

COMMENTAIRE ÉCONOMIQUE

Le 23 octobre 2025

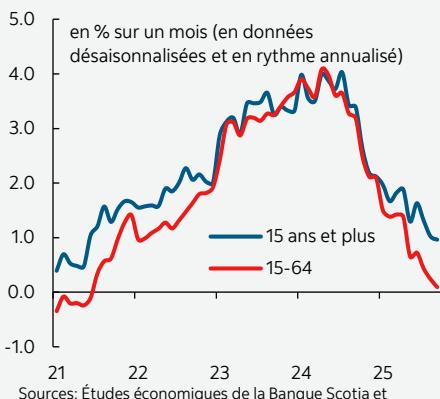
Contributeurs

Anthony Bambokian

Analyste économique principal
Études économiques de la Banque Scotia
416.866.4211
anthony.bambokian@scotiabank.com

Graphique 1

Canada : Enquête sur la population active – Croissance de la population



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

Graphique 2

Canada: Enquête sur la population active – Croissance à long terme de la population



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

La population au Canada : Instantané mensuel

BEAUCOUP DE PROGRÈS, MAIS ENCORE BIEN DU CHEMIN À PARCOURIR

Nous mettons en lumière les estimations de la population nationale et les constituantes de la croissance, en mettant l'accent sur les niveaux et les courants de résidents permanents et de résidents temporaires. Dans ce rapport, nous suivons les admissions et la délivrance des visas aux personnes qui sont autorisées à résider en permanence et temporairement au Canada, en analysant ces chiffres pour savoir s'ils cadrent avec les cibles du gouvernement fédéral dans le domaine de l'immigration.

À l'heure où le pays attend le nouveau Plan des niveaux d'immigration le 4 novembre 2025, les données font état de résultats contrastés par rapport aux cibles de l'an dernier

- Il ne fait aucun doute que les niveaux d'immigration ont fléchi considérablement depuis que le Plan des niveaux d'immigration 2025-2027 a été annoncé en octobre 2024, même s'ils ne se sont pas repliés aussi rapidement que l'avait souhaité le gouvernement fédéral. Comme prévu, les admissions de résidents permanents sont toujours en voie d'atteindre leur cible annuelle. Or, même si leur nombre régresse, les résidents non permanents décrochent toujours de la cible de 5 % fixée à l'origine pour 2026; l'objectif consiste à atteindre la cible reportée sur 2027.
- La baisse de la population des étudiants internationaux, de concert avec le peu d'arrivées d'étudiants, explique une grande part de ce ralentissement. La population des travailleurs temporaires, malgré le ralentissement des nouvelles admissions et des prorogations de séjour, reste élevée et permet difficilement d'atteindre la cible de 5 %.

La croissance de la population se déroule actuellement à un rythme prépandémique, même si elle dépasse toujours le taux ciblé dans la politique

- Dans son rapport Estimations de la population du mois dernier, Statistique Canada dresse un portrait nuancé de l'ambitieux Plan d'immigration du gouvernement. Même si la croissance s'est certes ralentie dans l'année écoulée, les taux annualisés trimestriellement (0,5 %) et sur un an (0,9 %) sont toujours nettement supérieurs à la contraction de 0,2 % de la cible.

Les chiffres sur les résidents permanents concordent jusqu'à maintenant avec le plan de l'an dernier; la part nettement supérieure des approbations délivrées pour les personnes qui se trouvent déjà au Canada vient abaisser les chiffres sur les résidents non permanents (RNP)

- Atteindre les cibles fixées pour les RP n'a jamais été une difficulté pour le gouvernement fédéral, et les tendances actuelles laissent entendre qu'il en sera de même cette année. Or, pour 2026 et les années suivantes, la question est axée sur l'évolution des cibles par rapport aux quoteparts provinciales, à la composition des résidents temporaires qui ont accès au statut de RP et aux catégories d'entrée dont feront partie les nouvelles admissions.
- Même si nous sommes aujourd'hui loin de la croissance migratoire explosive de 2022-2024, la baisse des admissions, de concert avec l'accroissement des exflux, comporte sa propre part de difficultés économiques et sociales, qui auront différentes répercussions sur les provinces et les municipalités et qui pourraient mener à la révision des quoteparts d'admission des RP dans des catégories comme le Programme des candidats des provinces.

Les chiffres relatifs aux RNP ont basculé, mais sont encore loin des cibles déjà fixées; dans le même temps, on relève des signes ténus d'une surcorrection possible dans le cadre du programme des étudiants internationaux

- La population des étudiants internationaux a commencé à baisser plus rapidement que les autres catégories de RNP : le premier recul a été comptabilisé à la toute fin de 2024. Depuis, les chiffres sur les étudiants internationaux inscrivent une baisse trimestrielle moyenne de 4,7 %, et la dernière baisse en date (-5,6 %) est de l'ordre de 4,5 fois supérieure à la chute correspondante du nombre de titulaires du permis de travail.
- Il est difficile de savoir combien d'étudiants quittent effectivement le pays par rapport au nombre de ceux qui ont accès à un visa différent. Or, la rareté générale des titulaires du permis d'étude qui obtiennent ensuite le statut de résident permanent, de concert avec les

Le 23 octobre 2025

nouvelles restrictions imposées dans les demandes de participation (et de maintien) dans le cadre du Programme du permis de travail postdiplôme (PPTP), laisse entendre qu'il y a plus d'étudiants qui sortent du pays que par le passé.

- Malgré son attrait historique comme première destination pour les études, le Canada a récemment constaté une baisse de l'intérêt chez ceux qui veulent faire leurs études ici en raison des mesures post-COVID-19 supplémentaires et du durcissement des politiques migratoires. La preuve de fonds à déposer obligatoire lorsqu'on s'installe au Canada (22 895 \$ en 2025 contre 10 000 \$ par le passé) a plus que doublé et a réduit, de concert avec les limites fixées pour les heures de travail, les possibilités d'obtention du statut de RP et a aigri l'opinion publique sur l'immigration, ce qui a amené les étudiants internationaux prospectifs à envisager d'autres destinations.
- Même si on a adopté des plafonds annuels modestes, il semble que les admissions d'étudiants internationaux soient devenues inférieures à celles auxquelles on s'attendait dans le Plan des niveaux d'immigration de l'an dernier. Les universités font écho à cette tendance : 93 % des universités sondées font savoir que les politiques migratoires restrictives et les problèmes de visa constituent des obstacles majeurs qui se dressent contre les inscriptions dans ces établissements, alors que presque la moitié des sondés évoquent dans l'ensemble des inquiétudes quant à l'abordabilité.¹
- Par contre, le nombre de titulaires du permis de travail a baissé, sans toutefois le faire au rythme des cibles fixées dans l'ensemble, et représente à peine plus de la moitié du total des résidents non permanents du pays.² Malgré l'attention considérable consacrée par les médias au Programme des travailleurs étrangers temporaires, ces derniers représentent moins de 10 % du total de la population des RNP à la fin de 2024, et il est improbable qu'ils changent considérablement le résultat comptable.

Il n'empêche que la plupart des prévisionnistes tablaient sur un ralentissement du rythme de la mise en œuvre

- Les Études économiques de la Banque Scotia estiment que la population des 15 ans et plus continue de baisser constamment : la croissance sur un an devrait se chiffrer à 1,2 % environ à la fin de 2025.
- Les nouveaux travailleurs temporaires (154 515) et les nouveaux étudiants (89 430) arrivés au pays sont beaucoup moins nombreux que les cibles et les attentes dans la période comprise entre janvier et août, d'après les données publiées cette semaine par IRCC. Cette baisse du nombre d'arrivées laisse entendre que la décélération de la population se poursuivra, d'autant plus que pour les étudiants internationaux, les mois de l'été, au cours desquels les admissions et les arrivées culminent, ont été relativement calmes par rapport aux années précédentes, alors que les nouveaux titulaires du permis de travail arrivés au pays sont aussi nettement moins nombreux que par le passé, puisque les arrivées depuis le début de l'année 2025 (de janvier à août) ont atteint une moyenne de l'ordre de 19 300 par mois, contre la moyenne mensuelle de 37 600, approximativement, pour la même période en 2024.

Le premier ministre Mark Carney a fait savoir que le nouveau plan sera déposé dans le cadre du budget fédéral le 4 novembre. Nous nous attendons à ce que ce plan continue de suivre ce parcours de décélération de la croissance de la population et donne lieu à des changements dans les politiques qui pourraient renchérir sur l'ensemble du programme de développement du gouvernement.

- On s'attend largement à ce que le budget établisse un programme de croissance et d'investissement, ce qui indique catégoriquement que le plan migratoire est étudié dans ce contexte et devrait prioriser la qualité plutôt que la quantité, grâce aux mises au point attendues dans les incitatifs permettant d'attirer les compétences recherchées dans le programme Reconstruire pour le mieux, tout en misant sur les vides créés dans la foulée des changements apportés aux États-Unis aux visas H-1B.
- Idéalement, ce plan apporterait aussi une plus grande clarté (et une meilleure crédibilité) aux projections de la population dans l'ensemble, ce qui permettrait aux régions et aux municipalités d'améliorer leurs prévisions, et surtout leur planification.
- Le nombre légèrement inférieur de RP pourrait vouloir dire que l'on constate effectivement un ralentissement des perspectives économiques, même si les différents besoins en travailleurs parmi les provinces pouvaient mener à des quoteparts rajustées dans le prochain plan, alors qu'une correction du parcours en raison de l'attrition des RNP pourrait constituer un rappel à l'ordre à l'heure où les marchés du travail s'adaptent et alors que les politiques restrictives produisent leurs effets.

¹ Study Portals, [The Global Enrollment Benchmark Survey](#), période d'admission de janvier à mars 2025.

² En excluant les demandeurs d'asile titulaires du permis de travail.

Canada					
Estimations mensuelles de la population d'après l'Enquête sur la population active					
Enquête sur la population active Sep 2025	Niveau, en DD	Croissance/mois préc.	Croissance/Sep 2024	Sur un mois, en DDRA (%)	MM3M, en DDRA (%)
15 ans et plus	34,671,900	27,700	582,100	1.0	1.1
Population active	22,621,800	72,300	384,200	3.9	0.2
Croiss. 15+, MM3M : depuis 2019 (%)					
Estimations trimestrielles nationales de la population					
Estimations de la population Juillet 1, 2025	Niveau, en DND	Croissance/mois préc.	Croiss. ann. sur un trim. (%)	Var./année préc. (%)	Croiss. : depuis 2019 (% sur un an)
Total	41,651,653	47,098	0.5	0.9	-----
Components of Population Growth Juillet 2025	Niveau	Déférence/trim. préc.	Déférence/année préc. (%)		Croiss. : depuis 2019 personnes)
Migration internationale nette dont	33,694	4,639	-87.0		-----
Résidents permanents	103,507	-703	-22.9		-----
Résidents non permanents en chiffres nets	-58,719	-3,525	-143.3		-----
Influx de RNP	140,331	24,494	-43.9		-----
Exflux de RNP	199,050	28,019	73.8		-----
Émigration nette	11,094	-8,867	3.0		-----
Augmentation naturelle	13,404	-	-		-----
Total	47,098	17,060	-82.7		-----
Estimations trimestrielles du nombre de résidents permanents					
Nombre de résidents Juillet 2025	Niveau	Déférence/trim. préc. (%)	Part de la population (%)		Nombre de rés. : depuis sept. 2021- (personnes)
Titulaires du permis d'études	863,140	-5.6	2.1		-----
Titulaires du permis de travail	1,519,682	-1.3	3.6		-----
Demandeurs d'asile dont ceux	497,443	3.7	1.2		-----
qui ont le permis d'études ou de travail	361,598	4.9	0.9		-----
qui n'ont pas le permis de travail ou d'études	135,845	0.8	0.3		-----
Autres types de résidents non permanents	143,951	-3.9	0.3		-----
Total	3,024,216	-1.9	7.3		-----
Admission des résidents permanents, chaque mois – IRCC					
Admissions Août 2025	Niveau	Déférence/année préc. (%)	Admissions dep. le déb. de l'année	Difference dep. le déb. de l'année/2024 (%)	Permis délivrés : depuis 2019 (personnes)
Autres catégories d'admissions	11,925	-30.7	111,015	-26.4	-----
Permis d'études	1,905	-20.8	15,085	-23.3	-----
Programme de mobilité internationale	11,005	-17.1	101,500	-11.1	-----
Programme des travailleurs étrangers temporaires	1,305	2.8	10,400	6.9	-----
Programme de permis de travail postdiplôme	4,285	-15.7	38,865	-20.3	-----
Total, courants majeurs	30,425	-22.5	276,865	-19.3	-----
Nombre total de RP admis (courants majeurs) par IRCC en pourcentage de la cible du gouvernement fédéral pour 2025					
70%					
Délibrance de permis de résidents temporaires, chaque mois – IRCC					
Nouveaux permis Août 2025	Niveau	Permis délivrés dep. le déb. de l'année	Difference dep. le déb. de l'année/2024 (%)		Permis délivrés : depuis 2019 (personnes)
Titulaires du permis d'études	75,170	248,685	-34.0		-----
Titulaires du permis de travail dont	64,600	533,105	-19.0		-----
Programme de mobilité internationale	54,375	403,480	-22.4		-----
Programme de permis de travail postdiplôme	10,225	129,625	-6.0		-----
Demandeurs d'asile dont	10,360	80,035	-32.6		-----
aéroport	805	8,080	-75.8		-----
frontière	2,260	17,125	62.4		-----
intérieur	7,295	54,825	-26.7		-----
Total, courants majeurs	150,130	861,825	-25.3		-----
Entrée express (15 octobre 2025) – Professions de la santé et des services sociaux (version 2).			Invitations lancées : 2500		Note attribuée dans le SCG au candidat invité le moins bien noté : 472
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, gouvernement du Canada, IRCC et Statistique Canada.					

Tableau 1 : Population et immigration – synthèse

Estimations de l'Enquête sur la population active	Dans l'Enquête sur la population active, Statistique Canada publie des comptes rendus mensuels sur le nombre de personnes en âge de travailler au Canada, de même que sur le nombre total de personnes qui constituent la population active et sur les variations de ces chiffres. Même si cette enquête ne rend pas explicitement compte des constituantes de la croissance de la population active, il s'agit d'un préindicateur valable des courants d'immigration, compte tenu de leur prééminence dans les tendances de l'évolution de la population. STATCAN, tableau 14-10-0287-02
Estimations trimestrielles de la population nationale	Les estimations de la population nationale permettent de chiffrer l'ensemble des personnes (citoyens, résidents permanents et résidents non permanents) qui habitent au Canada pendant la durée observée, chaque trimestre et chaque année. La croissance de la population entre la période la plus récente et la période précédente est constituée des niveaux de migration internationale nette (arrivées et admissions des nouveaux résidents permanents et des nouveaux résidents non permanents, moins les résidents non permanents et les personnes qui sortent du pays et qui n'ont plus de résidence au Canada) en plus de l'augmentation naturelle de la population nationale. STATCAN, tableau 17-10-0009-01
Estimations trimestrielles des stocks de résidents non permanents	Cet ensemble de données fait état des estimations de la population de résidents non permanents au Canada et des constituantes de ce groupe (titulaires du permis de travail et du permis d'études). Statistique Canada comptabilise le nombre de résidents non permanents; les mises à jour sont publiées chaque trimestre. Le gouvernement a confirmé que le nombre de résidents sans papiers au Canada pourrait atteindre jusqu'à 500 000; il n'y a toutefois pas encore de chiffres officiels. STATCAN, tableau 17-10-0121-01
Admissions de résidents permanents, chaque mois (IRCC)	Il s'agit du nombre de résidents temporaires auquel on attribue le statut de résident permanent. Ceux qui ont déjà le permis d'études ou qui participent au Programme de mobilité internationale (PMI), au Programme des travailleurs étrangers temporaires (PTET) ou au Programme de permis de travail postdiplôme (PPTP) résident déjà au Canada au moment où on leur concède le statut de résident permanent. Les autres catégories d'admissions représentent les autres personnes auxquelles on concède le statut de résident permanent dans le cadre des programmes économiques, de parrainage et de réfugiés fédéraux et provinciaux et comprennent le plus souvent les nouvelles arrivées au Canada.
Délivrance des permis de séjour temporaire, chaque mois (IRCC)	Cet indicateur permet de chiffrer les permis de séjour temporaire délivrés pour étudier, travailler ou se réfugier au Canada. Même si on leur donne aujourd'hui l'autorisation de s'installer au Canada, ces personnes ne sont peut-être pas arrivées au moment où leur permis a été délivré. Même si les personnes qui ne sont pas encore arrivées n'entraient pas en ligne de compte dans les estimations du nombre de résidents permanents, ces chiffres permettent de connaître les influx éventuels. Les chiffres pour les demandeurs d'asile incluent les personnes protégées et groupes apparentés.
Système Entrée express	Lorsqu'il sera publié, ce rapport mensuel fera état du type de ronde d'invitations le plus récent dans le système Entrée express, de la date, du nombre d'invitations envoyées et de la note attribuée dans le Système de classement global (SCG) au candidat invité le moins bien noté. Les candidats les mieux notés dans chaque ronde sont invités à poser leur candidature de résident permanent à raison d'environ une fois toutes les deux semaines; le nombre d'invitations et les seuils du SCG sont ajustés d'après le type de ronde d'invitations organisée.

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, gouvernement du Canada, IRCC et Statistique Canada.

Tableau 2 : Population et immigration – cibles de l'immigration du gouvernement fédéral

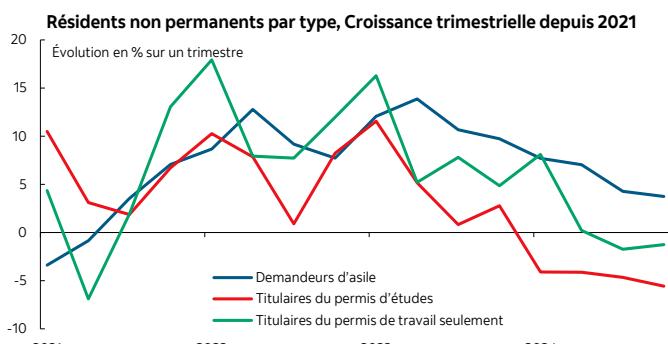
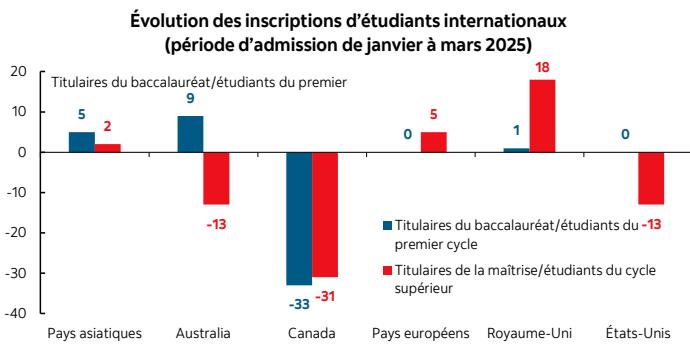
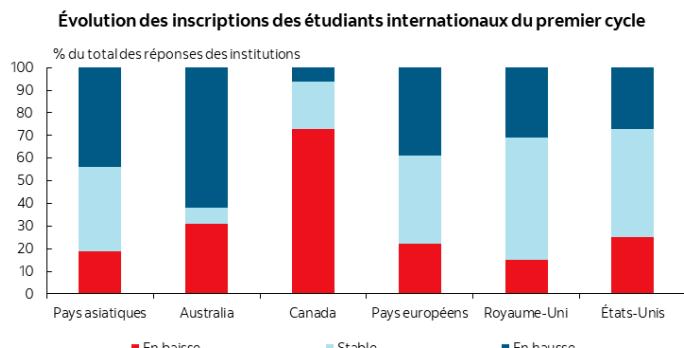
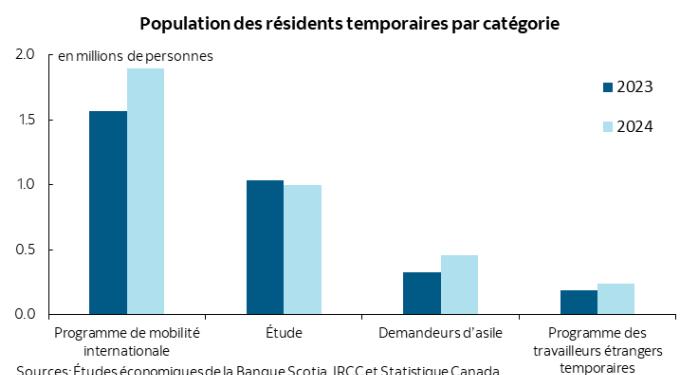
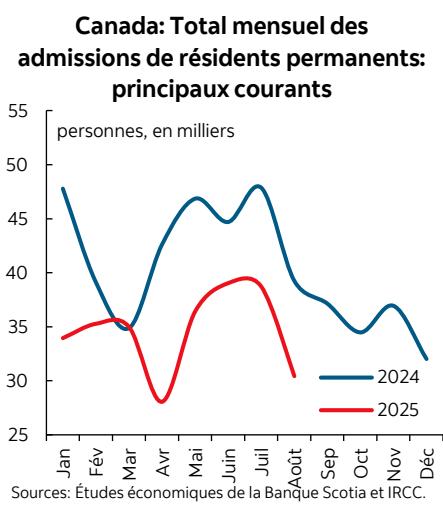
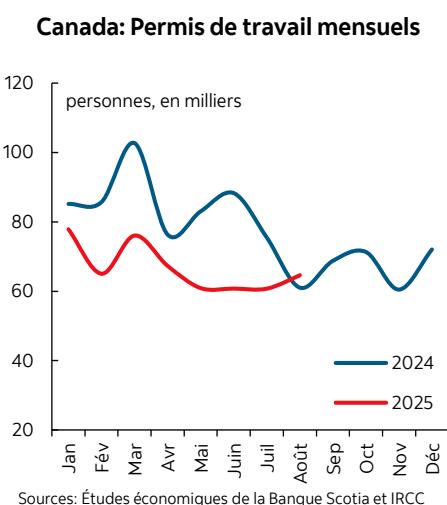
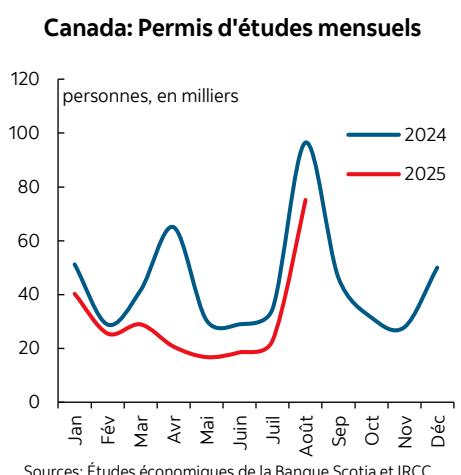
Cible de l'immigration du gouvernement fédéral :	En octobre 2024, le gouvernement fédéral a annoncé qu'il prévoyait accueillir 395 000 nouveaux résidents permanents en 2025, 380 000 en 2026 et 365 000 en 2027.
résidents permanents	
Cible de l'immigration du gouvernement fédéral :	<p>En octobre 2024, le gouvernement fédéral a annoncé des cibles pour l'admission des résidents temporaires dans le cadre du plan institué pour réduire à 5,0 % d'ici la fin de 2026 le nombre de résidents non permanents en pourcentage du total de la population, soit 673 650 nouveaux résidents temporaires admis en 2025, 516 600 en 2026 et 543 600 en 2027, ce qui explique, dans la population temporaire, les baisses nettes annuelles de 445 901 et de 445 662 résidents non permanents de 2025 à 2026, avant de s'attendre à une légère progression de 17 439 en 2027.</p> <p>Le gouvernement fédéral avait déjà annoncé des mesures ciblant les travailleurs étrangers temporaires titulaires de postes moins bien rémunérés. Avec effet le 26 septembre, certaines demandes d'EIMT pour les postes moins bien rémunérés dans les régions métropolitaines de recensement dont le taux de chômage est de 6 % ou plus ne seront pas traitées. Dans certains secteurs, le plafond actuel de 20 % fixé pour la proportion des postes moins bien rémunérés est réduit à 10 % (et à 20 % dans les secteurs de la construction et de la santé), et la durée maximum de l'emploi pour les postes moins bien rémunérés est ramenée de deux ans à un an.</p>

Sources : Etudes économiques de la Banque Scotia, gouvernement du Canada, IRCC et Statistique Canada.

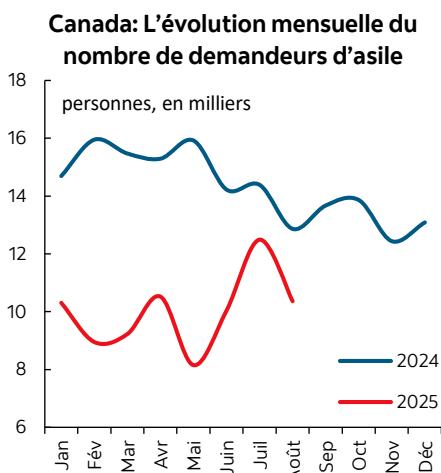
Tableau 3 : Population et immigration – définitions

Concepts	Définitions
Migration internationale nette	Nombre d'immigrants et de résidents non permanents en chiffres nets, moins l'émigration nette
Résidents permanents	Personnes qui ont immigré légalement au Canada, mais qui ne sont pas encore citoyens canadiens.
Résidents non permanents	Personnes venues d'un autre pays, dont le lieu de résidence habituel est le Canada et qui ont un permis de travail ou d'études ou qui ont demandé le statut de réfugié.
Résidents non permanents en chiffres nets	Influx moins exflux de résidents non permanents pour une période donnée.
Immigrants	Personnes qui sont résidents permanents ou immigrants reçus et qui ont le droit d'habiter en permanence au Canada.
Émigrants	Personnes qui quittent le Canada pour habiter dans un autre pays et qui n'ont plus de résidence au Canada.
Émigration nette	Émigrants moins les émigrants qui rentrent au pays.
Accroissement naturel de la population	Déférence entre les naissances et les décès au cours d'une période donnée.
Population active	Personnes de 15 ans et plus qui sont actives ou au chômage.
Programme de mobilité internationale	Programme permettant aux employeurs d'embaucher des travailleurs étrangers sans études d'impact sur le marché du travail (EIMT).
Programme des travailleurs étrangers temporaires	Programme permettant aux employeurs d'embaucher des travailleurs étrangers afin de pallier des pénuries de travailleurs et de compétences à court terme alors qu'il n'y a pas de Canadiens pour faire le travail. Il faut mener une EIMT pour embaucher ces travailleurs dans le cadre de ce programme.
Programme de permis de travail postdiplôme	Programme permettant aux étudiants étrangers diplômés d'une institution d'enseignement secondaire admissibles au Canada et qui ont déposé une demande auprès d'IRCC dans les 90 après avoir répondu à toutes les exigences relatives aux diplômes ou au programme de travailler légalement au Canada.
Système Entrée express	Système en ligne auquel IRCC fait appel pour gérer les demandes d'immigration des travailleurs spécialisés dans le cadre de trois programmes : La Catégorie de l'expérience canadienne, le Programme des travailleurs qualifiés et le Programme des travailleurs de métiers spécialisés du gouvernement fédéral
Système de classement global (SCG)	Le système de pointage qu'utilise IRCC pour évaluer et noter les profils des demandeurs et les classer dans le bassin d'Entrée express. La note totale du SCG est de 1 200, soit 500 points de base pour les candidats qui n'ont pas d'époux ou de conjoint de fait les accompagnant, 460 points de base pour les candidats qui ont un époux ou un conjoint de fait les accompagnant (plus 40 points de base pour l'époux ou le conjoint de fait), 100 points pour les connaissances et 600 points supplémentaires. Les points sont attribués aux candidats qui répondent à certains critères établis par IRCC.

Sources : Etudes économiques de la Banque Scotia, gouvernement du Canada, IRCC et Statistique Canada.

Graphique 3**Graphique 4****Graphique 5****Graphique 6****Graphique 7****Graphique 8****Graphique 9**

Graphique 10



Sources: Scotiabank Economics, IRCC.

Graphique 11

Graphique 11

Destination prévue des titulaires du permis de travail - Août 2025

Sources: : Études économiques de la Banque Scotia et IRCC.

Graphique 12

Destination prévue des titulaires du permis d'études - Août 2025

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et IRCC.

Graphique 13

Croissance de la population des provinces: Septembre 2025*15 ans et plus.
Sources: Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 14

Canada: Migration internationale

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

Graphique 15

Canada: Croissance naturelle

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

Graphique 16

Canada : Pistage de la croissance de la population des 15 ans et plus

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 coches 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.