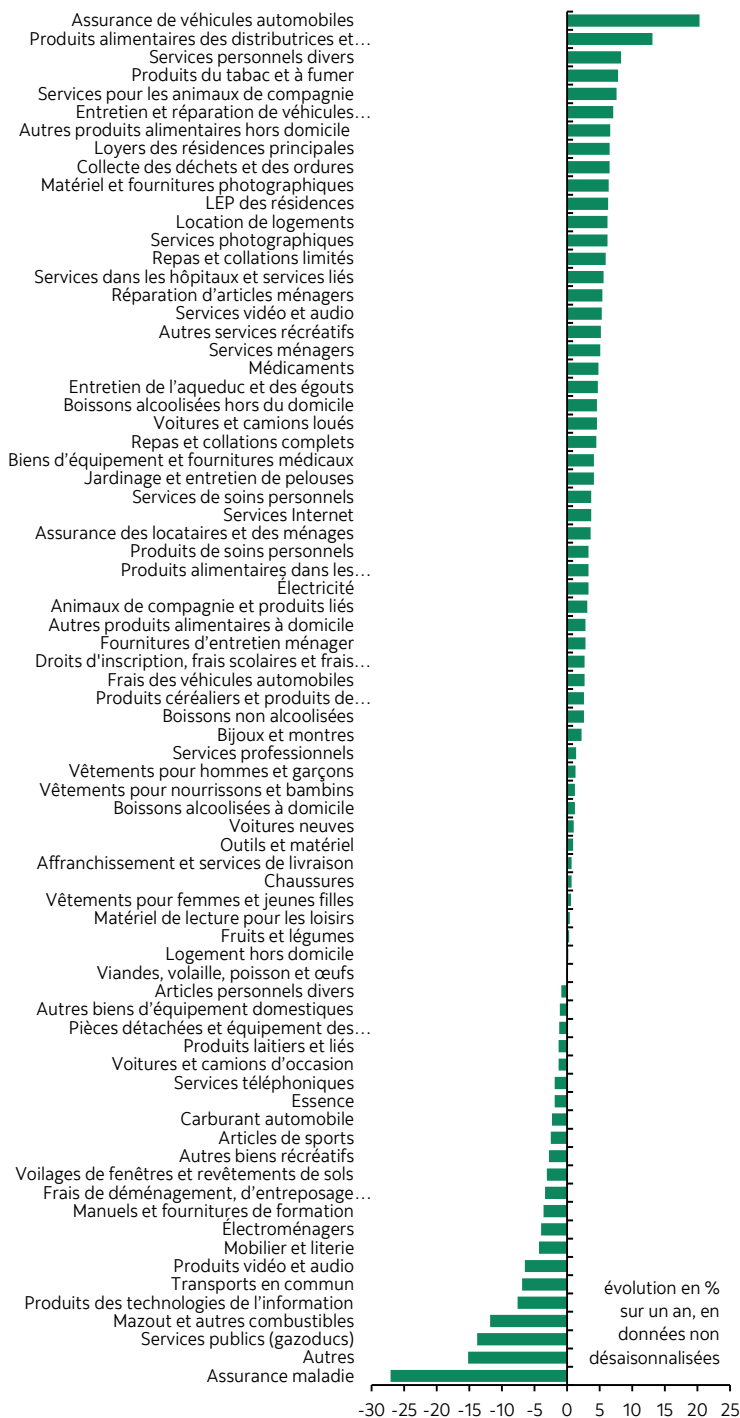
Les prix des aliments aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

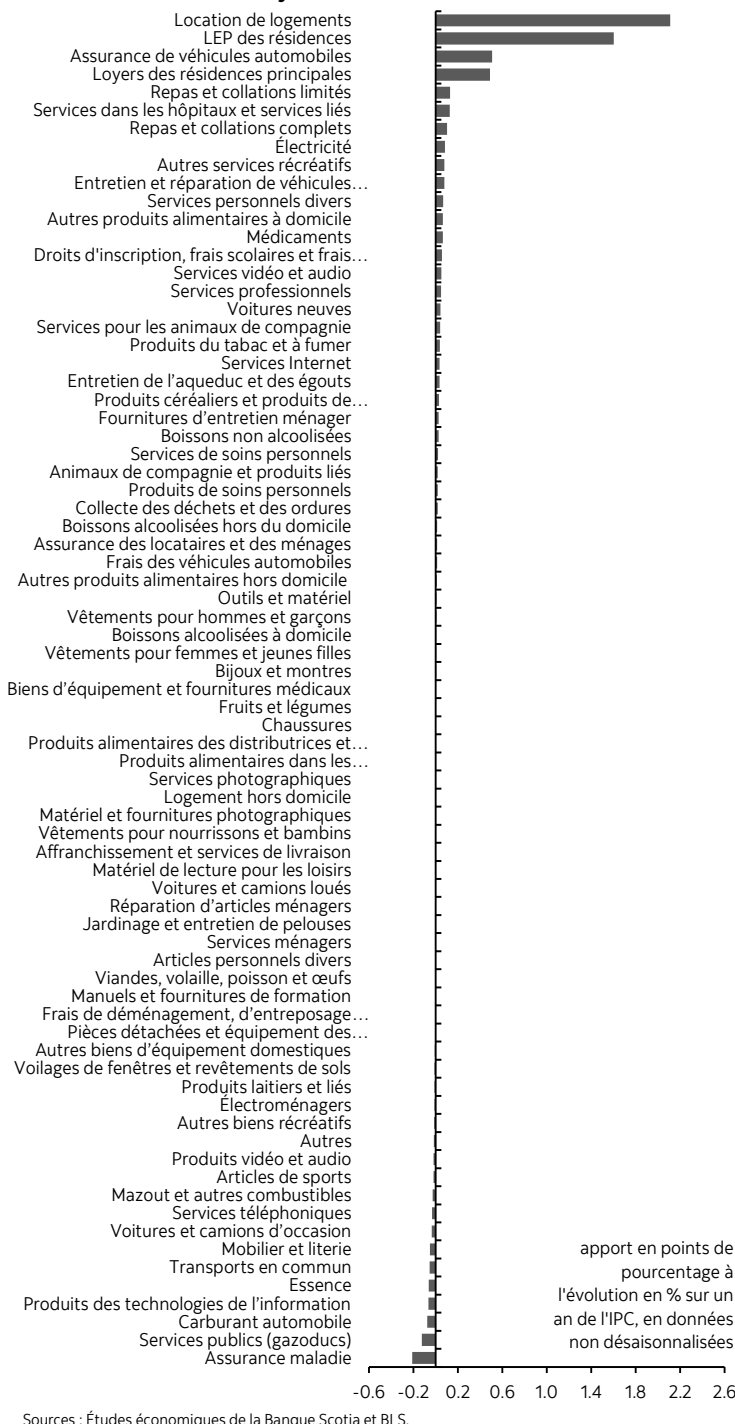
Graphique 12

L'évolution sur 12 mois, en décembre, dans les catégories de l'IPC de synthèse aux États-Unis



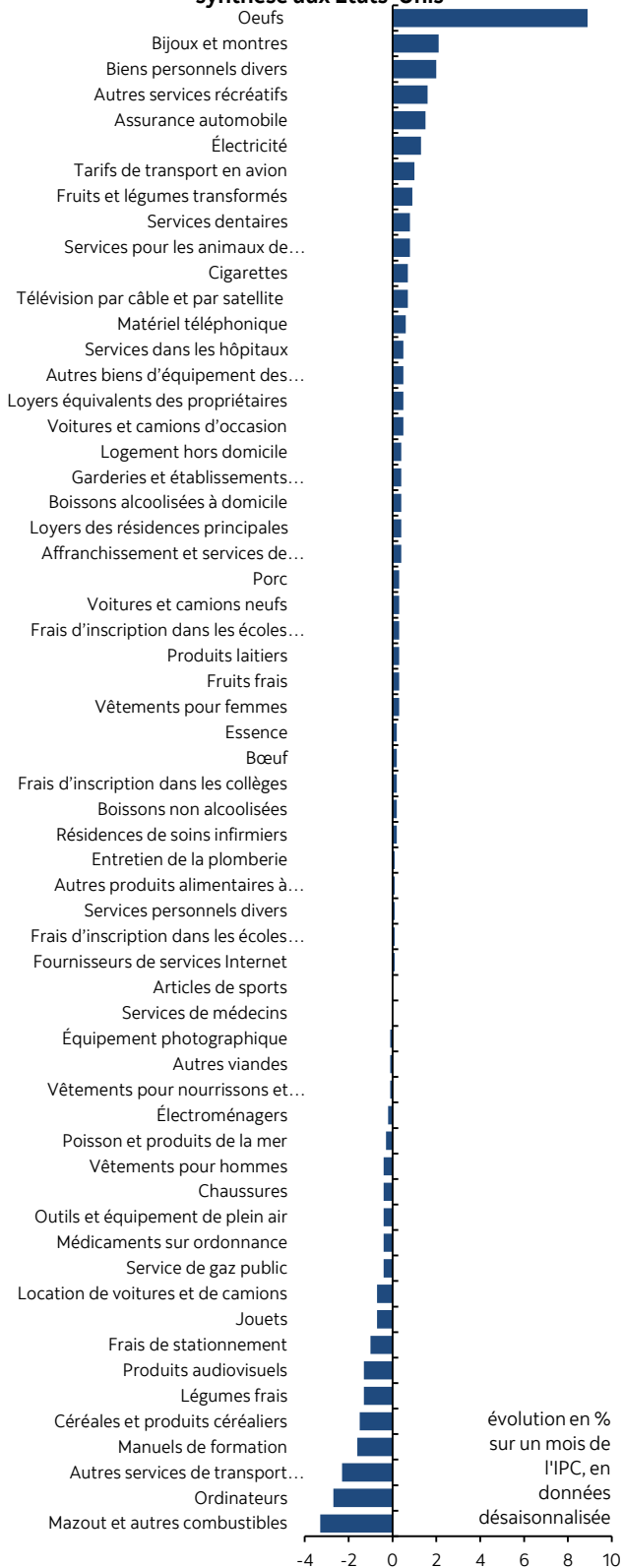
Graphique 13

Les apports pondérés, en décembre, à l'évolution sur 12 mois de l'IPC de synthèse aux États-Unis



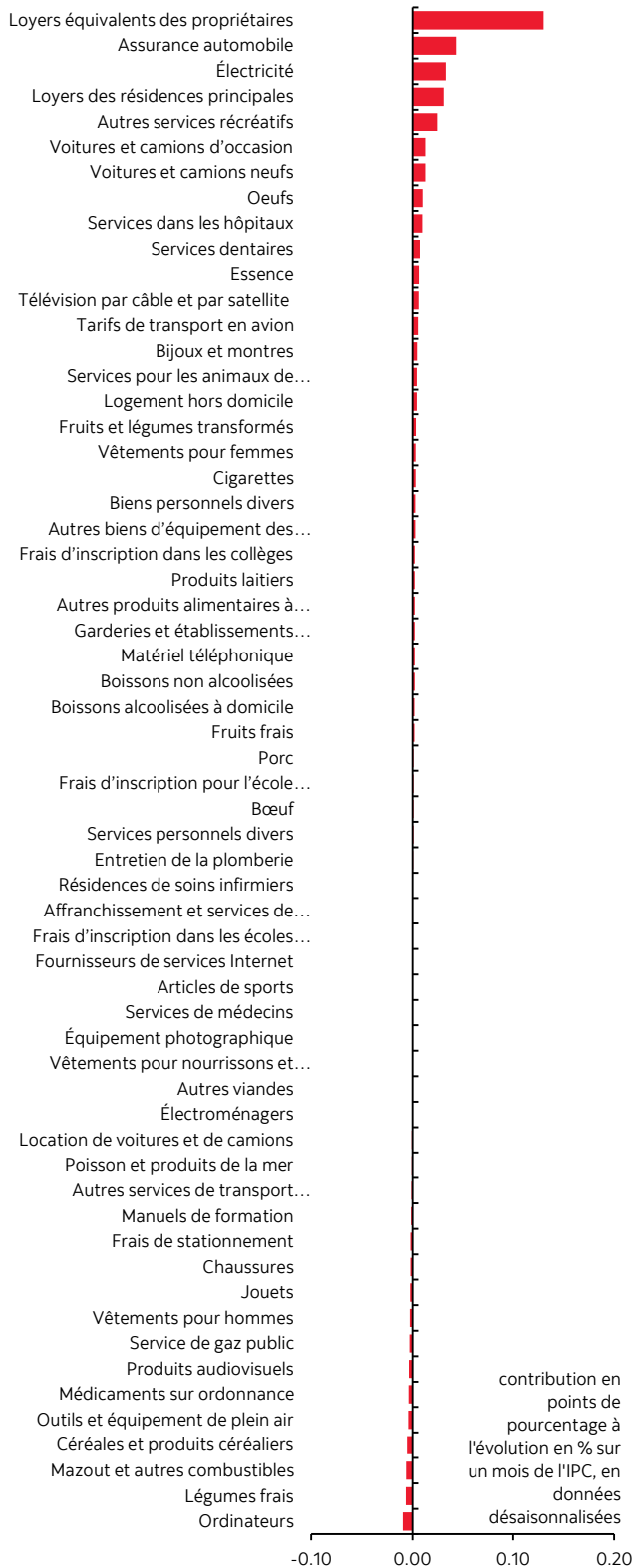
Graphique 14

L'évolution, en décembre, dans les catégories de l'IPC de synthèse aux États-Unis



Graphique 15

Les apports pondérés, en décembre, à l'évolution mensuelle de l'IPC de synthèse aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Le 11 janvier 2024

Décembre 2023				Contributions pondérées (en points de pourcentage)*			5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie			
RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION AUX ÉTATS-UNIS	Évolution en % sur un an	Tendance sur 10 ans	Tendance pandémique (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois	Pondération (%)	Sur un an	Sur un mois	2015-2019 moy. sur un an	Écart type	Note standard	2011-2019 moy. sur un an	Écart type	Note standard
Aliments	2.7			0.2	13.42	0.37	0.03	1.3	0.8	1.9	1.7	1.1	0.9
Produits alimentaires à domicile	1.3			0.1	8.58	0.11	0.01	0.2	1.1	1.0	1.2	1.9	0.1
Céréales et produits de boulangerie	2.6			-0.3	1.16	0.03	0.00	0.4	0.9	2.5	0.9	1.7	1.0
Viandes, volaille, poisson et œufs	-0.1			0.5	1.79	0.00	0.01	-0.2	3.2	0.0	2.1	3.9	-0.6
Produits laitiers et produits liés	-1.3			0.3	0.78	-0.01	0.00	-0.6	1.6	-0.4	1.1	3.1	-0.8
Fruits et légumes	0.3			-0.1	1.47	0.00	0.00	0.4	1.7	-0.1	1.0	2.0	-0.3
Boissons non alcoolisées	2.6			0.2	1.03	0.03	0.00	0.6	1.0	1.9	0.5	1.6	1.3
Autres produits alimentaires à domicile	2.8			0.1	2.34	0.07	0.00	0.5	0.6	3.6	1.0	1.6	1.1
Produits alimentaires à emporter	5.2			0.3	4.84	0.25	0.01	2.7	0.3	8.4	2.5	0.5	5.2
Repas et collations : services complets	4.5			0.3	2.31	0.10	0.01	2.6	0.4	5.2	2.4	0.5	4.2
Repas et collations : services limités	5.9			0.4	2.26	0.13	0.01	2.8	0.3	9.6	2.5	0.7	4.8
Produits alimentaires dans les établissements de travail et les écoles	3.3			-0.1	0.08	0.00	0.00	2.8	2.4	0.2	2.8	1.9	0.2
Produits alimentaires dans les distributrices et les commerces mobiles	13.1			0.1	0.03	0.00	0.00	3.1	1.0	10.1	2.5	1.3	8.1
Autres produits alimentaires hors domicile	6.6			0.0	0.17	0.01	0.00	2.5	1.3	3.1	2.3	1.0	4.3
Énergie	-2.0			0.4	6.96	-0.14	0.03	-1.9	10.0	0.0	1.6	9.6	-0.4
Produits énergétiques	-2.9			-0.1	3.72	-0.10	0.00	-2.8	17.0	0.0	3.0	17.1	-0.3
Mazout et autres combustibles	-11.8			-3.3	0.19	-0.03	-0.01	-2.3	15.8	-0.6	2.7	14.4	-1.0
Carburant automobile	-2.3			0.1	3.53	-0.08	0.00	-2.8	17.1	0.0	3.0	17.3	-0.3
<u>Essence</u>	<u>-1.9</u>			<u>0.2</u>	<u>3.44</u>	<u>-0.06</u>	<u>0.01</u>	<u>-2.8</u>	<u>17.1</u>	<u>0.1</u>	<u>3.0</u>	<u>17.4</u>	<u>-0.3</u>
<u>Autres</u>	<u>-15.2</u>			<u>-6.1</u>	<u>0.09</u>	<u>-0.02</u>	<u>-0.01</u>	<u>-2.3</u>	<u>19.5</u>	<u>-0.7</u>	<u>3.6</u>	<u>17.9</u>	<u>-1.1</u>
Services énergétiques	-1.1			0.9	3.24	-0.04	0.03	0.0	2.4	-0.5	0.5	2.7	-0.6
Électricité	3.3			1.3	2.52	0.08	0.03	0.5	1.5	1.9	1.0	1.7	1.4
Services publics (gaz canalisé)	-13.8			-0.4	0.72	-0.12	0.00	-1.4	7.5	-1.6	-0.9	7.3	-1.8
Tous les articles, sauf les produits alimentaires et l'énergie	3.9			0.3	79.62	3.10	0.24	2.0	0.2	8.3	1.8	0.4	5.1
Produits de base, moins les produits alimentaires et l'énergie	0.2			0.0	20.91	0.04	0.00	-0.3	0.4	1.4	0.2	0.9	0.0
Ameublement	-0.9			-0.4	3.77	-0.04	-0.02	-0.8	1.2	-0.1	-0.9	1.2	0.0
Voilages de fenêtres et revêtements de sols	-3.1			1.8	0.30	-0.01	0.01	-2.3	1.7	-0.4	-2.8	1.8	-0.2
Mobilier et literie	-4.3			-1.2	1.12	-0.05	-0.01	-0.3	1.7	-2.3	-0.9	2.1	-1.6
Électroménagers	-4.0			-0.2	0.27	-0.01	0.00	-1.2	3.1	-0.9	-1.6	3.0	-0.8
Autres biens d'équipement domestiques	-1.1			-0.2	0.56	-0.01	0.00	-3.5	1.8	1.3	-3.7	1.5	1.7
Outils et matériel	0.9			-0.4	1.05	0.01	0.00	-0.1	1.0	0.9	-0.3	1.2	1.0
Fournitures d'entretien ménager	2.8			0.0	0.96	0.03	0.00	0.3	1.2	2.1	0.4	1.3	1.8

Le 11 janvier 2024

Décembre 2023				Contributions pondérées (en points de pourcentage)*			5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie			
RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION AUX ÉTATS-UNIS	Évolution en % sur un an	Tendance sur 10 ans	Tendance pandémique (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois	Pondération (%)	Sur un an	Sur un mois	2015-2019 moy. sur un an	Écart type	Note standard	2011-2019 moy. sur un an	Écart type	Note standard
Vêtements	1.0			0.1	2.55	0.02	0.00	-0.5	1.0	1.6	0.3	1.7	0.4
Vêtements pour hommes et garçons	1.3			-0.4	0.67	0.01	0.00	-0.3	1.5	1.1	0.5	2.3	0.4
Vêtements pour femmes et jeunes filles	0.6			0.3	1.05	0.01	0.00	-1.3	1.9	1.0	-0.1	2.5	0.3
Chaussures	0.7			-0.4	0.51	0.00	0.00	0.2	1.3	0.4	0.8	1.7	0.0
Vêtements pour nourrissons et bambins	1.2			-0.1	0.10	0.00	0.00	0.4	3.8	0.2	0.5	3.6	0.2
Bijoux et montres	2.2			2.1	0.22	0.00	0.00	1.0	3.4	0.4	1.5	3.8	0.2
Transport moins le carburant	0.0			0.3	7.46	0.00	0.02	-0.3	0.9	0.3	0.4	1.5	-0.3
Véhicules neufs	1.0			0.3	4.23	0.04	0.01	0.1	0.7	1.4	0.8	1.2	0.2
Voitures et camions d'occasion	-1.3			0.5	2.52	-0.03	0.01	-1.3	2.1	0.0	1.1	4.8	-0.5
Pièces et biens d'équipement et véhicules automobiles	-1.2			0.3	0.47	-0.01	0.00	0.2	1.1	-1.4	0.9	2.2	-1.0
Produits médicaux	4.7			-0.1	1.47	0.07	0.00	2.1	1.7	1.5	2.3	1.5	1.7
Médicaments	4.8			-0.2	1.35	0.06	0.00	2.2	1.8	1.5	2.3	1.6	1.6
Équipement et fournitures médicaux	4.1			1.2	0.11	0.00	0.00	0.4	1.2	3.0	0.3	1.2	3.2
Produits de loisirs	-1.2			-0.5	2.22	-0.03	-0.01	-2.6	1.1	1.3	-2.3	0.9	1.2
Produits vidéo et audio	-6.5			-1.3	0.27	-0.02	0.00	-10.1	2.4	1.5	-9.2	2.2	1.2
Animaux de compagnie et produits liés	3.1			0.5	0.66	0.02	0.00	0.4	1.5	1.8	0.5	1.5	1.8
Articles de sports	-2.5			-1.2	0.73	-0.02	-0.01	-0.7	1.5	-1.2	-0.6	1.2	-1.5
Matériel et fournitures photographiques	6.4			-0.1	0.02	0.00	0.00	-1.7	4.6	1.8	-3.0	4.0	2.3
Matériel de lecture pour les loisirs	0.4			-0.4	0.11	0.00	0.00	1.6	1.9	-0.6	1.5	1.8	-0.6
Autres biens récréatifs	-2.8			-0.5	0.42	-0.01	0.00	-6.5	1.3	2.8	-5.2	1.7	1.4
Produits de formation et de communication	-7.2			-0.2	0.86	-0.07	0.00	-3.7	1.0	-3.4	-3.5	0.9	-4.1
Manuels et fournitures de formation	-3.6			1.5	0.09	0.00	0.00	2.2	3.0	-2.0	3.6	2.7	-2.6
Produits de TI	-7.6			-0.4	0.77	-0.06	0.00	-6.1	1.9	-0.8	-6.8	1.8	-0.5
Alcool	2.5			0.3	0.84	0.02	0.00	1.3	0.3	3.6	1.4	0.4	3.1
Boissons alcoolisées à domicile	1.2			0.4	0.50	0.01	0.00	0.8	0.6	0.6	0.8	0.5	0.8
Boissons alcoolisées hors domicile	4.6			0.2	0.33	0.02	0.00	1.9	0.5	5.9	2.2	0.7	3.6
Autres biens	4.6			-0.6	1.26	0.06	-0.01	1.4	0.9	3.8	1.4	0.7	4.5
Produits du tabac et à fumer	7.8			-0.1	0.51	0.04	0.00	4.3	1.5	2.3	4.4	3.8	0.9
Produits de soins personnels	3.3			-1.1	0.61	0.02	-0.01	-0.3	0.6	6.2	-0.1	0.8	4.1
Biens personnels divers	-0.9			-0.4	0.14	0.00	0.00	-2.4	3.1	0.5	-1.7	2.4	0.3

Le 11 janvier 2024

Décembre 2023				Contributions pondérées (en points de pourcentage)*			5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie			
RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION AUX ÉTATS-UNIS	Évolution en % sur un an	Tendance sur 10 ans	Tendance pandémique (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois	Pondération (%)	Sur un an	Sur un mois	2015-2019 moy. sur un an	Écart type	Note standard	2011-2019 moy. sur un an	Écart type	Note standard
Services, moins les services énergétiques	5.3			0.4	58.70	3.08	0.23	2.8	0.2	10.7	2.4	0.6	4.6
Logement	6.2			0.5	34.97	2.13	0.17	3.3	0.2	17.3	2.5	1.2	3.2
Loyer du logement	6.2			0.4	34.60	2.11	0.14	3.3	0.2	15.7	2.5	1.2	3.1
<i>Loyer de la résidence principale</i>	<i>6.5</i>			<i>0.4</i>	<i>7.66</i>	<i>0.49</i>	<i>0.03</i>	<i>3.7</i>	<i>0.1</i>	<i>21.0</i>	<i>2.9</i>	<i>1.1</i>	<i>3.2</i>
<i>Logement hors domicile</i>	<i>0.2</i>			<i>0.4</i>	<i>1.11</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>2.3</i>	<i>2.0</i>	<i>-1.0</i>	<i>2.2</i>	<i>2.2</i>	<i>-0.9</i>
<i>Loyers équivalents des propriétaires de résidences</i>	<i>6.3</i>			<i>0.5</i>	<i>25.83</i>	<i>1.60</i>	<i>0.13</i>	<i>3.2</i>	<i>0.2</i>	<i>15.2</i>	<i>2.4</i>	<i>1.1</i>	<i>3.6</i>
Assurance des locataires et des ménages	3.6			0.3	0.37	0.01	0.00	1.4	1.2	1.9	2.3	1.5	0.9
Aqueduc, égouts et collecte des ordures	5.2			0.1	1.07	0.05	0.00	3.6	0.6	2.8	4.3	1.0	0.9
Entretien de l'aqueduc et des égouts	4.7			0.1	0.76	0.04	0.00	4.0	0.8	0.9	4.8	1.4	-0.1
Collecte des déchets et des ordures	6.5			0.1	0.31	0.02	0.00	2.5	1.5	2.7	2.5	1.1	3.7
Opérations ménagères	6.7			-1.1	0.90	0.00	-0.01	3.8	1.3	2.3	2.6	1.6	2.5
Services domestiques	5.1			-1.3	0.27	0.00	0.00	2.0	1.1	2.9	1.6	1.0	3.4
Jardinage et entretien de la pelouse	4.1			0.9	0.33	0.00	0.00	4.3	2.7	-0.1	2.8	2.6	0.5
Déménagement, entreposage et transport	-3.4			-2.0	0.10	0.00	0.00	5.6	3.9	-2.3	3.3	3.9	-1.7
Réparation des articles ménagers	5.4			1.7	0.12	0.00	0.00	4.8	2.1	0.3	4.2	2.0	0.6
Services médicaux	-0.5			0.7	6.34	-0.03	0.04	2.9	1.0	-3.5	3.0	0.8	-4.3
Services professionnels	1.4			0.3	3.51	0.05	0.01	1.5	0.9	-0.1	1.8	0.8	-0.5
Services dans les hôpitaux et services liés	5.6			0.5	2.30	0.13	0.01	3.8	1.1	1.6	4.5	1.3	0.8
Assurance maladie	-27.1			1.1	0.53	-0.21	0.01	5.0	5.8	-5.6	3.6	6.0	-5.1
Services de transport	9.7			0.1	6.05	0.56	0.01	2.6	1.1	6.4	2.6	1.0	7.3
Voitures et camions loués à long terme	4.6			-0.2	0.74	0.00	0.00	0.5	3.0	1.3	-1.6	3.2	1.9
Entretien et réparation des véhicules automobiles	7.1			-0.3	1.14	0.08	0.00	2.2	0.7	7.0	2.0	0.6	8.9
Assurance des véhicules automobiles	20.3			1.5	2.84	0.51	0.04	5.5	2.6	5.7	4.8	2.0	7.6
Frais des véhicules automobiles	2.7			0.6	0.49	0.01	0.00	1.8	0.7	1.3	2.2	1.9	0.3
Transport public	-6.9			0.7	0.73	-0.05	0.01	-1.2	1.5	-3.7	1.0	3.6	-2.2
Services récréatifs	5.6			1.1	3.12	0.17	0.03	2.6	0.7	4.6	2.3	0.7	4.4
Services vidéo et audio	5.3			0.7	0.99	0.05	0.01	2.7	1.4	1.8	2.6	1.3	2.0
Services pour les animaux de compagnie	7.6			0.8	0.55	0.04	0.00	3.1	0.8	5.9	3.3	0.9	4.7
Services photographiques	6.2			0.1	0.04	0.00	0.00	-0.2	2.0	3.2	0.8	1.8	2.9
Autres services récréatifs	5.2			1.6	1.53	0.08	0.02	2.4	0.6	4.7	1.7	1.1	3.3
Services de formation et de communication	1.3			0.2	4.80	0.06	0.01	0.4	1.3	0.7	1.1	1.3	0.2
Frais d'inscription, droits de scolarité et services de garde d'enfants	2.7			0.2	2.16	0.06	0.00	2.8	0.6	-0.2	3.3	0.8	-0.8
Affranchissement et livraison	0.7			0.4	0.07	0.00	0.00	2.3	2.0	-0.8	3.3	2.0	-1.3
Services téléphoniques	-1.9			0.1	1.60	-0.03	0.00	-2.4	3.0	0.2	-1.3	2.4	-0.2
Services Internet	3.7			0.1	0.97	0.04	0.00	-0.2	1.5	2.6	0.1	1.3	2.7
Autres services personnels	6.4			0.1	1.47	0.09	0.00	2.7	0.7	5.5	2.4	0.6	6.3
Services de soins personnels	3.7			0.1	0.61	0.02	0.00	2.3	0.7	2.0	1.8	0.8	2.3
Services personnels divers	8.3			0.1	0.86	0.07	0.00	2.9	0.9	5.8	2.7	0.7	7.6

*Il se peut que les totaux ne concordent pas parce que les chiffres ont été arrondis.

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

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 Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Designated Activity Company; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, 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., de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat 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.