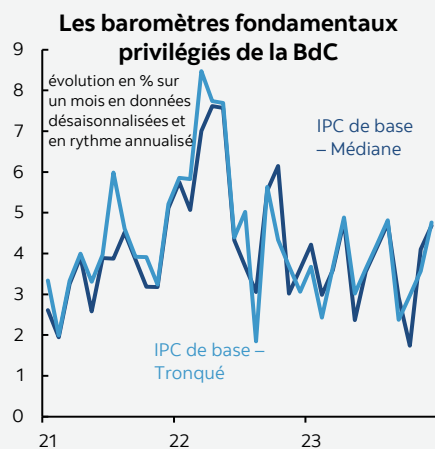


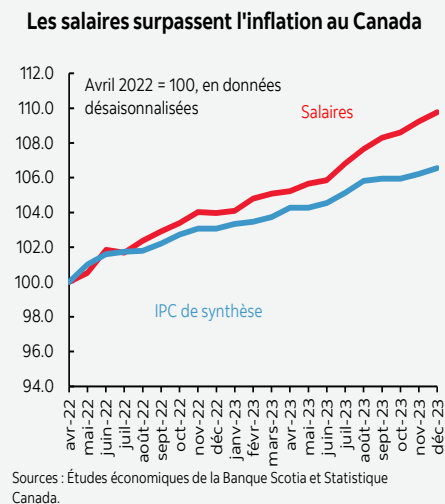
Contributeurs

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



Graphique 2



La Banque du Canada et la baisse des taux : ce n'est pas demain la veille

- Au Canada, l'inflation fondamentale a repris de la vitesse...
- ... avec des révisions haussières.
- L'inflation flambe, et les salaires sont encore plus explosifs.
- Autrement dit, ce n'est pas demain la veille : la BdC n'abaissera pas ses taux avant le S2 de 2024.
- Les marchés ont encore réduit leurs attentes pour une baisse de taux à plus court terme de la BdC.
- Les banques centrales continueront de privilégier les statistiques plutôt que les prévisions.

IPC canadien, évolution sur un mois en %, en données désaisonnalisées/évolution sur un an en %, en décembre :

Données réelles : -0,3/3,4

Banque Scotia : -0,3/3,4

Consensus : 0,3/3,4

Auparavant : 0,1/3,1

IPC en moyenne tronquée : 4,8 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées/3,7 % sur un an par rapport à 3,5 %

IPC en médiane pondérée : 4,7 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées/3,6 % sur un an par rapport à 3,6 % (révisé à la hausse par rapport à 3,4)

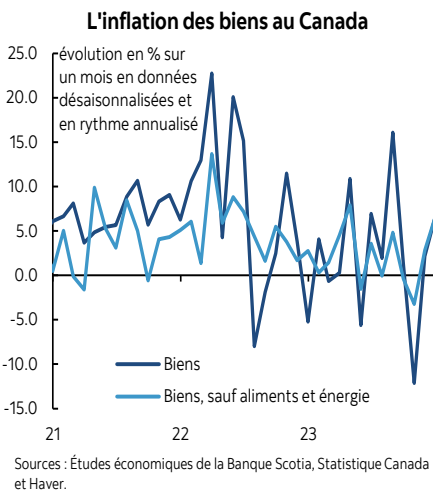
Les plus récentes données probantes sur l'inflation continuent de faire reculer l'anticipation des marchés et les avis de certains prévisionnistes selon lesquels la Banque du Canada abaissera ses taux à ses réunions de mars et d'avril. Une baisse de taux en mars a été essentiellement reléguée dans l'oubli, et l'anticipation d'une baisse en avril a été encore repoussée.

Les taux ne baisseront pas de sitôt. Je fais valoir depuis longtemps qu'il faut payer ces contrats; si on l'avait fait, ils auraient rapporté gros. En fait, je pense qu'il en faudra beaucoup, à partir de maintenant, pour amener la BdC à abaisser les taux selon ce que réclame le consensus pour le milieu de l'année ou même cette année, et jusqu'à maintenant, les statistiques probantes sont loin de me convaincre.

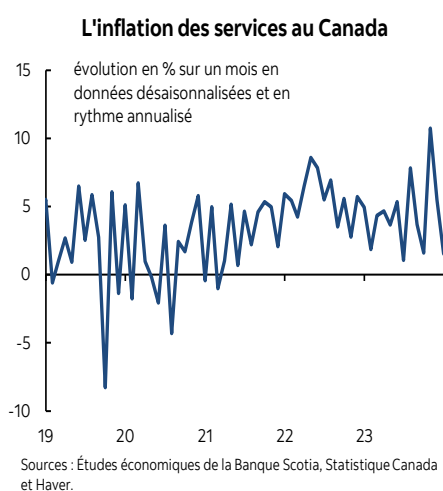
Essentiellement, les baromètres de prédilection de la BdC sur l'inflation sous-jacente se sont à nouveau accélérés, comme l'indique le graphique 1. L'IPC en moyenne tronquée — qui vient écorner la tranche supérieure et la tranche inférieure de 20 % du panier de l'IPC — est ressorti à 4,8 % sur un mois en rythme désaisonné et annualisé. L'IPC en moyenne pondérée — qui correspond au prix du 50^e percentile — a gagné 4,7 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées. Ces deux chiffres sont nettement supérieurs à la cible inflationniste de 2 % de la BdC et ne laissent entrevoir aucun progrès de sitôt dans le parcours qui permettra d'atteindre cette cible. Ces baromètres de la tendance centrale de l'inflation n'ont pas du tout été sanctionnés par les variations de cours aberrantes comme celles des taux d'intérêt hypothécaires.

Les taux sur un an ont également bondi à 3,7 % sur un an par rapport à 3,5 % pour l'IPC en moyenne tronquée et à 3,6 % sur un an pour l'IPC en médiane pondérée; le mois précédent a été révisé à la hausse à 3,6 % contre 3,4 %.

Graphique 3



Graphique 4



Le 16 janvier 2024

On a aussi apporté d'importantes révisions à la hausse aux données des mois précédents. Par exemple, l'IPC en médiane pondérée, sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées, a été révisé à la hausse de 1,2 % en septembre et de 0,6 % en novembre. L'IPC en moyenne tronquée a été révisé à la hausse de 0,6 % en septembre, puis d'autant en octobre. Ces révisions permettent de croire que les pressions inflationnistes ont été plus ardentes que ce qu'on avait pu croire avant décembre.

Même si l'inflation sous-jacente au Canada paraît s'emballer, la croissance des salaires continue d'explorer encore plus. Le graphique 2 indique que la croissance des salaires dépasse l'inflation depuis longtemps. Il faut aussi se souvenir que la productivité dégringole. Dans l'ensemble, il est extraordinairement difficile d'imaginer que la BcC abaissera bientôt ses taux.

L'inflation des biens de base a porté l'essentiel de la pression haussière de décembre : en effet, l'IPC hors alimentation et énergie a gagné 6,7 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées (graphique 3).

L'inflation des services a reflué en décembre; elle reste toutefois très volatile et plutôt soutenue, tendanciellement (graphique 4).

Dans l'ensemble, nous évoluons toujours dans un environnement dans lequel les gouvernants des banques centrales sont très vraisemblablement appelés à continuer de se méfier considérablement des prévisions inflationnistes des modèles, après leurs nombreux échecs. Ils sont plutôt appelés à rester largement tributaires des données et ne sont rassurés que lorsqu'il s'écoule une période soutenue de chiffres nettement amoindris et appelés à perdurer. On ne peut guère être rassuré pour le Canada jusqu'à maintenant, puisque le risque inflationniste continue de s'emballer.

Autres détails

L'IPC de synthèse a reculé de -0,3 % sur un mois en chiffres non désaisonnalisés, comme prévu, ce qui donne une hausse désaisonnalisée de +0,3 % sur un mois. En décembre, les pressions saisonnières sur les prix baissent normalement, ce qui est compensé par les facteurs de redressement saisonniers.

En chiffres désaisonnalisés, l'alimentation a gagné 0,4 % sur un mois, les frais de logement ont augmenté de 0,4 %, les dépenses courantes, l'ameublement et l'équipement des ménages ont plongé de -0,2 %, les vêtements et les chaussures ont progressé de 0,5 %, la santé et les soins personnels se sont relevés d'un cran, soit 0,1 %, les loisirs, la formation et la lecture ont chuté de -1,3 %, et ce qu'il est convenu d'appeler les « vices » ont décollé de 0,1 %.

Les frais de logement ont à nouveau augmenté brusquement (graphique 5), essentiellement en raison des loyers (graphique 6), puisque le Canada capte les prix du logement dans l'IPC en faisant de nouveau appel à des méthodes estimatives (graphique 7). Il faudra en surveiller l'évolution lorsque le prodigieux bond de l'immigration excessive dans le stock de logements locatifs se transposera dans le stock de logements en propriété, comme nous l'avons expliqué. C'est ce dont fait état le graphique dans ma note de cet avant-midi.

Les frais de transport ont eux aussi flambé (graphique 8) à la fois à cause des prix des billets d'avion (graphique 9), des prix des voitures (graphique 10) et des prix de l'essence (graphique 11).

L'inflation des prix des aliments a repris de la vitesse (graphique 12).

Les voyages organisés et l'hébergement ont pesé sur la catégorie des loisirs, de la formation et de la lecture (graphique 13).

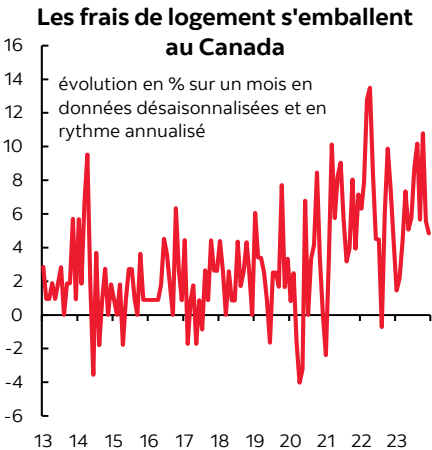
Le graphique 14 donne la ventilation de l'ensemble du panier de l'IPC sur un an. Le graphique 15 en fait autant du point de vue des apports pondérés de chacune des constituantes.

Les graphiques 16 et 17 font de même pour l'inflation sur un mois.

Nous invitons aussi le lecteur à consulter le tableau complémentaire, qui donne la répartition plus détaillée du panier de l'IPC et de ses constituantes, en présentant entre autres des micrographiques et les baromètres de la note z des écarts par rapport aux tendances.

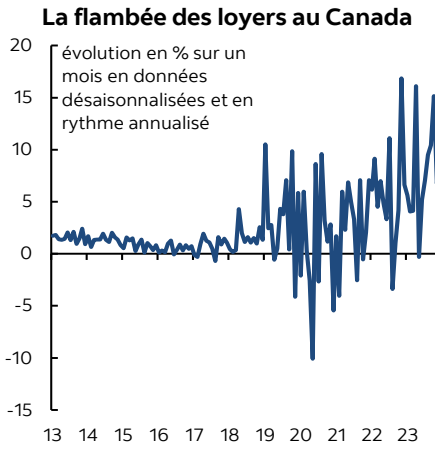
Nous remercions comme toujours Jay Parmar de son aide dans la recherche.

Graphique 5



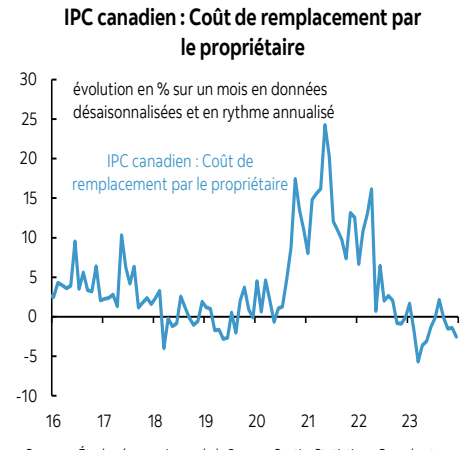
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 6



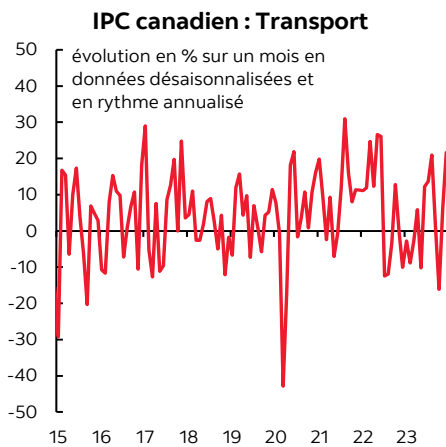
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 7



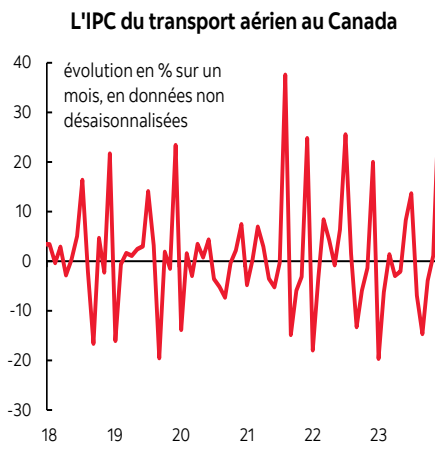
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 8



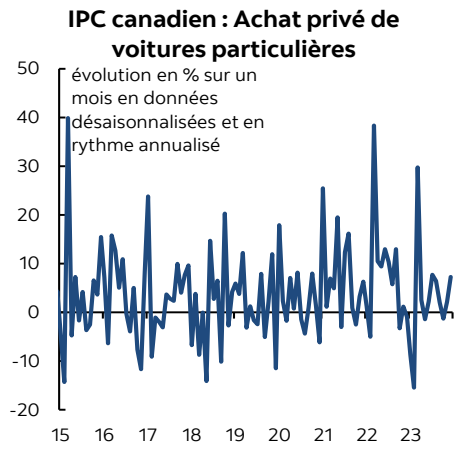
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 9



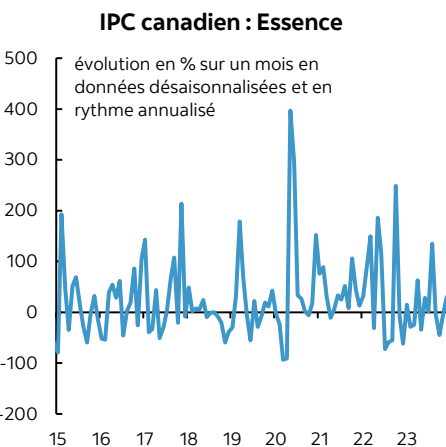
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 10



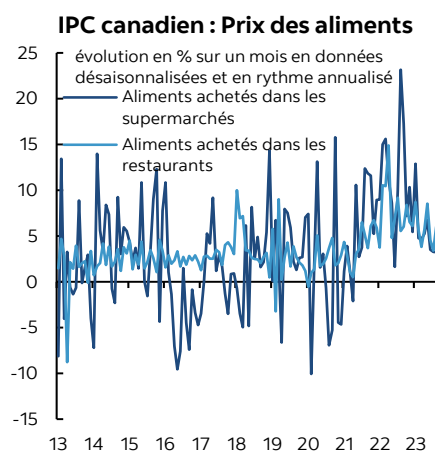
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 11



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

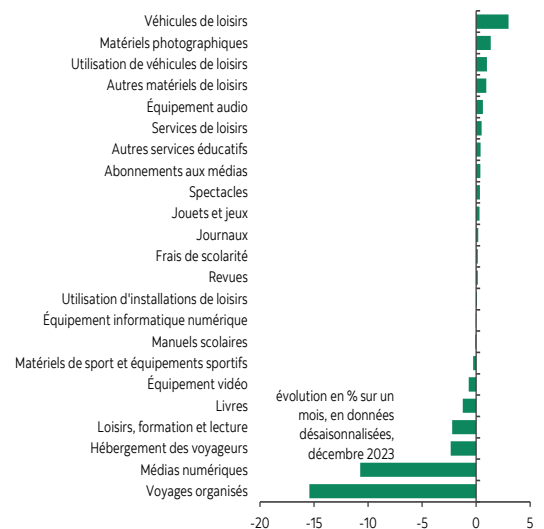
Graphique 12



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

Graphique 13

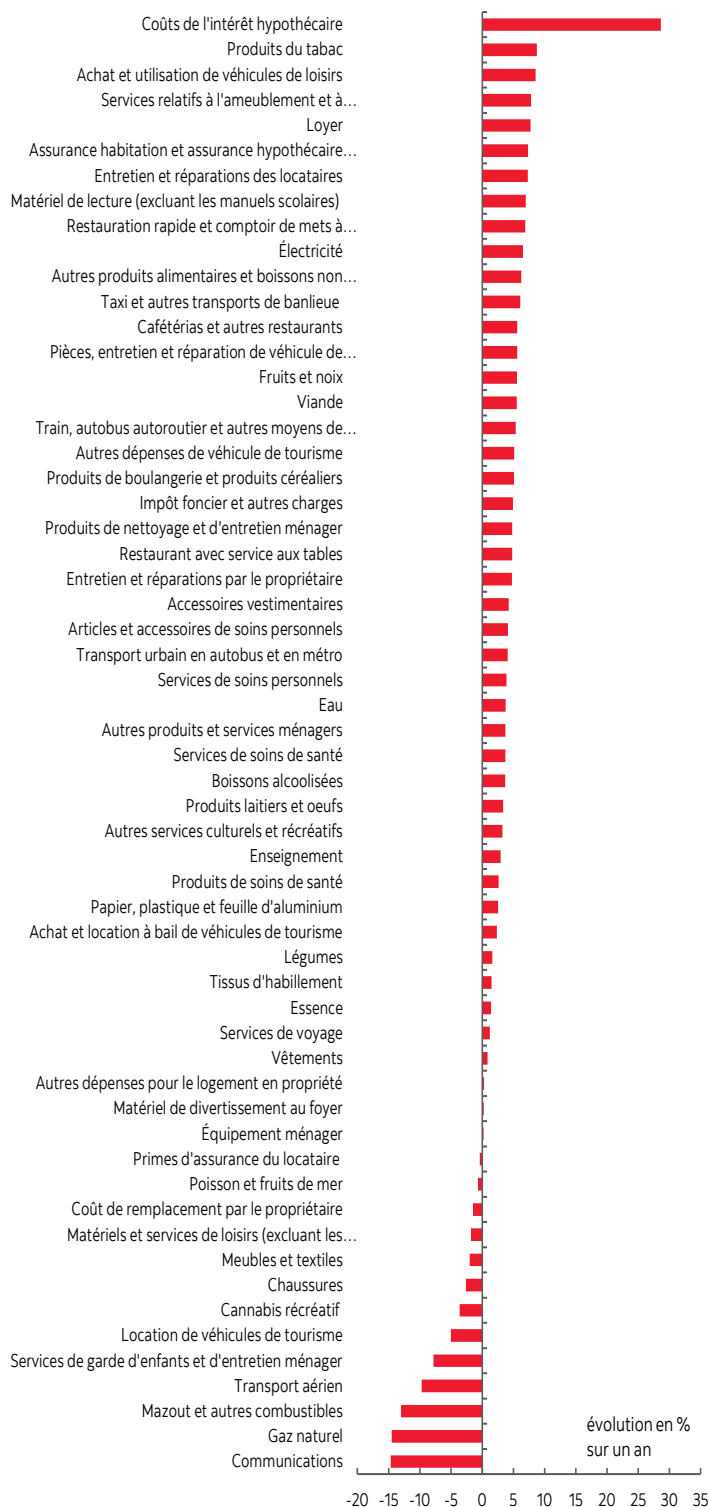
Répartition de l'évolution mensuelle dans la catégorie de l'IPC des loisirs, de la formation et de la lecture



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

Graphique 14

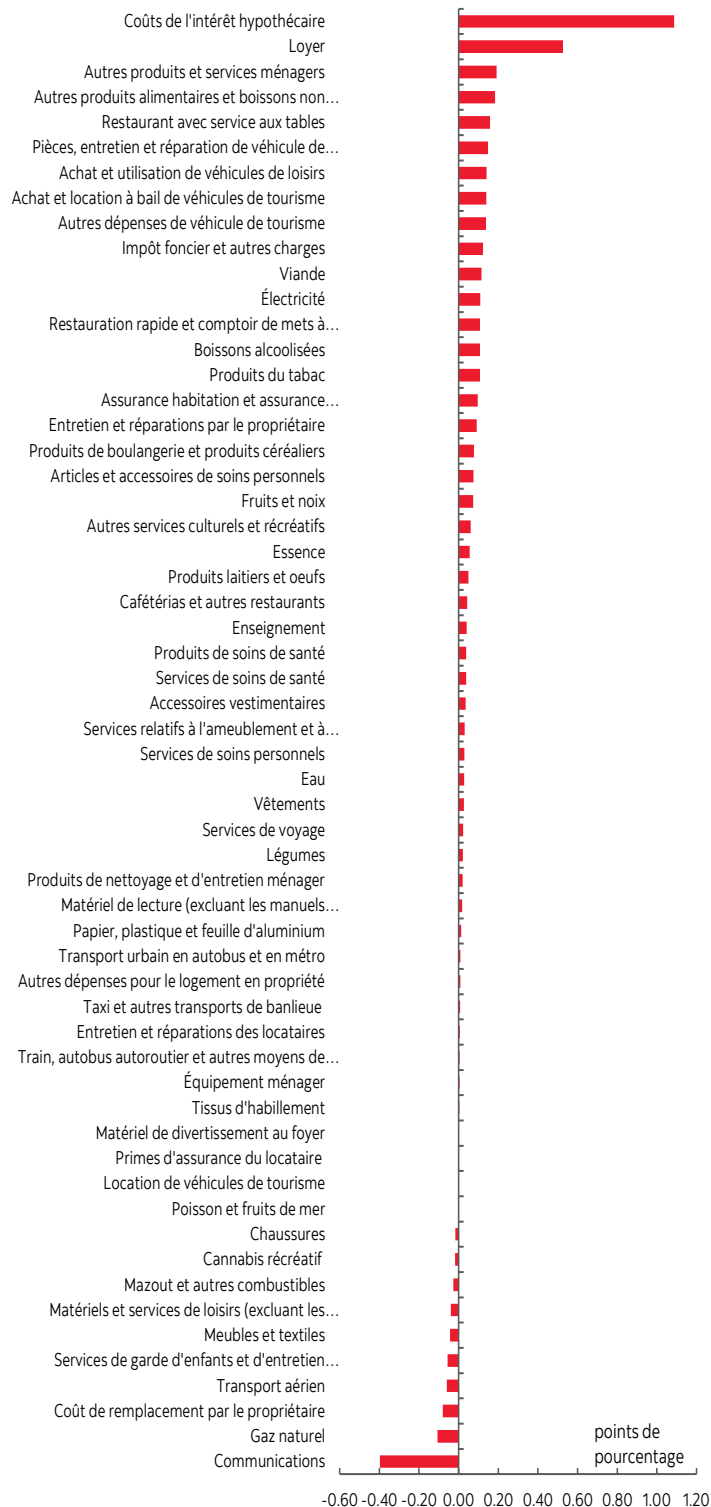
Évolution sur 12 mois des catégories détaillées en décembre de l'IPC canadien



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

Graphique 15

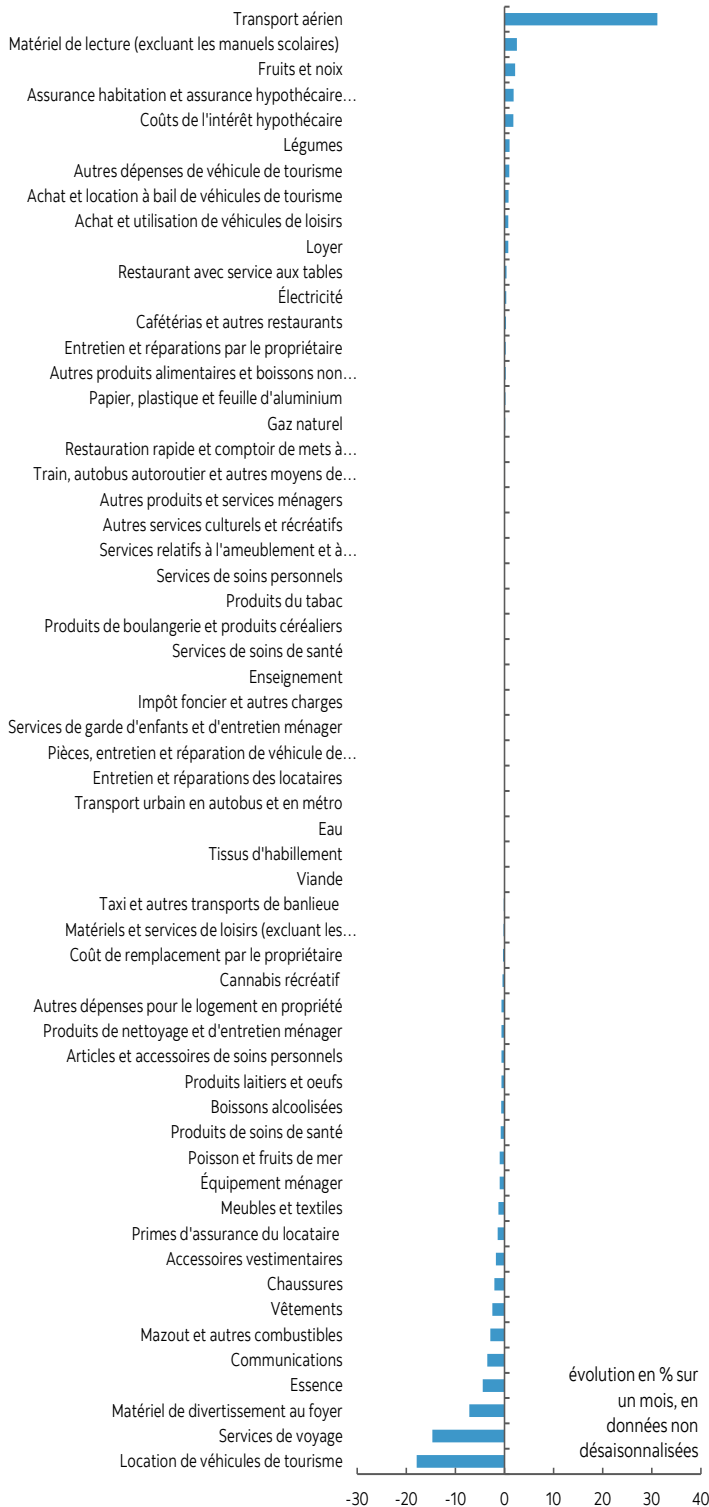
Contributions des catégories détaillées en décembre dans l'évolution mensuelle de l'IPC canadien



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

Graphique 16

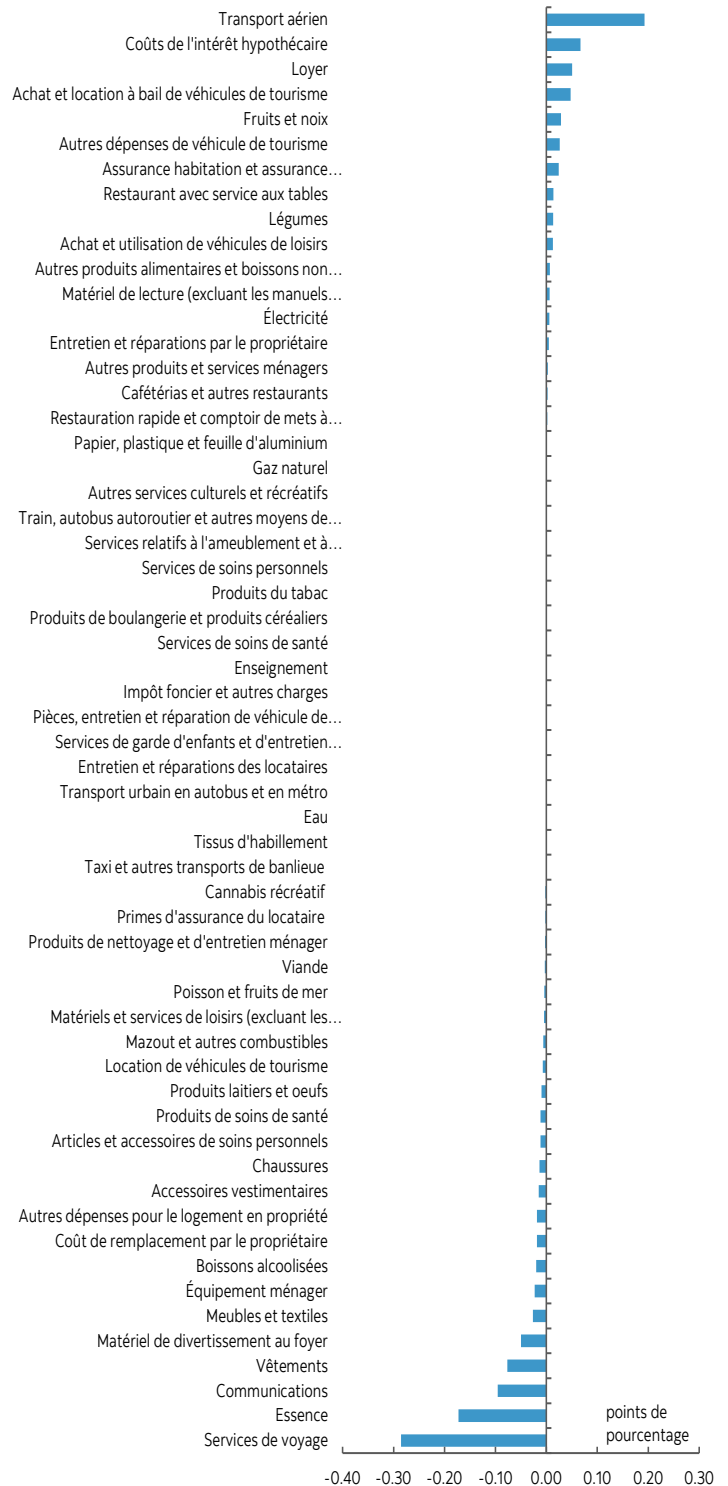
Évolution mensuelle des catégories détaillées en décembre de l'IPC canadien



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

Graphique 17

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



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

Le 16 janvier 2024

Décembre 2023						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 non 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		5.0			0.3	0.4	16.65	0.83	0.05	2.1	1.7	1.7	2.2	1.5	1.9
Aliments achetés au magasin		4.7			0.3		11.04	0.51	0.04	1.7	2.4	1.2	2.0	2.0	1.3
Viande		5.5			-0.1	0.8	2.07	0.11	0.00	2.5	3.6	0.9	3.4	3.6	0.6
Poisson et fruits de mer		-0.7			-1.0	-0.6	0.39	0.00	0.00	2.9	1.4	-2.5	2.8	2.5	-1.4
Produits laitiers et oeufs		3.4			-0.6	0.2	1.47	0.05	-0.01	0.2	1.5	2.0	0.6	1.5	1.8
Produits de boulangerie et produits céréaliers		5.1			0.0	-0.1	1.52	0.08	0.00	0.5	2.1	2.2	1.2	2.3	1.7
Fruits, préparations à base de fruits et noix		5.6			2.2	0.7	1.33	0.07	0.03	1.8	4.4	0.9	2.0	3.5	1.0
Légumes et préparations à base de légumes		1.6			1.0	-0.2	1.32	0.02	0.01	4.9	6.4	-0.5	3.6	5.8	-0.3
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées		6.2			0.2	0.9	2.95	0.18	0.01	1.0	1.5	3.4	1.3	1.7	2.9
Aliments achetés au restaurant		5.6			0.4		5.61	0.32	0.02	3.0	0.7	4.0	2.6	0.7	4.2
Restaurant avec service aux tables		4.8			0.4		3.29	0.16	0.01	2.9	0.6	3.5	2.6	0.6	3.5
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter		6.9			0.1		1.57	0.11	0.00	3.2	1.2	3.0	2.6	1.2	3.7
Cafétérias et autres restaurants		5.6			0.3		0.76	0.04	0.00	3.0	0.6	4.2	2.6	0.7	4.2
Logement		6.0			0.4	0.4	28.34	1.69	0.11	1.8	0.6	7.1	1.7	0.8	5.4
Logement locatif		7.5			0.7	0.7	7.03	0.53	0.05	1.3	0.8	7.8	1.3	0.6	10.5
Loyer		7.7			0.7		6.79	0.53	0.05	1.3	0.8	7.9	1.3	0.6	10.7
Primes d'assurance du locataire		-0.4			-1.4		0.15	0.00	0.00	1.1	1.6	-0.9	0.3	1.6	-0.4
Entretien et réparations des locataires		7.3			0.0		0.09	0.01	0.00	2.2	1.0	4.9	2.6	2.2	2.2
Logement en propriété		6.7			0.4		17.96	1.21	0.07	2.3	0.4	10.4	1.7	0.8	6.1
Coûts de l'intérêt hypothécaire		28.6			1.8	1.8	3.80	1.09	0.07	2.1	3.6	7.3	-0.1	3.6	8.0
Coût de remplacement par le propriétaire		-1.5			-0.3	-0.3	5.47	-0.08	-0.02	1.9	1.7	-2.0	2.1	1.5	-2.4
Impôt foncier et autres charges		4.9			0.0	0.5	2.51	0.12	0.00	2.4	0.6	4.4	2.8	0.7	3.1
Assurance habitation et assurance hypothécaire du propriétaire		7.4			1.8	1.8	1.31	0.10	0.02	5.2	2.3	0.9	4.5	2.6	1.1
Entretien et réparations par le propriétaire		4.8			0.2	0.2	1.93	0.09	0.00	2.0	1.1	2.5	2.0	1.4	1.9
Autres dépenses pour le logement en propriété		0.3			-0.6	-0.2	2.93	0.01	-0.02	2.0	1.2	-1.4	2.4	2.0	-1.1
Eau, combustible et électricité		-1.0			0.0		3.35	-0.03	0.00	0.8	2.1	-0.8	2.5	3.4	-1.0
Électricité		6.5			0.4	0.4	1.67	0.11	0.01	1.2	4.4	1.2	2.5	3.8	1.1
Eau		3.8			0.0	0.3	0.73	0.03	0.00	3.7	0.9	0.1	4.9	1.4	-0.8
Gaz naturel		-14.5			0.1	0.1	0.74	-0.11	0.00	-1.3	9.0	-1.5	0.4	10.6	-1.4
Mazout et autres combustibles		-13.0			-2.9	-0.7	0.21	-0.03	-0.01	-0.1	15.5	-0.8	5.1	14.2	-1.3
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage		-1.7			-0.9	-0.2	14.36	-0.24	-0.13	1.2	1.0	-2.7	1.4	0.9	-3.5
Dépenses courantes du ménage		-2.4			-0.9		9.48	-0.22	-0.09	1.3	1.1	-3.3	2.1	1.3	-3.5
Communications		-14.7			-3.5	-3.5	2.71	-0.40	-0.10	0.0	2.8	-5.2	1.5	2.9	-5.7
Services de garde d'enfants et d'entretien ménager		-7.8			0.0	0.5	0.71	-0.06	0.00	3.4	1.4	-8.1	3.3	1.3	-8.4
Produits de nettoyage et d'entretien ménager		4.8			-0.6	-0.3	0.42	0.02	0.00	1.3	1.9	1.9	0.8	1.9	0.3
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium		2.6			0.2	0.0	0.51	0.01	0.00	2.2	2.2	0.2	2.0	2.0	0.3
Autres produits et services ménagers		3.7			0.1	0.4	5.13	0.19	0.00	1.8	0.5	4.1	2.4	1.1	1.3
Ameublement et articles ménagers		-0.2			-1.1		4.88	-0.01	-0.05	0.8	1.7	-0.6	0.1	1.6	-0.1
Meubles et articles ménagers en matière textile		-2.0			-1.2		2.12	-0.04	-0.03	0.4	2.1	-1.2	-0.3	2.1	-0.8
Équipement ménager		0.2			-1.0	0.2	2.25	0.00	-0.02	0.9	1.7	-0.4	0.0	1.8	0.1
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager		7.8			0.0	0.5	0.38	0.03	0.00	2.4	1.8	2.9	2.7	2.9	1.8
Vêtements et chaussures		0.9			-2.2	0.5	4.7	0.04	-0.11	0.6	1.2	0.3	0.3	1.4	0.5
Vêtements		0.9			-2.5	0.8	3.05	0.03	-0.08	0.5	1.6	0.2	-0.3	2.1	0.5
Chaussures		-2.6			-2.1	-0.3	0.64	-0.02	-0.01	0.4	1.2	-2.6	0.1	1.4	-1.9
Accessoires vestimentaires		4.3			-1.8		0.83	0.04	-0.01	1.0	1.8	1.8	2.3	2.6	0.8
Tissus d'habillement		1.5			0.0		0.22	0.00	0.00	2.2	0.7	-1.0	2.7	1.2	-1.0

Le 16 janvier 2024

Décembre 2023					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 non désaisonnalisés	Évolution en % sur un mois, en chiffres désaisonnalisés**	Pondération (%)	Sur un an	Sur un mois	2015-2019	Écart type	Note standard	2011-2019	Écart type	Note standard
										moy. sur un an			moy. sur un an		
Transports	3.2				0.6	1.6	16.4	0.53	0.10	1.7	3.1	0.5	2.3	3.0	0.3
Transport privé	3.1				-0.7		15.2	0.47	-0.10	1.3	3.2	0.5	2.2	3.2	0.3
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	2.3				0.6		5.98	0.14	0.04	2.3	1.5	0.0	1.9	1.6	0.2
<i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i>	<u>2.4</u>				<u>0.8</u>		<u>5.95</u>	<u>0.14</u>	<u>0.05</u>	<u>2.3</u>	<u>1.5</u>	<u>0.0</u>	<u>1.9</u>	<u>1.6</u>	<u>0.3</u>
<i>Location de véhicules de tourisme</i>	-5.0				-17.9	-0.6	0.04	0.00	-0.01	1.4	5.2	-1.2	1.2	4.1	-1.5
Utilisation de véhicules de tourisme	3.9				-1.5		9.25	0.36	-0.14	0.7	5.7	0.6	2.4	5.4	0.3
Essence	1.4				-4.4	0.3	3.89	0.06	-0.17	-0.6	13.5	0.1	3.0	12.2	-0.1
<i>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</i>	<u>5.6</u>				<u>0.0</u>	<u>0.5</u>	<u>2.66</u>	<u>0.15</u>	<u>0.00</u>	<u>1.9</u>	<u>0.3</u>	<u>10.7</u>	<u>1.6</u>	<u>0.8</u>	<u>5.1</u>
<i>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</i>	<u>5.1</u>				<u>1.0</u>	<u>1.0</u>	<u>2.70</u>	<u>0.14</u>	<u>0.03</u>	<u>2.4</u>	<u>2.2</u>	<u>1.2</u>	<u>2.6</u>	<u>2.0</u>	<u>1.3</u>
Transport public	-0.4				17.2		1.21	0.00	0.21	4.8	3.9	-1.3	3.4	3.7	-1.0
Transport local et de banlieue	5.0				-0.1	0.0	0.35	0.02	0.00	1.5	0.5	7.0	2.2	1.2	2.4
<i>Transport urbain en autobus et en métro</i>	<u>4.1</u>				<u>0.0</u>		<u>0.23</u>	<u>0.01</u>	<u>0.00</u>	<u>2.1</u>	<u>0.7</u>	<u>2.7</u>	<u>2.8</u>	<u>1.4</u>	<u>0.9</u>
<i>Taxi et autres transports de banlieue</i>	<u>6.1</u>				<u>-0.2</u>		<u>0.12</u>	<u>0.01</u>	<u>0.00</u>	<u>0.1</u>	<u>0.8</u>	<u>7.4</u>	<u>0.9</u>	<u>1.2</u>	<u>4.3</u>
Transport interurbain	-6.6				26.5	3.9	0.72	-0.05	0.19	6.2	5.7	-2.2	3.9	5.8	-1.8
<i>Transport aérien</i>	<u>-9.7</u>				<u>31.1</u>		<u>0.62</u>	<u>-0.06</u>	<u>0.19</u>	<u>6.5</u>	<u>6.2</u>	<u>-2.6</u>	<u>4.0</u>	<u>6.4</u>	<u>-2.1</u>
<i>Transport par train, autobus et autres</i>	<u>5.4</u>				<u>0.1</u>		<u>0.10</u>	<u>0.01</u>	<u>0.00</u>	<u>2.7</u>	<u>1.8</u>	<u>1.5</u>	<u>2.0</u>	<u>4.2</u>	<u>0.8</u>
Soins de santé et soins personnels	3.7				-0.5	0.1	5.03	0.2	-0.02	1.4	0.4	5.7	1.3	0.9	2.8
Soins de santé	3.1				-0.4		2.46	0.1	-0.01	1.3	0.6	3.1	1.1	0.8	2.5
Produits de soins de santé	2.6				-0.8	-0.8	1.44	0.0	-0.01	0.5	0.7	3.0	-0.1	1.1	2.5
Services de soins de santé	3.7				0.0	0.3	1.02	0.0	0.00	2.5	0.6	2.2	2.9	0.8	1.1
Soins personnels	4.2				-0.5		2.58	0.1	-0.01	1.5	0.5	5.0	1.5	1.2	2.3
Articles et accessoires de soins personnels	4.1				-0.6	0.3	1.81	0.1	-0.01	0.4	0.9	4.0	0.5	1.6	2.2
Services de soins personnels	3.9				0.0	0.4	0.76	0.0	0.00	2.9	0.7	1.4	2.7	1.4	0.8
Loisirs, formation et lecture	1.7				-3.4	-1.3	9.92	0.2	-0.33	1.7	0.8	0.1	1.3	0.9	0.5
Loisirs	1.4				-4.08		8.29	0.12	-0.34	1.4	1.0	0.0	0.6	1.2	0.6
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	-1.8				-0.2	0.2	2.16	0.0	0.00	-0.8	1.6	-0.6	-2.2	2.0	0.2
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	8.6				0.8	1.7	1.64	0.1	0.01	2.6	1.8	3.2	1.9	2.0	3.4
Équipement de divertissement au foyer	0.2				-7.2	-2.9	0.69	0.0	-0.05	-3.8	2.0	2.0	-4.9	2.2	2.3
Services de voyage	1.2				-14.7	-11.3	1.94	0.0	-0.29	0.8	2.9	0.1	0.4	2.8	0.3
Autres services culturels et récréatifs	3.2				0.0	0.4	1.87	0.1	0.00	3.5	1.1	-0.2	3.4	1.4	-0.1
Formation et lecture	3.5				0.39		1.63	0.06	0.01	2.5	1.4	0.7	3.0	1.1	0.5
Formation	3.0				0.0	0.2	1.38	0.0	0.00	2.4	1.4	0.4	3.0	1.2	0.0
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)	7.0				2.5	2.5	0.25	0.0	0.01	3.8	2.8	1.1	3.2	2.9	1.3
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif	4.3				-0.5	0.1	4.53	0.2	-0.02	3.2	1.2	1.0	2.7	1.3	1.2
Boissons alcoolisées	3.7				-0.68		2.94	0.11	-0.02	1.7	0.5	3.7	1.4	0.7	3.1
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	5.5				0.0	0.3	0.86	0.0	0.00	1.8	0.6	6.1	2.0	0.7	5.1
Boissons alcoolisées achetées au magasin	2.7				-1.0	-0.1	2.08	0.1	-0.02	1.7	0.7	1.6	1.1	1.1	1.6
Produits du tabac	8.7				0.00		1.23	0.11	0.00	5.6	2.1	1.5	4.8	2.8	1.4
Cigarettes	8.7				0.1		1.12	0.1	0.00	5.6	2.1	1.5	4.8	2.8	1.4
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	9.4				-0.5		0.11	0.0	0.00	5.6	2.0	1.9	4.9	2.6	1.7
Cannabis récréatif	-3.6				-0.42		0.50	-0.02	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.