

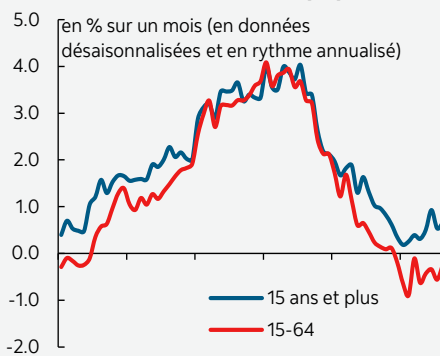
Contributeurs

Anthony Bambokian

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

Graphique 1

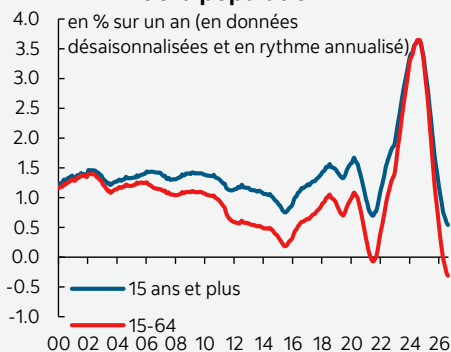
Canada : Enquête sur la population active – Croissance de la population



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 : Rajustements

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.

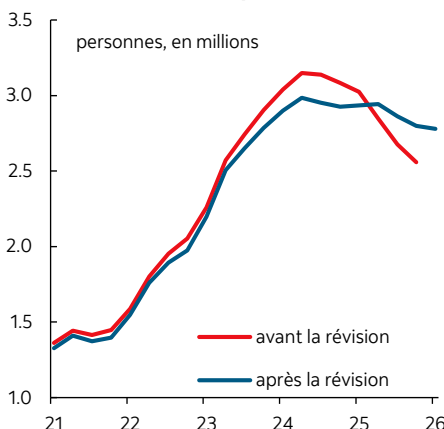
Les estimations historiques trimestrielles de la population ont été révisées : dans l'ensemble, les niveaux sont plus élevés que ce que l'on croyait

- La publication des nouveaux chiffres trimestriels sur la population comportait deux nouveaux rajustements dans les estimations des données sur l'entrée et la sortie des résidents permanents émanant de l'Agence des services frontaliers du Canada (ASFC) pour estimer la proportion des titulaires de permis qui ont quitté le Canada avant l'expiration de leur permis, ainsi que la prise en compte des personnes qui ont demandé des prorogations de permis et qui restent au Canada pendant le traitement de leur demande, mais qui n'ont pas encore été comptabilisés dans les données administratives d'IRCC.
- D'importantes révisions ont donc été apportées : les données historiques (du T3 de 2021 au T3 de 2025) sur la population des résidents non permanents (RNP) ont été rajustées à la baisse et sont ainsi inférieures aux estimations préalables, alors que les chiffres plus récents (à partir du T4 de 2025) font état de totaux révisés nettement à la hausse. Puisque le Canada s'en remet à l'immigration pour la croissance de sa population, les estimations trimestrielles totales de la population ont suivi un modèle comparable : les récentes révisions à la hausse ont effacé la tendance des contractions trimestrielles constantes de la population (même si une seule contraction mineure a quand même été comptabilisée pour les derniers mois de 2025).
- Même si des révisions à la hausse ont été enregistrées dans l'ensemble pour les récentes statistiques de la population des RNP, aucune catégorie n'a à elle seule influencé le total des révisions de la population que celle des titulaires du permis de travail, puisqu'au cours des deux dernières années, de 70 % à 80 % environ du total des rajustements de la population ont été attribués à des rajustements dans la population des titulaires du permis de travail.
- Par conséquent, les estimations nationales officielles trimestrielles décalées s'établissent aujourd'hui à 41 798 407 habitants, soit une hausse de 80 343 (0,2 % sur un trimestre) par rapport au trimestre précédent (qui a à son tour été révisée à 41 718 064 habitants, soit approximativement 0,7 % de plus que ce qui avait été déclaré initialement, en juin). Dans la foulée de ces révisions, le profil de croissance se situe en territoire légèrement positif, puisque les chiffres d'aujourd'hui inscrivent à 0,5 % sur un an la croissance de la population. Les révisions méthodologiques d'aujourd'hui rapprochent les estimations trimestrielles du traçage de l'Enquête sur la population active, qui est historiquement toujours supérieure aux estimations trimestrielles nationales.

Graphique phare

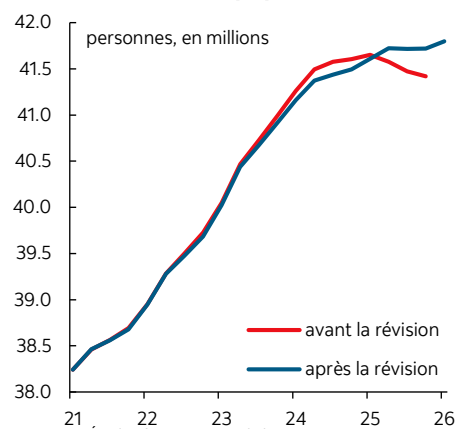
Les révisions apportées aux nombres de résidents non permanents ont fait augmenter plus qu'attendu auparavant le total des estimations de la population

Résidents non permanents



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

Total de la population



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

Dans le même temps, les admissions de résidents permanents continuent de faire leur œuvre

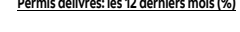
- Entre janvier et juillet, le Canada a accueilli un peu plus de 222 000 nouveaux résidents permanents, ce qui représente un peu moins de 60 % de la cible annuelle, après avoir comptabilisé plus de la moitié de l'année. Parmi ces nouvelles admissions, approximativement 55 % ont eu leur statut de RP dans la catégorie *économique*, ce qui est aujourd'hui inférieur au plan du gouvernement fédéral, qui prévoit que le pays accueillera dans cette catégorie 63 % du total des admissions de RP pour 2026.
- Singulièrement, si le nombre de titulaires du permis d'études s'est amenuisé rapidement depuis le lancement des plans d'immigration du gouvernement fédéral, le nombre de titulaires du permis d'études qui ont eu leur statut de RP a augmenté par rapport à 2025. Rien qu'en juillet, environ 2 435 titulaires du permis d'études ont eu droit à leur statut de RP, ce qui représente approximativement 22 % de plus qu'en juillet 2025 et une augmentation de plus de 7 % dans la comparaison entre les admissions depuis le début de l'année 2026 et les admissions de la période correspondante il y a un an.
- Le total des émissions, qui a connu un début d'année assez lent, a pris de la vitesse, surtout dans les mois du printemps et de l'été. Comme dans les années précédentes et dans les cibles antérieures, le gouvernement fédéral est toujours en voie d'atteindre les objectifs fixés pour l'ensemble des admissions de RP, et il paraît improbable que les admissions augmentent considérablement par rapport à leur objectif de 2026 ou soient inférieures à cet objectif.

Les arrivées des nouveaux titulaires du permis de travail n'ont pas cessé de prendre de la vitesse depuis le début de l'année; or, le nombre d'étudiants n'est tout simplement pas au rendez-vous

- Entre janvier et juillet, un peu plus de 113 000 nouveaux titulaires du permis de travail sont arrivés au Canada, dont la vaste majorité est arrivée dans le cadre du Programme de mobilité internationale. Les arrivées des nouveaux titulaires du permis de travail ont commencé à prendre de la vitesse dans les premiers mois du printemps et ont jusqu'à maintenant réussi à rester constantes, puisqu'approximativement 50 % du plafond fixé pour les permis de travail temporaires de 2026 du gouvernement fédéral ont été réalisés dans les sept premiers mois de l'année.
- La vague des nouveaux étudiants internationaux qui a déferlé sur les années précédentes n'est plus qu'une vaguelette. En effet, les arrivées comptabilisées depuis le début de l'année (de janvier à juillet) s'établissent à un peu plus de 28 200, soit environ 18,2 % du plafond de 155 000 étudiants mis en place pour 2026. Malgré le sursaut historique des arrivées en août, qui accompagnent le début de la nouvelle année scolaire, le total des arrivées annuelles d'étudiants internationaux est nettement inférieur à ce qui aurait pu être prévu quand l'actuel *Plan des niveaux d'immigration* a été mis au point à la fin de 2025, même si les premiers signes avertisseurs s'étaient déjà manifestés l'an dernier. Le durcissement des politiques migratoires, la hausse des taux de rejet, les programmes d'incitation à l'immigration amoindris et les autres pays qui représentent des solutions de rechange viables à étudier et dans lesquelles les immigrants peuvent finalement s'installer ont eu un impact significatif sur le nombre d'étudiants internationaux arrivés au Canada.

Compte tenu des récentes révisions à la hausse apportées à la population totale du Canada, faut-il s'attendre à ce que le gouvernement fédéral donne encore plus de mordant à ses politiques dans le prochain *Plan des niveaux d'immigration*?

- L'automne est à nos portes; il en va de même du nouveau *Plan des niveaux d'immigration* qui décrit les cibles du gouvernement fédéral dans l'admission des résidents permanents et des résidents temporaires pour les trois prochaines années. Même si les niveaux de la population des RNP et de la population en général ont été rajustés à la hausse et sont plus élevés que ce que l'on croyait auparavant, le gouvernement insistera-t-il sur de nouvelles restrictions dans les admissions?
- En raison des révisions, la part des RNP dans la population totale s'établit aujourd'hui à 6,7 %, soit un cran de plus que le chiffre du trimestre précédent (6,2 %). Malgré les révisions à la hausse, la croissance de la population s'est quand même nettement ralentie dans l'ensemble par rapport à son pic entre 2023 et 2024, puisque les niveaux de croissance sur un an sont toujours inférieurs aux taux de croissance pré-pandémiques de l'ordre de 1 %. Dans l'ensemble, il se peut que le niveau des RNP soit supérieur à l'estimation précédente; or, les politiques migratoires actuelles ont quand même eu pour effet de faire constamment baisser le nombre de travailleurs dans les principales catégories de permis de travail temporaires au cours des derniers trimestres, alors que le nombre d'arrivées de nouveaux travailleurs temporaires est aujourd'hui inférieur aux plafonds annuels (en particulier chez les étudiants internationaux), ce qui diminue la compensation prévue des départs qui se produiraient si le total des nouvelles arrivées était supérieur. Il se pourrait que les objectifs du ralentissement substantiel de la croissance de la population du Canada, tout en réduisant à 5 % la part des RNP dans le total de la population, demandent plus de temps que ce qui aurait été prévu en juin; or, la réalisation de l'objectif de 5 % d'ici la fin de 2027 reste intacte.
- Puisque l'économie prend de l'élán et que la demande de travailleurs devrait s'accroître d'un océan à l'autre, il est raisonnable de supposer que s'il y a des écarts par rapport aux méthodes migratoires actuelles, les efforts devraient permettre de s'assurer que le nouveau *Plan des niveaux d'immigration* concorde avec le programme de construction du gouvernement, plutôt qu'avec une approche dogmatique du point de vue des plafonds et des cibles.

Canada						
Estimations mensuelles de la population d'après l'Enquête sur la populationa active						
Enquête sur la population active Août 2026	Niveau, en DD	Croissance/mois préc.	Croissance/Août 2025	Sur un mois, en DDRA (%)	MM3M, en DDRA (%)	Croiss. MM3M : les 12 derniers mois (%)
15 ans et plus	34,831,200	19,100	187,000	0.7	0.7	
Population active	22,632,600	-36,800	86,000	-1.9	0.5	
National Population Estimates, Quarterly						
Estimations de la population Jul 1, 2026	Niveau, en DND	Croissance/mois préc.	Croiss. ann. sur un trim. (%)	Var./année préc. (%)	Croiss. : depuis 2024 (% sur un an)	
Total	41,798,407	80,343	0.8	0.5		
Composantes de la croissance démographique Avr-Jun 2026	Niveau	Différence/trim. préc.		Différence/année préc. (%)	Croiss. : depuis 2024 (personnes)	
Migration internationale nette dont	67,384	66,065		-32.2		
Résidents permanents	99,148	16,006		-4.2		
Résidents non permanents en chiffres nets	-18,875	45,627		-		
Influx de RNP	120,038	38,990		-13.2		
Exflux de RNP	138,913	-6,637		7.1		
Émigration nette	12,889	-4,432		1.1		
Augmentation naturelle	12,959	-		-		
Total	80,343	78,977		-29.2		
Estimations trimestrielles du nombre de résidents permanents						
Nombre de résidents Jul 1, 2026	Niveau	Différence/trim. préc. (%)		Part de la population (%)	Nombre de rés. : depuis 2024 (personnes)	
Titulaires du permis d'études	619,903	-3.8		1.5		
Titulaires du permis de travail	1,496,248	0.6		3.6		
Demandeurs d'asile dont ceux	530,090	-1.3		1.3		
qui ont le permis d'études ou de travail	383,020	-4.5		0.9		
qui n'ont pas le permis de travail ou d'études	147,070	7.9		0.4		
Autres types de résidents non permanents	133,533	2.7		0.3		
Total	2,779,774	-0.7		6.7		
Admission des résidents permanents, chaque mois – IRCC						
Admissions Jul 2026	Niveau	Différence/année préc. (%)	Admissions dep. le déb. de l'année	Différence dep. le déb. de l'année/2024 (%)	Permis délivrés: les 12 derniers mois (%)	
Autres catégories d'admissions	18,710	5.2	95,600	-3.6		
Permis d'études	2,435	21.8	14,170	7.4		
Programme de mobilité internationale	13,575	6.8	78,305	-13.5		
Programme des travailleurs étrangers temporaires	720	-55.0	4,775	-47.5		
Programme de permis de travail postdiplôme	4,895	5.6	29,775	-14.0		
Total, courants majeurs	40,335	4.1	222,625	-9.7		
Nombre total de RP admis (courants majeurs) par IRCC en pourcentage de la cible du gouvernement fédéral pour 2026 (380,000)						
59%						
Délivrance de permis de résidents temporaires, chaque mois – IRCC						
Nouveaux permis Jul 2026	Niveau	Permis délivrés dep. le déb. de l'année		Différence dep. le déb. de l'année/2025 (%)	Part des cibles de 2026	
Titulaires du permis d'études	5,820	28,205		-35.8		
Titulaires du permis de travail	15,395	113,355		-17.3		
dont Programme de mobilité internationale	11,815	86,620		-11.7		
Programme de permis de travail postdiplôme	3,580	26,735		-31.4		
Demandeurs d'asile	4,050	33,300		-52.0		
dont						
aéroport	595	4,135		-43.1		
frontière	560	3,825		-74.1		
intérieur	2,895	25,335		-46.5		
Total (sauf les demandeurs d'asile)	21,215	141,560		-21.8		
Total, courants majeurs	25,265	174,860		-30.2		
Système d'Entrée express (16 septembre 2026) – cadres supérieurs qui ont l'expérience du travail au Canada en 2026 (v.1) Invitations envoyées : 250 Note attribuée dans le SCG à la personne invitée la moins bien notée : 389						
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, gouvernement du Canada, IRCC et Statistique Canada.						

TABLEAUX PHARES

Canada : Plan des niveaux d'immigration 2026-2028 — Résidents permanents			
Catégorie	2026	2027	2028
Dans l'ensemble	380,000 (350,000-420,000)	380,000 (350,000-420,000)	380,000 (350,000-420,000)
Total de l'immigration économique	239,800 (224,000-264,000)	244,700 (229,000-268,000)	244,700 (229,000-268,000)
Total de l'immigration des familles	84,000 (78,500-92,000)	81,000 (75,000-90,000)	81,000 (75,000-90,000)
Total des réfugiés et des personnes protégées	49,300 (42,000-55,000)	49,300 (42,000-55,000)	49,300 (42,000-55,000)
Total des demandes pour considérations d'ordre humanitaire et autres	6900 (6000-9000)	5000 (4000-7000)	5000 (4000-7000)
Source : IRCC.			

Canada : Plan des niveaux d'immigration 2026-2028 — Résidents temporaires			
Catégorie	2026	2027	2028
Ensemble des arrivées	385,000 (375,000-395,000)	370,000 (360,000-380,000)	370,000 (360,000-380,000)
Travailleurs (total)	230,000	220,000	220,000
Programme de mobilité internationale	170,000	170,000	170,000
Programme des travailleurs étrangers temporaires étudiants	60,000	50,000	50,000
Étudiants	155,000	150,000	150,000
Source : IRCC.			

Tableau 1 : Population et immigration – synthèse

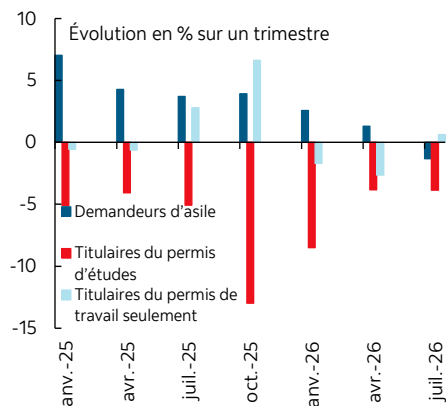
Estimations de l'Enquête sur la population active STATCAN, tableau 14-10-0287-02	Dans l'Enquête sur la population active, Statistique Canada publie des comptes rendus mensuels sur le nombre de personnes en âge de travailler au Canada, de même que sur le nombre total de personnes qui constituent la population 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.
Estimations trimestrielles de la population nationale STATCAN, tableau 17-10-0009-01	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.
Estimations trimestrielles des stocks de résidents non permanents STATCAN, tableau 17-10-0121-01	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. En septembre 2026, Statistique Canada a apporté deux rajustements aux estimations du nombre de résidents non permanents : Données sur les sorties et les entrées de l'Agence des services frontaliers du Canada (ASFC) et inclusion des autres résidents temporaires qui ont demandé la prorogation du permis et dont la demande est traitée à l'heure actuelle.
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, le nombre d'invitations et les seuils du SCG sont rajustés 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 novembre 2025, le gouvernement fédéral a annoncé des plans destinés à accueillir 380 000 résidents permanents en 2026, 2027 et 2028.
résidents permanents	
Cible de l'immigration du gouvernement fédéral :	En novembre 2025, le gouvernement fédéral a annoncé de nouvelles cibles dans l'admission des résidents temporaires dans le cadre de son plan destiné à réduire à 5,0 %, d'ici la fin de 2027, le nombre de résidents non permanents en pourcentage de la population totale, soit 385 000 nouveaux résidents temporaires admis en 2026, 370 000 en 2027 et 370 000 en 2028. Le nombre de nouveaux travailleurs temporaires admis doit s'établir à 230 000 en 2026 (soit 170 000 dans le cadre du Programme de mobilité internationale [PMI] et 60 000 dans le cadre du Programme des travailleurs étrangers temporaires [PTET]) et à 220 000 pour 2027 et 2028 (soit 170 000 dans le cadre du PMI et 50 000 dans le cadre du PTET), alors que le nombre d'étudiants internationaux admis doit s'inscrire à 155 000 en 2026, avant de baisser pour s'inscrire à 150 000 en 2027 et 2028.
résidents non permanents	
Sources : Études 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	Différence 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 : Études économiques de la Banque Scotia, gouvernement du Canada, IRCC et Statistique Canada.	

Graphique 3

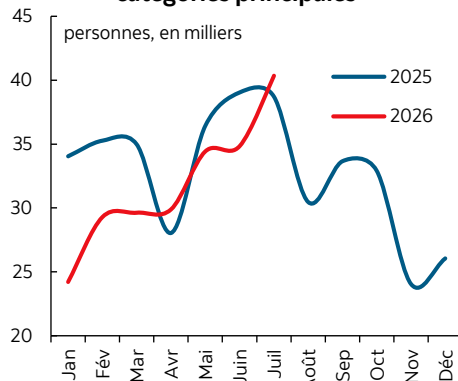
Résidents non permanents par type



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

Graphique 4

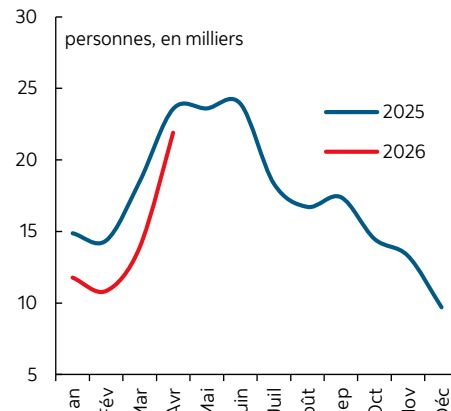
Total des admissions de RP, catégories principales



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

Graphique 5

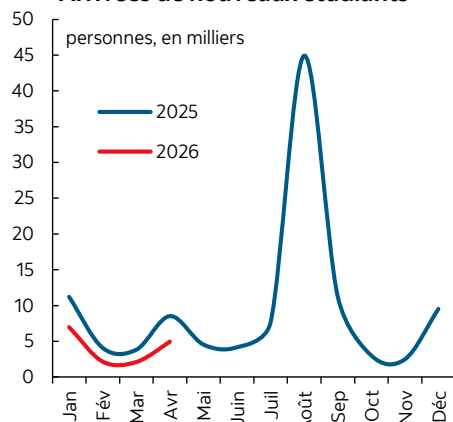
Arrivées de nouveaux travailleurs



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et IRCC.

Graphique 6

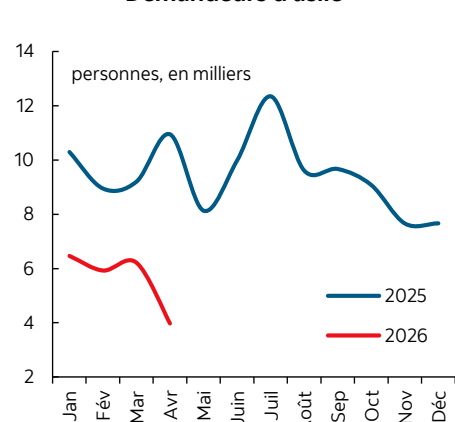
Arrivées de nouveaux étudiants



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et IRCC.

Graphique 7

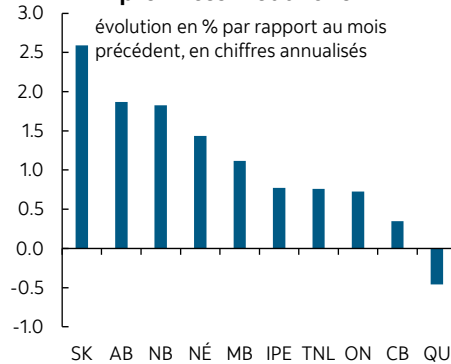
Demandeurs d'asile



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et IRCC.

Graphique 8

Croissance de la population des provinces: Août 2026

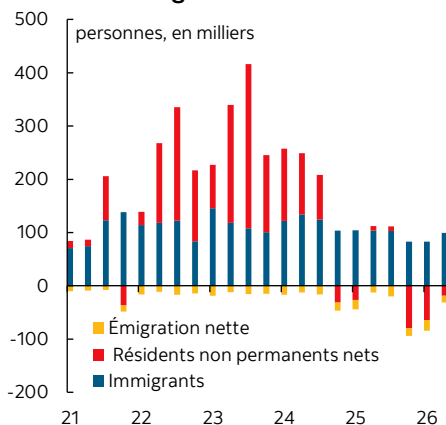


*15 and et plus.

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

Graphique 9

Canada: Migration Internationale



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 co-chefs 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.