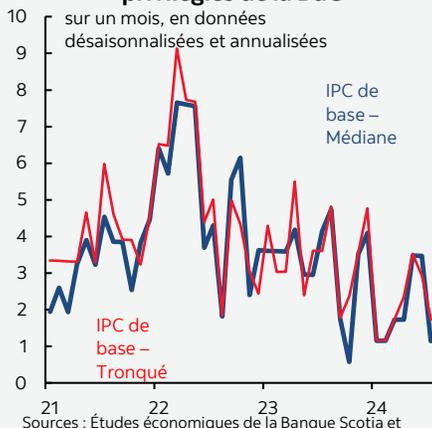


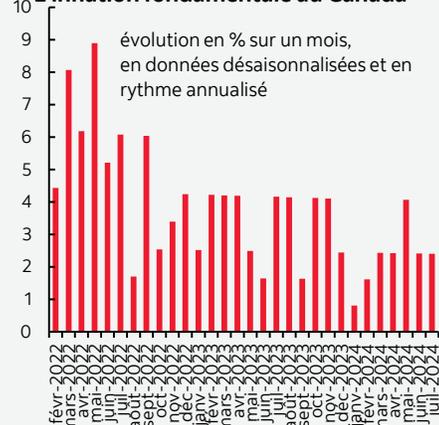
Contributeurs

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
Les baromètres fondamentaux privilégiés de la BdC



Graphique 2
L'inflation fondamentale au Canada



L'inflation de base au Canada reprend sa décélération : Deux nouveaux risques à l'horizon

- Les baromètres de base de prédilection de la BdC sont retombés à des gains annualisés à un seul chiffre sur un mois.
- L'envergure des pressions exercées par les prix reste considérable.
- Le présumé rebond des prix des loisirs ne s'est pas produit...
- ... parce que la brusque réduction des dépenses dans le voyage a pénalisé cette catégorie.
- Les grèves du CN et les changements dans la méthodologie des services de téléphonie cellulaire assombrissent l'horizon.
- Les marchés ont à peine réagi à un résultat essentiellement anticipé dans les cours boursiers.

IPC canadien, évolution sur un mois en %, en données non désaisonnalisées // évolution sur un an en %, juillet 2024 :

Données réelles : 0,4/2,5

Scotia : 0,5/2,6

Consensus : 0,4/2,5

Auparavant : -0,1/2,7

IPC en moyenne tronquée : 2,7 % sur un an (2,8 % auparavant; révisé par rapport à 2,9 %); sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé 1,7 % (2,9 % auparavant)

IPC en médiane pondérée : 2,4 % sur un an (2,6 % auparavant); 1,1 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé (3,5 % auparavant; révisé par rapport à 2,9 %)

En juillet, l'inflation fondamentale au Canada a reflué d'après le baromètre correspondant calculé selon l'évolution en pourcentage sur un mois de la moyenne tronquée et de la médiane pondérée de l'IPC en chiffres désaisonnalisés et en rythme annualisé (graphique 1). La médiane pondérée est ressortie à 1,1 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé, et la moyenne tronquée s'est chiffrée à 1,7 %. L'IPC de base traditionnel, hors aliments et énergie, a lui aussi été stable, mais s'est légèrement relevé à 2,4 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé (graphique 2).

Les chiffres sont volatils. Les résultats des deux baromètres de base de prédilection de la BdC ont été en berne de janvier à avril avant de s'accélérer pour atteindre les moyennes révisées de 3,5 % en mai et de 3,2 % en juin. Ils se sont repliés à une moyenne de 1,4 % en juillet, ce qui est une bonne nouvelle; or, il faut continuer d'être attentif en raison de leur parcours volatil.

Il n'y a pas eu d'effet boursier sur les attentes vis-à-vis d'une baisse de taux en septembre ni sur l'avis des marchés selon lesquels des baisses de 75 points de base seront réalisées pendant les trois réunions de septembre, d'octobre et de décembre. Nous prévoyons deux autres baisses cette année, dont une en septembre, de sorte que l'année se solderait à un taux de 4 %. Nous supposons provisoirement qu'il n'y aura pas de baisse en décembre, en partie à cause de l'incertitude qui règne dans le sillage de l'élection américaine, de l'incertitude sur les statistiques du pays et du contenu potentiel du compte rendu budgétaire de l'automne au seuil d'une année d'élections.

Les détails

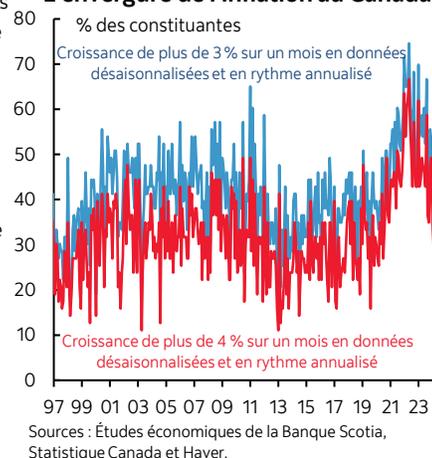
L'IPC de synthèse sur un mois en données désaisonnalisées s'est inscrit à 0,3 %; autrement dit, la plus grande partie de la hausse de prix de 0,4 % sur un mois en chiffres non désaisonnalisés a été saisonnièrement inhabituelle.

Le graphique 3 fait état de l'envergure de la décélération. Bien qu'il ait décroché des pics, une part toujours considérable du panier inscrit des gains de prix de plus de 3 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé et de plus de 4 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé.

Les prix du transport, dont les véhicules et l'essence, ont augmenté de 0,5 % sur un mois en données désaisonnalisées. L'ameublement et l'équipement des ménages ont progressé de 0,5 %. Les aliments ont gagné 0,3 %. Les vêtements se sont envolés de 0,3 %.

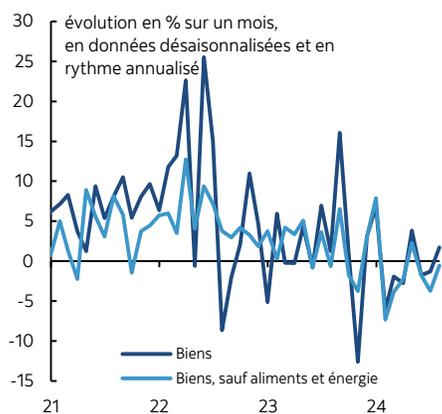
Graphique 3

L'envergure de l'inflation au Canada



Graphique 4

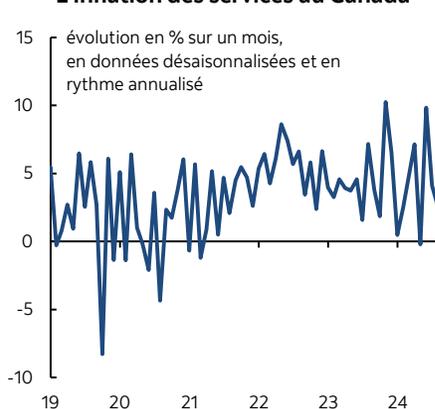
L'inflation des biens au Canada



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 5

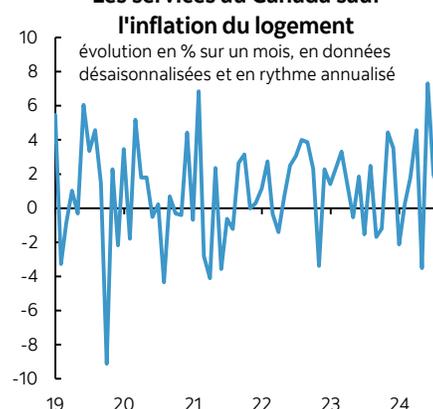
L'inflation des services au Canada



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 6

Les services au Canada sauf l'inflation du logement



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

L'inflation des biens s'est légèrement relevée; toutefois, elle a eu un effet modeste (graphique 4), qui a été effacé par la moindre inflation des services (graphique 5).

Dans la colonne des services, on a constaté des pressions moins lourdes dans les services de base (graphique 6) et une pression légèrement moindre sur les coûts du logement, dont les loyers (graphiques 7 et 8).

La léthargie de la médiane pondérée sur un mois s'explique dans une moindre part par une révision à la hausse du taux WM de juin sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : ce taux s'est hissé à 3,5 %, contre 2,9 % auparavant.

Il semble que nous ne nous amusions pas autant cet été.

Du moins selon le point de vue des activités liées aux voyages. L'IPC de synthèse sur un mois s'est inscrit à 0,4, contre mon estimation de 0,5, en partie parce que j'avais tenu compte d'un rebond présumé dans la catégorie des loisirs, de la formation et de la lecture, qui pèse environ 10 % dans l'IPC. Ce rebond ne s'est pas produit. C'est pourquoi nous constatons une léthargie saisonnièrement inhabituelle dans cette catégorie des loisirs, qui a flanché de -0,7 % sur un mois en données désaisonnalisées en juin, puis de 0,2 % encore en juillet. La baisse des prix des circuits touristiques est un aspect essentiel de cette baisse dans la répartition (graphique 9).

Il est facile d'imaginer qu'une flopée de facteurs potentiels explique la léthargie de cette catégorie. Or, je suis encore un peu étonné. En raison du dollar CA, les voyages à l'étranger sont plus chers; toutefois, notre monnaie devrait encourager plus de voyageurs étrangers à venir au Canada, surtout ceux qui viennent des États-Unis, puisque notre pays est une destination touristique très sensible aux prix. Les pressions qui pèsent sur les finances de certains ménages ne sont d'aucune aide; toutefois, d'autres ménages, dont les deux tiers des ménages qui n'ont pas d'emprunt hypothécaire, connaissent une meilleure situation. Au Canada, les billets d'avion sont chers, ce qui constitue un facteur permanent. La météo a peut-être aussi concouru à l'actualisation des prix, puisque l'été a été torride (et très pluvieux) dans d'importantes régions du pays.

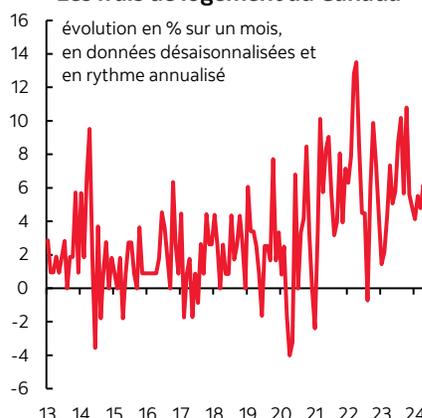
LES RISQUES À L'HORIZON

Les chiffres pour août et septembre pourraient être intéressants à trois titres. Le premier risque est celui de l'incertitude statistique permanente dans le contexte des risques haussiers continus de l'inflation (cf. la note de ce matin); or, les deux autres risques sont peu coutumiers.

Les pressions à court terme exercées par les prix dépendent en partie de la durée probable de la grève ferroviaire et de la mesure dans laquelle ses effets pourraient se généraliser. Ce qui m'inquiète à

Graphique 7

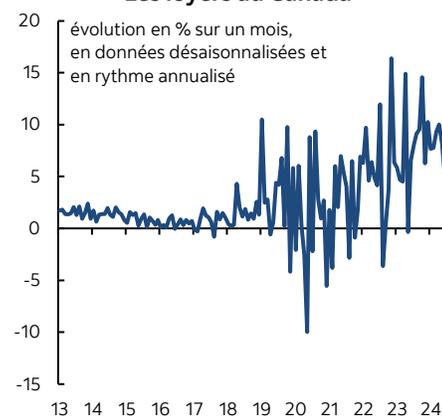
Les frais de logement au Canada



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 8

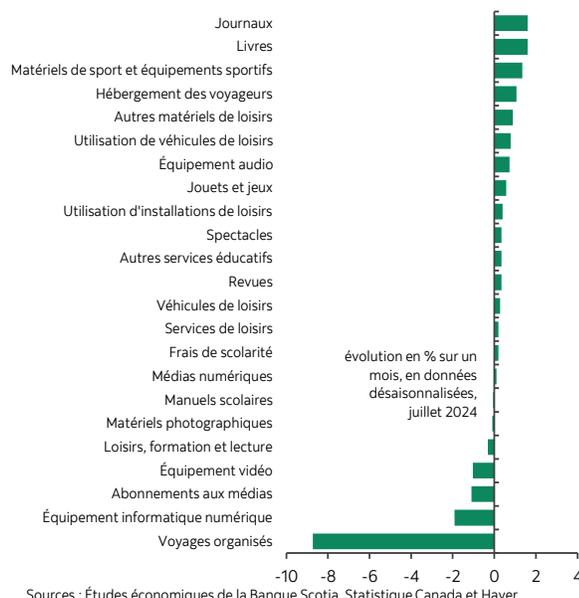
Les loyers au Canada



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 9

Répartition de l'évolution mensuelle dans la catégorie de l'IPC des loisirs, de la formation et de la lecture



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

propos de cette durée, c'est que les deux parties affirment être toujours diamétralement opposées et que la réglementation du travail a changé parce que les politiques pro-syndicales de l'aile gauche du gouvernement fédéral sont défavorables à toute intervention. Il y a donc le risque de chocs sur l'offre à une époque essentielle pour les détaillants qui commandent leurs biens en prévision de la saison des Fêtes. Une courte grève ne serait pas si catastrophique. Une grève prolongée pourrait être très disruptive pour les stocks comme pour les prix. Il en va de même des grands produits de base comme la potasse et le blé. Le transport du pétrole par train est moins vulnérable puisque ces courants du commerce sont essentiellement liés aux creux de la précédente décennie en partie en raison de TransMountain.

Ce qui est beaucoup moins préoccupant, c'est que Statistique Canada a fait savoir qu'il y aura des changements de méthodologie dans la captation des prix des services de téléphonie cellulaire à paraître dans l'édition d'août de l'IPC le

mois prochain ([veuillez cliquer sur ce lien](#)). Les graphiques 10 et 11 ainsi que le poids de 1,5 % des services de téléphonie cellulaire dans l'IPC expliquent pourquoi ces changements pourraient avoir une certaine importance. Par exemple, lorsque cette catégorie a perdu environ -25 % sur un an au début de cette année, elle est intervenue pour -0,3 % à -0,4 % dans la décélération de l'inflation sur un an. Mes yeux ont commencé à se laisser distraire dans la lecture de son compte rendu méthodologique. Or, je ne suis pas du tout certain de l'effet que produiront ces changements sur cette catégorie et sur son poids dans l'IPC.

La catégorie de la téléphonie cellulaire est un excellent exemple des difficultés liées à la mesure de l'inflation. Il faut se rappeler qu'il s'agit de mesurer non seulement les prix, mais aussi les variations de la qualité qui entrent en ligne de compte dans l'IPC. Ce que vous avez constaté dans vos factures n'est qu'une partie du problème. Le plus grand nombre de données, les réseaux plus vastes, les débits plus rapides, et ainsi de suite, entrent aussi en ligne de compte dans les statistiques sur l'inflation par le biais des redressements hédoniques.

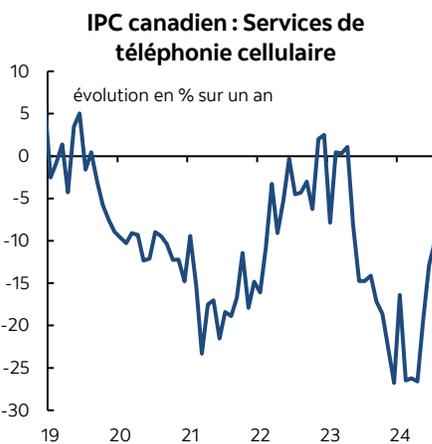
Veuillez également consulter l'ensemble des graphiques reproduits dans les pages suivantes et le tableau détaillé au verso de cette publication.

Les marchés ont à peine cillé

Dans la foulée du communiqué, les marchés ont relativement peu évolué. La paire USD/CAD a décollé (autrement dit, le dollar CA s'est dévalorisé) d'environ un tiers de cent. Le rendement des obligations du GdC à 2 ans a baissé de 4 à 5 points de base et concorde avec le rendement des obligations du Trésor américain à 2 ans cet avant-midi. En prévision de la réunion que tiendra la BdC en septembre, les marchés ont porté leur évaluation en anticipant une réduction de 25 points de base et cette évaluation ne change pas. On a ajouté seulement 2 à 3 points en estimant une baisse de 75 points de base de plus d'ici la fin de l'année.

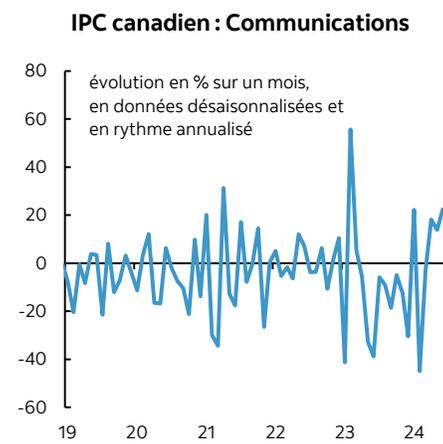
Enchaînons maintenant avec ce qui compte le plus : le symposium de Jackson Hole...

Graphique 10



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

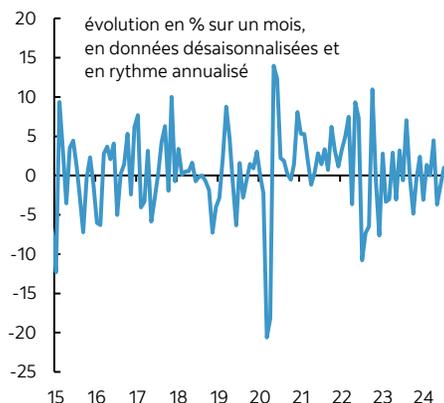
Graphique 11



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 12

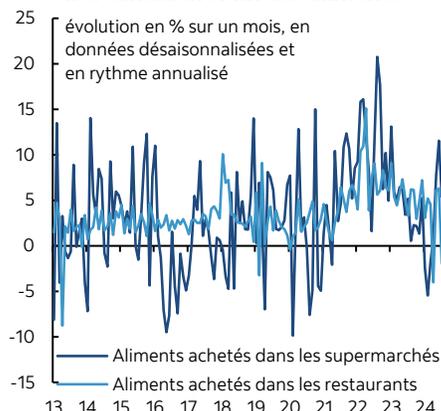
IPC canadien : Essence



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 13

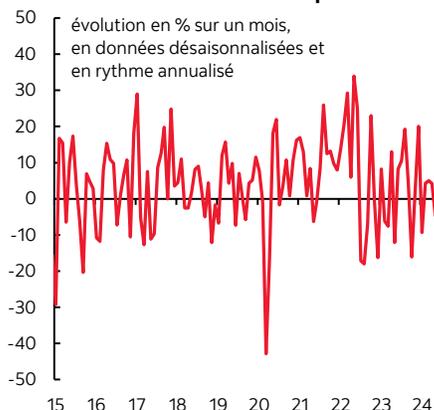
IPC canadien : Prix des aliments



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 14

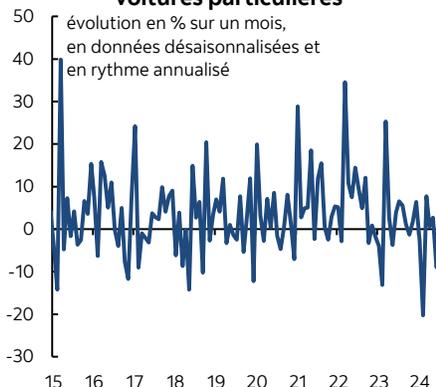
IPC canadien : Transport



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 15

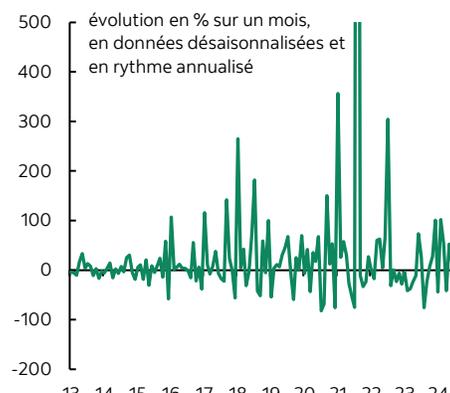
IPC canadien : Achat privé de voitures particulières



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 16

IPC canadien : Transport aérien



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 17

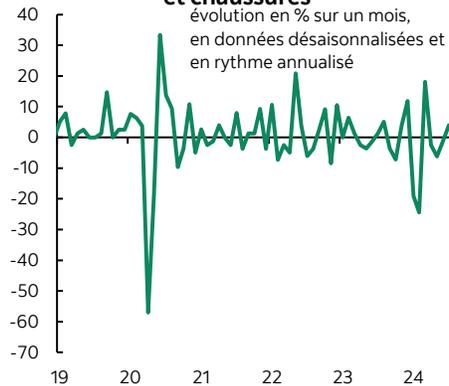
IPC canadien : Coût de remplacement par le propriétaire



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 18

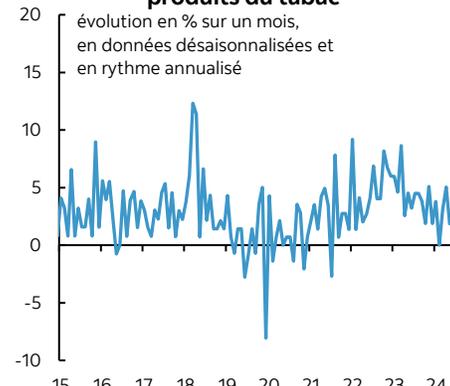
IPC canadien : Vêtements et chaussures



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 19

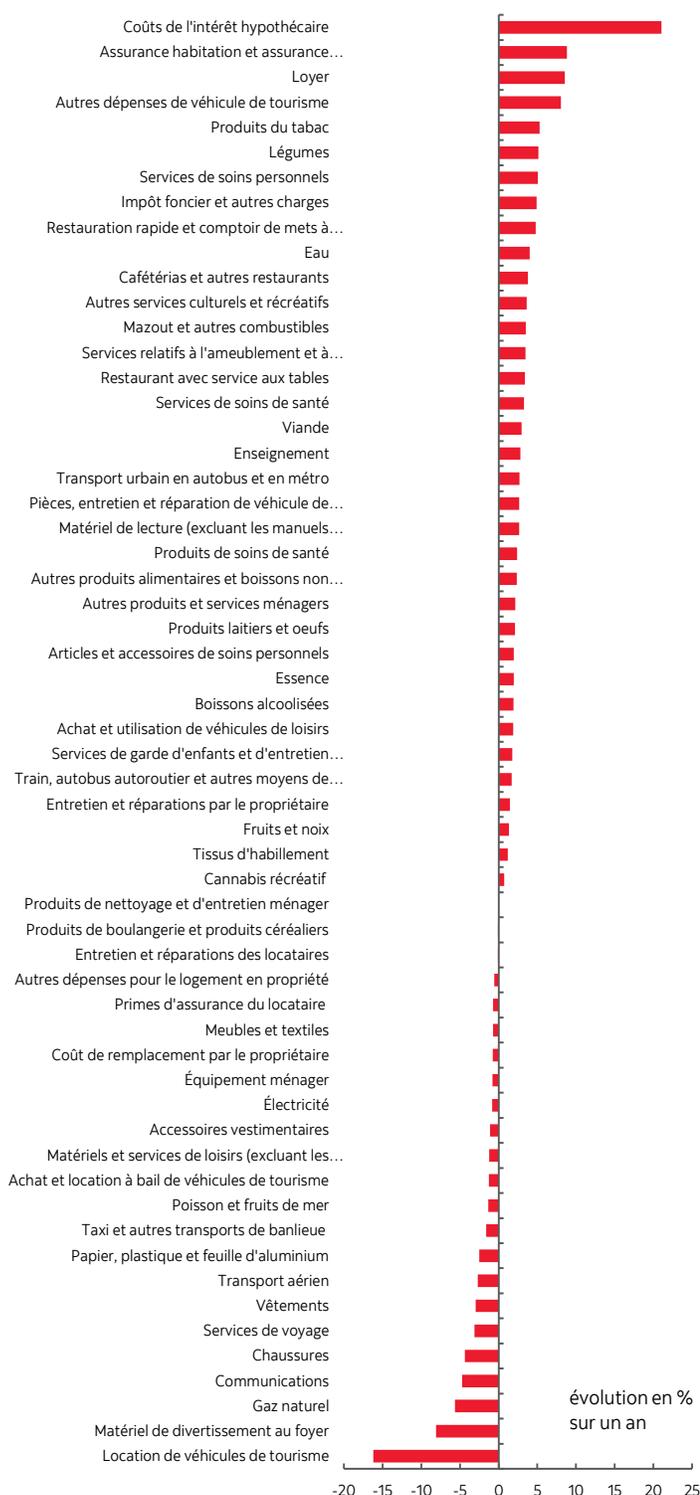
IPC canadien : Boissons alcooliques et produits du tabac



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 20

Évolution sur 12 mois des catégories détaillées en juin de l'IPC canadien



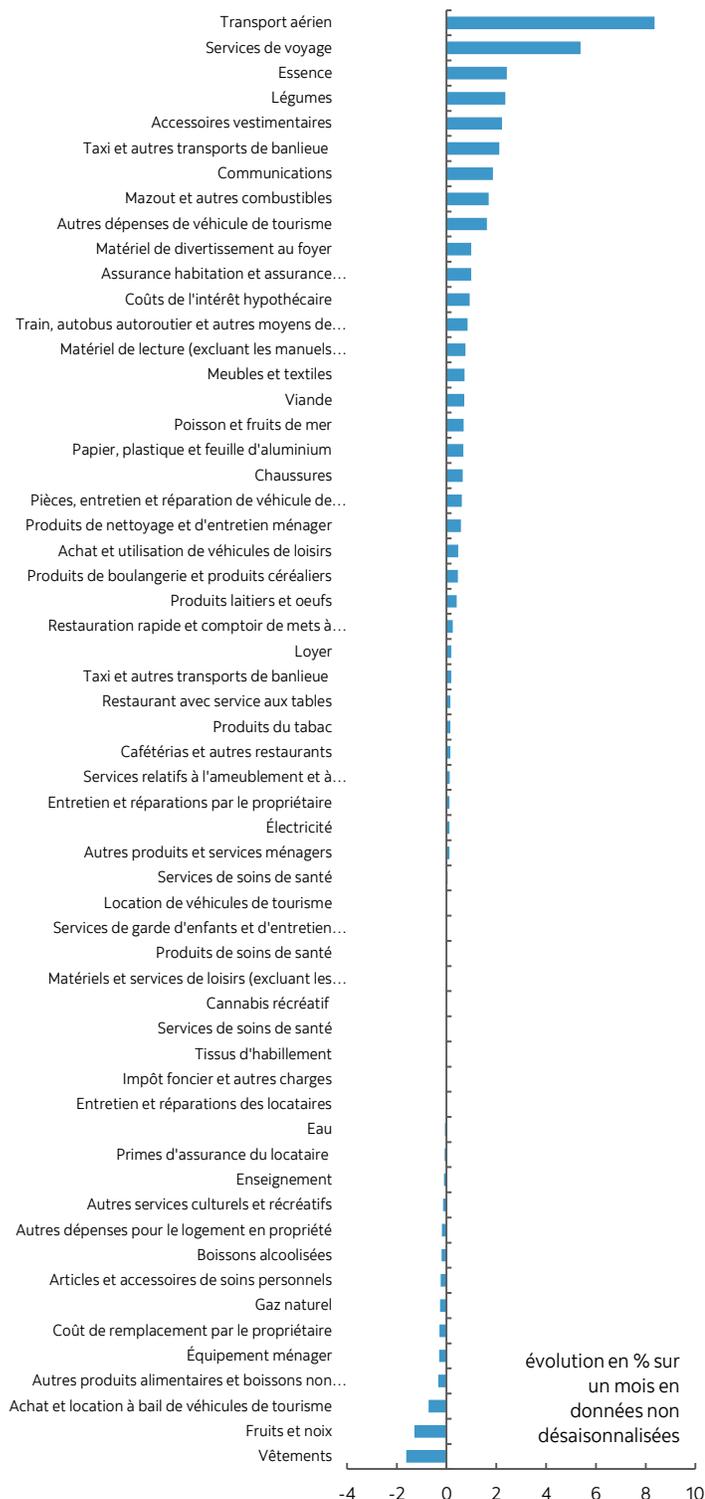
Graphique 21

Contributions des catégories détaillées en juillet dans l'évolution sur 12 mois de l'IPC canadien



Graphique 22

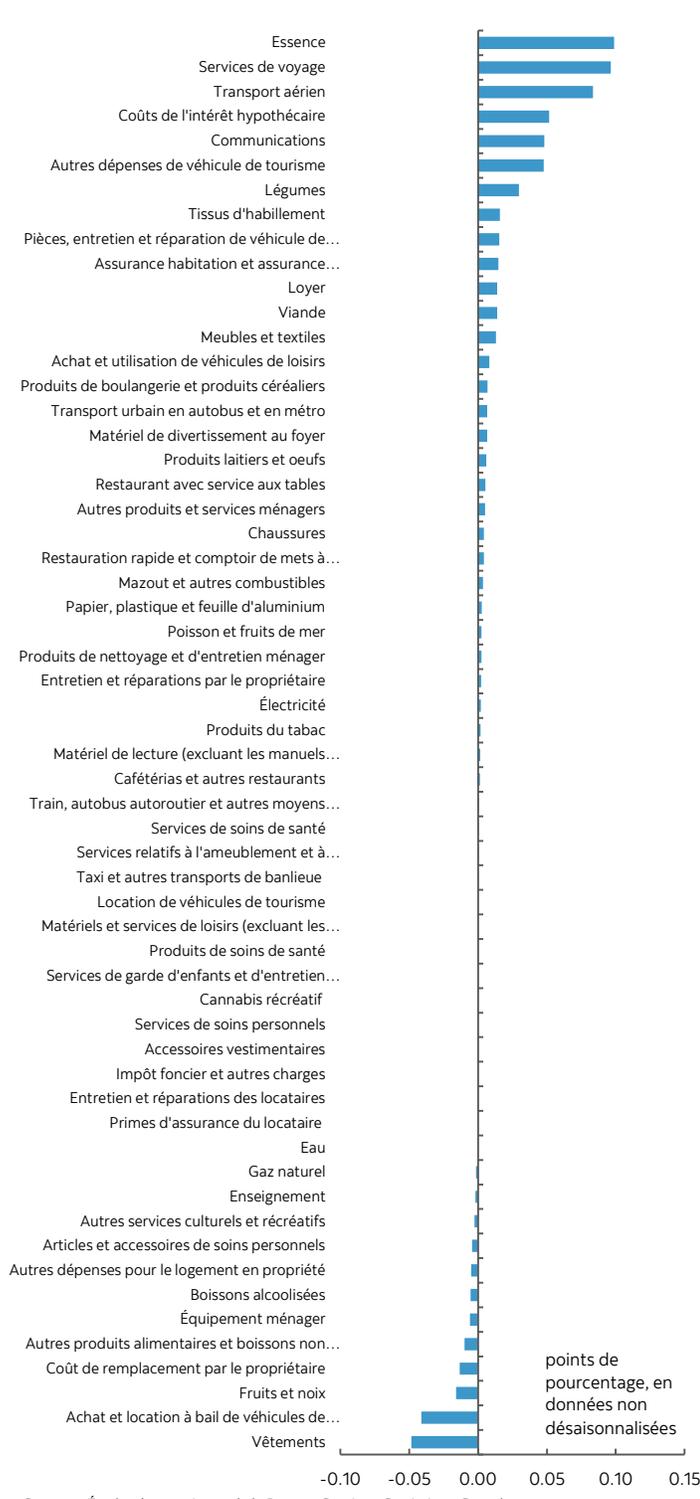
Évolution mensuelle des catégories détaillées en juin de l'IPC canadien



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 23

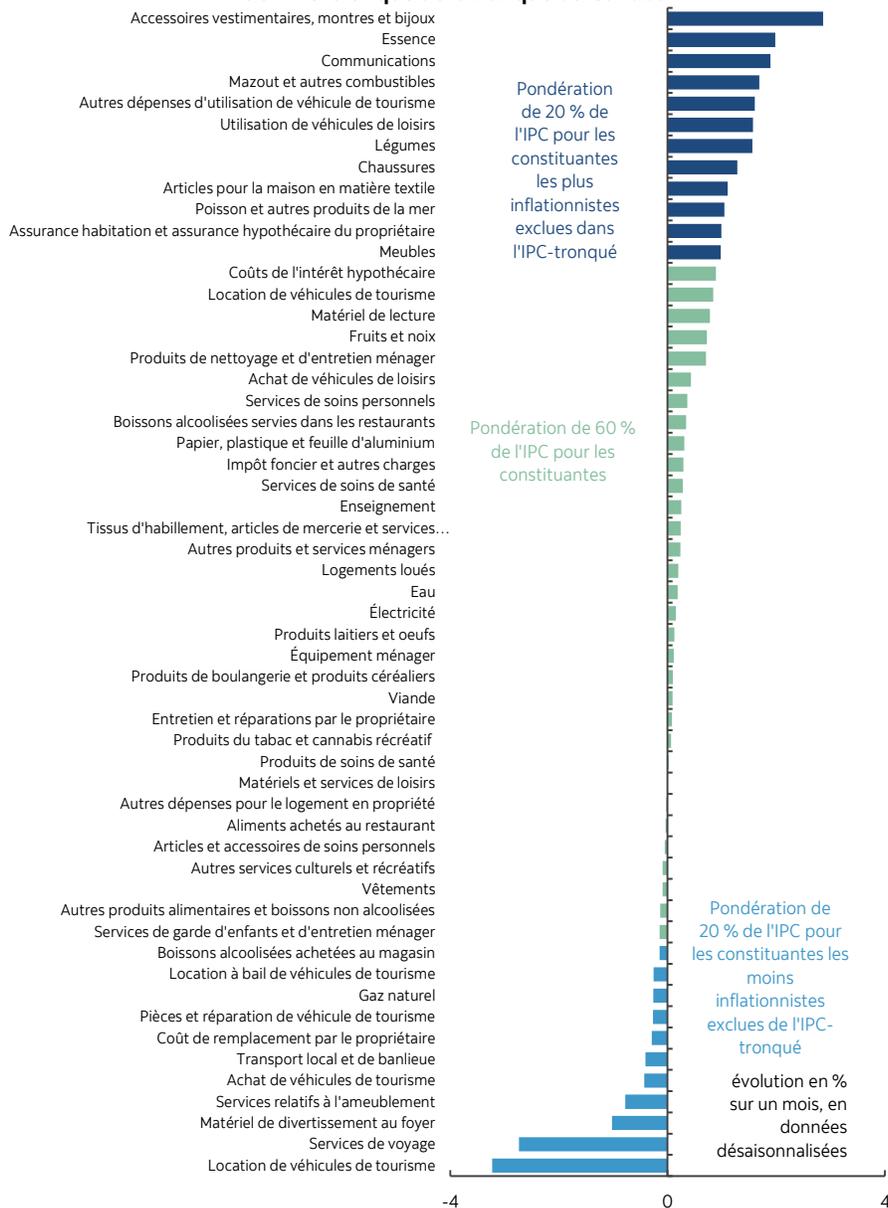
Contributions des catégories détaillées en juillet dans l'évolution mensuelle de l'IPC canadien



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 24

Constituantes unimensuelles de juillet comprises et exclues dans le baromètre de l'IPC-tronqué de la Banque du Canada



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Le 20 août 2024

RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION CA	Évolution en % sur un an	Tendance sur 10 ans	Tendance pandémique (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois, en chiffres non désaisonnalisés	Évolution en % sur un mois, en chiffres désaisonnalisés**	Contributions pondérées (en points de pourcentage)*			5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie		
						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			0.3	0.3	16.69	0.45	0.04	2.1	1.7	0.3	2.2	1.5	0.4
Aliments achetés au magasin	2.1			0.3		10.72	0.23	0.03	1.7	2.4	0.2	2.0	2.0	0.1
Viande	3.0			0.7	0.1	1.94	0.06	0.01	2.5	3.6	0.1	3.4	3.6	-0.1
Poisson et fruits de mer	-1.3			0.7	1.0	0.37	0.00	0.00	2.9	1.4	-3.0	2.8	2.5	-1.6
Produits laitiers et oeufs	2.1			0.4	0.1	1.47	0.03	0.01	0.2	1.5	1.2	0.6	1.5	1.0
Produits de boulangerie et produits céréaliers	-0.1			0.5	0.1	1.51	0.00	0.01	0.5	2.1	-0.3	1.2	2.3	-0.6
Fruits, préparations à base de fruits et noix	1.3			-1.3	0.7	1.25	0.02	-0.02	1.8	4.4	-0.1	2.0	3.5	-0.2
Légumes et préparations à base de légumes	5.1			2.4	1.6	1.25	0.06	0.03	4.9	6.4	0.0	3.6	5.8	0.3
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées	2.4			-0.3	-0.1	2.93	0.07	-0.01	1.0	1.5	0.9	1.3	1.7	0.6
Aliments achetés au restaurant	3.8			0.2		5.97	0.23	0.01	3.0	0.7	1.3	2.6	0.7	1.7
Restaurant avec service aux tables	3.4			0.2		3.49	0.12	0.01	2.9	0.6	1.0	2.6	0.6	1.3
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter	4.8			0.3		1.63	0.08	0.00	3.2	1.2	1.3	2.6	1.2	1.9
Cafétérias et autres restaurants	3.8			0.2		0.85	0.03	0.00	3.0	0.6	1.3	2.6	0.7	1.6
Logement	5.7			0.2	0.2	29.15	1.67	0.06	1.8	0.6	6.7	1.7	0.8	5.1
Logement locatif	8.3			0.2	0.2	7.37	0.61	0.01	1.3	0.8	8.7	1.3	0.6	11.8
Loyer	8.5			0.2		7.18	0.61	0.01	1.3	0.8	8.8	1.3	0.6	12.0
Primes d'assurance du locataire	-0.7			-0.1		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	-1.1	0.3	1.6	-0.6
Entretien et réparations des locataires	-0.1			0.0		0.08	0.00	0.00	2.2	1.0	-2.2	2.6	2.2	-1.3
Logement en propriété	5.9			0.3		18.55	1.09	0.05	2.3	0.4	8.5	1.7	0.8	5.1
Coûts de l'intérêt hypothécaire	21.0			0.9	0.9	5.58	1.17	0.05	2.1	3.6	5.2	-0.1	3.6	5.9
Coût de remplacement par le propriétaire	-0.8			-0.3	-0.3	4.61	-0.04	-0.01	1.9	1.7	-1.6	2.1	1.5	-2.0
Impôt foncier et autres charges	4.9			0.0	0.3	2.43	0.12	0.00	2.4	0.6	4.4	2.8	0.7	3.1
Assurance habitation et assurance hypothécaire du propriétaire	8.8			1.0	1.0	1.50	0.13	0.01	5.2	2.3	1.6	4.5	2.6	1.7
Entretien et réparations par le propriétaire	1.4			0.1	0.1	1.85	0.03	0.00	2.0	1.1	-0.5	2.0	1.4	-0.4
Autres dépenses pour le logement en propriété	-0.6			-0.2	0.0	2.58	-0.01	0.00	2.0	1.2	-2.1	2.4	2.0	-1.5
Eau, combustible et électricité	-0.5			0.2		3.22	-0.02	0.00	0.8	2.1	-0.6	2.5	3.4	-0.9
Électricité	-0.8			0.1	0.2	1.68	-0.01	0.00	1.2	4.4	-0.4	2.5	3.8	-0.9
Eau	4.0			-0.1	0.2	0.74	0.03	0.00	3.7	0.9	0.3	4.9	1.4	-0.6
Gaz naturel	-5.7			-0.3	-0.3	0.59	-0.03	0.00	-1.3	9.0	-0.5	0.4	10.6	-0.6
Mazout et autres combustibles	3.5			1.7	1.7	0.21	0.01	0.00	-0.1	15.5	0.2	5.1	14.2	-0.1
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	-0.1			0.5	0.5	13.01	-0.01	0.07	1.2	1.0	-1.2	1.4	0.9	-1.7
Dépenses courantes du ménage	0.1			0.7		8.74	0.01	0.06	1.3	1.1	-1.1	2.1	1.3	-1.6
Communications	-4.7			1.9	1.9	2.58	-0.12	0.05	0.0	2.8	-1.7	1.5	2.9	-2.2
Services de garde d'enfants et d'entretien ménager	1.7			0.0	-0.1	0.75	0.01	0.00	3.4	1.4	-1.2	3.3	1.3	-1.2
Produits de nettoyage et d'entretien ménager	0.0			0.6	0.7	0.42	0.00	0.00	1.3	1.9	-0.7	0.8	1.9	-0.4
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium	-2.5			0.7	0.3	0.39	-0.01	0.00	2.2	2.2	-2.1	2.0	2.0	-2.3
Autres produits et services ménagers	2.1			0.1	0.2	4.61	0.10	0.01	1.8	0.5	0.8	2.4	1.1	-0.2
Ameublement et articles ménagers	-0.4			0.2		4.27	-0.02	0.01	0.8	1.7	-0.7	0.1	1.6	-0.3
Meubles et articles ménagers en matière textile	-0.7			0.7		1.79	-0.01	0.01	0.4	2.1	-0.5	-0.3	2.1	-0.2
Équipement ménager	-0.8			-0.3	0.1	1.96	-0.02	-0.01	0.9	1.7	-1.0	0.0	1.8	-0.5
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager	3.5			0.1	-0.8	0.35	0.01	0.00	2.4	1.8	0.6	2.7	2.9	0.2
Vêtements et chaussures	-2.7			-0.6	0.3	4.6	-0.12	-0.03	0.6	1.2	-2.8	0.3	1.4	-2.1
Vêtements	-3.0			-1.6	-0.1	2.98	-0.09	-0.05	0.5	1.6	-2.1	-0.3	2.1	-1.3
Chaussures	-4.4			0.7	1.3	0.64	-0.03	0.00	0.4	1.2	-4.1	0.1	1.4	-3.1
Accessoires vestimentaires	-1.1			2.2		0.71	-0.01	0.02	1.0	1.8	-1.2	2.3	2.6	-1.3
Tissus d'habillement	1.2			0.0		0.23	0.00	0.00	2.2	0.7	-1.5	2.7	1.2	-1.3

Le 20 août 2024

Juillet 2024				Contributions pondérées (en points de pourcentage)*			5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie					
	RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION CA	Évolution en % sur un an	Tendance sur 10 ans	Tendance pandémique (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois, en chiffres non désaisonnalisés	Évolution en % sur un mois, en chiffres désaisonnalisés**	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
Transports	2.0				1.3	0.5	16.9	0.34	0.22	1.7	3.1	0.1	2.3	3.0	-0.1
Transport privé	1.9				0.8		15.3	0.29	0.12	1.3	3.2	0.2	2.2	3.2	-0.1
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	-1.3				-0.7		5.76	-0.08	-0.04	2.3	1.5	-2.5	1.9	1.6	-2.0
<u>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</u>	<u>-1.3</u>				<u>-0.7</u>		<u>5.73</u>	<u>-0.07</u>	<u>-0.04</u>	<u>2.3</u>	<u>1.5</u>	<u>-2.4</u>	<u>1.9</u>	<u>1.6</u>	<u>-1.9</u>
<u>Location de véhicules de tourisme</u>	<u>-16.2</u>				<u>0.0</u>	<u>0.8</u>	<u>0.03</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>1.4</u>	<u>5.2</u>	<u>-3.4</u>	<u>1.2</u>	<u>4.1</u>	<u>-4.3</u>
Utilisation de véhicules de tourisme	4.0				1.7		9.52	0.38	0.16	0.7	5.7	0.6	2.4	5.4	0.3
<u>Essence</u>	<u>1.9</u>				<u>2.4</u>	<u>2.0</u>	<u>4.09</u>	<u>0.08</u>	<u>0.10</u>	<u>-0.6</u>	<u>13.5</u>	<u>0.2</u>	<u>3.0</u>	<u>12.2</u>	<u>-0.1</u>
<u>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</u>	<u>2.7</u>				<u>0.6</u>	<u>-0.3</u>	<u>2.50</u>	<u>0.07</u>	<u>0.02</u>	<u>1.9</u>	<u>0.3</u>	<u>2.1</u>	<u>1.6</u>	<u>0.8</u>	<u>1.3</u>
<u>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</u>	<u>8.1</u>				<u>1.6</u>	<u>1.6</u>	<u>2.93</u>	<u>0.24</u>	<u>0.05</u>	<u>2.4</u>	<u>2.2</u>	<u>2.6</u>	<u>2.6</u>	<u>2.0</u>	<u>2.8</u>
Transport public	0.1				6.1		1.62	0.00	0.10	4.8	3.9	-1.2	3.4	3.7	-0.9
Transport local et de banlieue	1.4				1.6	-0.4	0.43	0.01	0.01	1.5	0.5	-0.2	2.2	1.2	-0.7
<u>Transport urbain en autobus et en métro</u>	<u>2.7</u>				<u>2.1</u>		<u>0.31</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>2.1</u>	<u>0.7</u>	<u>0.8</u>	<u>2.8</u>	<u>1.4</u>	<u>-0.1</u>
<u>Taxi et autres transports de banlieue</u>	<u>-1.6</u>				<u>0.2</u>		<u>0.12</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.1</u>	<u>0.8</u>	<u>-2.2</u>	<u>0.9</u>	<u>1.2</u>	<u>-2.1</u>
Transport interurbain	-1.5				7.7	-3.2	1.08	-0.02	0.08	6.2	5.7	-1.3	3.9	5.8	-0.9
<u>Transport aérien</u>	<u>-2.7</u>				<u>8.4</u>		<u>1.00</u>	<u>-0.03</u>	<u>0.08</u>	<u>6.5</u>	<u>6.2</u>	<u>-1.5</u>	<u>4.0</u>	<u>6.4</u>	<u>-1.0</u>
<u>Transport par train, autobus et autres</u>	<u>1.7</u>				<u>0.8</u>		<u>0.09</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>2.7</u>	<u>1.8</u>	<u>-0.6</u>	<u>2.0</u>	<u>4.2</u>	<u>-0.1</u>
Soins de santé et soins personnels	2.9				0.0	0.1	5.23	0.1	0.00	1.4	0.4	3.7	1.3	0.9	1.9
Soins de santé	2.8				0.0		2.56	0.1	0.00	1.3	0.6	2.5	1.1	0.8	2.0
Produits de soins de santé	2.4				0.0	0.0	1.44	0.0	0.00	0.5	0.7	2.7	-0.1	1.1	2.3
Services de soins de santé	3.3				0.0	0.3	1.12	0.0	0.00	2.5	0.6	1.4	2.9	0.8	0.6
Soins personnels	2.9				-0.1		2.67	0.1	0.00	1.5	0.5	2.6	1.5	1.2	1.2
Articles et accessoires de soins personnels	1.9				-0.2	-0.1	1.84	0.0	0.00	0.4	0.9	1.7	0.5	1.6	0.9
Services de soins personnels	5.1				0.0	0.4	0.83	0.0	0.00	2.9	0.7	2.9	2.7	1.4	1.6
Loisirs, formation et lecture	-0.2				1.2	-0.2	10.27	0.0	0.12	1.7	0.8	-2.5	1.3	0.9	-1.7
Loisirs	-0.7				1.34		8.22	-0.06	0.11	1.4	1.0	-2.0	0.6	1.2	-1.1
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	-1.2				0.0	0.0	2.10	0.0	0.00	-0.8	1.6	-0.2	-2.2	2.0	0.5
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	1.9				0.5	0.4	1.77	0.0	0.01	2.6	1.8	-0.4	1.9	2.0	0.0
Équipement de divertissement au foyer	-8.1				1.0	-1.0	0.66	-0.1	0.01	-3.8	2.0	-2.1	-4.9	2.2	-1.5
Services de voyage	-3.1				5.4	-2.7	1.79	-0.1	0.10	0.8	2.9	-1.3	0.4	2.8	-1.2
Autres services culturels et récréatifs	3.6				-0.1	-0.1	1.91	0.1	0.00	3.5	1.1	0.1	3.4	1.4	0.2
Formation et lecture	2.7				0.00		2.05	0.06	0.00	2.5	1.4	0.1	3.0	1.1	-0.2
Formation	2.8				-0.1	0.3	1.83	0.1	0.00	2.4	1.4	0.3	3.0	1.2	-0.1
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)	2.7				0.8	0.8	0.22	0.0	0.00	3.8	2.8	-0.4	3.2	2.9	-0.2
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif	2.7				-0.1	0.1	4.20	0.1	0.00	3.2	1.2	-0.4	2.7	1.3	0.0
Boissons alcoolisées	1.9				-0.20		2.69	0.05	-0.01	1.7	0.5	0.3	1.4	0.7	0.7
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	3.4				0.0	0.3	0.77	0.0	0.00	1.8	0.6	2.6	2.0	0.7	2.0
Boissons alcoolisées achetées au magasin	1.3				-0.3	-0.1	1.92	0.0	-0.01	1.7	0.7	-0.6	1.1	1.1	0.2
Produits du tabac	5.3				0.15		1.11	0.06	0.00	5.6	2.1	-0.2	4.8	2.8	0.2
Cigarettes	5.9				0.1		0.94	0.1	0.00	5.6	2.1	0.1	4.8	2.8	0.4
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	0.3				0.8		0.16	0.0	0.00	5.6	2.0	-2.6	4.9	2.6	-1.8
Cannabis récréatif	0.7				0.00		0.50	0.00	0.00						

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

**Uniquement pour les constituantes qui sont suivies en chiffres désaisonnalisés.

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

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.