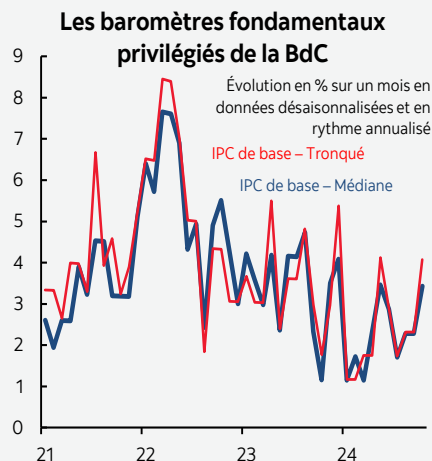


Contributeurs

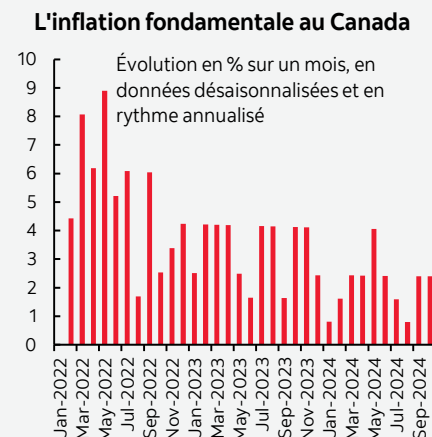
Derek Holt, VP et chef des Études économiques sur les marchés des capitaux
Études économiques de la Banque Scotia
416.863.7707
derek.holt@scotiabank.com

Graphique 1



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

Graphique 2



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

L'inflation au Canada milite contre une surbaisse, pour l'heure

- En octobre, l'inflation a dépassé le consensus, et la Banque Scotia avait vu juste.
- Le dollar CA s'est apprécié, et l'anticipation d'une baisse de taux de la BdC a été légèrement élarguée.
- La décision que rendra la BdC en décembre pourrait encore dépendre du PIB et des emplois.

IPC canadien, évolution en % sur un mois, octobre, en chiffres non désaisonnalisés

Données réelles : 0,4/2,0

Banque Scotia : 0,4/2,0

Consensus : 0,3/1,9

Mois précédent : -0,4/1,6

Indicateurs « fondamentaux », évolution en % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées :

IPC en moyenne tronquée : 4,1

IPC en médiane pondérée : 3,4

Moyenne tronquée et moyenne médiane : 3,8

IPC fondamental traditionnel : 2,4

Selon le rapport publié, l'inflation a été relativement plus forte, ce qui a provisoirement réduit la probabilité d'une surbaisse des taux en décembre. Or, il faut encore s'attendre à d'autres évolutions importantes. Nous continuons de prévoir une baisse de -25 points de base, ce qui pourrait toutefois bien changer. Avant de parler des chiffres et des détails, je vais me pencher sur les réactions des marchés et sur les incidences pour la BdC.

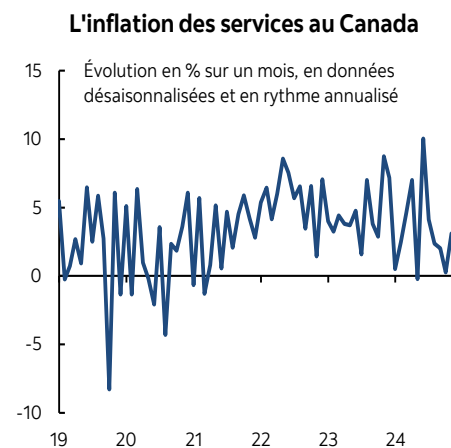
Les marchés reculent sur leur anticipation d'une baisse en décembre

Les marchés ont réagi en misant sur le dollar canadien, qui s'est apprécié d'environ un quart de cent par rapport au dollar US après la publication des données et de concert avec des mises en chantier de logements plus faibles qu'attendu aux États-Unis. Les rendements des obligations à court terme du gouvernement du Canada ont gagné environ 5 points de base après la publication des données et n'ont guère évolué jusqu'à maintenant dans la séance; ils sont donc légèrement inférieurs aux rendements des titres américains à court terme, qui sont toujours aussi modestes cet avant-midi.

Les marchés ont rogné l'anticipation d'une baisse des taux de la BdC dans les cours boursiers

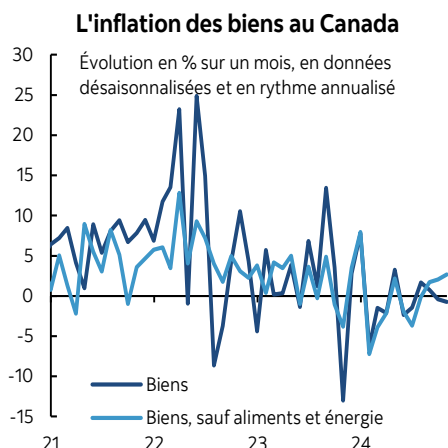
Les marchés ont aussi rogné de 3 à 4 points de base sur l'anticipation d'une baisse en décembre : on anticipe aujourd'hui une baisse des taux de la BdC de l'ordre de 32 ou 33 points de base à la réunion de décembre, ce qui est toujours en quelque sorte sur la clôture qui sépare une réduction d'un quart de point et une réduction d'un demi-point. Ainsi on pourrait, grâce à aux données publiées, faire marginalement pencher l'hypothèse d'une baisse vers les 25 points de base, plutôt que vers les 50 points de base, à la réunion de la BdC en décembre.

Graphique 3



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

Graphique 4



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

Le 19 novembre 2024

Si le PIB étonne à la hausse, il conforterait alors cette diminution de la baisse par rapport à 50 points de base. S'il étonne à la baisse, il pourrait renchérir l'anticipation des taux. Il faudra essentiellement savoir si le PIB étonne à la baisse dans sa progression du T3 et au début du suivi pour la croissance du T4. Dans ce cas, on ferait valoir qu'il y a plus de détentes qu'estimé, ce qui, du point de vue de l'écart de production, inquiéterait davantage à propos du sous-ciblage de la fourchette de 2 % à terme. Pour ce qui est des emplois et des salaires, je doute que la vice-première ministre Chrystia Freeland puisse faire beaucoup dans l'Énoncé économique de l'automne, et nous n'allons probablement pas l'entendre parler avant longtemps des plans tarifaires explicites des États-Unis.

Les détails : Les baromètres fondamentaux privilégiés de la BdC s'accroissent

L'inflation de synthèse a gagné 0,4 % sur un mois en chiffres non désaisonnalisés et 0,3 % sur un mois en chiffres désaisonnalisés, pendant que le taux sur un an s'est accéléré à 2 %, contre 1,6 % auparavant. Tous ces chiffres ont surpassé le consensus, mais correspondent à mes estimations.

Essentiellement, les baromètres de l'inflation « fondamentale » privilégiés de la Banque du Canada ont été assez explosifs le mois dernier (graphique 1). L'IPC en moyenne tronquée — qui décroche du haut et du bas de la fourchette de 20 % dans le panier de l'IPC coté du plus haut au plus bas en apport pondéré — a gagné 4,1 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées. La médiane pondérée — qui mesure le prix du 50^e percentile dans le panier pondéré — a décollé de 3,4 %. La moyenne des deux s'est chiffrée à un gain de 3,8 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées.

L'IPC fondamental traditionnel (en excluant seulement l'alimentation et l'énergie) a monté de 0,2 % sur un mois en données désaisonnalisées, soit 2,4 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées, ce qui est un peu plus vigoureux que les creux précédents (graphique 2). Il y a toujours autant de bruissement dans le panier de l'IPC, et la BdC préfère ne pas en tenir compte.

L'inflation des services s'est relevée, et l'inflation des biens fondamentaux en a fait autant (graphiques 3 et 4).

Selon la moyenne mobile lissée sur trois mois, l'IPC en moyenne tronquée a progressé de 2,9 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées et la médiane pondérée s'est envolée de 2,7 % (graphique 5). Les chiffres lissés se situent dans la moitié supérieure de la fourchette cible des taux directeurs de la BdC, soit entre 1 % et 3 %, ce qui est assez constant depuis mai.

Pour simplifier, les pressions sous-jacentes sur les prix dans l'économie canadienne sont toujours plus fortes que ce que souhaiterait la BdC.

Or, ce qui compte également, c'est que l'inflation de synthèse est légèrement inférieure aux attentes de la BdC. Dans son RPM d'octobre, elle projetait à 2,1 % l'inflation de synthèse du T3 et du T4. Pour le T3, elle s'est établie à 2,0 %, et pour le T4, selon les chiffres provisoires, elle devrait en faire autant. Ce n'est pas la mer à boire, mais jusqu'à maintenant l'inflation est légèrement inférieure à ce qu'elle devait être, selon les prévisions, au S2 de 2024.

La catégorie des loisirs, de la lecture et de la formation, qui pèse 10 % dans le panier, est l'un des rares secteurs relativement plus léthargiques, qui a été tiré vers le bas par des catégories comme les voyages (graphique 6).

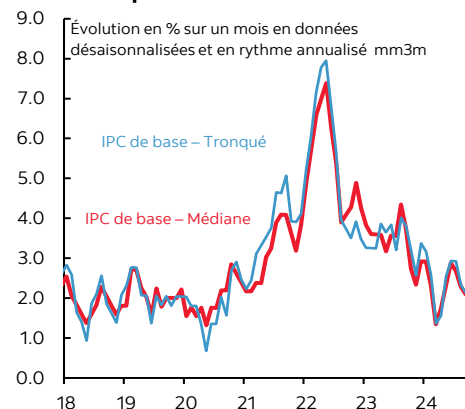
L'inflation des frais de logement s'est relevée (graphique 7). Les loyers ont augmenté de 0,6 % sur un mois en chiffres non désaisonnalisés (graphique 8), et les frais de remplacement des propriétaires ont augmenté (graphique 9), ce qui contredit au moins temporairement le discours du gouverneur Tiff Macklem, qui laissait entendre que les pressions qui pesaient sur les loyers s'affaibliraient à mesure que s'intensifieraient les pressions des prix des logements sur l'IPC. Les services publics n'ont guère varié dans l'ensemble : l'électricité a baissé très légèrement, l'eau a baissé légèrement, le gaz naturel a perdu 2,4 % sur un mois, et les autres combustibles ont gagné 3,2 %.

Le bond en quelque sorte attendu de 6 % sur un mois, en chiffres non désaisonnalisés, des impôts fonciers le mois dernier a constitué un facteur important dans les frais de logement : il s'agit du bond le plus considérable depuis octobre 1990. La BdC y verrait un fait ponctuel. Une partie de ce bond s'explique par les décalages dans les évaluations et par les pressions des coûts sur les budgets. Mais ce n'est pas toujours le cas ! Il faut noter que les impôts fonciers ont augmenté de presque 5 % sur un an en octobre dernier, alors qu'ils bondissent généralement au Canada, et de 3,6 % en octobre 2022. On finit par se laisser un peu d'entendre dire que les impôts fonciers doivent augmenter en réaction à l'inflation. L'IPC a progressé de 12 % depuis octobre 2021, et les impôts fonciers après redressements de l'IPC ont gagné 15 %.

Nous invitons le lecteur à consulter les graphiques 10 à 15 de la page suivante, qui font entre autres état de la hausse des prix des véhicules et des vêtements, ainsi que les graphiques 16 à 19, qui font la répartition de l'ensemble du panier en chiffres pondérés et non pondérés sur un an et sur un mois par constituante. Le graphique 20 indique ce qui fait partie du panier en moyenne pondérée pour ce mois. Veuillez également prendre connaissance, à la fin de cette publication, de tout le tableau qui comprend plus de détails, ainsi que des micrographiques.

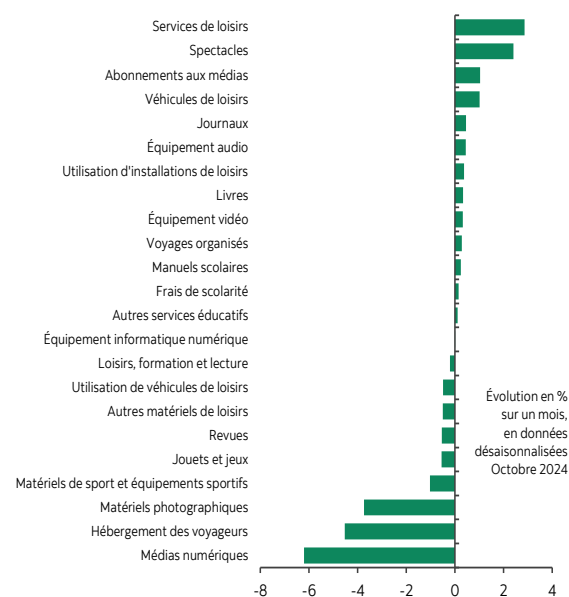
Graphique 5

La moyenne de l'IPC-tronqué et la médiane pondérée de l'IPC au Canada



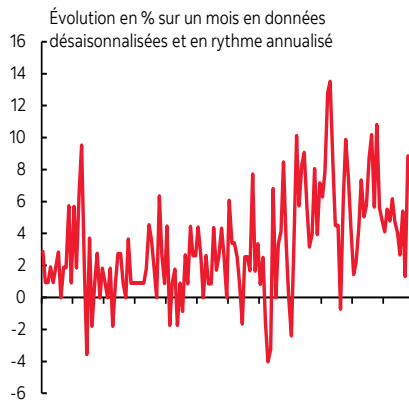
Graphique 6

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



Graphique 7

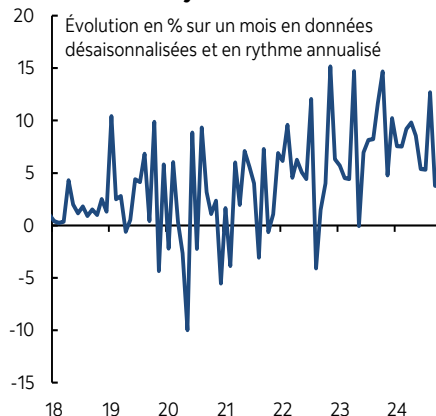
Les frais de logement au Canada



Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 8

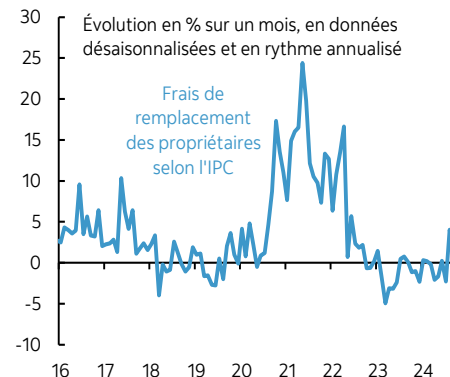
Les loyers au Canada



Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 9

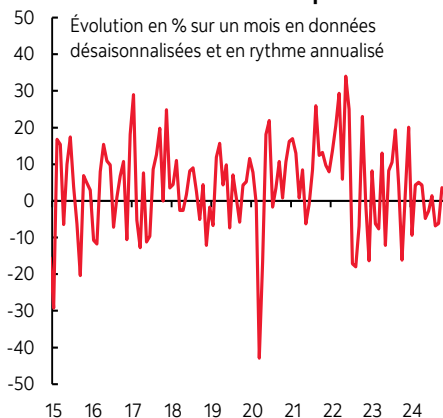
IPC canadien : Coût de remplacement par le propriétaire



Évolution en % sur un mois, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 10

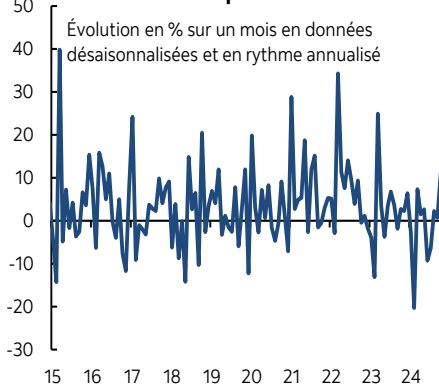
IPC canadien : Transport



Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 11

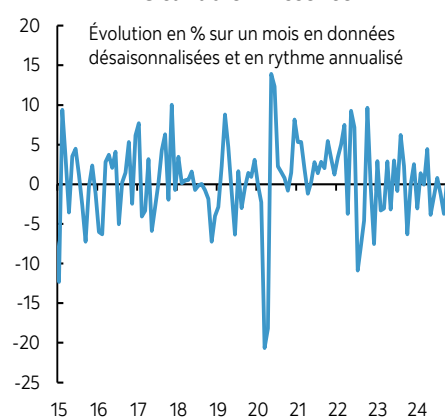
IPC canadien : Achat privé de voitures particulières



Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 12

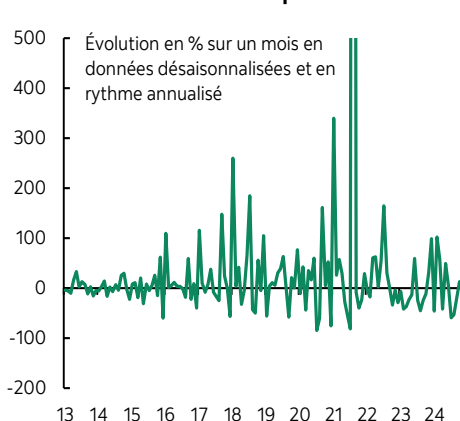
IPC canadien : Essence



Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 13

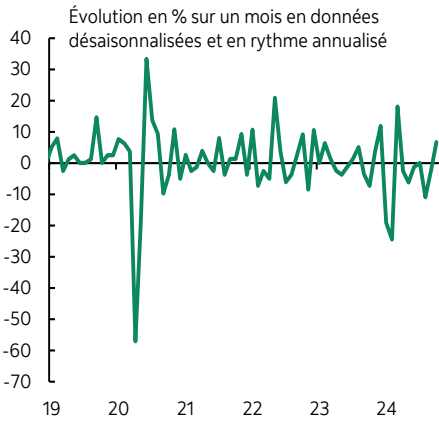
IPC canadien : Transport aérien



Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 14

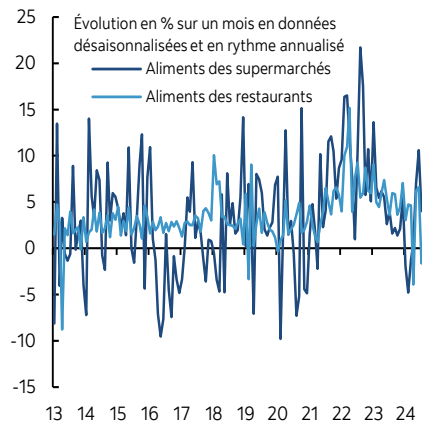
IPC canadien : Vêtements et chaussures



Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 15

IPC canadien : Prix des aliments



Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 16

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



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

Graphique 17

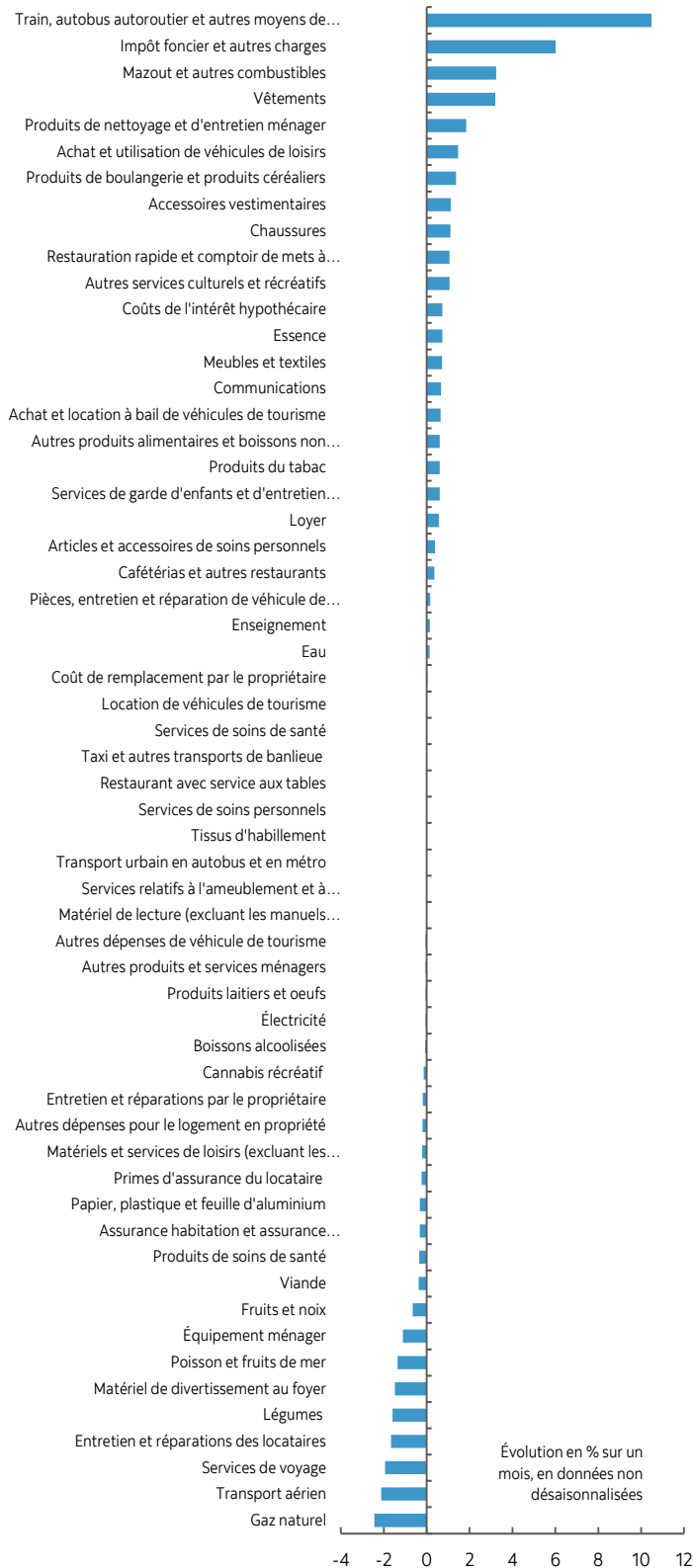
Contributions des catégories détaillées en octobre dans l'évolution mensuelle de l'IPC canadien



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

Graphique 18

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



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

Graphique 19

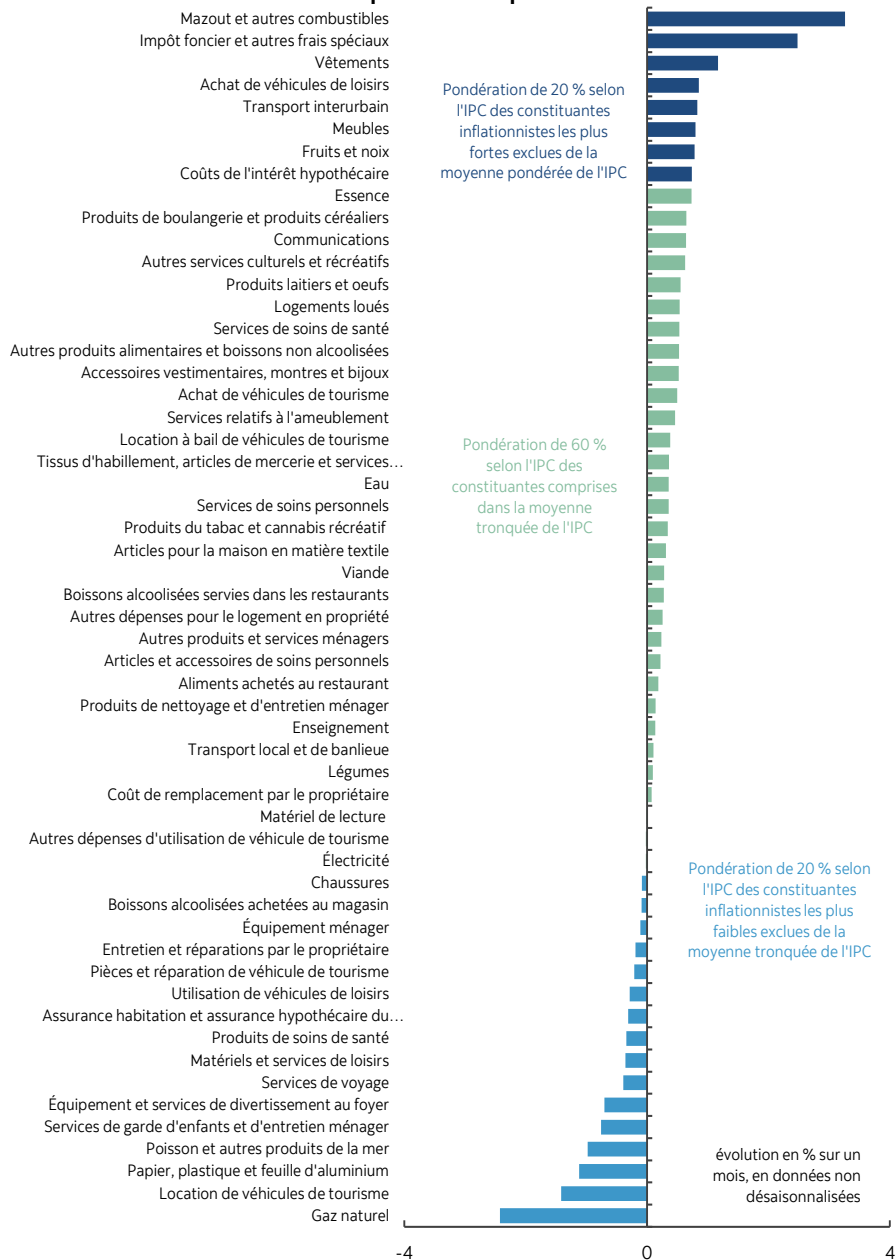
Contributions des catégories détaillées en octobre dans l'évolution mensuelle de l'IPC canadien



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

Graphique 20

October Constituantes unimensuelles 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 19 novembre 2024

Octobre 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 pandémie (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois, en chiffres 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
Aliments	3.0			0.1	0.3	16.69	0.50	0.02	2.1	1.7	0.5	2.2	1.5	0.6
Aliments achetés au magasin	2.7			-0.1		10.72	0.29	-0.01	1.7	2.4	0.4	2.0	2.0	0.4
Viande	3.4			-0.4	0.3	1.94	0.07	-0.01	2.5	3.6	0.3	3.4	3.6	0.0
Poisson et fruits de mer	-2.1			-1.4	-1.0	0.37	-0.01	-0.01	2.9	1.4	-3.5	2.8	2.5	-2.0
Produits laitiers et oeufs	3.6			-0.1	0.5	1.47	0.05	0.00	0.2	1.5	2.2	0.6	1.5	2.0
Produits de boulangerie et produits céréaliers	0.8			1.4	0.6	1.51	0.01	0.02	0.5	2.1	0.1	1.2	2.3	-0.2
Fruits, préparations à base de fruits et noix	2.3			-0.7	0.8	1.25	0.03	-0.01	1.8	4.4	0.1	2.0	3.5	0.1
Légumes et préparations à base de légumes	4.9			-1.6	0.1	1.25	0.06	-0.02	4.9	6.4	0.0	3.6	5.8	0.2
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées	2.8			0.6	0.5	2.93	0.08	0.02	1.0	1.5	1.2	1.3	1.7	0.9
Aliments achetés au restaurant	3.4			0.3		5.97	0.20	0.02	3.0	0.7	0.6	2.6	0.7	1.0
Restaurant avec service aux tables	3.1			0.0		3.49	0.11	0.00	2.9	0.6	0.3	2.6	0.6	0.7
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter	4.3			1.1		1.63	0.07	0.02	3.2	1.2	0.9	2.6	1.2	1.4
Cafétérias et autres restaurants	3.3			0.4		0.85	0.03	0.00	3.0	0.6	0.5	2.6	0.7	1.0
Logement	4.8			0.7	0.7	29.15	1.41	0.21	1.8	0.6	5.1	1.7	0.8	3.9
Logement locatif	7.1			0.5		7.37	0.52	0.04	1.3	0.8	7.2	1.3	0.6	9.8
Loyer	7.3			0.6		7.18	0.53	0.04	1.3	0.8	7.4	1.3	0.6	10.0
Primes d'assurance du locataire	0.2			-0.2		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	-0.6	0.3	1.6	-0.1
Entretien et réparations des locataires	-2.8			-1.7		0.08	0.00	0.00	2.2	1.0	-4.8	2.6	2.2	-2.5
Logement en propriété	5.0			0.9		18.55	0.92	0.17	2.3	0.4	6.3	1.7	0.8	3.9
Coûts de l'intérêt hypothécaire	14.7			0.7	0.7	5.58	0.82	0.04	2.1	3.6	3.5	-0.1	3.6	4.1
Coût de remplacement par le propriétaire	-0.1			0.0	0.1	4.61	-0.01	0.00	1.9	1.7	-1.3	2.1	1.5	-1.5
Impôt foncier et autres charges	6.0			6.0	2.5	2.43	0.15	0.15	2.4	0.6	6.4	2.8	0.7	4.6
Assurance habitation et assurance hypothécaire du propriétaire	6.9			-0.3	-0.3	1.50	0.10	0.00	5.2	2.3	0.7	4.5	2.6	0.9
Entretien et réparations par le propriétaire	0.5			-0.2	-0.2	1.85	0.01	0.00	2.0	1.1	-1.3	2.0	1.4	-1.0
Autres dépenses pour le logement en propriété	-0.4			-0.2	0.3	2.58	-0.01	0.00	2.0	1.2	-2.0	2.4	2.0	-1.5
Eau, combustible et électricité	-0.9			-0.2		3.22	-0.03	-0.01	0.8	2.1	-0.8	2.5	3.4	-1.0
Électricité	2.0			-0.1	0.0	1.68	0.03	0.00	1.2	4.4	0.2	2.5	3.8	-0.1
Eau	4.1			0.1	0.4	0.74	0.03	0.00	3.7	0.9	0.5	4.9	1.4	-0.5
Gaz naturel	-7.2			-2.4	-2.4	0.59	-0.04	-0.01	-1.3	9.0	-0.7	0.4	10.6	-0.7
Mazout et autres combustibles	-18.7			3.2	3.3	0.21	-0.04	0.01	-0.1	15.5	-1.2	5.1	14.2	-1.7
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	-0.1			0.2	0.1	13.01	-0.01	0.02	1.2	1.0	-1.2	1.4	0.9	-1.7
Dépenses courantes du ménage	-0.4			0.4		8.74	-0.04	0.03	1.3	1.1	-1.6	2.1	1.3	-2.0
Communications	-5.6			0.7	0.6	2.58	-0.15	0.02	0.0	2.8	-2.0	1.5	2.9	-2.5
Services de garde d'enfants et d'entretien ménager	0.9			0.6	-0.8	0.75	0.01	0.00	3.4	1.4	-1.9	3.3	1.3	-1.9
Produits de nettoyage et d'entretien ménager	-0.1			1.8	0.1	0.42	0.00	0.01	1.3	1.9	-0.8	0.8	1.9	-0.5
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium	-2.3			-0.3	-1.1	0.39	-0.01	0.00	2.2	2.2	-2.0	2.0	2.0	-2.2
Autres produits et services ménagers	1.9			-0.1	0.2	4.61	0.09	0.00	1.8	0.5	0.2	2.4	1.1	-0.5
Ameublement et articles ménagers	0.5			-0.3		4.27	0.02	-0.01	0.8	1.7	-0.2	0.1	1.6	0.3
Meubles et articles ménagers en matière textile	1.3			0.7		1.79	0.02	0.01	0.4	2.1	0.4	-0.3	2.1	0.7
Équipement ménager	-0.7			-1.1	-0.1	1.96	-0.01	-0.02	0.9	1.7	-1.0	0.0	1.8	-0.4
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager	3.5			0.0	0.5	0.35	0.01	0.00	2.4	1.8	0.6	2.7	2.9	0.2
Vêtements et chaussures	-2.3			2.4	0.5	4.6	-0.10	0.11	0.6	1.2	-2.4	0.3	1.4	-1.8
Vêtements	-2.9			3.2	1.2	2.98	-0.09	0.10	0.5	1.6	-2.1	-0.3	2.1	-1.2
Chaussures	-4.2			1.1	-0.1	0.64	-0.03	0.01	0.4	1.2	-3.9	0.1	1.4	-3.0
Accessoires vestimentaires	1.5			1.1		0.71	0.01	0.01	1.0	1.8	0.3	2.3	2.6	-0.3
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 19 novembre 2024

Octobre 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 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		0.2			0.4	0.3	16.9	0.04	0.06	1.7	3.1	-0.5	2.3	3.0	-0.7
Transport privé		0.5			0.4		15.3	0.07	0.06	1.3	3.2	-0.3	2.2	3.2	-0.5
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme		-0.6			0.6		5.76	-0.03	0.04	2.3	1.5	-1.9	1.9	1.6	-1.5
<i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i>		-0.6			0.6		5.73	-0.03	0.04	2.3	1.5	-1.9	1.9	1.6	-1.5
<i>Location de véhicules de tourisme</i>		-4.9			0.0	-1.4	0.03	0.00	0.00	1.4	5.2	-1.2	1.2	4.1	-1.5
Utilisation de véhicules de tourisme		1.2			0.3		9.52	0.11	0.03	0.7	5.7	0.1	2.4	5.4	-0.2
Essence		-4.0			0.7	0.7	4.09	-0.16	0.03	-0.6	13.5	-0.3	3.0	12.2	-0.6
<i>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</i>		2.0			0.2	-0.2	2.50	0.05	0.00	1.9	0.3	0.1	1.6	0.8	0.4
<i>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</i>		7.5			0.0	0.0	2.93	0.22	0.00	2.4	2.2	2.3	2.6	2.0	2.5
Transport public		-1.5			-0.7		1.62	-0.02	-0.01	4.8	3.9	-1.6	3.4	3.7	-1.3
Transport local et de banlieue		1.8			0.0	0.1	0.43	0.01	0.00	1.5	0.5	0.5	2.2	1.2	-0.4
<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>		-0.4			0.0		0.12	0.00	0.00	0.1	0.8	-0.7	0.9	1.2	-1.1
Transport interurbain		-2.5			-1.0	0.8	1.08	-0.03	-0.01	6.2	5.7	-1.5	3.9	5.8	-1.1
<i>Transport aérien</i>		-2.6			-2.1		1.00	-0.03	-0.02	6.5	6.2	-1.5	4.0	6.4	-1.0
<i>Transport par train, autobus et autres</i>		7.7			10.5		0.09	0.01	0.01	2.7	1.8	2.8	2.0	4.2	1.4
Soins de santé et soins personnels		3.1			0.0	0.2	5.23	0.2	0.00	1.4	0.4	4.4	1.3	0.9	2.2
Soins de santé		3.1			-0.2		2.56	0.1	-0.01	1.3	0.6	3.1	1.1	0.8	2.5
Produits de soins de santé		1.5			-0.3	-0.3	1.44	0.0	0.00	0.5	0.7	1.4	-0.1	1.1	1.5
Services de soins de santé		5.3			0.0	0.5	1.12	0.1	0.00	2.5	0.6	5.1	2.9	0.8	3.1
Soins personnels		3.1			0.3		2.67	0.1	0.01	1.5	0.5	3.1	1.5	1.2	1.4
Articles et accessoires de soins personnels		2.2			0.4	0.2	1.84	0.0	0.01	0.4	0.9	1.9	0.5	1.6	1.0
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		-0.9			0.0	-0.2	10.27	-0.1	0.00	1.7	0.8	-3.3	1.3	0.9	-2.5
Loisirs		-1.5			-0.09		8.22	-0.12	-0.01	1.4	1.0	-2.8	0.6	1.2	-1.7
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)		-0.6			-0.2	-0.4	2.10	0.0	0.00	-0.8	1.6	0.1	-2.2	2.0	0.8
Achat et utilisation de véhicules de loisirs		2.4			1.5	0.9	1.77	0.0	0.03	2.6	1.8	-0.1	1.9	2.0	0.2
Équipement de divertissement au foyer		-10.4			-1.5	-0.7	0.66	-0.1	-0.01	-3.8	2.0	-3.3	-4.9	2.2	-2.5
Services de voyage		-7.1			-1.9	-0.4	1.79	-0.1	-0.03	0.8	2.9	-2.7	0.4	2.8	-2.6
Autres services culturels et récréatifs		4.0			1.1	0.6	1.91	0.1	0.02	3.5	1.1	0.5	3.4	1.4	0.5
Formation et lecture		1.8			0.11		2.05	0.04	0.00	2.5	1.4	-0.5	3.0	1.1	-1.0
Formation		2.0			0.2	0.1	1.83	0.0	0.00	2.4	1.4	-0.3	3.0	1.2	-0.8
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)		0.4			0.0	0.0	0.22	0.0	0.00	3.8	2.8	-1.2	3.2	2.9	-1.0
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif		3.0			0.1	0.2	4.20	0.1	0.00	3.2	1.2	-0.1	2.7	1.3	0.2
Boissons alcoolisées		2.2			-0.07		2.69	0.06	0.00	1.7	0.5	0.8	1.4	0.7	1.1
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool		2.3			0.0	0.3	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			-0.1	-0.1	1.92	0.0	0.00	1.7	0.7	0.7	1.1	1.1	1.0
Produits du tabac		6.3			0.61		1.11	0.07	0.01	5.6	2.1	0.3	4.8	2.8	0.5
Cigarettes		6.3			0.0		0.94	0.1	0.00	5.6	2.1	0.3	4.8	2.8	0.5
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs		5.7			4.2		0.16	0.0	0.01	5.6	2.0	0.0	4.9	2.6	0.3
Cannabis récréatif		-1.4			-0.14		0.50	-0.01	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.