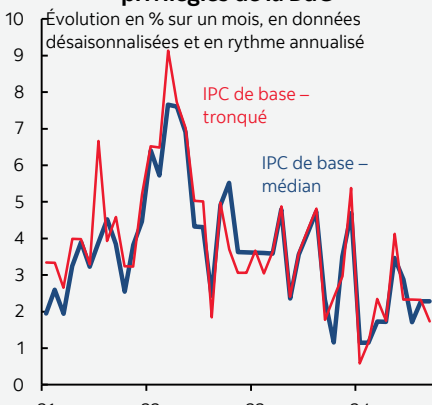


Contributeurs

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

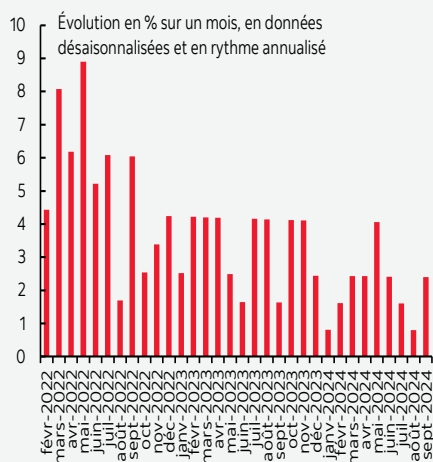
Les baromètres fondamentaux privilégiés de la BdC



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

Graphique 2

L'inflation fondamentale au Canada



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

La Banque du Canada a le feu vert pour abaisser les taux de 50 points de base

- Les baromètres « de base » privilégiés de la BdC atteignent la cible de 2 % à la rigueur.
- L'inflation des services s'évapore : l'inflation des biens de base reste timorée.
- L'IPC du logement, qui était un motif d'inquiétude permanent pour la BdC, se calme.
- La BdC devrait abaisser ses taux de 50 points de base. Or, elle risque fort de raviver les pressions inflationnistes.

IPC canadien, évolution en % sur un mois, septembre, en données non désaisonnalisées

Chiffres réels : -0,4 / 1,6
Scotia : -0,1 / 2,0
Consensus : -0,3 / 1,8
Auparavant : -0,2 / 2,0

Baromètres « de base », évolution en % sur un mois, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

IPC en moyenne tronquée : 2,3 %
IPC en médiane pondérée : 1,7 %
IPC fondamental traditionnel : 2,4 %

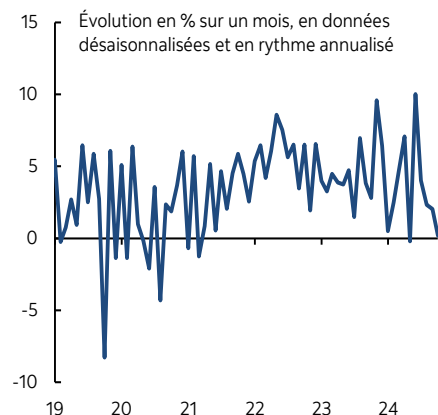
On a épisodiquement beaucoup conjecturé, sans fondement, au sujet de la prochaine décision de la Banque du Canada. Or, il fallait que les données justifient une décision. Ces données sont maintenant publiées. La Banque du Canada abaissera probablement ses taux de 50 points de base mercredi prochain, dans la foulée d'un rapport qui indique que les baromètres de base privilégiés de la Banque atteignent la cible. Il s'agissait de notre réaction spontanée, ainsi que celle de nos opérateurs boursiers et clients, quelques secondes après avoir pris connaissance des baromètres de base. Il y a toujours le risque que la BdC — qui a pris de court les marchés à maintes reprises auparavant — décide d'abaisser les taux de -25 points de base. Or, l'obstacle qui l'empêcherait de le faire est plutôt élevé aujourd'hui. J'irais aussi jusqu'à dire que bien qu'il s'agisse de notre prévision, nous ne sommes pas d'accord avec une surbaisse des taux.

Essentiellement, la moyenne de l'indicateur sur la moyenne tronquée et les baromètres médians pondérés de l'inflation fondamentale se sont ralentis pour s'établir à une moyenne de 2 % sur un mois, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé, en septembre (graphique 1). L'IPC en médiane pondérée a été le plus élevé des deux indices, à 2,3 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé. Or, l'IPC en moyenne tronquée, à 1,7 %, rétablit l'équilibre, et la BdC a tendance à adopter une moyenne. L'IPC fondamental traditionnel (hors alimentation et énergie) a gagné 2,4 % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé, après s'être inscrit à 0,8 % à peine dans le mois précédent (graphique 2).

Sur une moyenne mobile de trois mois, l'IPC fondamental traditionnel (hors alimentation et énergie) a crû de 1,6 % à peine sur un mois, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé. Les baromètres de l'IPC à médiane pondérée et de l'IPC à moyenne tronquée ont gagné 2,1 %.

Graphique 3

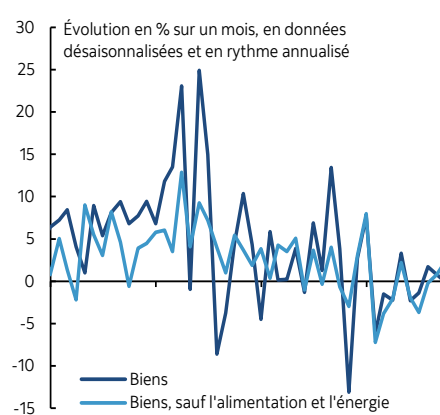
Inflation des services canadiens



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

Graphique 4

L'inflation des biens au Canada



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

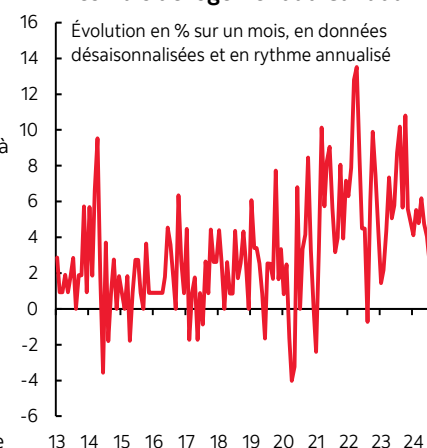
Le 15 octobre 2024

Mais pourquoi abaisser les taux de 50 points de base?

- La BdC souhaiterait une symétrie autour de la cible inflationniste de 2 % sur fond de chiffres comme ceux-ci, parce qu'elle doit prioriser davantage le risque de sous-ciblage de la cible inflationniste de 2 %.
- Selon les estimations, l'écart de production est très négatif, ce qui accentue cette inquiétude.
- La BdC abaissera probablement la croissance du PIB du T3, qui passera de 2,8 % dans sa précédente prévision à environ la moitié de ce nombre la semaine prochaine, ce qui permet de faire valoir un discours selon lequel le rebond auquel elle s'attendait est entravé, du moins pour l'instant.
- La croissance de la population ne s'est pas encore ralentie, compte tenu des chiffres de l'Enquête sur la population active, qui indique un autre gain de plus de 100 000 travailleurs en septembre, ce qui veut dire — à tort ou à raison — que la BdC peut faire valoir qu'elle continue de s'inquiéter des chiffres par habitant (qui sont en partie toujours faux, à mon avis).
- La BdC a déjà pris de court les marchés. Or, il faudrait de solides arguments pour annoncer aux marchés qu'ils se sont dupés en anticipant une baisse de 50 points de base. Il faudrait aussi une volonté de fer pour contredire les marchés, surtout les économistes, ainsi que la forte pression exercée par les milieux d'affaires et par les dirigeants politiques.
- Il est improbable que Tiff Macklem soit celui qui contredira cette pression, compte tenu de ses instincts naturellement conciliants. C'est pourquoi la fonction de réaction de la BdC est appelée à avoir un poids considérable dans la prévision.
- Puisque le taux directeur s'inscrit aujourd'hui à 4,25 % et qu'il se situe aux alentours de 150 points de base au-dessus du taux neutre, la BdC est très restrictive et a toujours une marge de manœuvre après avoir abaissé les taux à 3,75 %. Il faut donc qu'elle fasse preuve de circonspection désormais.
- L'inflation des services a récemment disparu (graphique 3) de concert avec la léthargie de l'inflation des biens de base (graphique 4).
- En outre, ce qui inquiète surtout la BdC à propos du risque inflationniste à court terme, ce sont les frais de logement, qui ont eux aussi brusquement fléchi le mois dernier (graphique 5). Même si le modeste poids d'environ 3 % dans le panier pour les intérêts hypothécaires continue de s'apaiser, la BdC priorisera davantage les graphiques 6 et 7, qui indiquent sans doute que les loyers et la valeur à neuf des logements sont tendanciellement plus timorés.

Graphique 5

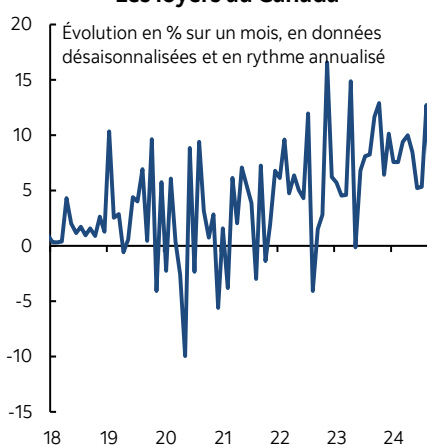
Les frais de logement au Canada



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

Graphique 6

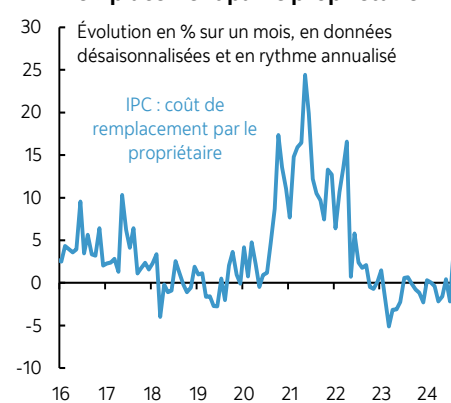
Les loyers au Canada



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

Graphique 7

IPC canadien : coût de remplacement par le propriétaire



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

En décidant d'abaisser les taux de 50 points de base et compte tenu de l'assouplissement ambitieux des marchés sur le parcours prévu, il est probable que la BdC ranime la croissance plus rapidement en 2025-2026, ce qui rapprochera l'écart de production plus rapidement que l'estimation, de concert avec d'autres sources de risque inflationniste permanentes en raison des gains de salaire réels, de concert avec la piètre productivité, les grands déficits du logement et l'immigration continue, qui est probablement interventionniste du point de vue budgétaire dans une année électorale, ainsi que de nos travaux sur la demande refoulée et l'épargne refoulée dans le secteur des ménages. La BdC risque beaucoup de déclencher les forces inflationnistes.

Parmi les autres constituantes, le secteur des transports porte l'élan désinflationniste (graphique 8) alors que les variations dans les prix des véhicules sont discrètes (graphique 9), que les prix des billets d'avion ont baissé (graphique 10) et que les prix de l'essence ont plongé (graphique 11).

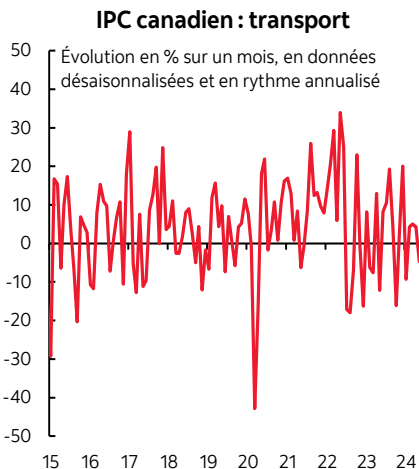
Les prix des aliments ont monté. Or, le faible poids qui pèse sur le bruissement tendanciel n'a guère eu d'impact sur l'IPC de synthèse (graphique 12).

Les prix des vêtements ont baissé (graphique 13).

La hausse de 0,1 % sur un mois en données désaisonnalisées et le poids approximatif de 10 % dans les catégories des loisirs, de la formation, de la lecture et du divertissement ont eu peu d'impact sur l'inflation globale, malgré une variation importante dans cette catégorie (graphique 14).

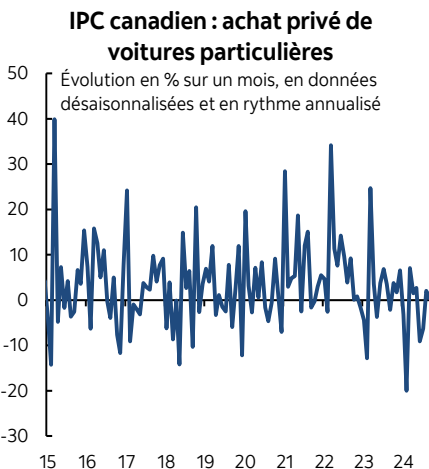
Nous invitons le lecteur à consulter, dans les pages suivantes, les autres graphiques qui font la répartition d'un plus grand nombre de constituantes, ainsi que le tableau détaillé à la fin de cette publication, dont les mesures de dispersion et les micrographiques.

Graphique 8



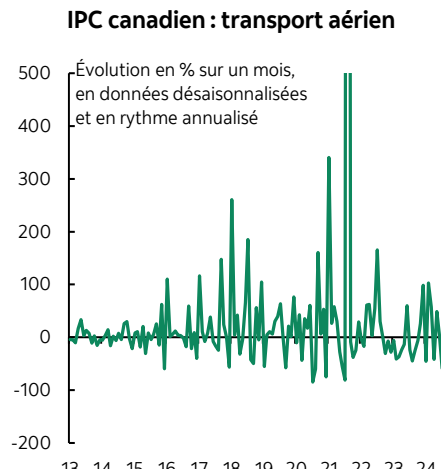
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 9



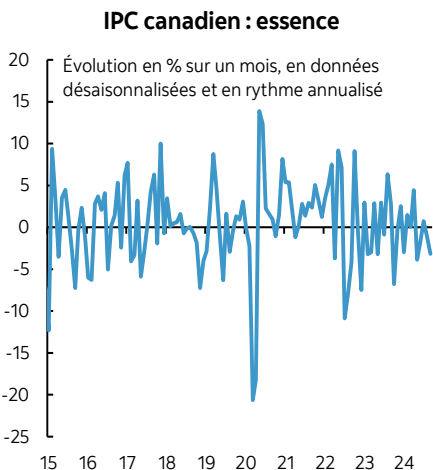
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 10



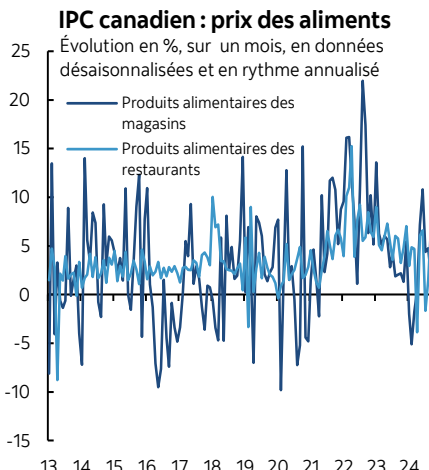
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 11



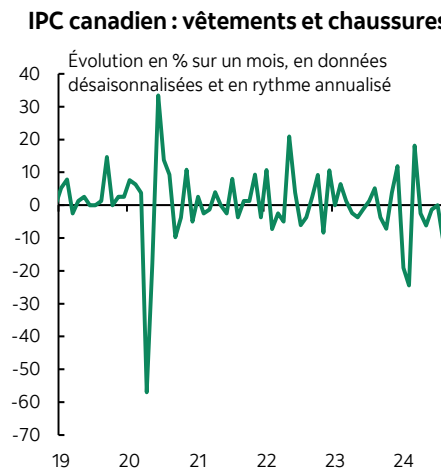
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 12



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

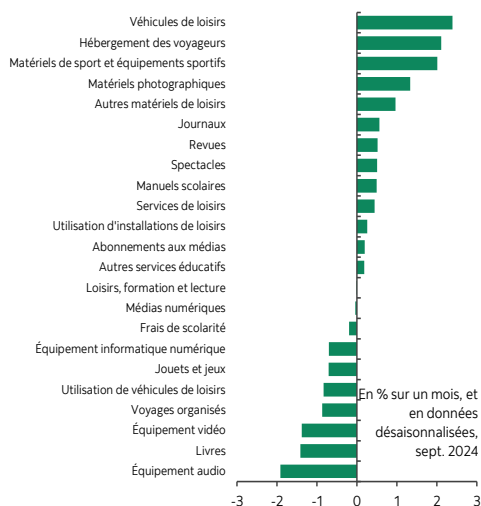
Graphique 13



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

Graphique 14

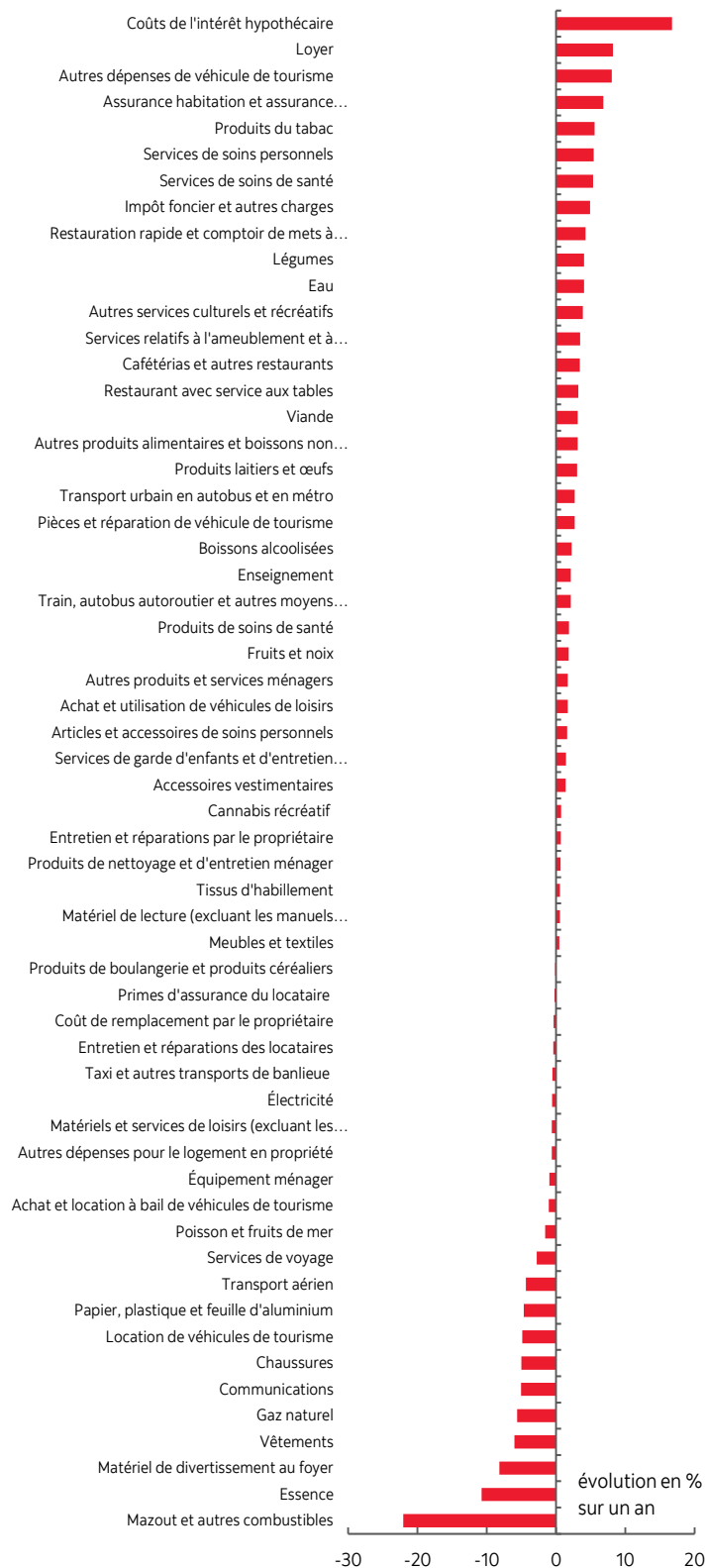
Répartition de l'évolution mensuelle dans la catégorie de l'IPC des loisirs, de la formation et de la lecture



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

Graphique 15

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



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

Graphique 16

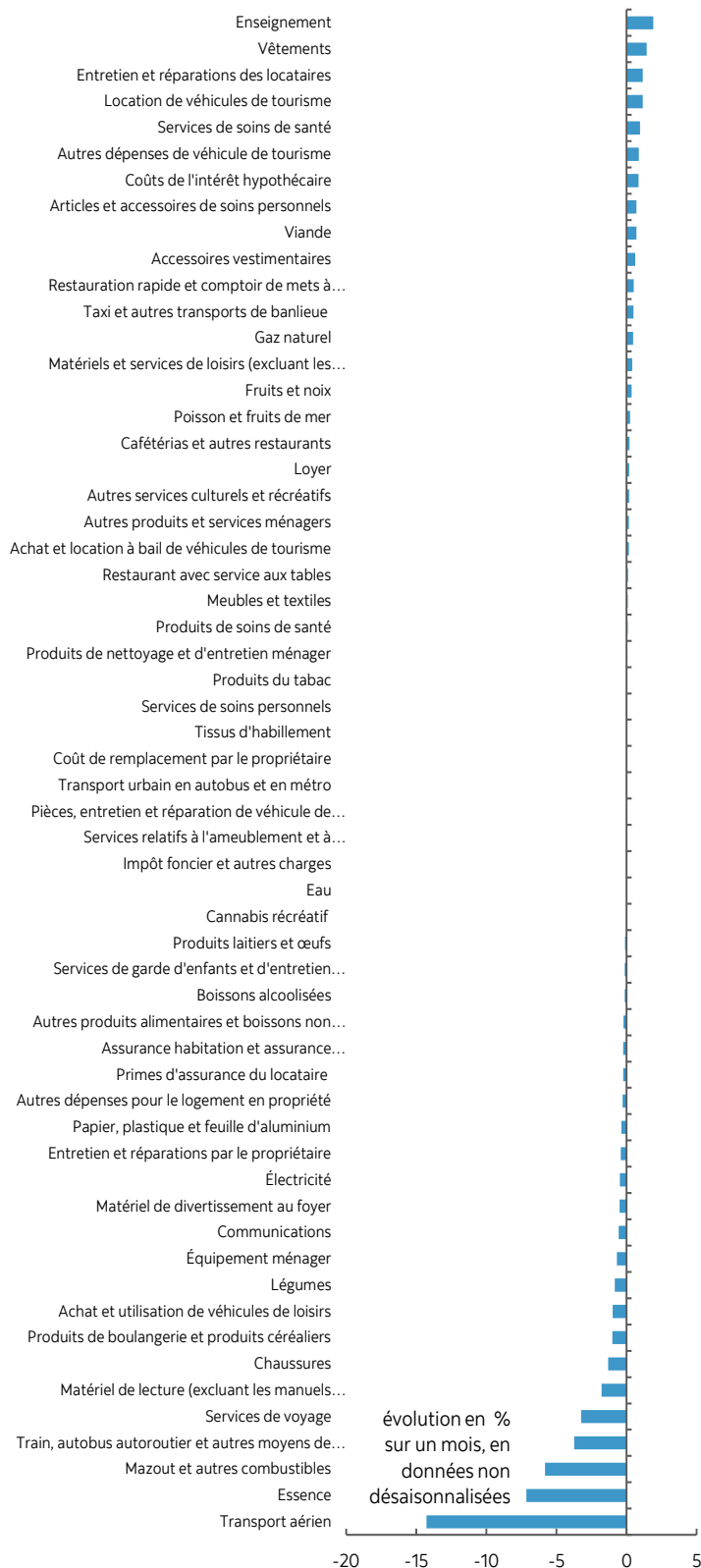
Évolution sur 12 mois des catégories détaillées en septembre de l'IPC canadien



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

Graphique 17

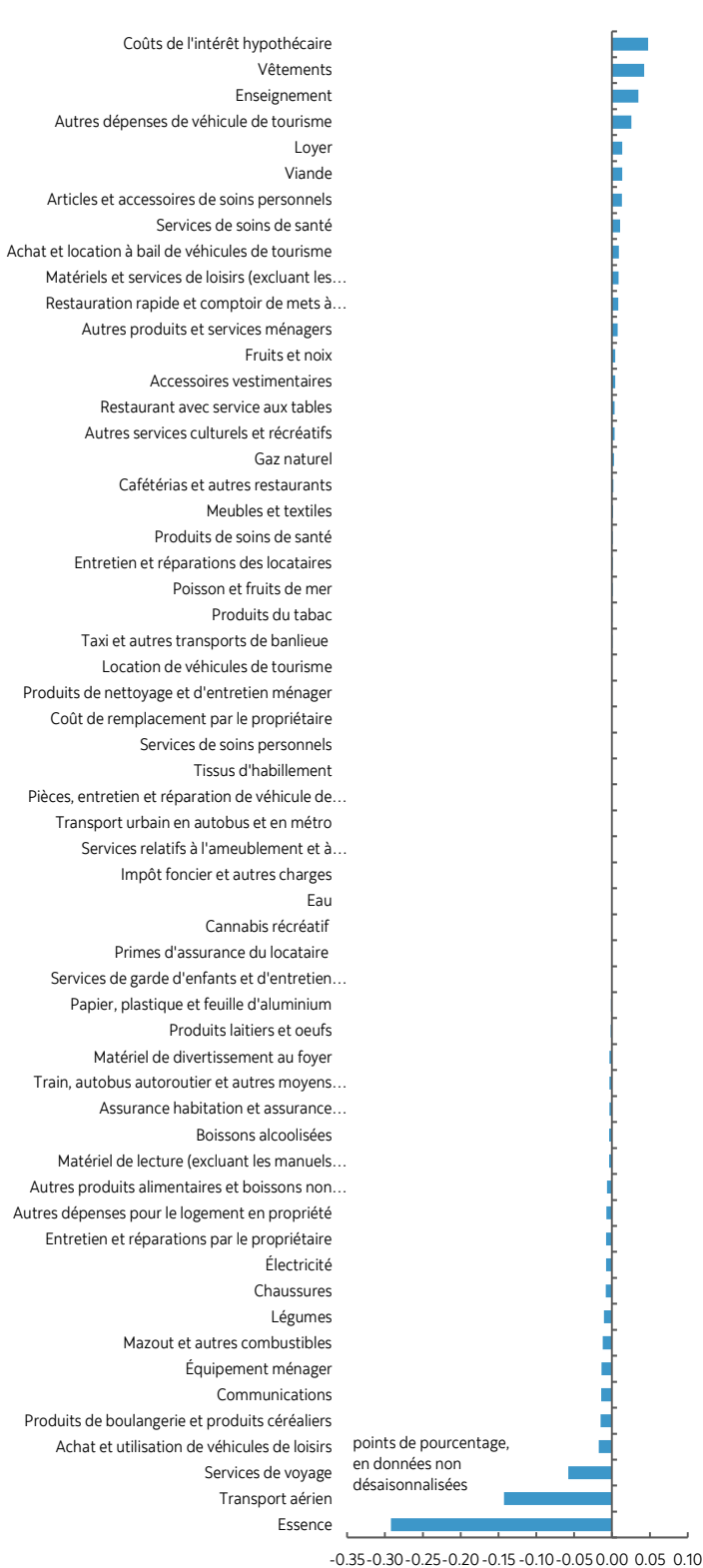
Évolution mensuelle des catégories détaillées en septembre de l'IPC canadien



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

Graphique 18

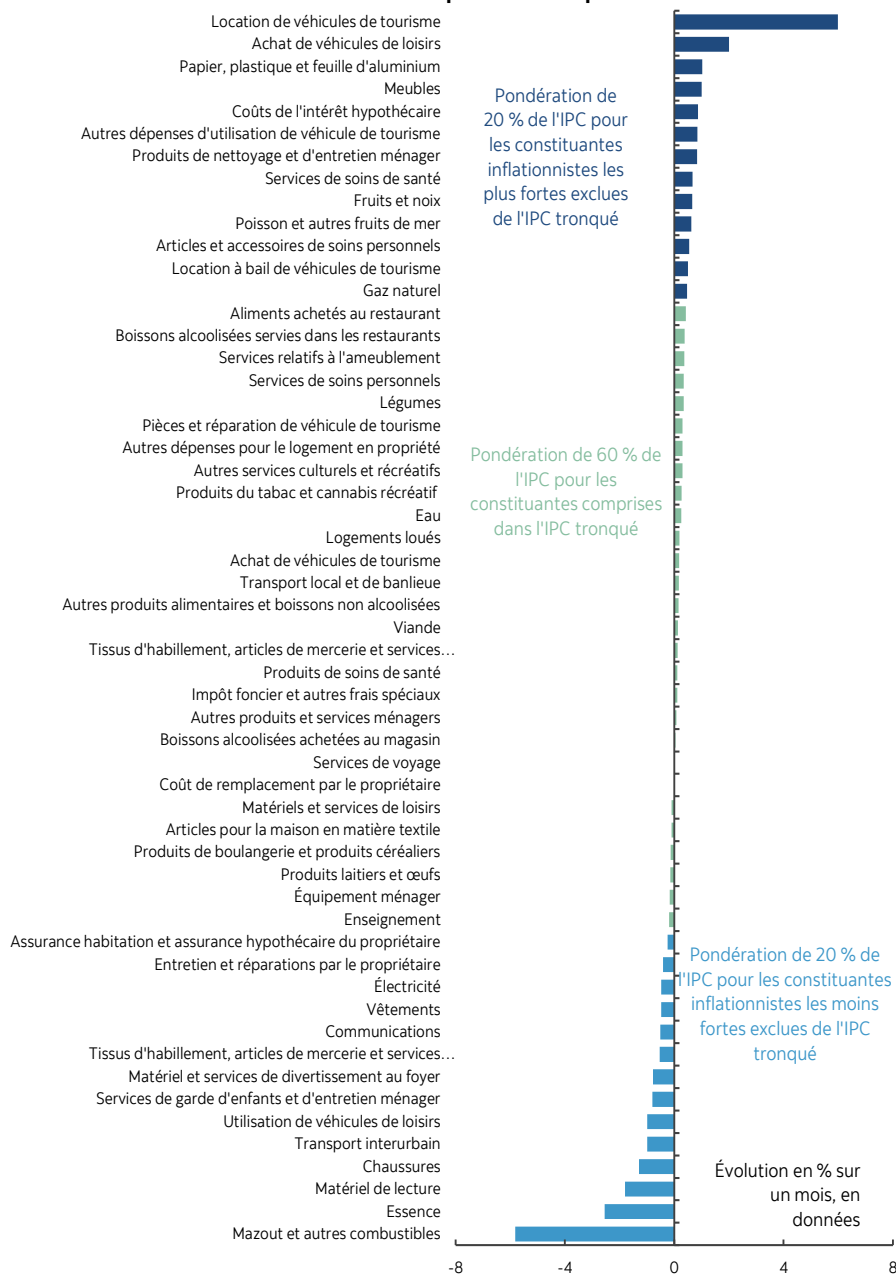
Évolution mensuelle des catégories détaillées en septembre de l'IPC canadien



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

Graphique 19

Constituantes unimensuelles de septembre 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 15 octobre 2024

| Septembre 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 | | Évolution en % sur un mois, en chiffres non désaisonnalisés | Évolution en % sur un mois, en chiffres | Pondération (%) | | | 2015-2019 moy. sur un an | Écart type | Note standard | 2011-2019 moy. sur un an | Écart type | Note standard |
| | | Tendance sur 10 ans | pandémique (depuis janvier 2019) | | | Sur un an | Sur un mois | | | | | | | |
| Aliments | 2.8 | | | 0.0 | 0.0 | 16.69 | 0.46 | 0.00 | 2.1 | 1.7 | 0.4 | 2.2 | 1.5 | 0.4 |
| Aliments achetés au magasin | 2.4 | | | -0.1 | 0.0 | 10.72 | 0.26 | -0.01 | 1.7 | 2.4 | 0.3 | 2.0 | 2.0 | 0.2 |
| Viande | 3.1 | | | 0.7 | 0.1 | 1.94 | 0.06 | 0.01 | 2.5 | 3.6 | 0.2 | 3.4 | 3.6 | -0.1 |
| Poisson et fruits de mer | -1.6 | | | 0.2 | 0.6 | 0.37 | -0.01 | 0.00 | 2.9 | 1.4 | -3.1 | 2.8 | 2.5 | -1.7 |
| Produits laitiers et oeufs | 3.0 | | | -0.1 | -0.1 | 1.47 | 0.04 | 0.00 | 0.2 | 1.5 | 1.8 | 0.6 | 1.5 | 1.6 |
| Produits de boulangerie et produits céréaliers | -0.2 | | | -1.0 | -0.1 | 1.51 | 0.00 | -0.02 | 0.5 | 2.1 | -0.3 | 1.2 | 2.3 | -0.6 |
| Fruits, préparations à base de fruits et noix | 1.8 | | | 0.4 | 0.7 | 1.25 | 0.02 | 0.00 | 1.8 | 4.4 | 0.0 | 2.0 | 3.5 | -0.1 |
| Légumes et préparations à base de légumes | 4.0 | | | -0.8 | 0.3 | 1.25 | 0.05 | -0.01 | 4.9 | 6.4 | -0.1 | 3.6 | 5.8 | 0.1 |
| Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées | 3.1 | | | -0.2 | 0.2 | 2.93 | 0.09 | -0.01 | 1.0 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.7 | 1.1 |
| Aliments achetés au restaurant | 3.5 | | | 0.3 | | 5.97 | 0.21 | 0.02 | 3.0 | 0.7 | 0.8 | 2.6 | 0.7 | 1.3 |
| Restaurant avec service aux tables | 3.2 | | | 0.1 | | 3.49 | 0.11 | 0.00 | 2.9 | 0.6 | 0.6 | 2.6 | 0.6 | 1.0 |
| Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter | 4.3 | | | 0.5 | | 1.63 | 0.07 | 0.01 | 3.2 | 1.2 | 0.8 | 2.6 | 1.2 | 1.4 |
| Cafétérias et autres restaurants | 3.4 | | | 0.2 | | 0.85 | 0.03 | 0.00 | 3.0 | 0.6 | 0.7 | 2.6 | 0.7 | 1.2 |
| Logement | 5.0 | | | 0.1 | 0.0 | 29.15 | 1.45 | 0.03 | 1.8 | 0.6 | 5.4 | 1.7 | 0.8 | 4.1 |
| Logement locatif | 8.0 | | | 0.2 | 0.2 | 7.37 | 0.59 | 0.01 | 1.3 | 0.8 | 8.4 | 1.3 | 0.6 | 11.3 |
| Loyer | 8.2 | | | 0.2 | | 7.18 | 0.59 | 0.01 | 1.3 | 0.8 | 8.4 | 1.3 | 0.6 | 11.5 |
| Primes d'assurance du locataire | -0.2 | | | -0.2 | | 0.12 | 0.00 | 0.00 | 1.1 | 1.6 | -0.8 | 0.3 | 1.6 | -0.3 |
| Entretien et réparations des locataires | -0.4 | | | 1.2 | | 0.08 | 0.00 | 0.00 | 2.2 | 1.0 | -2.5 | 2.6 | 2.2 | -1.4 |
| Logement en propriété | 5.1 | | | 0.2 | | 18.55 | 0.94 | 0.03 | 2.3 | 0.4 | 6.5 | 1.7 | 0.8 | 4.0 |
| Coûts de l'intérêt hypothécaire | 16.7 | | | 0.9 | 0.9 | 5.58 | 0.93 | 0.05 | 2.1 | 3.6 | 4.1 | -0.1 | 3.6 | 4.7 |
| Coût de remplacement par le propriétaire | -0.4 | | | 0.0 | 0.0 | 4.61 | -0.02 | 0.00 | 1.9 | 1.7 | -1.4 | 2.1 | 1.5 | -1.7 |
| Impôt foncier et autres charges | 4.9 | | | 0.0 | 0.1 | 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 | 6.8 | | | -0.2 | -0.2 | 1.50 | 0.10 | 0.00 | 5.2 | 2.3 | 0.7 | 4.5 | 2.6 | 0.9 |
| Entretien et réparations par le propriétaire | 0.7 | | | -0.4 | -0.4 | 1.85 | 0.01 | -0.01 | 2.0 | 1.1 | -1.2 | 2.0 | 1.4 | -1.0 |
| Autres dépenses pour le logement en propriété | -0.6 | | | -0.3 | 0.3 | 2.58 | -0.02 | -0.01 | 2.0 | 1.2 | -2.1 | 2.4 | 2.0 | -1.6 |
| Eau, combustible et électricité | -2.2 | | | -0.5 | | 3.22 | -0.07 | -0.02 | 0.8 | 2.1 | -1.4 | 2.5 | 3.4 | -1.4 |
| Électricité | -0.6 | | | -0.5 | -0.5 | 1.68 | -0.01 | -0.01 | 1.2 | 4.4 | -0.4 | 2.5 | 3.8 | -0.8 |
| Eau | 4.0 | | | 0.0 | 0.3 | 0.74 | 0.03 | 0.00 | 3.7 | 0.9 | 0.3 | 4.9 | 1.4 | -0.6 |
| Gaz naturel | -5.6 | | | 0.5 | 0.5 | 0.59 | -0.03 | 0.00 | -1.3 | 9.0 | -0.5 | 0.4 | 10.6 | -0.6 |
| Mazout et autres combustibles | -22.0 | | | -5.8 | -5.8 | 0.21 | -0.05 | -0.01 | -0.1 | 15.5 | -1.4 | 5.1 | 14.2 | -1.9 |
| Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage | -0.2 | | | -0.2 | 0.0 | 13.01 | -0.03 | -0.02 | 1.2 | 1.0 | -1.4 | 1.4 | 0.9 | -1.9 |
| Dépenses courantes du ménage | -0.5 | | | -0.1 | | 8.74 | -0.04 | -0.01 | 1.3 | 1.1 | -1.6 | 2.1 | 1.3 | -2.0 |
| Communications | -5.1 | | | -0.6 | -0.5 | 2.58 | -0.13 | -0.01 | 0.0 | 2.8 | -1.8 | 1.5 | 2.9 | -2.3 |
| Services de garde d'enfants et d'entretien ménager | 1.4 | | | -0.1 | -0.8 | 0.75 | 0.01 | 0.00 | 3.4 | 1.4 | -1.5 | 3.3 | 1.3 | -1.4 |
| Produits de nettoyage et d'entretien ménager | 0.6 | | | 0.1 | 0.8 | 0.42 | 0.00 | 0.00 | 1.3 | 1.9 | -0.3 | 0.8 | 1.9 | -0.1 |
| Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium | -4.7 | | | -0.4 | 1.0 | 0.39 | -0.02 | 0.00 | 2.2 | 2.2 | -3.1 | 2.0 | 2.0 | -3.4 |
| Autres produits et services ménagers | 1.7 | | | 0.2 | 0.1 | 4.61 | 0.08 | 0.01 | 1.8 | 0.5 | -0.2 | 2.4 | 1.1 | -0.7 |
| Ameublement et articles ménagers | 0.1 | | | -0.3 | | 4.27 | 0.00 | -0.01 | 0.8 | 1.7 | -0.4 | 0.1 | 1.6 | 0.0 |
| Meubles et articles ménagers en matière textile | 0.4 | | | 0.1 | | 1.79 | 0.01 | 0.00 | 0.4 | 2.1 | 0.0 | -0.3 | 2.1 | 0.4 |
| Équipement ménager | -1.0 | | | -0.7 | -0.2 | 1.96 | -0.02 | -0.01 | 0.9 | 1.7 | -1.2 | 0.0 | 1.8 | -0.6 |
| Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager | 3.5 | | | 0.0 | 0.4 | 0.35 | 0.01 | 0.00 | 2.4 | 1.8 | 0.6 | 2.7 | 2.9 | 0.2 |
| Vêtements et chaussures | -4.4 | | | 0.9 | 0.0 | 4.6 | -0.20 | 0.04 | 0.6 | 1.2 | -4.2 | 0.3 | 1.4 | -3.3 |
| Vêtements | -6.0 | | | 1.4 | -0.5 | 2.98 | -0.18 | 0.04 | 0.5 | 1.6 | -4.0 | -0.3 | 2.1 | -2.7 |
| Chaussures | -5.0 | | | -1.3 | -1.3 | 0.64 | -0.03 | -0.01 | 0.4 | 1.2 | -4.7 | 0.1 | 1.4 | -3.6 |
| Accessoires vestimentaires | 1.4 | | | 0.6 | | 0.71 | 0.01 | 0.00 | 1.0 | 1.8 | 0.2 | 2.3 | 2.6 | -0.4 |
| Tissus d'habillement | 0.6 | | | 0.0 | | 0.23 | 0.00 | 0.00 | 2.2 | 0.7 | -2.4 | 2.7 | 1.2 | -1.8 |

Le 15 octobre 2024

| Septembre 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 pandémie (depuis janvier 2019) | Évolution en % sur un mois, en chiffres non désaisonnalisés | Évolution en % sur un mois, en chiffres | 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 | | -1.5 | | -2.4 | 0.0 | 16.9 | -0.26 | -0.41 | 1.7 | 3.1 | -1.0 | 2.3 | 3.0 | -1.3 |
| Transport privé | | -1.4 | | -1.6 | | 15.3 | -0.21 | -0.24 | 1.3 | 3.2 | -0.8 | 2.2 | 3.2 | -1.1 |
| Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme | | -1.0 | | 0.2 | | 5.76 | -0.06 | 0.01 | 2.3 | 1.5 | -2.2 | 1.9 | 1.6 | -1.8 |
| <i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i> | | -1.0 | | 0.2 | | 5.73 | -0.06 | 0.01 | 2.3 | 1.5 | -2.3 | 1.9 | 1.6 | -1.8 |
| <i>Location de véhicules de tourisme</i> | | -4.9 | | 1.2 | 6.0 | 0.03 | 0.00 | 0.00 | 1.4 | 5.2 | -1.2 | 1.2 | 4.1 | -1.5 |
| Utilisation de véhicules de tourisme | | -1.6 | | -2.7 | | 9.52 | -0.15 | -0.25 | 0.7 | 5.7 | -0.4 | 2.4 | 5.4 | -0.7 |
| <i>Essence</i> | | -10.7 | | -7.1 | -2.5 | 4.09 | -0.44 | -0.29 | -0.6 | 13.5 | -0.8 | 3.0 | 12.2 | -1.1 |
| <i>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</i> | | 2.7 | | 0.0 | 0.3 | 2.50 | 0.07 | 0.00 | 1.9 | 0.3 | 2.1 | 1.6 | 0.8 | 1.3 |
| <i>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</i> | | 8.0 | | 0.9 | 0.8 | 2.93 | 0.24 | 0.03 | 2.4 | 2.2 | 2.6 | 2.6 | 2.0 | 2.7 |
| Transport public | | -2.5 | | -9.7 | | 1.62 | -0.04 | -0.16 | 4.8 | 3.9 | -1.9 | 3.4 | 3.7 | -1.6 |
| Transport local et de banlieue | | 1.7 | | 0.1 | 0.2 | 0.43 | 0.01 | 0.00 | 1.5 | 0.5 | 0.4 | 2.2 | 1.2 | -0.5 |
| <i>Transport urbain en autobus et en métro</i> | | 2.7 | | 0.0 | | 0.31 | 0.01 | 0.00 | 2.1 | 0.7 | 0.8 | 2.8 | 1.4 | -0.1 |
| <i>Taxi et autres transports de banlieue</i> | | -0.5 | | 0.5 | | 0.12 | 0.00 | 0.00 | 0.1 | 0.8 | -0.8 | 0.9 | 1.2 | -1.2 |
| Transport interurbain | | -4.0 | | -13.4 | -1.0 | 1.08 | -0.04 | -0.14 | 6.2 | 5.7 | -1.8 | 3.9 | 5.8 | -1.3 |
| <i>Transport aérien</i> | | -4.4 | | -14.3 | | 1.00 | -0.04 | -0.14 | 6.5 | 6.2 | -1.8 | 4.0 | 6.4 | -1.3 |
| <i>Transport par train, autobus et autres</i> | | 2.1 | | -3.7 | | 0.09 | 0.00 | 0.00 | 2.7 | 1.8 | -0.3 | 2.0 | 4.2 | 0.0 |
| Soins de santé et soins personnels | | 3.1 | | 0.5 | 0.0 | 5.23 | 0.2 | 0.03 | 1.4 | 0.4 | 4.2 | 1.3 | 0.9 | 2.1 |
| Soins de santé | | 3.3 | | 0.5 | | 2.56 | 0.1 | 0.01 | 1.3 | 0.6 | 3.4 | 1.1 | 0.8 | 2.7 |
| Produits de soins de santé | | 1.9 | | 0.1 | 0.1 | 1.44 | 0.0 | 0.00 | 0.5 | 0.7 | 1.9 | -0.1 | 1.1 | 1.8 |
| Services de soins de santé | | 5.3 | | 1.0 | 0.7 | 1.12 | 0.1 | 0.01 | 2.5 | 0.6 | 5.1 | 2.9 | 0.8 | 3.1 |
| Soins personnels | | 2.7 | | 0.5 | | 2.67 | 0.1 | 0.01 | 1.5 | 0.5 | 2.3 | 1.5 | 1.2 | 1.1 |
| Articles et accessoires de soins personnels | | 1.6 | | 0.7 | 0.5 | 1.84 | 0.0 | 0.01 | 0.4 | 0.9 | 1.3 | 0.5 | 1.6 | 0.7 |
| Services de soins personnels | | 5.4 | | 0.0 | 0.4 | 0.83 | 0.0 | 0.00 | 2.9 | 0.7 | 3.4 | 2.7 | 1.4 | 1.9 |
| Loisirs, formation et lecture | | 0.0 | | -0.4 | 0.0 | 10.27 | 0.0 | -0.04 | 1.7 | 0.8 | -2.2 | 1.3 | 0.9 | -1.5 |
| Loisirs | | -0.4 | | -0.80 | | 8.22 | -0.03 | -0.07 | 1.4 | 1.0 | -1.7 | 0.6 | 1.2 | -0.8 |
| Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs) | | -0.6 | | 0.4 | -0.1 | 2.10 | 0.0 | 0.01 | -0.8 | 1.6 | 0.1 | -2.2 | 2.0 | 0.8 |
| Achat et utilisation de véhicules de loisirs | | 1.7 | | -1.0 | 2.0 | 1.77 | 0.0 | -0.02 | 2.6 | 1.8 | -0.5 | 1.9 | 2.0 | -0.1 |
| Équipement de divertissement au foyer | | -8.2 | | -0.5 | -0.8 | 0.66 | -0.1 | 0.00 | -3.8 | 2.0 | -2.2 | -4.9 | 2.2 | -1.5 |
| Services de voyage | | -2.8 | | -3.2 | 0.0 | 1.79 | -0.1 | -0.06 | 0.8 | 2.9 | -1.2 | 0.4 | 2.8 | -1.1 |
| Autres services culturels et récréatifs | | 3.8 | | 0.2 | 0.3 | 1.91 | 0.1 | 0.00 | 3.5 | 1.1 | 0.4 | 3.4 | 1.4 | 0.3 |
| Formation et lecture | | 1.9 | | 1.55 | | 2.05 | 0.04 | 0.03 | 2.5 | 1.4 | -0.4 | 3.0 | 1.1 | -0.9 |
| Formation | | 2.1 | | 1.9 | -0.2 | 1.83 | 0.0 | 0.03 | 2.4 | 1.4 | -0.2 | 3.0 | 1.2 | -0.7 |
| Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires) | | 0.6 | | -1.8 | -1.8 | 0.22 | 0.0 | 0.00 | 3.8 | 2.8 | -1.2 | 3.2 | 2.9 | -0.9 |
| Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif | | 3.0 | | -0.1 | 0.0 | 4.20 | 0.1 | 0.00 | 3.2 | 1.2 | -0.1 | 2.7 | 1.3 | 0.2 |
| Boissons alcoolisées | | 2.2 | | -0.13 | | 2.69 | 0.06 | 0.00 | 1.7 | 0.5 | 1.0 | 1.4 | 0.7 | 1.2 |
| Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool | | 2.3 | | 0.2 | 0.4 | 0.77 | 0.0 | 0.00 | 1.8 | 0.6 | 0.7 | 2.0 | 0.7 | 0.4 |
| Boissons alcoolisées achetées au magasin | | 2.2 | | -0.3 | 0.0 | 1.92 | 0.0 | -0.01 | 1.7 | 0.7 | 0.8 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| Produits du tabac | | 5.6 | | 0.06 | | 1.11 | 0.06 | 0.00 | 5.6 | 2.1 | 0.0 | 4.8 | 2.8 | 0.3 |
| Cigarettes | | 6.1 | | 0.1 | | 0.94 | 0.1 | 0.00 | 5.6 | 2.1 | 0.2 | 4.8 | 2.8 | 0.5 |
| Autres produits du tabac et articles pour fumeurs | | 1.6 | | -0.4 | | 0.16 | 0.0 | 0.00 | 5.6 | 2.0 | -2.0 | 4.9 | 2.6 | -1.3 |
| 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.