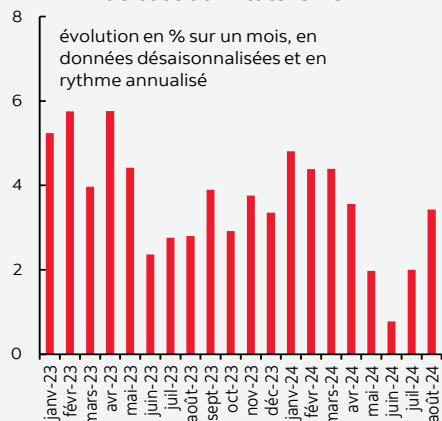


Contributeurs

**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

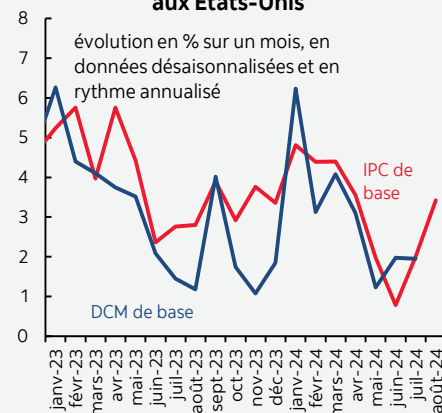
La progression de l'inflation selon l'IPC de base aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 2

L'IPC de base et les DCM de base aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, BLS et BEA.

# En hausse, l'IPC américain confirme la baisse d'un quart de point télégraphiée par la Fed

- Aux États-Unis, l'inflation fondamentale a légèrement surpassé les attentes.
- L'inflation fondamentale des services s'est accélérée.
- La légère hausse-surprise écarte un rehaussement dans la baisse des taux la semaine prochaine.

IPC américain/IPC de base, évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées, août 2024 :

Données réelles : 0,2/0,3

Scotia : 0,2/0,2

Consensus : 0,2/0,2

Auparavant : 0,2/0,2

Aux États-Unis, l'inflation fondamentale a légèrement augmenté le mois dernier, ce qui élimine définitivement l'éventualité d'un rehaussement dans la baisse de la Fed. Rien ne justifie de rehausser davantage la baisse la semaine prochaine, par opposition à la règle de conduite des baisses graduelles. S'il n'y a pas de développement majeur, je ne peux pas entrevoir du tout de baisse de 50 points de base cette année; c'est pourquoi la baisse estimée par les marchés est trop forte.

L'inflation fondamentale a gagné 0,28 % sur un mois en données désaisonnalisées, ce qui revient à un chiffre arrondi de 0,3 % sur les écrans des marchés. Cette hausse représente un léger relèvement par rapport aux prévisions de tous, et même si ça ne se produit pas souvent, la Fed de Cleveland a cette fois pigé le bon numéro avec ses actualités prévisionnelles. Le taux annualisé s'est établi à 3,4 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé, ce qui constitue un sommet depuis avril (graphique 1).

Il faut s'attendre à ce que les DCM fondamentales suivent l'IPC de base à la hausse le 27 septembre (graphique 2).

La faute en revient à une légère accélération des prix des services essentiels. L'IPC des services sauf le logement et l'énergie a monté de 0,33 % sur un mois en données désaisonnalisées; il s'agit du chiffre le plus ferme depuis avril (graphique 3). L'IPC des services hors services énergétiques a décollé de 0,4 %.

L'IPC des biens hors alimentation et énergie a de nouveau fléchi, pour baisser de -0,2 % sur un mois en données désaisonnalisées (graphique 4).

Les prix des logements ont continué de porter essentiellement l'inflation : ils ont augmenté de 0,5 % sur un mois en données désaisonnalisées; les loyers des résidences principales ont crû de 0,5 %, et les loyers équivalents des propriétaires ont progressé de 0,5 % (graphiques 5 et 6).

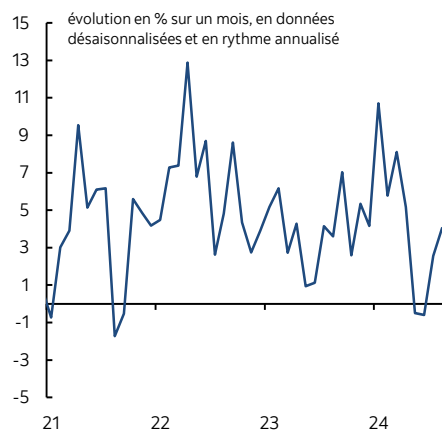
Les prix des billets d'avion ont explosé de +3,9 % sur un mois, à l'encontre d'une tendance de baisses qui ont perduré dans les mois précédents (graphique 7).

Les autres catégories ont été avares de surprises. L'essence a plongé de 0,6 % sur un mois en données désaisonnalisées. Les prix des voitures neuves ont baissé de -0,3 % sur un mois en données désaisonnalisées, et les prix des voitures d'occasion ont reculé de -1 % sur un mois en données désaisonnalisées. Les prix des produits d'épicerie (les « produits alimentaires à domicile ») ont été au point mort. Les substituts pour les valeurs de l'indice d'achat des produits alimentaires hors domicile (qui comprennent entre autres les cafétérias) ont augmenté de +0,3 % sur un mois en données désaisonnalisées, pour prolonger la séquence de gains comparables.

Le lecteur est invité à consulter les graphiques et tableaux complémentaires pour plus de précisions.

Graphique 3

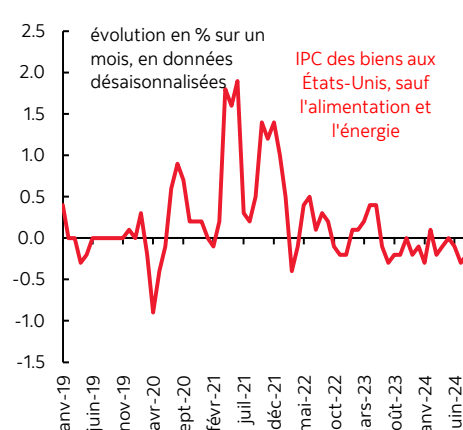
L'inflation des biens aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 4

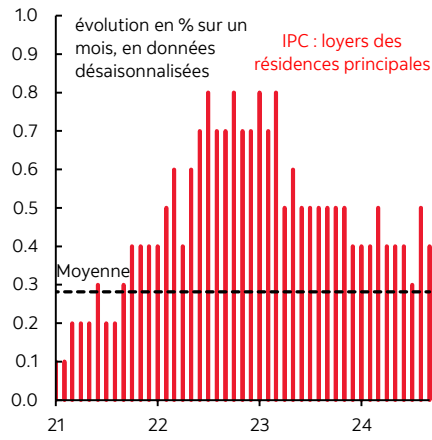
L'inflation des biens aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 5

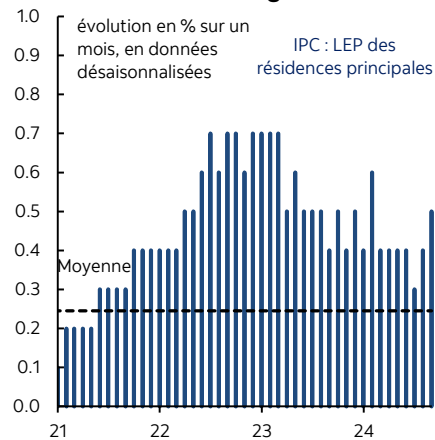
**L'inflation des loyers aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 6

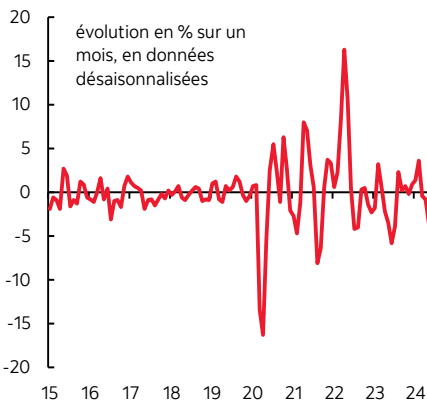
**L'inflation du logement**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 7

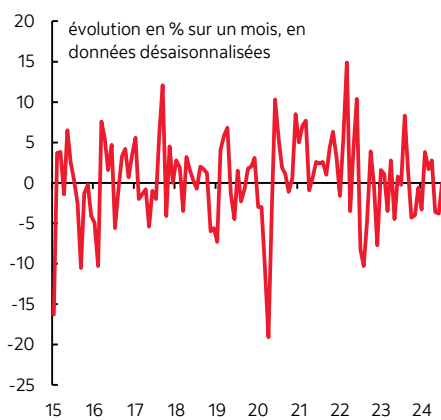
**Tarifs du transport en avion aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 8

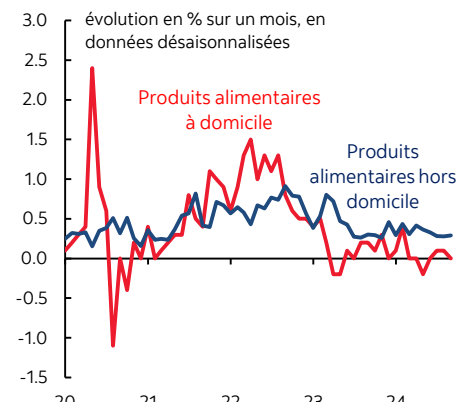
**IPC des États-Unis : essence**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 9

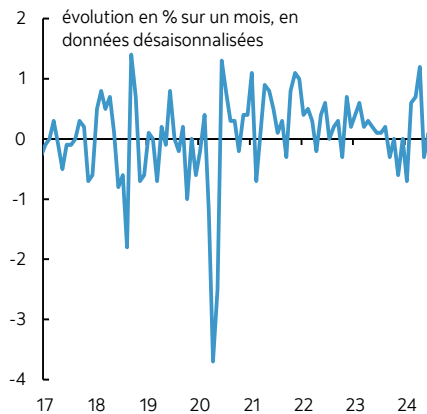
**Les prix des aliments aux États-Unis**



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

Graphique 10

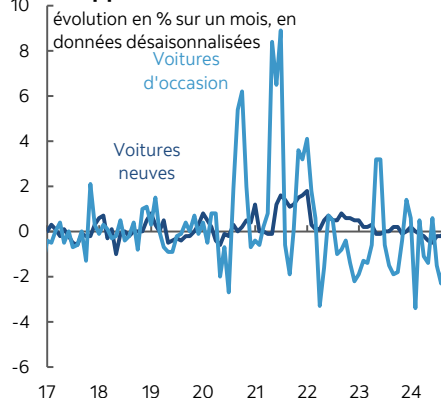
**Les ventes de vêtements aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 11

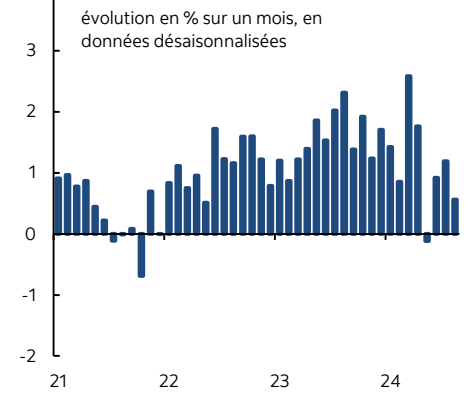
**L'inflation des voitures neuves par rapport aux voitures d'occasion**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 12

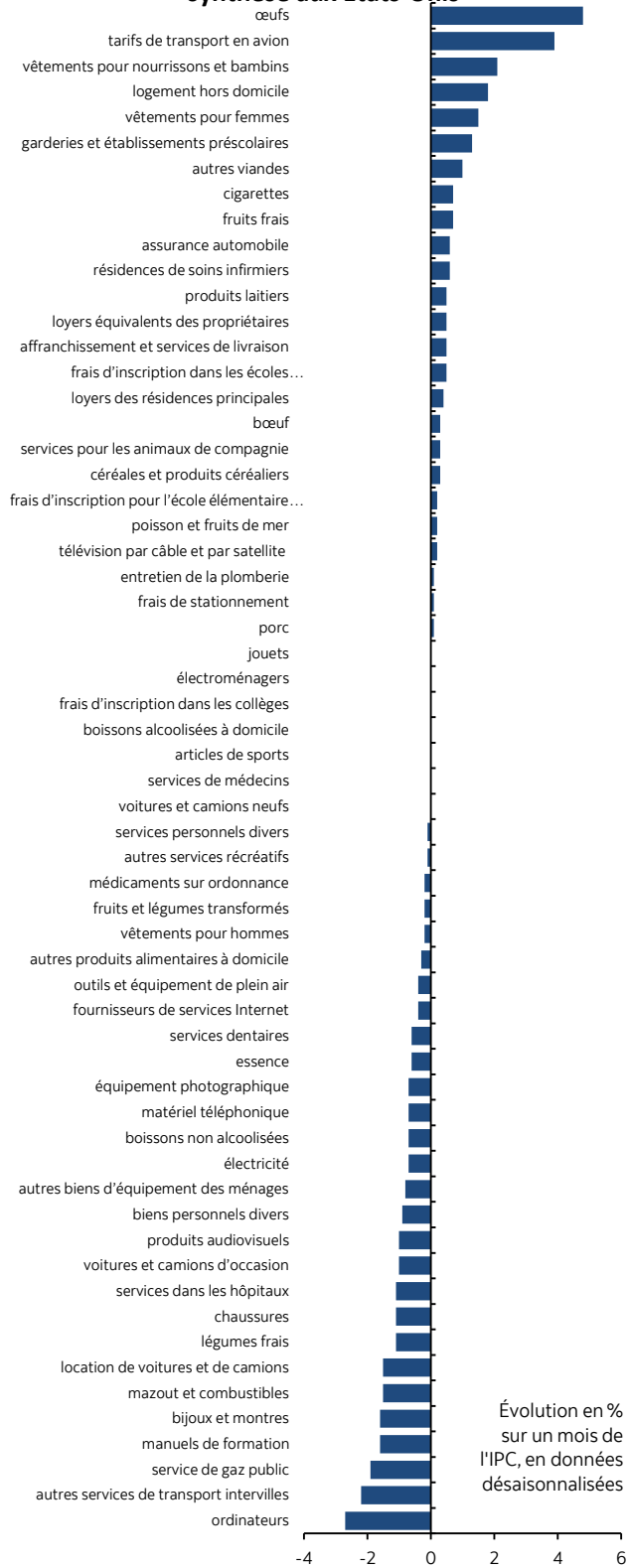
**Assurance des véhicules automobiles aux États-Unis**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 13

Variations en août dans les catégories de l'IPC de synthèse aux États-Unis



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

Graphique 14

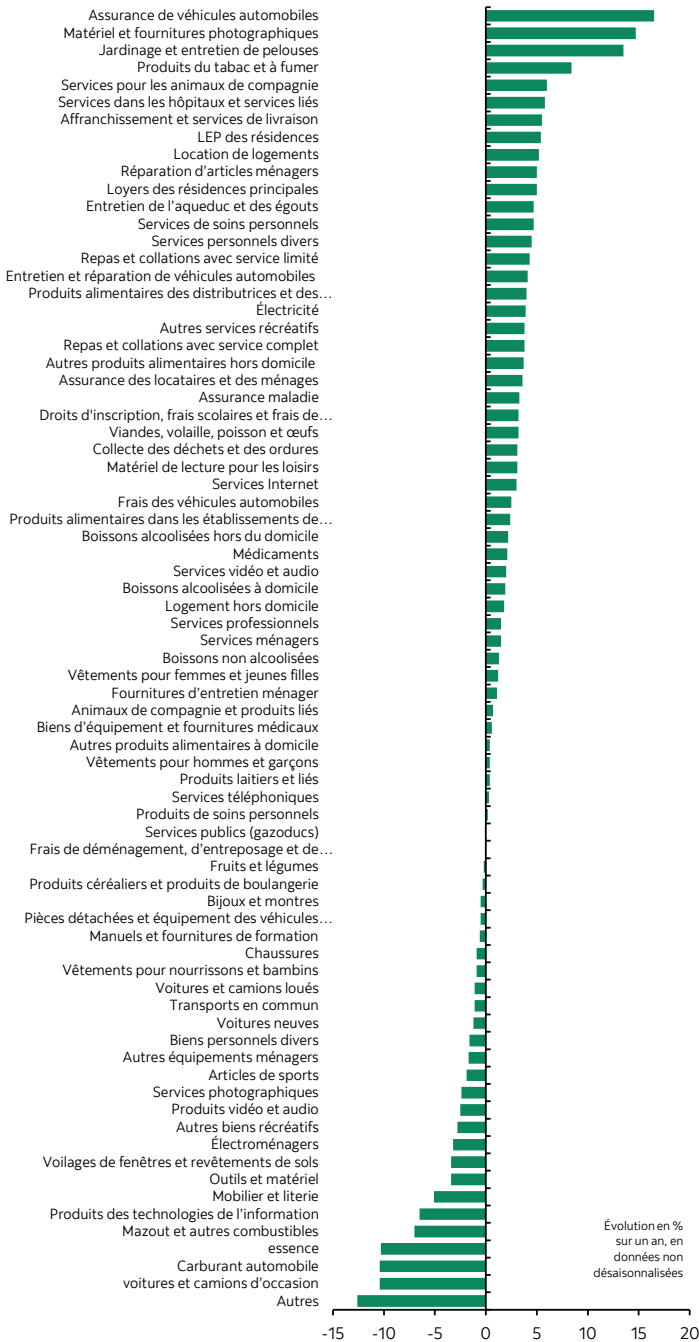
Apports pondérés à la variation mensuelle de l'IPC de synthèse aux États-Unis en août



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

Graphique 15

Variations sur 12 mois des catégories de l'IPC de synthèse aux États-Unis en août



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 16

Apports pondérés à la variation sur 12 mois de l'IPC de synthèse aux États-Unis en août



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Le 11 juillet 2024

Août 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>2.1</b>			<b>0.1</b>	<b>13.43</b>	<b>0.28</b>	<b>0.01</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>
<b>Produits alimentaires à domicile</b>	<b>0.9</b>			<b>0.0</b>	<b>8.06</b>	<b>0.08</b>	<b>0.00</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.2</b>
Céréales et produits de boulangerie	-0.3			-0.1	1.05	0.00	0.00	0.4	0.9	-0.8	0.9	1.7	-0.7
Viandes, volaille, poisson et œufs	3.2			0.8	1.72	0.06	0.01	-0.2	3.2	1.1	2.1	3.9	0.3
Produits laitiers et produits liés	0.4			0.5	0.73	0.00	0.00	-0.6	1.6	0.6	1.1	3.1	-0.2
Fruits et légumes	-0.2			-0.2	1.38	0.00	0.00	0.4	1.7	-0.4	1.0	2.0	-0.6
Boissons non alcoolisées	1.3			-0.7	1.02	0.01	-0.01	0.6	1.0	0.7	0.5	1.6	0.5
Autres produits alimentaires à domicile	0.4			-0.3	2.17	0.01	-0.01	0.5	0.6	-0.1	1.0	1.6	-0.4
<b>Produits alimentaires à emporter</b>	<b>4.0</b>			<b>0.3</b>	<b>5.37</b>	<b>0.19</b>	<b>0.02</b>	<b>2.7</b>	<b>0.3</b>	<b>4.4</b>	<b>2.5</b>	<b>0.5</b>	<b>2.9</b>
Repas et collations : services complets	3.8			0.2	2.47	0.09	0.00	2.6	0.4	3.3	2.4	0.5	2.8
Repas et collations : services limités	4.3			0.3	2.52	0.10	0.01	2.8	0.3	4.6	2.5	0.7	2.6
Produits alimentaires dans les établissements de travail et les écoles	2.4			0.7	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	4.0			0.2	0.05	0.00	0.00	3.1	1.0	0.9	2.5	1.3	1.1
Autres produits alimentaires hors domicile	3.7			0.7	0.26	0.01	0.00	2.5	1.3	0.9	2.3	1.0	1.4
<b>Énergie</b>	<b>-4.0</b>			<b>-0.8</b>	<b>6.94</b>	<b>-0.29</b>	<b>-0.06</b>	<b>-1.9</b>	<b>10.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.6</b>	<b>9.6</b>	<b>-0.6</b>
<b>Produits énergétiques</b>	<b>-10.1</b>			<b>-0.6</b>	<b>3.78</b>	<b>-0.39</b>	<b>-0.02</b>	<b>-2.8</b>	<b>17.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>3.0</b>	<b>17.1</b>	<b>-0.8</b>
Mazout et autres combustibles	-7.0			-1.5	0.15	-0.01	0.00	-2.3	15.8	-0.3	2.7	14.4	-0.7
Carburant automobile	-10.4			-0.6	3.63	-0.39	-0.02	-2.8	17.1	-0.4	3.0	17.3	-0.8
<u>Essence</u>	<u>-10.3</u>			<u>-0.6</u>	<u>3.53</u>	<u>-0.37</u>	<u>-0.02</u>	<u>-2.8</u>	<u>17.1</u>	<u>-0.4</u>	<u>3.0</u>	<u>17.4</u>	<u>-0.8</u>
<u>Autres</u>	<u>-12.6</u>			<u>-1.9</u>	<u>0.10</u>	<u>-0.01</u>	<u>0.00</u>	<u>-2.3</u>	<u>19.5</u>	<u>-0.5</u>	<u>3.6</u>	<u>17.9</u>	<u>-0.9</u>
<b>Services énergétiques</b>	<b>3.1</b>			<b>-0.9</b>	<b>3.15</b>	<b>0.10</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.0</b>	<b>2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>2.7</b>	<b>1.0</b>
Électricité	3.9			-0.7	2.49	0.10	-0.02	0.5	1.5	2.3	1.0	1.7	1.7
Services publics (gaz canalisé)	-0.1			-1.9	0.66	0.00	-0.01	-1.4	7.5	0.2	-0.9	7.3	0.1
<b>Tous les articles, sauf les produits alimentaires et l'énergie</b>	<b>3.2</b>			<b>0.3</b>	<b>79.64</b>	<b>2.54</b>	<b>0.24</b>	<b>2.0</b>	<b>0.2</b>	<b>5.2</b>	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>	<b>3.3</b>
Produits de base, moins les produits alimentaires et l'énergie	-1.9			-0.2	18.45	-0.40	-0.04	-0.3	0.4	-4.0	0.2	0.9	-2.3
<b>Ameublement</b>	<b>-2.6</b>			<b>-0.3</b>	<b>3.92</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.4</b>
Voilages de fenêtres et revêtements de sols	-3.4			1.9	0.28	-0.01	0.01	-2.3	1.7	-0.6	-2.8	1.8	-0.3
Mobilier et literie	-5.1			-1.0	0.92	-0.06	-0.01	-0.3	1.7	-2.8	-0.9	2.1	-2.0
Électroménagers	-3.2			0.0	0.22	-0.01	0.00	-1.2	3.1	-0.6	-1.6	3.0	-0.5
Autres biens d'équipement domestiques	-1.7			-0.6	0.51	-0.01	0.00	-3.5	1.8	1.0	-3.7	1.5	1.3
Outils et matériel	-3.4			-0.4	0.70	-0.04	0.00	-0.1	1.0	-3.2	-0.3	1.2	-2.5
Fournitures d'entretien ménager	1.1			0.5	0.79	0.01	0.00	0.3	1.2	0.7	0.4	1.3	0.6

Le 11 juillet 2024

Août 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>0.3</b>			<b>0.3</b>	<b>2.52</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>	<b>0.0</b>
Vêtements pour hommes et garçons	0.4			-0.2	0.64	0.00	0.00	-0.3	1.5	0.5	0.5	2.3	0.0
Vêtements pour femmes et jeunes filles	1.2			1.5	1.01	0.01	0.02	-1.3	1.9	1.4	-0.1	2.5	0.5
Chaussures	-0.9			-1.1	0.52	0.00	-0.01	0.2	1.3	-0.8	0.8	1.7	-1.0
Vêtements pour nourrissons et bambins	-0.9			2.1	0.10	0.00	0.00	0.4	3.8	-0.3	0.5	3.6	-0.4
Bijoux et montres	-0.5			-1.6	0.25	0.00	0.00	1.0	3.4	-0.4	1.5	3.8	-0.5
<b>Transport moins le carburant</b>	<b>-4.4</b>			<b>-0.3</b>	<b>6.00</b>	<b>-0.34</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-4.6</b>	<b>0.4</b>	<b>1.5</b>	<b>-3.2</b>
Véhicules neufs	-1.2			0.0	3.58	-0.05	0.00	0.1	0.7	-1.9	0.8	1.2	-1.6
Voitures et camions d'occasion	-10.4			-1.0	1.89	-0.28	-0.02	-1.3	2.1	-4.4	1.1	4.8	-2.4
Pièces et biens d'équipement et véhicules automobiles	-0.5			0.0	0.46	0.00	0.00	0.2	1.1	-0.7	0.9	2.2	-0.7
<b>Produits médicaux</b>	<b>2.0</b>			<b>-0.2</b>	<b>1.48</b>	<b>0.03</b>	<b>0.00</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.2</b>
Médicaments	2.1			-0.2	1.36	0.03	0.00	2.2	1.8	-0.1	2.3	1.6	-0.1
Équipement et fournitures médicaux	0.6			-0.5	0.12	0.00	0.00	0.4	1.2	0.2	0.3	1.2	0.2
<b>Produits de loisirs</b>	<b>-0.9</b>			<b>-0.2</b>	<b>2.00</b>	<b>-0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>-2.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.9</b>	<b>1.6</b>
Produits vidéo et audio	-2.5			-1.0	0.28	-0.01	0.00	-10.1	2.4	3.2	-9.2	2.2	3.0
Animaux de compagnie et produits liés	0.7			-0.2	0.61	0.00	0.00	0.4	1.5	0.2	0.5	1.5	0.2
Articles de sports	-1.9			0.0	0.63	-0.01	0.00	-0.7	1.5	-0.8	-0.6	1.2	-1.0
Matériel et fournitures photographiques	14.7			-0.7	0.03	0.00	0.00	-1.7	4.6	3.6	-3.0	4.0	4.4
Matériel de lecture pour les loisirs	3.1			-1.0	0.10	0.00	0.00	1.6	1.9	0.8	1.5	1.8	0.9
Autres biens récréatifs	-2.8			0.2	0.34	-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>-5.9</b>			<b>-0.4</b>	<b>0.83</b>	<b>-0.05</b>	<b>0.00</b>	<b>-3.7</b>	<b>1.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-3.5</b>	<b>0.9</b>	<b>-2.7</b>
Manuels et fournitures de formation	-0.6			0.7	0.08	0.00	0.00	2.2	3.0	-0.9	3.6	2.7	-1.5
Produits de TI	-6.5			-0.5	0.75	-0.05	0.00	-6.1	1.9	-0.2	-6.8	1.8	0.2
<b>Alcool</b>	<b>1.9</b>			<b>0.0</b>	<b>0.84</b>	<b>0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>1.5</b>
Boissons alcoolisées à domicile	1.9			0.0	0.47	0.01	0.00	0.8	0.6	1.8	0.8	0.5	2.1
Boissons alcoolisées hors domicile	2.2			0.2	0.37	0.01	0.00	1.9	0.5	0.7	2.2	0.7	0.0
<b>Autres biens</b>	<b>3.2</b>			<b>0.2</b>	<b>1.37</b>	<b>0.04</b>	<b>0.00</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.5</b>
Produits du tabac et à fumer	8.4			1.2	0.55	0.04	0.01	4.3	1.5	2.7	4.4	3.8	1.1
Produits de soins personnels	0.2			-0.4	0.66	0.00	0.00	-0.3	0.6	0.9	-0.1	0.8	0.4
Biens personnels divers	-1.6			-1.7	0.16	0.00	0.00	-2.4	3.1	0.3	-1.7	2.4	0.1

Le 11 juillet 2024

Août 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>4.9</b>			<b>0.4</b>	<b>61.19</b>	<b>2.86</b>	<b>0.24</b>	<b>2.8</b>	<b>0.2</b>	<b>9.0</b>	<b>2.4</b>	<b>0.6</b>	<b>4.0</b>
<b>Logement</b>	<b>5.2</b>			<b>0.5</b>	<b>36.39</b>	<b>1.81</b>	<b>0.18</b>	<b>3.3</b>	<b>0.2</b>	<b>11.4</b>	<b>2.5</b>	<b>1.2</b>	<b>2.3</b>
Loyer du logement	5.2			0.5	35.99	1.79	0.18	3.3	0.2	10.3	2.5	1.2	2.3
<i>Loyer de la résidence principale</i>	<i>5.0</i>			<i>0.4</i>	<i>7.66</i>	<i>0.38</i>	<i>0.03</i>	<i>3.7</i>	<i>0.1</i>	<i>9.8</i>	<i>2.9</i>	<i>1.1</i>	<i>1.9</i>
<i>Logement hors domicile</i>	<i>1.8</i>			<i>1.8</i>	<i>1.50</i>	<i>0.02</i>	<i>0.03</i>	<i>2.3</i>	<i>2.0</i>	<i>-0.2</i>	<i>2.2</i>	<i>2.2</i>	<i>-0.2</i>
<i>Lovers équivalents des propriétaires de résidences</i>	<i>5.4</i>			<i>0.5</i>	<i>26.83</i>	<i>1.38</i>	<i>0.13</i>	<i>3.2</i>	<i>0.2</i>	<i>10.7</i>	<i>2.4</i>	<i>1.1</i>	<i>2.8</i>
Assurance des locataires et des ménages	3.6			0.8	0.41	0.01	0.00	1.4	1.2	1.9	2.3	1.5	0.9
<b>Aqueduc, égouts et collecte des ordures</b>	<b>4.2</b>			<b>0.2</b>	<b>1.09</b>	<b>0.04</b>	<b>0.00</b>	<b>3.6</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>	<b>4.3</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.1</b>
Entretien de l'aqueduc et des égouts	4.7			0.1	0.77	0.04	0.00	4.0	0.8	0.9	4.8	1.4	-0.1
Collecte des déchets et des ordures	3.1			0.3	0.33	0.01	0.00	2.5	1.5	0.4	2.5	1.1	0.5
<b>Opérations ménagères</b>	<b>6.9</b>			<b>-1.2</b>	<b>0.99</b>	<b>0.06</b>	<b>-0.01</b>	<b>3.8</b>	<b>1.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>	<b>2.6</b>
Services domestiques	1.5			-2.1	0.32	0.00	-0.01	2.0	1.1	-0.4	1.6	1.0	-0.1
Jardinage et entretien de la pelouse	13.5			0.9	0.35	0.04	0.00	4.3	2.7	3.4	2.8	2.6	4.1
Déménagement, entreposage et transport	-0.1			-0.8	0.15	0.00	0.00	5.6	3.9	-1.5	3.3	3.9	-0.9
Réparation des articles ménagers	5.0			1.7	0.14	0.00	0.00	4.8	2.1	0.1	4.2	2.0	0.4
<b>Services médicaux</b>	<b>3.2</b>			<b>-0.1</b>	<b>6.48</b>	<b>0.20</b>	<b>-0.01</b>	<b>2.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.3</b>	<b>3.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>
Services professionnels	1.5			-0.1	3.59	0.05	0.00	1.5	0.9	0.0	1.8	0.8	-0.4
Services dans les hôpitaux et services liés	5.8			0.4	2.31	0.13	0.01	3.8	1.1	1.8	4.5	1.3	0.9
Assurance maladie	3.3			0.1	0.59	0.02	0.00	5.0	5.8	-0.3	3.6	6.0	-0.1
<b>Services de transport</b>	<b>7.9</b>			<b>0.9</b>	<b>6.46</b>	<b>0.47</b>	<b>0.06</b>	<b>2.6</b>	<b>1.1</b>	<b>4.8</b>	<b>2.6</b>	<b>1.0</b>	<b>5.5</b>
Voitures et camions loués à long terme	-1.1			-0.2	0.50	0.00	0.00	0.5	3.0	-0.5	-1.6	3.2	0.1
Entretien et réparation des véhicules automobiles	4.1			0.6	1.24	0.05	0.01	2.2	0.7	2.8	2.0	0.6	3.7
Assurance des véhicules automobiles	16.5			0.6	2.97	0.45	0.02	5.5	2.6	4.2	4.8	2.0	5.7
Frais des véhicules automobiles	2.5			0.1	0.54	0.01	0.00	1.8	0.7	1.0	2.2	1.9	0.2
Transport public	-1.1			2.5	1.05	-0.01	0.03	-1.2	1.5	0.1	1.0	3.6	-0.6
<b>Services récréatifs</b>	<b>3.2</b>			<b>0.0</b>	<b>3.24</b>	<b>0.10</b>	<b>0.00</b>	<b>2.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>2.3</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>
Services vidéo et audio	2.0			0.1	0.90	0.02	0.00	2.7	1.4	-0.5	2.6	1.3	-0.5
Services pour les animaux de compagnie	6.0			0.3	0.44	0.03	0.00	3.1	0.8	3.8	3.3	0.9	3.0
Services photographiques	-2.4			-0.2	0.05	0.00	0.00	-0.2	2.0	-1.1	0.8	1.8	-1.8
Autres services récréatifs	3.8			-0.1	1.85	0.06	0.00	2.4	0.6	2.4	1.7	1.1	1.9
<b>Services de formation et de communication</b>	<b>2.3</b>			<b>0.2</b>	<b>4.99</b>	<b>0.11</b>	<b>0.01</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>
Frais d'inscription, droits de scolarité et services de garde d'enfants	3.2			0.4	2.38	0.07	0.01	2.8	0.6	0.7	3.3	0.8	-0.2
Affranchissement et livraison	5.5			0.5	0.07	0.00	0.00	2.3	2.0	1.6	3.3	2.0	1.1
Services téléphoniques	0.3			0.2	1.54	0.00	0.00	-2.4	3.0	0.9	-1.3	2.4	0.7
Services Internet	3.0			-0.4	0.99	0.03	0.00	-0.2	1.5	2.1	0.1	1.3	2.2
<b>Autres services personnels</b>	<b>4.6</b>			<b>0.2</b>	<b>1.53</b>	<b>0.07</b>	<b>0.00</b>	<b>2.7</b>	<b>0.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.4</b>	<b>0.6</b>	<b>3.5</b>
Services de soins personnels	4.7			0.6	0.63	0.03	0.00	2.3	0.7	3.4	1.8	0.8	3.5
Services personnels divers	4.5			-0.1	0.90	0.04	0.00	2.9	0.9	1.8	2.7	0.7	2.5

\*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.