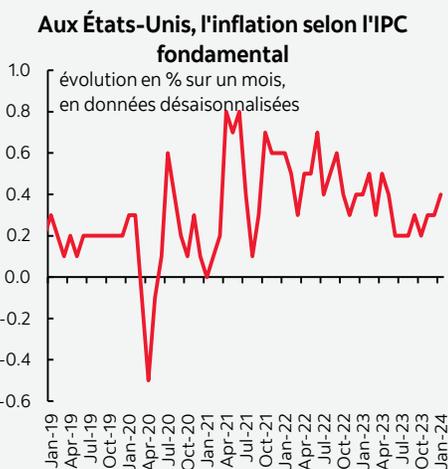


Contributeurs

**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](mailto:derek.holt@scotiabank.com)

Graphique 1



## L'IPC américain fait frémir ceux qui s'attendent à une baisse hâtive de la Fed

- Aux États-Unis, l'inflation selon l'IPC de base a étonné à la hausse et se remet à monter tendanciellement...
- ... ce qui se traduira probablement par un relèvement de l'indice de prédilection de la Fed, soit l'inflation fondamentale des DCM.
- Le bond des prix des services essentiels alarmera la Fed.
- Les bons du Trésor ont encaissé le choc quand les marchés ont de nouveau repoussé les baisses de taux anticipées de la Fed.
- L'anticipation des baisses de taux de la BdC a elle aussi été repoussée en raison des incidences de la Fed...
- ... alors que le pistage de l'IPC canadien a inscrit un solide bond.

États-Unis : IPC//IPC de base, évolution en % sur un mois, janvier, en chiffres désaisonnalisés :

Données réelles : 0,3/0,4

Banque Scotia : 0,2/0,3

Consensus : 0,2/0,3

Auparavant : 0,2/0,3 (révisée par rapport à 0,3/0,3)

Aux États-Unis, l'IPC de base a malmené les bons du Trésor et fait frissonner tous ceux qui croient toujours que la Fed doit se précipiter pour abaisser les taux.

L'IPC de base a gagné 0,4 % sur un mois (0,39 % pour être exact), comme l'avaient correctement prédit seulement trois des 68 prévisionnistes; 15 de ces prévisionnistes ont incorrectement prédit 0,1 ou 0,2 et 50 ont frôlé ce chiffre. Le résultat est supérieur aux estimations actualisées de la Fed de Cleveland. Les chiffres se remettent à monter peu à peu depuis quelques mois après avoir plongé à des creux durant l'été (graphique 1).

Le résultat de l'IPC de base veut probablement dire que le chiffre qui sera publié le 29 février pour l'inflation fondamentale des DCM sera de l'ordre de 0,3 % sur un mois en données désaisonnalisées. Dans ce cas, ce résultat serait significatif, dans la foulée des résultats de 0,14 %, 0,06 % et 0,17 % dans les trois précédentes publications, puisqu'on enverrait ainsi une mise en garde contre l'hypothèse voulant que ce passage à vide se poursuive.

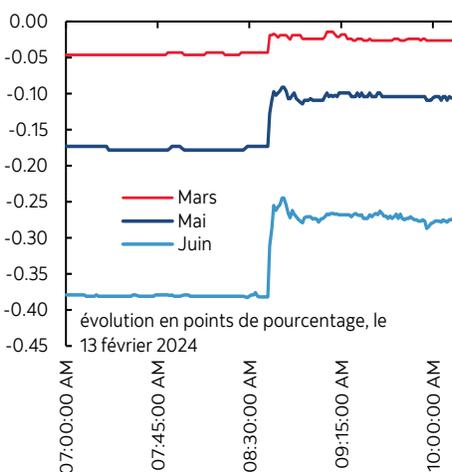
Les marchés ont fortement réagi et les détails ont vraisemblablement eu encore plus d'impact.

### Les marchés

Cette surprise à la hausse et les détails fermes ont fait bondir les rendements : les rendements sur deux ans ont gagné environ 15 points de base pour s'inscrire à 4,6 % et les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont augmenté d'environ 14 points de base à 4,28 %. L'anticipation d'une baisse au moment de la décision du 20 mars a été complètement éliminée, puisque l'anticipation de baisses en mai s'est réduite de 7 points de base pour

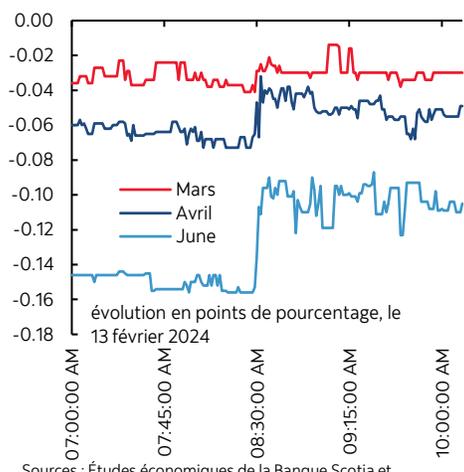
Graphique 2

Anticipation des cours selon les réunions de la Fed



Graphique 3

Anticipation des cours selon les réunions de la BdC

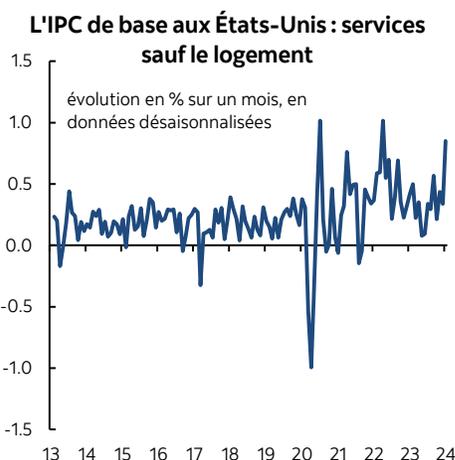


s'inscrire à 10 points de base à peine. Le graphique 2 fait état des mouvements intraséances dans l'anticipation des baisses de taux de la Fed au cours des trois prochaines réunions. Je ne peux pas concevoir que la Fed abaisse ses taux à sa réunion de mai au vu de chiffres comme ceux-ci et en raison du fait que le PIB américain du T1 sera vraisemblablement vigoureux quelques jours à peine avant la réunion de la Fed. Nous prévoyons au T3 une première baisse, qui pourrait se concrétiser n'importe quand entre juillet et septembre, mais il faudrait d'ici là que la conjoncture se redresse considérablement. Je ne peux toutefois pas éliminer la possibilité d'un redurcissement des taux.

**L'anticipation des baisses de la Banque du Canada tire les cours à la hausse**

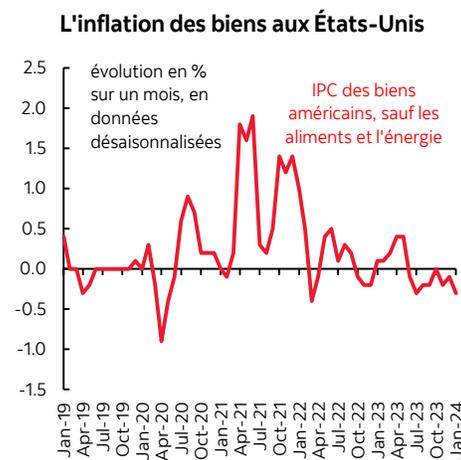
L'anticipation des baisses de la Banque du Canada a également affecté les cours. Ils ont néanmoins été en quelque sorte rognés par les effets d'entraînement des incidences relatives de la banque centrale (graphique 3).

**Graphique 4**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 5**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Parlons maintenant de l'IPC canadien qui sera publié mardi prochain. J'ai estimé la hausse de synthèse à 0,6 % sur un mois en données non désaisonnalisées ou à 0,4 % sur un mois en données désaisonnalisées et à 3,5 % sur un an, contre 3,4 %. L'IPC de base traditionnel est estimé à 0,5 % sur un mois en données désaisonnalisées. Il faut aussi tenir compte des déchirantes données sur les ventes de logements qui seront publiées demain et du fait qu'on s'attend à un vigoureux marché du logement ce printemps, pour continuer de repousser l'anticipation des baisses de taux de la BdC, tout en gardant à l'esprit un risque considérable de durcissement des taux. Il faudra que bien des indicateurs évoluent dans le bon sens pour que notre prévision d'une première baisse en septembre se matérialise, et je continue de croire qu'il y a un risque encore plus grand de flambée inflationniste et de hausse de taux au Canada qu'aux États-Unis.

**Les détails — Les prix des services essentiels ont bondi**

L'inflation des services essentiels (sauf l'énergie et le logement) a bondi de 0,85 % sur un mois en données désaisonnalisées; il s'agit du résultat le plus incendiaire depuis avril 2022 (graphique 4). C'est ce qui nous donne 10,7 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé. Autrement dit, le bond de 0,7 % sur un mois en données désaisonnalisées du total des prix des services, sauf l'énergie, ne s'explique pas seulement par le logement; ce résultat est attribuable à une pression haussière beaucoup plus généralisée sur les prix des services.

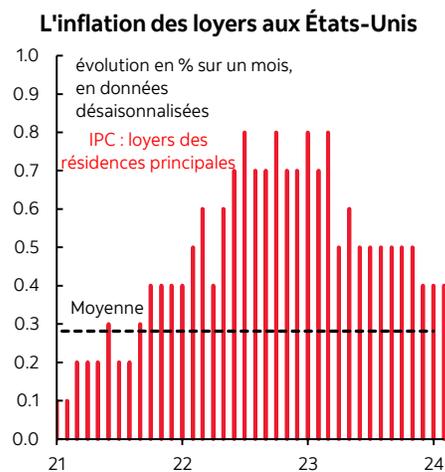
Ce bond des prix des services a été largement suffisant par rapport à celui qu'il fallait pour masquer la désinflation fondamentale des biens de -0,3 % sur un mois en données désaisonnalisées (graphique 5). La désinflation fondamentale des biens reste intacte.

Or, le logement a effectivement concouru à l'inflation générale des services : le logement a gagné 0,6 % sur un mois en données désaisonnalisées alors que les loyers des résidences principales ont augmenté de 0,4 % (graphique 6) et que les loyers équivalents des propriétaires ont progressé de 0,6 % (graphique 7).

La désinflation des prix des biens a été en partie portée par les prix des véhicules. Les prix des véhicules d'occasion ont chuté de 3,4 % sur un mois en données désaisonnalisées (graphique 8) et les prix des véhicules neufs n'ont pas bougé (graphique 9). La désinflation est venue rognier environ 0,1% sur un mois, en données désaisonnalisées, sur l'IPC de base en chiffres pondérés.

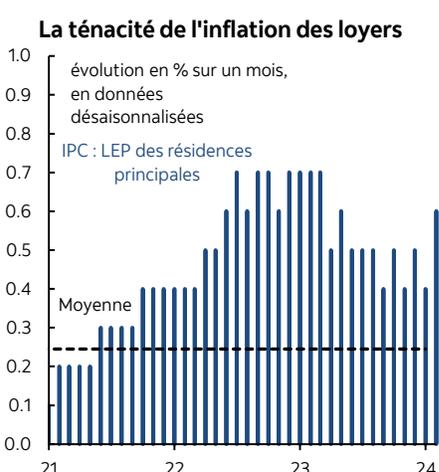
Les vêtements ont aussi écorné les prix des biens (graphique 10). Il en a été de même de l'ameublement (graphique 11), des biens récréatifs (graphique 12) et des prix des médicaments (graphique 13).

**Graphique 6**



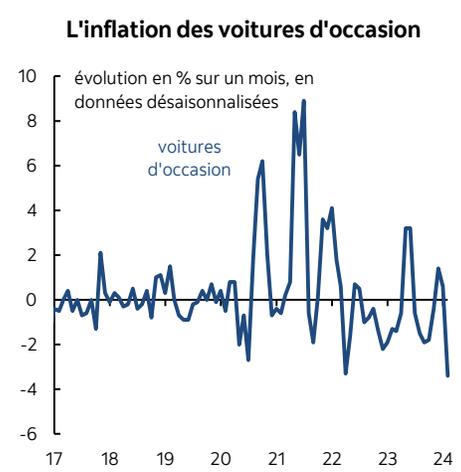
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 7**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 8**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Ce qui a porté l'inflation des services à part le logement? Voici un conseil : ne tombez pas malade (graphiques 14 et 15). Et si vous avez une voiture, je n'ai pas besoin de vous raconter ce qui se passe avec les primes d'assurance automobile qui explosent (graphique 16). Les prix des services financiers augmentent eux aussi (graphique 17). Il ne faut pas s'amuser non plus (graphique 18); ou peut-être que les gens s'amuse déjà trop.

Les prix des billets d'avion ont aussi inscrit des gains (graphique 19); en outre, les services de réparation de véhicules automobiles ont augmenté de 0,8 % sur un mois. Les services de soins médicaux ont progressé de 0,7 %.

Si l'IPC de synthèse a étonné à la hausse, c'est essentiellement à cause de l'augmentation plus importante qu'attendu du chiffre de l'IPC de base. Les prix de l'essence (graphique 20) ont à peu près évolué selon les estimations (-3,3 % sur un mois en données désaisonnalisées), tout comme les prix des aliments (+0,5 % sur un mois) puisque les produits alimentaires à domicile ont gagné 0,4 % et que les produits alimentaires hors domicile ont progressé de 0,5 % (graphiques 21 et 22).

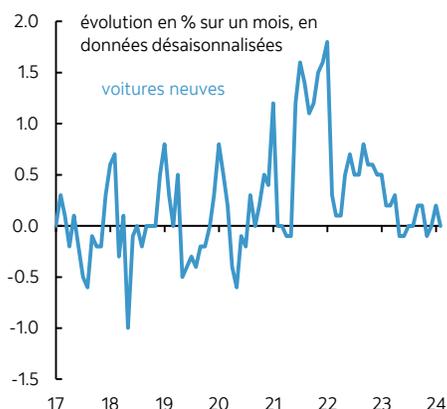
**Plus de détails!**

Nous vous invitons aussi à consulter le graphique 23, qui fait la répartition de l'ensemble du panier de l'IPC, ainsi que le graphique 24, qui en fait autant du point de vue des apports pondérés à l'évolution sur un mois de l'IPC. Les graphiques 25 et 26 font de même pour l'inflation sur un an par constituante.

Veillez également consulter le tableau détaillé de la fin, qui fait la répartition du panier, de même que les micrographiques et les baromètres de la note z des écarts par rapport aux récentes tendances par constituante.

**Graphique 9**

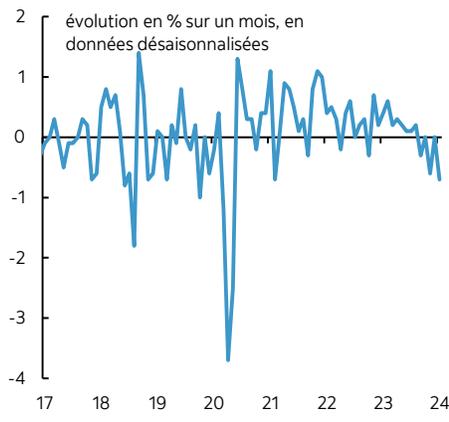
**L'inflation des voitures neuves**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 10**

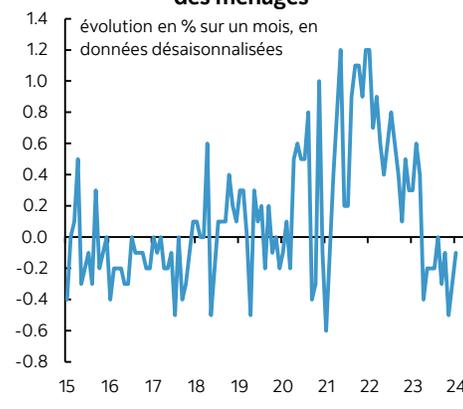
**Les ventes de vêtements aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 11**

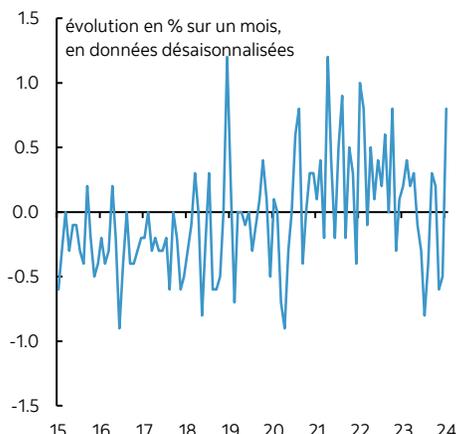
**L'IPC américain : l'ameublement des ménages**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 12**

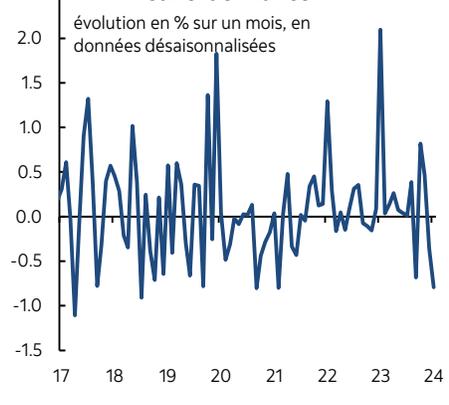
**L'IPC américain : les biens récréatifs**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 13**

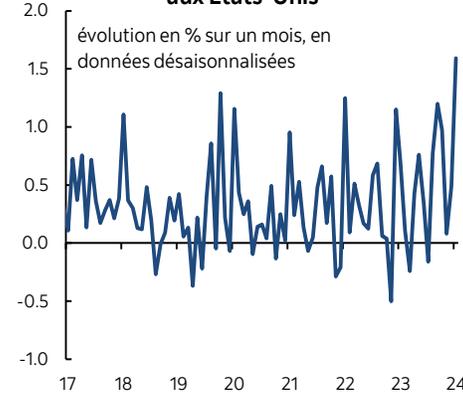
**Les prix des médicaments sur ordonnance**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 14**

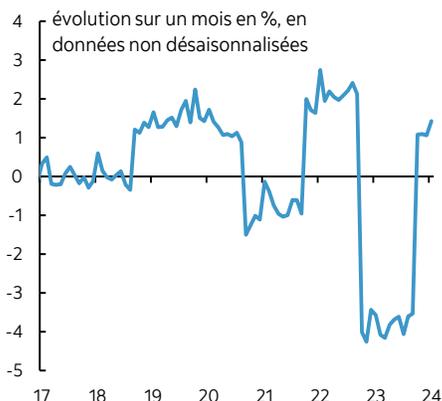
**Les services dans les hôpitaux aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 15**

**L'assurance-maladie aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 16**

**L'explosion des primes d'assurance des véhicules automobiles aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 17**

**Les services financiers aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 18**

**L'IPC américain : les services récréatifs**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 19**

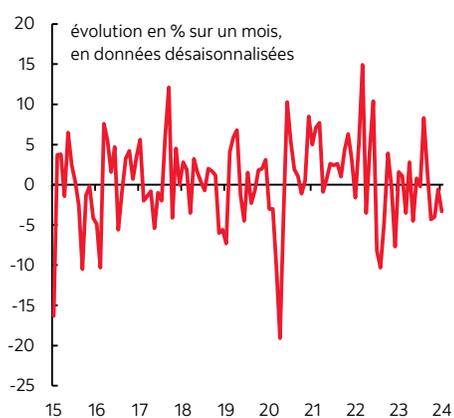
**Les tarifs du transport en avion aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 20**

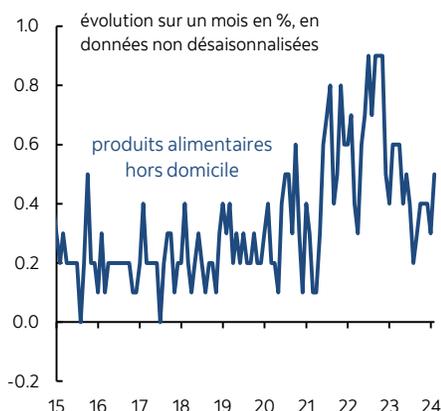
**L'IPC américain : l'essence**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 21**

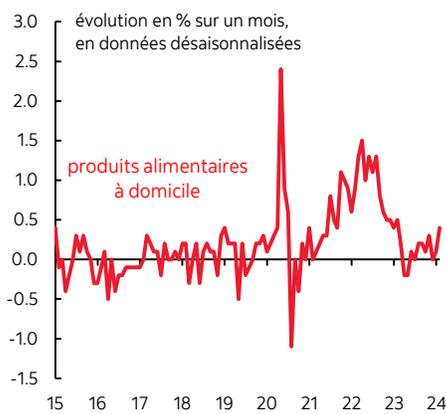
**Les prix des aliments aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

**Graphique 22**

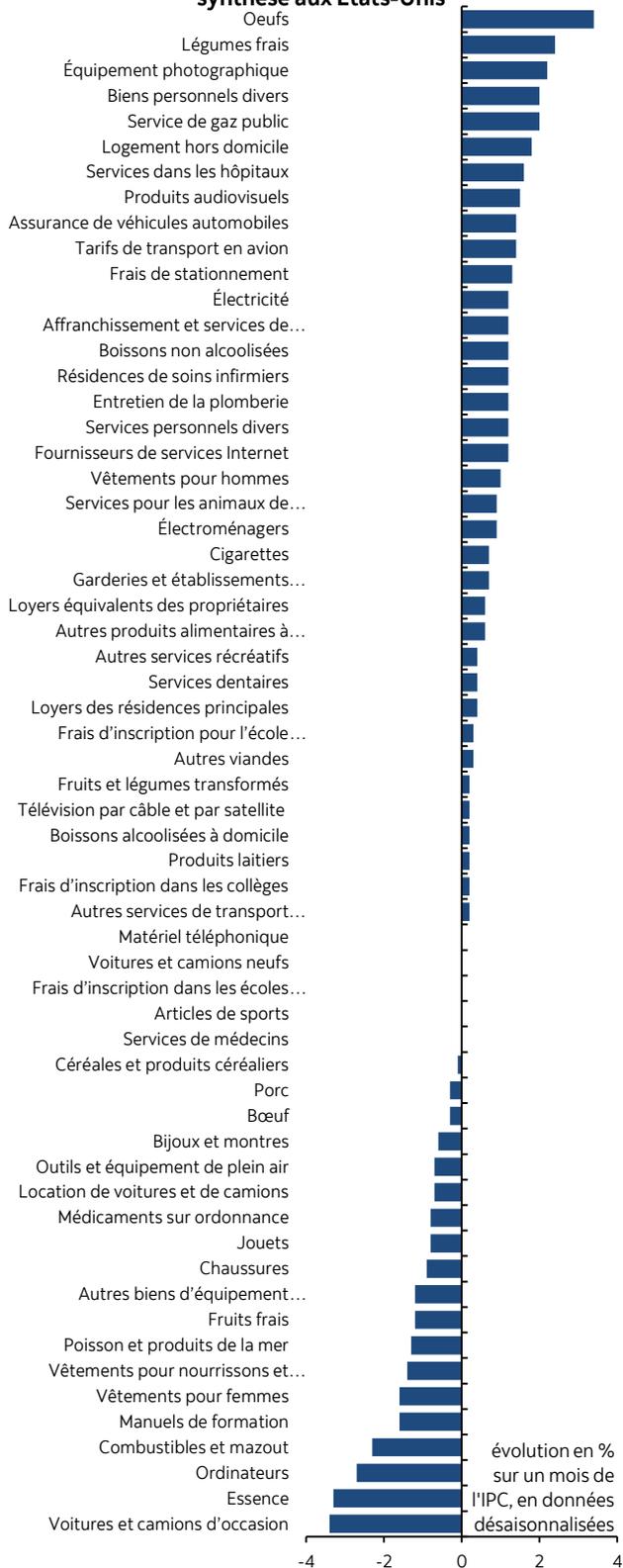
**Les prix des aliments aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 23

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



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS des États-Unis.

Graphique 24

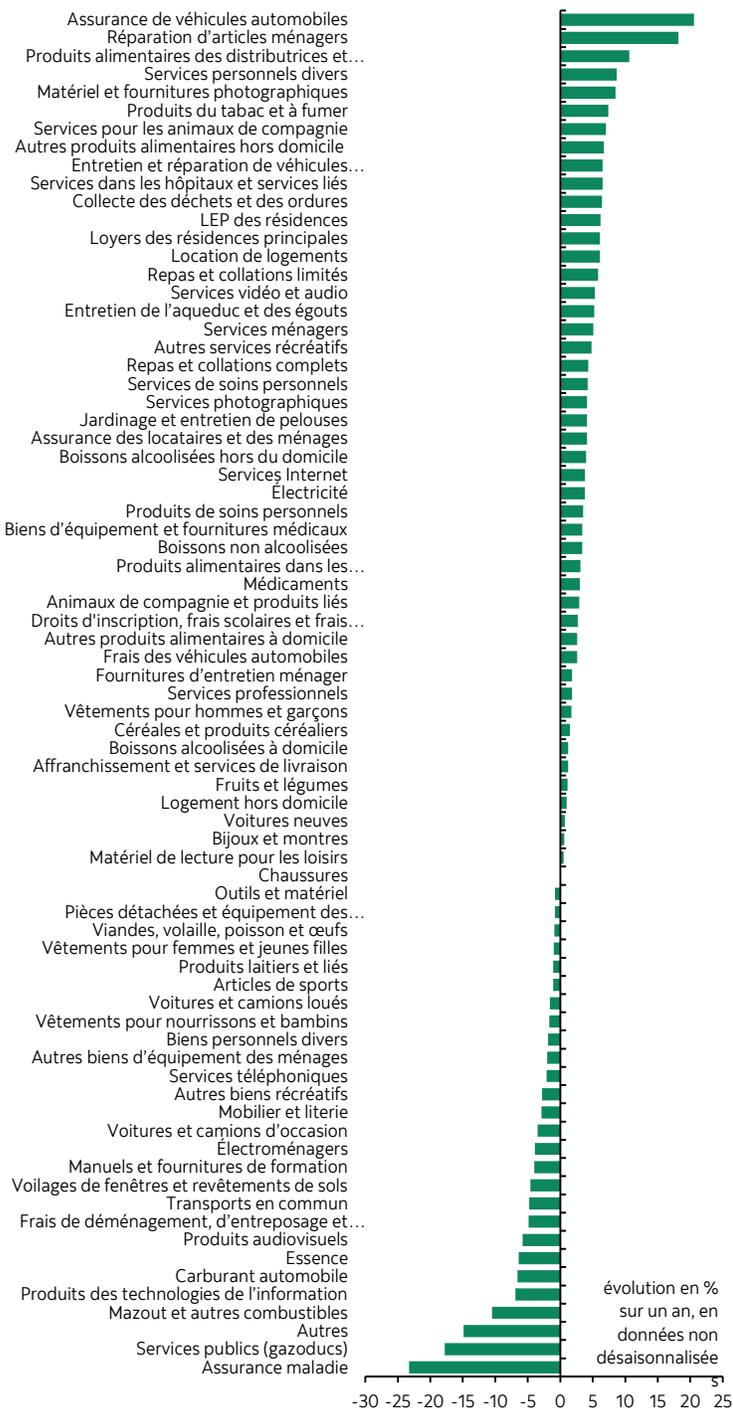
Les apports pondérés, en janvier, à l'évolution mensuelle de l'IPC de synthèse aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS des États-Unis.

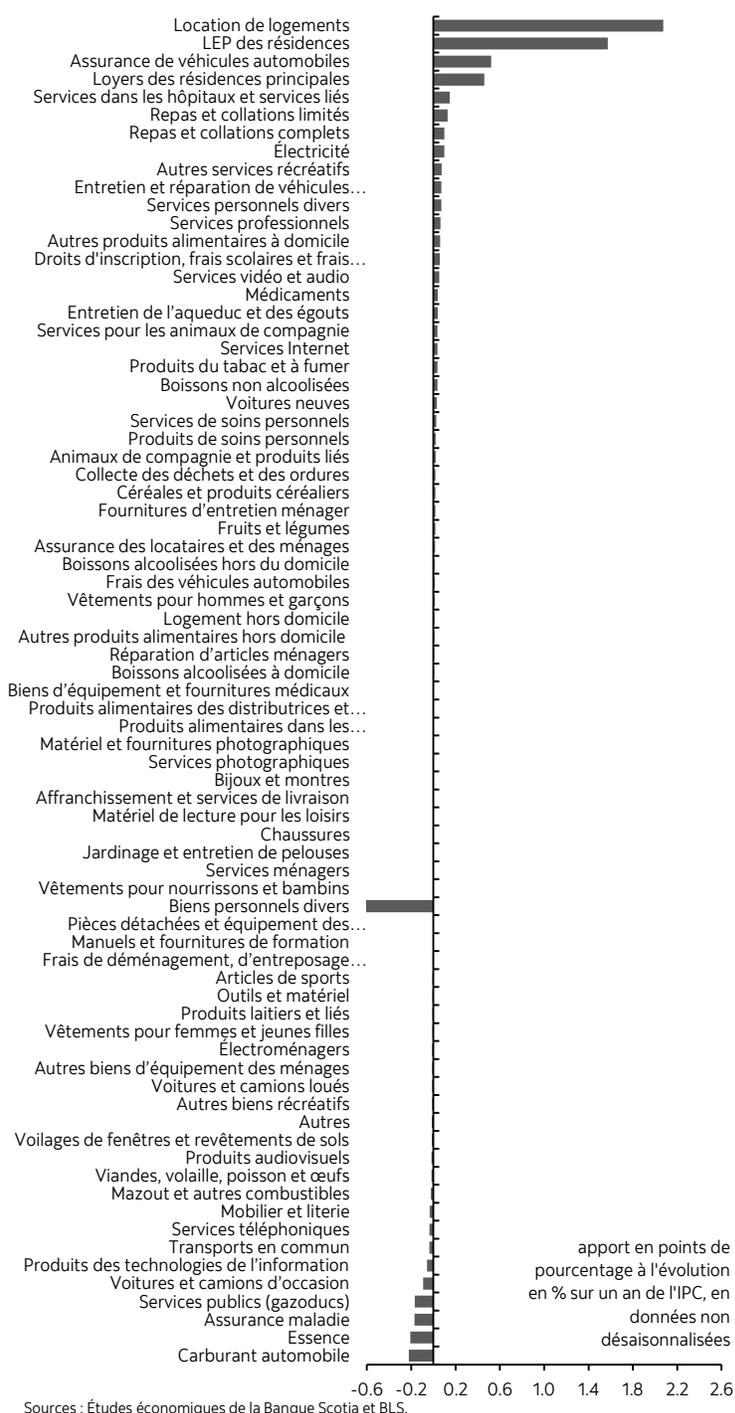
Graphique 25

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



Graphique 26

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



Le 13 février 2024

Janvier 2024				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
<b>Aliments</b>	<b>2.6</b>			<b>0.4</b>	<b>13.56</b>	<b>0.35</b>	<b>0.05</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>
<b>Produits alimentaires à domicile</b>	<b>1.2</b>			<b>0.4</b>	<b>8.17</b>	<b>0.10</b>	<b>0.03</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>
Céréales et produits de boulangerie	1.5			-0.2	1.07	0.02	0.00	0.4	0.9	1.2	0.9	1.7	0.3
Viandes, volaille, poisson et œufs	-0.9			0.0	1.72	-0.02	0.00	-0.2	3.2	-0.2	2.1	3.9	-0.8
Produits laitiers et produits liés	-1.1			0.2	0.75	-0.01	0.00	-0.6	1.6	-0.3	1.1	3.1	-0.7
Fruits et légumes	1.1			0.4	1.41	0.02	0.01	0.4	1.7	0.4	1.0	2.0	0.1
Boissons non alcoolisées	3.4			1.2	1.03	0.04	0.01	0.6	1.0	2.7	0.5	1.6	1.8
Autres produits alimentaires à domicile	2.6			0.6	2.19	0.06	0.01	0.5	0.6	3.3	1.0	1.6	1.0
<b>Produits alimentaires à emporter</b>	<b>5.1</b>			<b>0.5</b>	<b>5.39</b>	<b>0.24</b>	<b>0.03</b>	<b>2.7</b>	<b>0.3</b>	<b>8.1</b>	<b>2.5</b>	<b>0.5</b>	<b>5.0</b>
Repas et collations : services complets	4.3			0.4	2.47	0.10	0.01	2.6	0.4	4.7	2.4	0.5	3.8
Repas et collations : services limités	5.8			0.6	2.52	0.13	0.02	2.8	0.3	9.3	2.5	0.7	4.7
Produits alimentaires dans les établissements de travail et les écoles	3.1			-0.1	0.08	0.00	0.00	2.8	2.4	0.1	2.8	1.9	0.1
Produits alimentaires dans les distributrices et les commerces mobiles	10.6			-0.5	0.05	0.00	0.00	3.1	1.0	7.6	2.5	1.3	6.2
Autres produits alimentaires hors domicile	6.7			0.2	0.26	0.01	0.00	2.5	1.3	3.2	2.3	1.0	4.4
<b>Énergie</b>	<b>-4.6</b>			<b>-0.9</b>	<b>6.66</b>	<b>-0.33</b>	<b>-0.06</b>	<b>-1.9</b>	<b>10.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.6</b>	<b>9.6</b>	<b>-0.6</b>
<b>Produits énergétiques</b>	<b>-6.9</b>			<b>-3.2</b>	<b>3.54</b>	<b>-0.25</b>	<b>-0.11</b>	<b>-2.8</b>	<b>17.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>3.0</b>	<b>17.1</b>	<b>-0.6</b>
Mazout et autres combustibles	-10.5			-2.3	0.17	-0.02	0.00	-2.3	15.8	-0.5	2.7	14.4	-0.9
Carburant automobile	-6.6			-3.3	3.37	-0.22	-0.11	-2.8	17.1	-0.2	3.0	17.3	-0.6
<u>Essence</u>	<u>-6.4</u>			<u>-3.3</u>	<u>3.26</u>	<u>-0.21</u>	<u>-0.11</u>	<u>-2.8</u>	<u>17.1</u>	<u>-0.2</u>	<u>3.0</u>	<u>17.4</u>	<u>-0.5</u>
<u>Autres</u>	<u>-14.9</u>			<u>-3.9</u>	<u>0.11</u>	<u>-0.01</u>	<u>0.00</u>	<u>-2.3</u>	<u>19.5</u>	<u>-0.6</u>	<u>3.6</u>	<u>17.9</u>	<u>-1.0</u>
<b>Services énergétiques</b>	<b>-2.0</b>			<b>1.4</b>	<b>3.12</b>	<b>-0.07</b>	<b>0.04</b>	<b>0.0</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.0</b>
Électricité	3.8			1.2	2.43	0.10	0.03	0.5	1.5	2.2	1.0	1.7	1.7
Services publics (gaz canalisé)	-17.8			2.0	0.69	-0.17	0.01	-1.4	7.5	-2.2	-0.9	7.3	-2.3
<b>Tous les articles, sauf les produits alimentaires et l'énergie</b>	<b>3.9</b>			<b>0.4</b>	<b>79.79</b>	<b>3.10</b>	<b>0.32</b>	<b>2.0</b>	<b>0.2</b>	<b>8.3</b>	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>	<b>5.1</b>
Produits de base, moins les produits alimentaires et l'énergie	-0.3			-0.3	18.89	-0.06	-0.06	-0.3	0.4	0.1	0.2	0.9	-0.5
<b>Ameublement</b>	<b>-1.3</b>			<b>-0.1</b>	<b>3.94</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.3</b>
Voilages de fenêtres et revêtements de sols	-4.6			1.8	0.29	-0.01	0.01	-2.3	1.7	-1.3	-2.8	1.8	-1.0
Mobilier et literie	-2.9			1.3	0.97	-0.03	0.01	-0.3	1.7	-1.5	-0.9	2.1	-1.0
Électroménagers	-3.9			0.9	0.22	-0.01	0.00	-1.2	3.1	-0.9	-1.6	3.0	-0.8
Autres biens d'équipement domestiques	-2.0			0.6	0.51	-0.01	0.00	-3.5	1.8	0.8	-3.7	1.5	1.1
Outils et matériel	-0.8			-0.7	0.72	-0.01	-0.01	-0.1	1.0	-0.7	-0.3	1.2	-0.4
Fournitures d'entretien ménager	1.8			0.4	0.80	0.02	0.00	0.3	1.2	1.3	0.4	1.3	1.1

Le 13 février 2024

Janvier 2024				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
<b>Vêtements</b>	<b>0.1</b>			<b>-0.7</b>	<b>2.51</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.1</b>
Vêtements pour hommes et garçons	1.7			1.0	0.64	0.01	0.01	-0.3	1.5	1.3	0.5	2.3	0.5
Vêtements pour femmes et jeunes filles	-1.0			-1.6	1.01	-0.01	-0.02	-1.3	1.9	0.2	-0.1	2.5	-0.4
Chaussures	0.0			-0.9	0.53	0.00	0.00	0.2	1.3	-0.1	0.8	1.7	-0.5
Vêtements pour nourrissons et bambins	-1.7			-1.4	0.10	0.00	0.00	0.4	3.8	-0.5	0.5	3.6	-0.6
Bijoux et montres	0.6			-0.6	0.24	0.00	0.00	1.0	3.4	-0.1	1.5	3.8	-0.2
<b>Transport moins le carburant</b>	<b>-0.8</b>			<b>-1.1</b>	<b>6.23</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.8</b>
Véhicules neufs	0.7			0.0	3.68	0.03	0.00	0.1	0.7	0.9	0.8	1.2	-0.1
Voitures et camions d'occasion	-3.5			-3.4	2.01	-0.09	-0.07	-1.3	2.1	-1.1	1.1	4.8	-1.0
Pièces et biens d'équipement et véhicules automobiles	-0.8			0.7	0.47	0.00	0.00	0.2	1.1	-1.0	0.9	2.2	-0.8
<b>Produits médicaux</b>	<b>3.0</b>			<b>-0.6</b>	<b>1.49</b>	<b>0.04</b>	<b>-0.01</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.5</b>	<b>2.3</b>	<b>1.5</b>	<b>0.5</b>
Médicaments	3.0			-0.5	1.37	0.04	-0.01	2.2	1.8	0.5	2.3	1.6	0.5
Équipement et fournitures médicaux	3.4			-1.4	0.12	0.00	0.00	0.4	1.2	2.4	0.3	1.2	2.6
<b>Produits de loisirs</b>	<b>-0.6</b>			<b>0.8</b>	<b>2.04</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>-2.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.9</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.9</b>	<b>1.9</b>
Produits vidéo et audio	-5.8			1.5	0.28	-0.02	0.00	-10.1	2.4	1.8	-9.2	2.2	1.6
Animaux de compagnie et produits liés	2.9			0.1	0.63	0.02	0.00	0.4	1.5	1.7	0.5	1.5	1.7
Articles de sports	-1.1			2.0	0.65	-0.01	0.01	-0.7	1.5	-0.3	-0.6	1.2	-0.4
Matériel et fournitures photographiques	8.5			2.2	0.02	0.00	0.00	-1.7	4.6	2.2	-3.0	4.0	2.9
Matériel de lecture pour les loisirs	0.5			-0.2	0.10	0.00	0.00	1.6	1.9	-0.6	1.5	1.8	-0.6
Autres biens récréatifs	-2.8			-0.8	0.36	-0.01	0.00	-6.5	1.3	2.8	-5.2	1.7	1.4
<b>Produits de formation et de communication</b>	<b>-6.6</b>			<b>0.6</b>	<b>0.87</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.01</b>	<b>-3.7</b>	<b>1.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>-3.5</b>	<b>0.9</b>	<b>-3.4</b>
Manuels et fournitures de formation	-4.0			-0.8	0.08	0.00	0.00	2.2	3.0	-2.1	3.6	2.7	-2.8
Produits de TI	-6.9			0.8	0.79	-0.06	0.01	-6.1	1.9	-0.4	-6.8	1.8	-0.1
<b>Alcool</b>	<b>2.3</b>			<b>0.3</b>	<b>0.85</b>	<b>0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>3.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>2.6</b>
Boissons alcoolisées à domicile	1.2			0.2	0.48	0.01	0.00	0.8	0.6	0.6	0.8	0.5	0.8
Boissons alcoolisées hors domicile	4.0			0.0	0.38	0.01	0.00	1.9	0.5	4.6	2.2	0.7	2.7
<b>Autres biens</b>	<b>4.4</b>			<b>0.3</b>	<b>1.37</b>	<b>0.05</b>	<b>0.00</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>	<b>3.5</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>4.2</b>
Produits du tabac et à fumer	7.4			0.3	0.54	0.04	0.00	4.3	1.5	2.0	4.4	3.8	0.8
Produits de soins personnels	3.5			0.5	0.67	0.02	0.00	-0.3	0.6	6.6	-0.1	0.8	4.4
Biens personnels divers	-1.9			2.0	0.17	0.00	0.00	-2.4	3.1	0.2	-1.7	2.4	-0.1

Le 13 février 2024

Janvier 2024				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
<b>Services, moins les services énergétiques</b>	<b>5.4</b>			<b>0.7</b>	<b>60.90</b>	<b>3.14</b>	<b>0.43</b>	<b>2.8</b>	<b>0.2</b>	<b>11.1</b>	<b>2.4</b>	<b>0.6</b>	<b>4.8</b>
<b>Logement</b>	<b>6.0</b>			<b>0.6</b>	<b>36.19</b>	<b>2.06</b>	<b>0.22</b>	<b>3.3</b>	<b>0.2</b>	<b>16.1</b>	<b>2.5</b>	<b>1.2</b>	<b>3.0</b>
Loyer du logement	6.1			0.6	35.78	2.08	0.21	3.3	0.2	15.2	2.5	1.2	3.1
<i>Loyer de la résidence principale</i>	<i>6.1</i>			<i>0.4</i>	<i>7.67</i>	<i>0.46</i>	<i>0.03</i>	<i>3.7</i>	<i>0.1</i>	<i>18.0</i>	<i>2.9</i>	<i>1.1</i>	<i>2.9</i>
<i>Logement hors domicile</i>	<i>1.0</i>			<i>1.8</i>	<i>1.34</i>	<i>0.01</i>	<i>0.02</i>	<i>2.3</i>	<i>2.0</i>	<i>-0.6</i>	<i>2.2</i>	<i>2.2</i>	<i>-0.5</i>
<i>Loyers équivalents des propriétaires de résidences</i>	<i>6.2</i>			<i>0.6</i>	<i>26.77</i>	<i>1.57</i>	<i>0.16</i>	<i>3.2</i>	<i>0.2</i>	<i>14.7</i>	<i>2.4</i>	<i>1.1</i>	<i>3.5</i>
Assurance des locataires et des ménages	4.1			0.7	0.41	0.02	0.00	1.4	1.2	2.3	2.3	1.5	1.2
<b>Aqueduc, égouts et collecte des ordures</b>	<b>5.5</b>			<b>1.1</b>	<b>1.09</b>	<b>0.06</b>	<b>0.01</b>	<b>3.6</b>	<b>0.6</b>	<b>3.3</b>	<b>4.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>
Entretien de l'aqueduc et des égouts	5.2			1.2	0.76	0.04	0.01	4.0	0.8	1.5	4.8	1.4	0.3
Collecte des déchets et des ordures	6.4			0.8	0.33	0.02	0.00	2.5	1.5	2.7	2.5	1.1	3.6
<b>Opérations ménagères</b>	<b>6.7</b>			<b>-1.1</b>	<b>0.98</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.01</b>	<b>3.8</b>	<b>1.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>	<b>2.5</b>
Services domestiques	5.1			-1.3	0.31	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	-4.9			-1.0	0.14	-0.01	0.00	5.6	3.9	-2.7	3.3	3.9	-2.1
Réparation des articles ménagers	18.2			1.7	0.14	0.00	0.00	4.8	2.1	6.3	4.2	2.0	7.1
<b>Services médicaux</b>	<b>0.6</b>			<b>0.7</b>	<b>6.52</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>2.9</b>	<b>1.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-3.0</b>
Services professionnels	1.8			0.5	3.63	0.06	0.02	1.5	0.9	0.3	1.8	0.8	0.0
Services dans les hôpitaux et services liés	6.5			1.6	2.31	0.15	0.04	3.8	1.1	2.4	4.5	1.3	1.5
Assurance maladie	-23.3			1.4	0.58	-0.17	0.01	5.0	5.8	-4.9	3.6	6.0	-4.5
<b>Services de transport</b>	<b>9.5</b>			<b>1.0</b>	<b>6.29</b>	<b>0.55</b>	<b>0.06</b>	<b>2.6</b>	<b>1.1</b>	<b>6.3</b>	<b>2.6</b>	<b>1.0</b>	<b>7.1</b>
Voitures et camions loués à long terme	-1.6			-0.2	0.52	-0.01	0.00	0.5	3.0	-0.7	-1.6	3.2	0.0
Entretien et réparation des véhicules automobiles	6.5			0.8	1.23	0.07	0.01	2.2	0.7	6.2	2.0	0.6	7.8
Assurance des véhicules automobiles	20.6			1.4	2.79	0.52	0.04	5.5	2.6	5.8	4.8	2.0	7.7
Frais des véhicules automobiles	2.6			1.1	0.54	0.01	0.01	1.8	0.7	1.2	2.2	1.9	0.2
Transport public	-4.8			1.3	1.07	-0.04	0.01	-1.2	1.5	-2.4	1.0	3.6	-1.6
<b>Services récréatifs</b>	<b>5.3</b>			<b>0.4</b>	<b>3.27</b>	<b>0.16</b>	<b>0.01</b>	<b>2.6</b>	<b>0.7</b>	<b>4.1</b>	<b>2.3</b>	<b>0.7</b>	<b>4.0</b>
Services vidéo et audio	5.3			0.3	0.91	0.05	0.00	2.7	1.4	1.8	2.6	1.3	2.0
Services pour les animaux de compagnie	7.0			0.9	0.43	0.04	0.00	3.1	0.8	5.1	3.3	0.9	4.0
Services photographiques	4.1			0.7	0.05	0.00	0.00	-0.2	2.0	2.1	0.8	1.8	1.8
Autres services récréatifs	4.8			0.4	1.88	0.07	0.01	2.4	0.6	4.0	1.7	1.1	2.9
<b>Services de formation et de communication</b>	<b>1.3</b>			<b>0.4</b>	<b>5.04</b>	<b>0.06</b>	<b>0.02</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2</b>
Frais d'inscription, droits de scolarité et services de garde d'enfants	2.7			0.4	2.41	0.06	0.01	2.8	0.6	-0.2	3.3	0.8	-0.8
Affranchissement et livraison	1.2			1.2	0.07	0.00	0.00	2.3	2.0	-0.5	3.3	2.0	-1.1
Services téléphoniques	-2.1			0.0	1.58	-0.04	0.00	-2.4	3.0	0.1	-1.3	2.4	-0.3
Services Internet	3.8			1.2	0.98	0.04	0.01	-0.2	1.5	2.7	0.1	1.3	2.8
<b>Autres services personnels</b>	<b>6.8</b>			<b>1.0</b>	<b>1.53</b>	<b>0.10</b>	<b>0.02</b>	<b>2.7</b>	<b>0.7</b>	<b>6.1</b>	<b>2.4</b>	<b>0.6</b>	<b>7.0</b>
Services de soins personnels	4.2			0.7	0.63	0.03	0.00	2.3	0.7	2.7	1.8	0.8	2.9
Services personnels divers	8.7			1.2	0.90	0.07	0.01	2.9	0.9	6.3	2.7	0.7	8.2

\*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.**

<sup>MD</sup> 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.