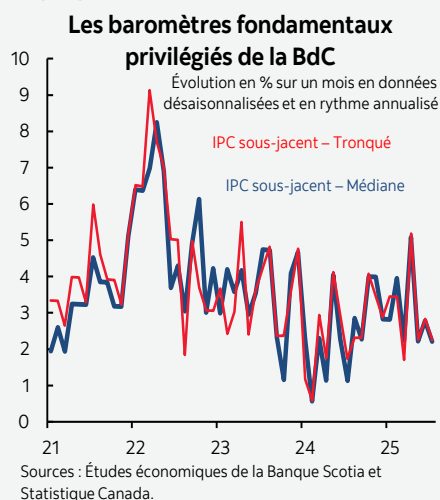


Contributeurs

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 3

Baromètres de l'IPC sous-jacent canadien			
Mois	Médiane pondérée	Moyenne tronquée	Inflation sous-jacente traditionnelle
Janv. 2024	2.3	1.2	1.6
Févr. 2024	0.6	0.6	1.6
Mars 2024	2.3	2.9	3.3
Avr. 2024	1.1	1.7	1.6
Mai 2024	4.0	4.1	4.1
Juin 2024	2.3	2.9	1.6
Juill. -2024	1.1	1.7	2.4
Août 2024	2.9	2.3	0.8
Sept. 2024	2.3	2.3	1.6
Oct. 2024	4.0	4.1	3.2
Nov. 2024	4.0	3.5	0.8
Déc. 2024	2.8	2.9	4.0
Janv. -2025	2.8	3.5	3.2
Févr. 2025	4.0	3.4	5.6
Mars 2025	2.2	1.7	0.0
Avr. 2025	5.1	5.2	4.0
Mai 2025	2.2	2.3	3.2
Juin 2025	2.8	2.8	2.4
Juill. 2025	2.2	2.3	0.8

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

Douteux, l'IPC canadien doit être mieux justifié

- Les baromètres de l'inflation sous-jacente ont décliné en juillet.
- On ne peut pas dire que l'évolution tendancielle de l'inflation sous-jacente oblige à abaisser les taux.
- Les brusques révisions et les facteurs de désaisonnalisation erratiques amoindrissent la fiabilité des données.
- Les marchés ont timidement réagi, en attendant de nouvelles statistiques...
- ... pour éclairer les prochaines interventions de la BdC, dont la décision de septembre.

IPC canadien, évolution en % sur un mois//sur un an, en données non désaisonnalisées, juillet 2025 :

Données réelles : 0,30/1,7

Banque Scotia : 0,5/1,9

Consensus : 0,3/1,8

Auparavant : 0,1/1,9

IPC en moyenne tronquée, évolution sur un mois en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 2,25

IPC en médiane pondérée, évolution sur un mois en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 2,2

IPC sous-jacent traditionnel, évolution sur un mois en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 0,8

Les baromètres de l'inflation sous-jacente ont fléchi en juillet. Or, il ne s'agit que d'une première salve de chiffres, avant qu'on publie beaucoup d'autres données, qui mèneront à la prochaine décision de la Banque du Canada le 17 septembre 2025. C'est probablement la raison pour laquelle les réactions des marchés ont été plutôt discrètes. La fiabilité des données soulève aussi de sérieuses questions.

Les réactions discrètes des marchés

Le rendement des obligations du GdC à 2 ans a perdu environ 5 points de base après la publication des données, en partie à cause de la couverture des positions lorsque les rendements se sont répercutés sur les données. La paire USD/CAD s'est relevée d'un peu plus d'un tiers de cent, peut-être aussi en raison des mises en chantier de logements plus vigoureuses qu'attendu aux États-Unis (+5,2 % sur un mois en données désaisonnalisées; consensus de -1,8 %). Les marchés des swaps indicels à un jour (OIS) ont ajouté quelques points de base à l'anticipation d'une baisse en septembre, qui est aujourd'hui de l'ordre de 9 ou 10 points de base, ce qui est substantiel, mais encore loin d'une baisse effective.

Fléchissement des baromètres sous-jacents

L'IPC en moyenne tronquée et l'IPC en médiane pondérée sont tous deux ressortis à 2,25 % sur un mois en rythme désaisonnalisé et annualisé en juillet (graphique 1). L'IPC sous-jacent traditionnel a même flanché à 0,8 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées (graphique 2). Le graphique 3 fait état de l'évolution temporelle des chiffres. Les baromètres annuels de la moyenne tronquée (3 %) et de la médiane pondérée (3,1 %) ne sont pas le résultat de calculs ponctuels sur un an; ils sont toutefois consultés par la BdC et continuent de s'inscrire dans l'extrémité de la fourchette cible de l'inflation.

L'inflation des prix des services a décliné

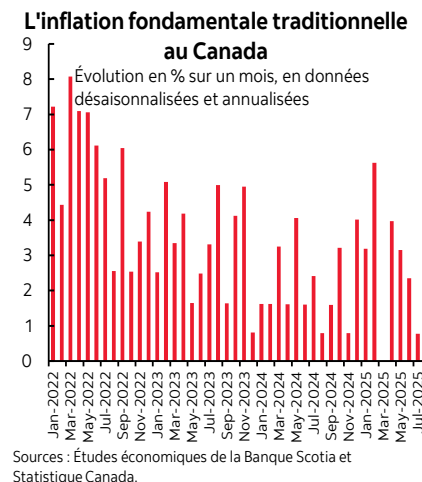
La décline a surtout été portée par le ralentissement de l'inflation des prix des services (graphique 4), qui a essentiellement été freinée en juillet. L'inflation sous-jacente des biens (sauf l'alimentation et l'énergie) s'est elle aussi ralentie (graphique 5).

Deux motifs d'inquiétude à propos de la fiabilité des données

Avant de parler des autres détails et des incidences pour la Banque du Canada, la fiabilité des données soulève deux grandes questions : d'une part, les facteurs de désaisonnalisation de Statistique Canada, et d'autre part, les brusques révisions.

Visitez notre site Web à banquescotia.com/etudeeconomiques | Suivez-nous sur Twitter : [@ScotiaEconomics](https://twitter.com/ScotiaEconomics) | Écrivez-nous à scotia.economics@scotiabank.com

Graphique 2



Pour ce qui est de la première question, pourquoi Statistique Canada a-t-il choisi le moindre facteur de désaisonnalisation dans les annales pour l'IPC sous-jacent traditionnel par rapport aux mois comparables de juillet (graphique 6)? Il y a un parti pris de récence dans le mode de calcul des facteurs de désaisonnalisation, qui est faussé par les résultats techniques des dernières années, ce qui n'est sans doute pas approprié si les distorsions dans la saisonnalité, pendant et après la pandémie, sont aujourd'hui moins représentatives. Quel jugement Statistique Canada pourrait-elle plutôt porter, ou quelles sont les autres méthodes de calcul des facteurs de désaisonnalisation s'il y a des estimations aberrantes de la désaisonnalisation qui sont aussi récalcitrantes?

Dans quelle mesure ces estimations sont-elles récalcitrantes? Le graphique 7 nous apprend ce qu'aurait été l'IPC sous-jacent selon tout autre facteur de désaisonnalisation que celui que Statistique Canada a choisi, soit la barre de l'extrême droite. Au lieu d'un IPC sous-jacent désaisonnalisé et non annualisé de 0,1 % sur un mois, on aurait pu facilement obtenir une estimation nettement supérieure selon un facteur de désaisonnalisation différent. À nouveau, si Statistique Canada avait fait l'effort d'expliquer pourquoi elle pense qu'il s'agit d'un facteur de désaisonnalisation approprié à utiliser, on aurait pu s'en remettre à cette explication pour porter un jugement. Or, elle s'est contentée de balayer ce facteur et de se retrancher derrière un modèle soumis à un parti pris de récence, sans faire d'analyse plus fouillée.

Pour ce qui est de la deuxième inquiétude sur les données, nous invitons le lecteur à consulter le graphique 8. Il dresse un portrait hideux, mais qui exprime bien le propos. Statistique Canada a apporté ce matin d'importantes révisions aux principaux chiffres de l'inflation sous-jacente sur de nombreux mois. Ce graphique fait état des révisions apportées aux chiffres sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées pour les deux indicateurs de l'inflation sous-jacents. On peut à juste titre affirmer que lorsque l'on publiera les nouveaux chiffres pour ces indicateurs, les marchés devraient appliquer une correction de +/-0,5 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, aux estimations établies d'après ce modèle.

Les révisions ont entre autres porté sur le mois de juin : le chiffre de l'IPC en médiane pondérée de ce mois a été abaissé d'un demi-point à 2,8 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées. L'IPC sous-jacent traditionnel a pour sa part été abaissé d'encore plus, soit 0,7 point, à 2,4 %. Seule la moyenne tronquée n'a pas bougé, à 2,8 %, et n'a pas été révisée en juin.

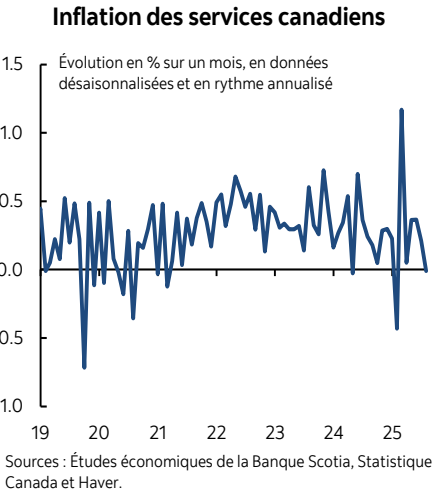
Les révisions et les nouvelles données de juillet se conjuguent pour changer en quelque sorte le calcul de la tendance de l'évolution des pressions qui pèsent sur les prix. En moyenne mobile sur trois mois, l'IPC en moyenne tronquée s'établit aujourd'hui à 2,4 %, l'IPC en médiane pondérée s'inscrit désormais à 2,5 %, et l'IPC sous-jacent traditionnel se chiffre à 2,1 % : tous ces indicateurs sont exprimés en données désaisonnalisées et annualisées.

Statistique Canada doit fournir la décomposition des raisons qui expliquent ces importantes révisions. L'organisme éprouve-t-il la même difficulté que le BLS aux États-Unis quand il s'agit de réunir des données adéquates? Les nouvelles données sur les prix sont-elles vraiment publiées avec d'aussi longs décalages en mois, en trimestres et même en années pour justifier de brusques révisions, et si oui, pourquoi? Y a-t-il des changements de méthodologie ou corrige-t-on des erreurs?

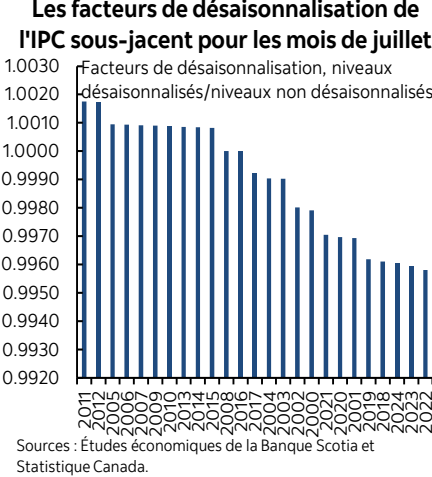
Les incidences pour la Banque du Canada

Toujours est-il que d'après les données dans la situation actuelle, il ne s'agit pas de chiffres de l'inflation fondamentale à prendre à la légère, et ils ne sont vraiment pas en deçà de la cible inflationniste de 2 % de la BdC. Or, ils reviennent dans les confins de la fourchette cible de 1 % à 3 % de la BdC pour l'inflation de synthèse quand on fait appel aux indicateurs sous-jacents comme moyens le plus stables d'opérationnaliser la réalisation de cette fourchette cible, ce qui vient un peu mieux équilibrer qu'auparavant les risques pour les prévisions sur les taux.

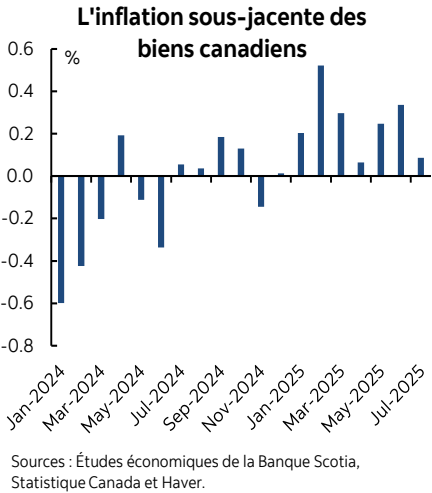
Graphique 4



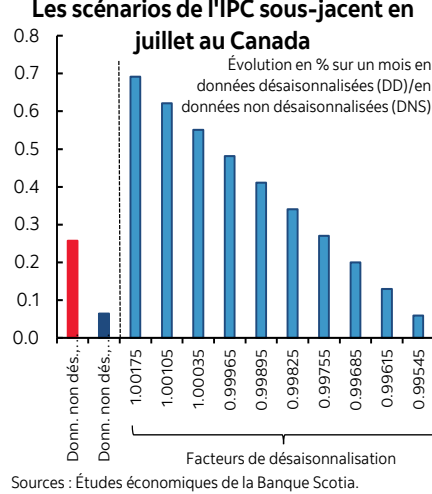
Graphique 6



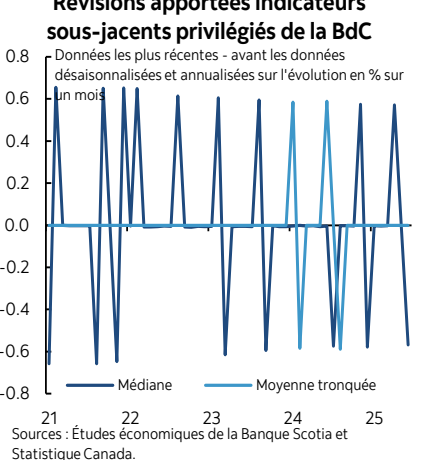
Graphique 5



Graphique 7



Graphique 8



À mon avis, d'après ces chiffres, la BdC ne pourrait pas justifier une nouvelle baisse par rapport à un taux directeur qui est déjà essentiellement neutre. Il lui faudrait soit plus de données probantes sur le risque de baisse de l'inflation d'après les autres données qui pourraient être publiées ou non ou porter une grande confiance dans sa capacité à prévoir les pressions sur les prix, ce qui ne semble pas être en vogue à la BdC, qui continue d'éviter une projection du scénario de base.

LES DÉTAILS

Pour ce qui est de la répartition du panier, le graphique 9 explique ce qu'il advient de l'ampleur des hausses de prix dans le panier de l'IPC. Environ 40 % du panier accusent une hausse de plus de 3 % sur un an, et environ 30 % augmentent de plus de 4 %. L'ampleur des pressions sur les prix reste déconcertante.

Les graphiques 10 à 19 apportent un éclairage sur certaines constituantes essentielles. La catégorie des loisirs — « Loisirs, formation et lecture » — a flanché de -0,3 % sur un mois en données désaisonnalisées en raison de facteurs comme les visites touristiques et l'hébergement des voyageurs. On ne sait pas si cette baisse est passagère ou non; toutefois, les incendies de forêt qui s'étendent à une grande partie du pays ont peut-être fait obstacle aux voyages et au tourisme.

L'inflation du coût du logement a augmenté, y compris en raison des loyers; or, les prix des logements captés dans l'IPC ont exercé une certaine pression à la baisse.

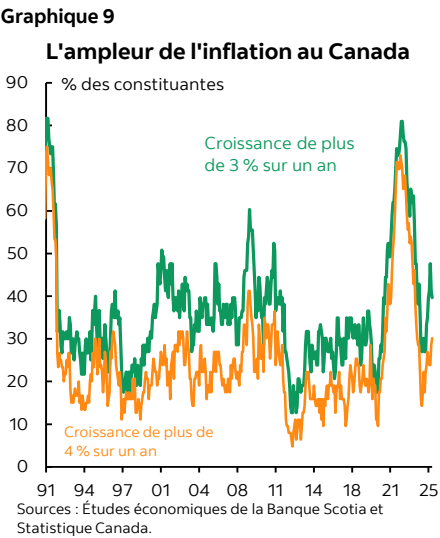
Les prix des transports, dont les prix de l'essence et les prix des voitures, ont reculé.

Les prix des vêtements et les additions de restaurant, ainsi que les prix de ce qu'on appelle les « vices », ont eux aussi relativement baissé.

Les graphiques 20 et 21 donnent une meilleure répartition du panier de l'IPC en pourcentage sur un mois et d'après les apports pondérés aux variations de l'IPC en pourcentage sur un mois.

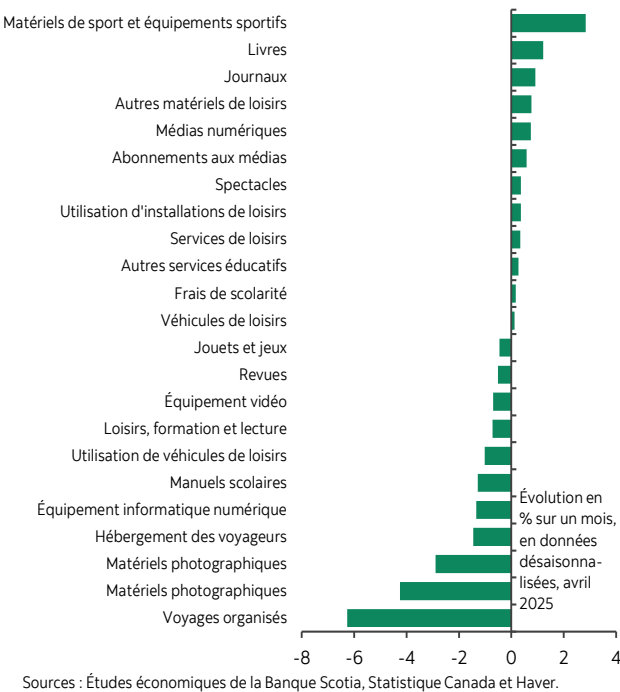
Les graphiques 22 et 23 font de même pour les indicateurs sur un an.

Nous invitons également le lecteur à consulter le tableau complémentaire, qui donne plus de détails.

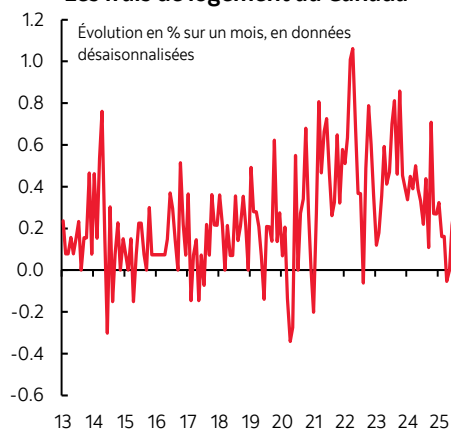


Graphique 10

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

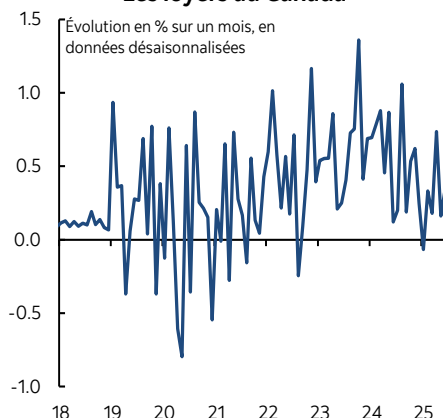


Graphique 11

Les frais de logement au Canada

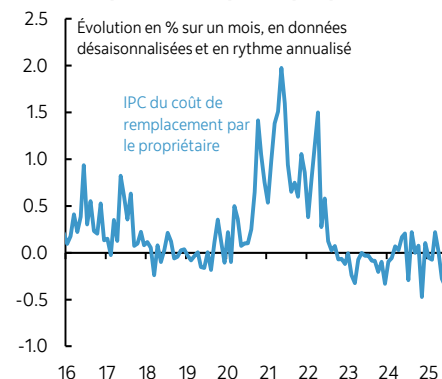
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 12

Les loyers au Canada

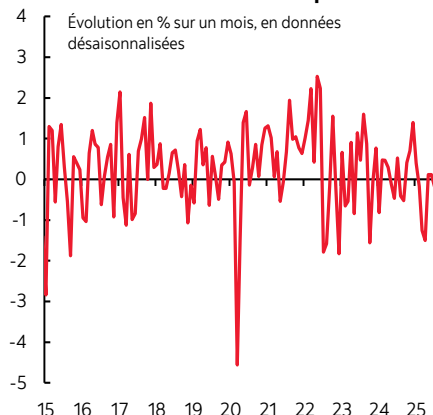
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 13

IPC canadien : Coût de remplacement par le propriétaire

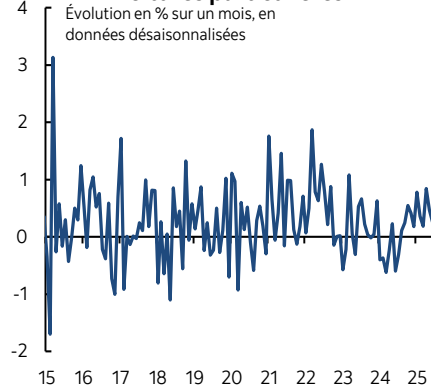
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 14

IPC canadien : Transport

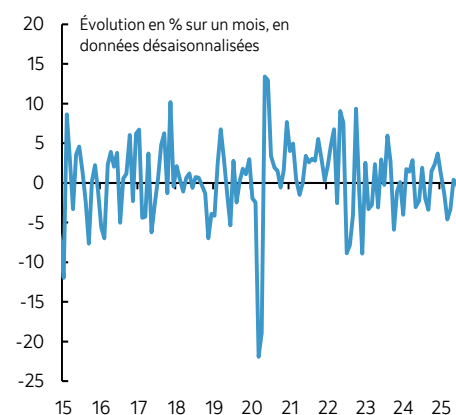
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 15

IPC canadien : Achat privé de voitures particulières

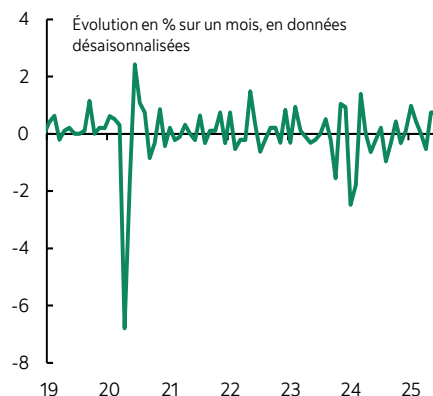
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 16

IPC canadien : Essence

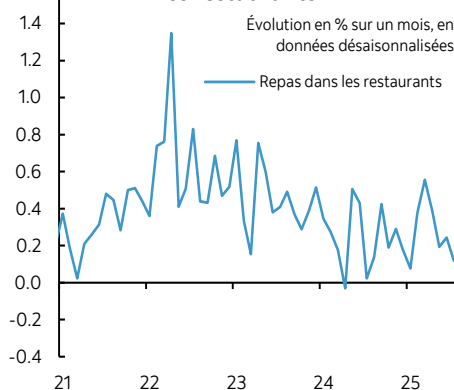
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 17

IPC canadien : Vêtements et chaussures

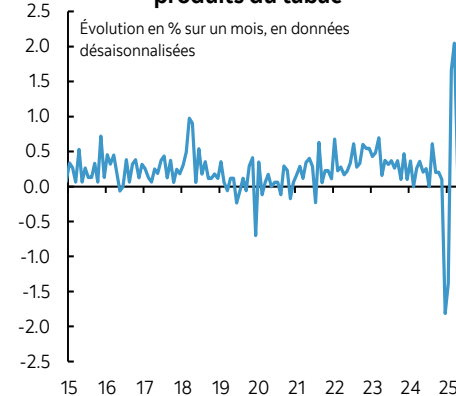
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 18

IPC canadien : Repas dans les restaurants

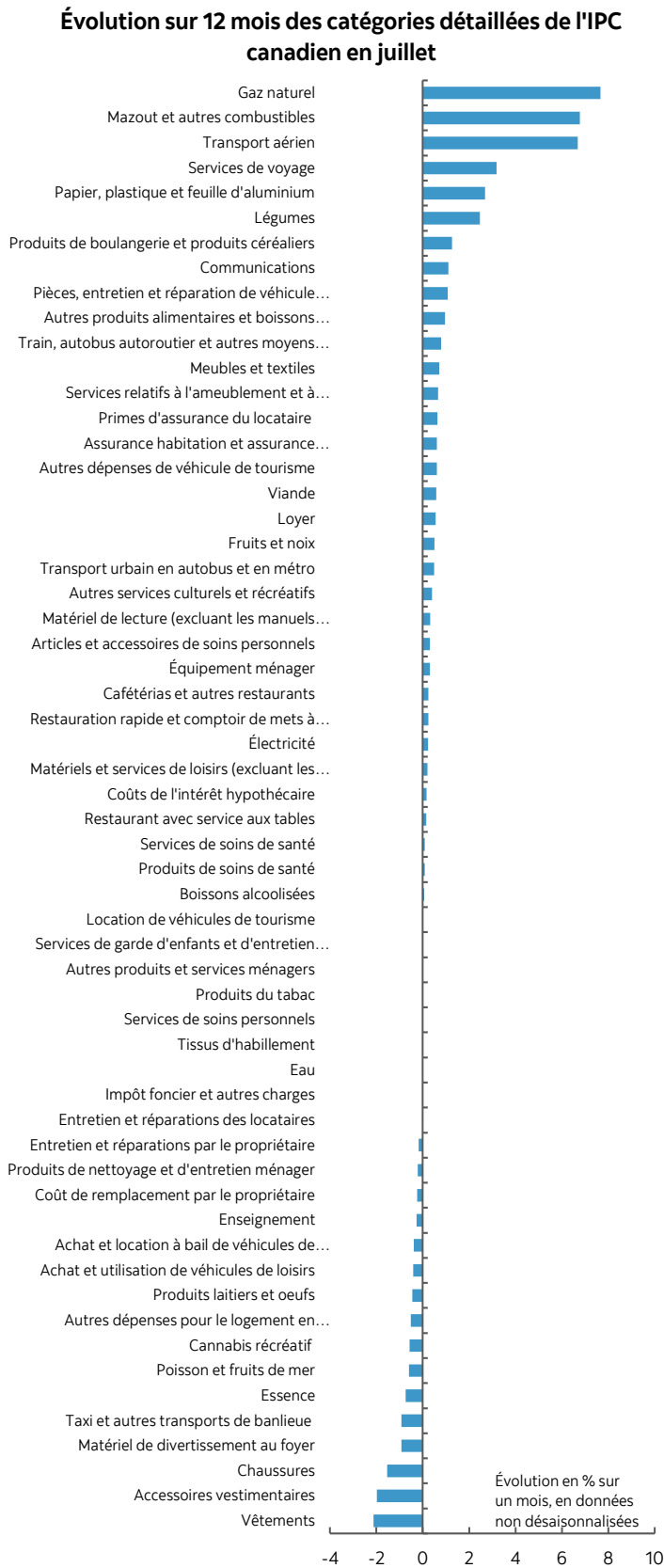
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 19

IPC canadien : Boissons alcoolisées et produits du tabac

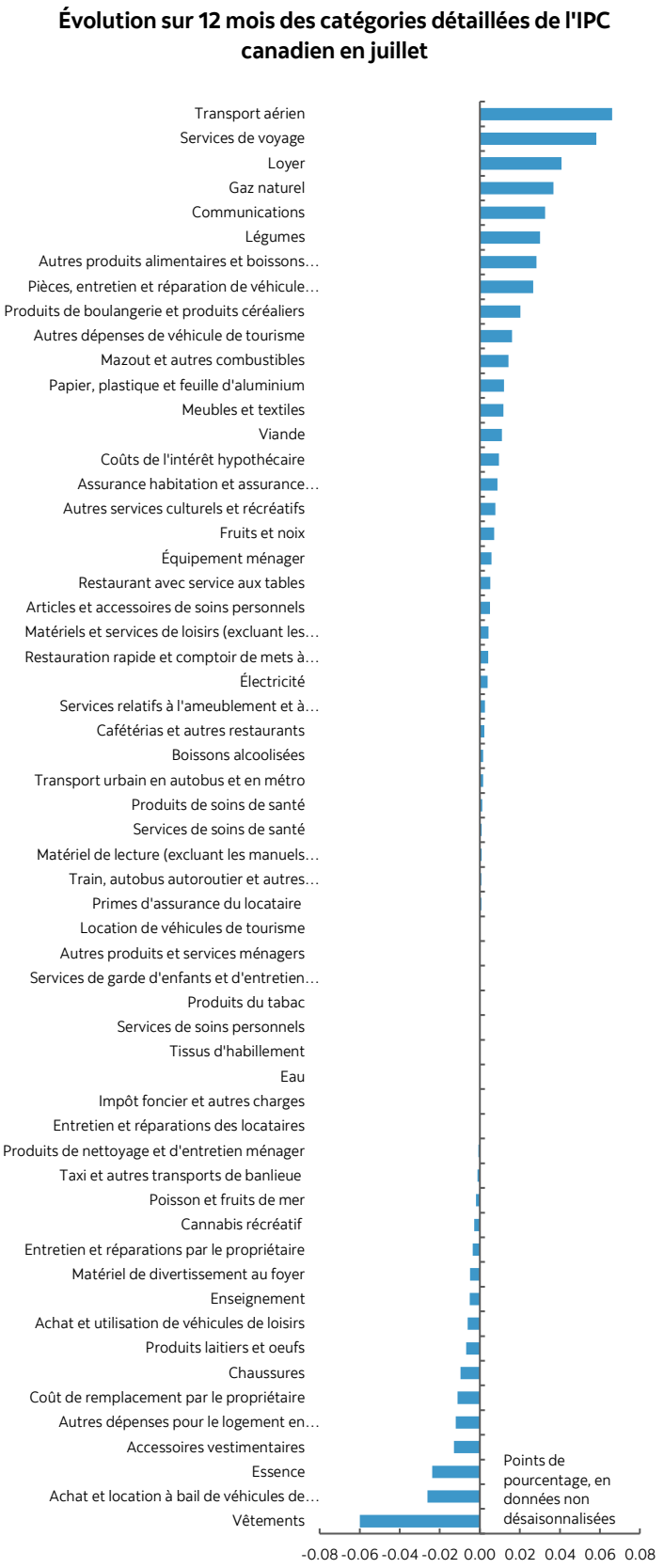
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 20



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

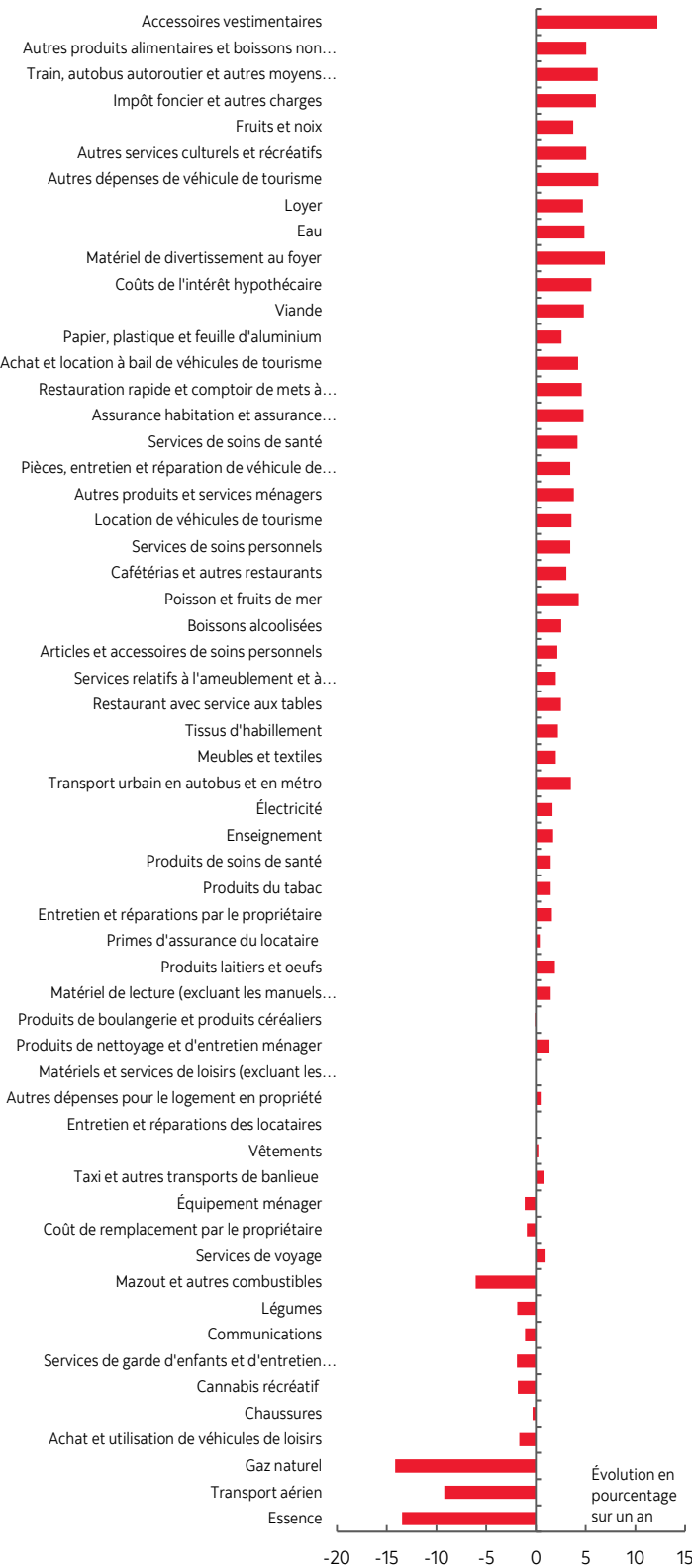
Graphique 21



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

Graphique 22

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



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

Graphique 23

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



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

Le 19 août 2025

Juillet 2025						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	3.3			0.6	0.4	16.91	0.56	0.10	2.1	1.7	0.7	2.2	1.5	0.8
Aliments achetés au magasin	3.4			0.8		10.86	0.37	0.09	1.7	2.4	0.7	2.0	2.0	0.7
Viande	4.7			0.6	0.1	1.87	0.09	0.01	2.5	3.6	0.6	3.4	3.6	0.4
Poisson et fruits de mer	3.0			-0.6	-0.3	0.32	0.01	0.00	2.9	1.4	0.0	2.8	2.5	0.1
Produits laitiers et oeufs	1.0			-0.5	-0.4	1.50	0.02	-0.01	0.2	1.5	0.5	0.6	1.5	0.3
Produits de boulangerie et produits céréaliers	0.7			1.3	0.6	1.60	0.01	0.02	0.5	2.1	0.1	1.2	2.3	-0.2
Fruits, préparations à base de fruits et noix	5.6			0.5	1.5	1.40	0.08	0.01	1.8	4.4	0.9	2.0	3.5	1.0
Légumes et préparations à base de légumes	-1.8			2.5	1.5	1.22	-0.02	0.03	4.9	6.4	-1.1	3.6	5.8	-0.9
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées	6.4			1.0	1.0	2.95	0.19	0.03	1.0	1.5	3.5	1.3	1.7	3.0
Aliments achetés au restaurant	3.2			0.2	0.1	6.05	0.20	0.01	3.0	0.7	0.4	2.6	0.7	0.9
Restaurant avec service aux tables	2.5			0.2		3.46	0.09	0.01	2.9	0.6	-0.6	2.6	0.6	-0.1
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter	4.6			0.2		1.69	0.08	0.00	3.2	1.2	1.1	2.6	1.2	1.7
Cafétérias et autres restaurants	3.2			0.2		0.90	0.03	0.00	3.0	0.6	0.3	2.6	0.7	0.8
Logement	3.0			0.3	0.3	29.41	0.87	0.09	1.8	0.6	2.0	1.7	0.8	1.6
Logement locatif	5.0			0.6	0.5	7.56	0.38	0.04	1.3	0.8	4.6	1.3	0.6	6.2
Loyer	5.1			0.6		7.35	0.37	0.04	1.3	0.8	4.6	1.3	0.6	6.3
Primes d'assurance du locataire	1.1			0.6		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	0.0	0.3	1.6	0.5
Entretien et réparations des locataires	0.1			0.0		0.09	0.00	0.00	2.2	1.0	-2.0	2.6	2.2	-1.2
Logement en propriété	2.5			-0.1		18.76	0.47	-0.01	2.3	0.4	0.5	1.7	0.8	1.0
Coûts de l'intérêt hypothécaire	4.8			0.2	0.2	5.84	0.28	0.01	2.1	3.6	0.7	-0.1	3.6	1.3
Coût de remplacement par le propriétaire	-0.9			-0.2	-0.3	4.57	-0.04	-0.01	1.9	1.7	-1.7	2.1	1.5	-2.0
Impôt foncier et autres charges	6.0			0.0	0.4	2.59	0.16	0.00	2.4	0.6	6.4	2.8	0.7	4.6
Assurance habitation et assurance hypothécaire du propriétaire	4.4			0.6	0.5	1.45	0.06	0.01	5.2	2.3	-0.4	4.5	2.6	0.0
Entretien et réparations par le propriétaire	1.3			-0.2	-0.2	2.01	0.03	0.00	2.0	1.1	-0.6	2.0	1.4	-0.5
Autres dépenses pour le logement en propriété	0.1			-0.5	-0.4	2.30	0.00	-0.01	2.0	1.2	-1.5	2.4	2.0	-1.2
Eau, combustible et électricité	0.6			1.8		3.08	0.02	0.05	0.8	2.1	-0.1	2.5	3.4	-0.5
Électricité	1.8			0.2	0.2	1.65	0.03	0.00	1.2	4.4	0.1	2.5	3.8	-0.2
Eau	4.9			0.0	0.3	0.75	0.04	0.00	3.7	0.9	1.3	4.9	1.4	0.0
Gaz naturel	-7.3			7.7	7.7	0.48	-0.04	0.04	-1.3	9.0	-0.7	0.4	10.6	-0.7
Mazout et autres combustibles	-1.3			6.8	6.8	0.21	0.00	0.01	-0.1	15.5	-0.1	5.1	14.2	-0.5
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	1.4			0.5	0.3	13.25	0.18	0.06	1.2	1.0	0.2	1.4	0.9	-0.1
Dépenses courantes du ménage	1.5			0.5		9.14	0.14	0.04	1.3	1.1	0.2	2.1	1.3	-0.4
Communications	-1.8			1.1	1.1	2.94	-0.05	0.03	0.0	2.8	-0.7	1.5	2.9	-1.2
Services de garde d'enfants et d'entretien ménage	-1.9			0.0	-0.2	0.72	-0.01	0.00	3.4	1.4	-3.9	3.3	1.3	-3.9
Produits de nettoyage et d'entretien ménage	0.6			-0.2	-0.1	0.35	0.00	0.00	1.3	1.9	-0.4	0.8	1.9	-0.1
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium	4.6			2.7	1.6	0.45	0.02	0.01	2.2	2.2	1.1	2.0	2.0	1.3
Autres produits et services ménagers	3.7			0.0	0.2	4.68	0.17	0.00	1.8	0.5	4.0	2.4	1.1	1.2
Ameublement et articles ménagers	0.8			0.5		4.11	0.03	0.02	0.8	1.7	0.0	0.1	1.6	0.5
Meubles et articles ménagers en matière textile	2.0			0.7		1.65	0.03	0.01	0.4	2.1	0.7	-0.3	2.1	1.1
Équipement ménager	-0.5			0.3	0.5	1.91	-0.01	0.01	0.9	1.7	-0.9	0.0	1.8	-0.3
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager	2.5			0.7	0.2	0.39	0.01	0.00	2.4	1.8	0.1	2.7	2.9	-0.1
Vêtements et chaussures	0.8			-1.9	-0.7	4.4	0.03	-0.08	0.6	1.2	0.1	0.3	1.4	0.3
Vêtements	-0.3			-2.1	-0.5	2.83	-0.01	-0.06	0.5	1.6	-0.5	-0.3	2.1	0.0
Chaussures	-2.5			-1.5	-0.9	0.63	-0.02	-0.01	0.4	1.2	-2.5	0.1	1.4	-1.8
Accessoires vestimentaires	7.6			-2.0		0.65	0.05	-0.01	1.0	1.8	3.7	2.3	2.6	2.1
Tissus d'habillement	2.2			0.0		0.28	0.01	0.00	2.2	0.7	0.0	2.7	1.2	-0.4

Le 19 août 2025

Juillet 2025						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
Transports	-1.5			0.4	-0.2	16.9	-0.25	0.07	1.7	3.1	-1.0	2.3	3.0	-1.3
Transport privé	-0.9			-0.1		15.2	-0.13	-0.01	1.3	3.2	-0.7	2.2	3.2	-1.0
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	4.6			-0.4		6.84	0.31	-0.03	2.3	1.5	1.5	1.9	1.6	1.6
<i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i>	<i>4.6</i>			<i>-0.4</i>		<i>6.79</i>	<i>0.31</i>	<i>-0.03</i>	<i>2.3</i>	<i>1.5</i>	<i>1.5</i>	<i>1.9</i>	<i>1.6</i>	<i>1.6</i>
<i>Location de véhicules de tourisme</i>	<i>3.6</i>			<i>0.0</i>	<i>-1.7</i>	<i>0.06</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>1.4</i>	<i>5.2</i>	<i>0.4</i>	<i>1.2</i>	<i>4.1</i>	<i>0.6</i>
Utilisation de véhicules de tourisme	-4.1			0.2		8.37	-0.34	0.02	0.7	5.7	-0.8	2.4	5.4	-1.2
<i>Essence</i>	<i>-16.1</i>			<i>-0.7</i>	<i>-1.2</i>	<i>3.23</i>	<i>-0.52</i>	<i>-0.02</i>	<i>-0.6</i>	<i>13.5</i>	<i>-1.2</i>	<i>3.0</i>	<i>12.2</i>	<i>-1.6</i>
<i>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</i>	<i>3.9</i>			<i>1.1</i>	<i>0.4</i>	<i>2.47</i>	<i>0.10</i>	<i>0.03</i>	<i>1.9</i>	<i>0.3</i>	<i>5.8</i>	<i>1.6</i>	<i>0.8</i>	<i>3.0</i>
<i>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</i>	<i>5.2</i>			<i>0.6</i>	<i>0.6</i>	<i>2.66</i>	<i>0.14</i>	<i>0.02</i>	<i>2.4</i>	<i>2.2</i>	<i>1.3</i>	<i>2.6</i>	<i>2.0</i>	<i>1.3</i>
Transport public	-6.7			4.4		1.69	-0.11	0.07	4.8	3.9	-3.0	3.4	3.7	-2.7
Transport local et de banlieue	1.2			0.1	-1.3	0.46	0.01	0.00	1.5	0.5	-0.6	2.2	1.2	-0.9
<i>Transport urbain en autobus et en métro</i>	<i>1.9</i>			<i>0.5</i>		<i>0.33</i>	<i>0.01</i>	<i>0.00</i>	<i>2.1</i>	<i>0.7</i>	<i>-0.3</i>	<i>2.8</i>	<i>1.4</i>	<i>-0.6</i>
<i>Taxi et autres transports de banlieue</i>	<i>-0.3</i>			<i>-0.9</i>		<i>0.13</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.1</i>	<i>0.8</i>	<i>-0.5</i>	<i>0.9</i>	<i>1.2</i>	<i>-1.0</i>
Transport interurbain	-9.4			6.1	-2.1	1.09	-0.10	0.07	6.2	5.7	-2.7	3.9	5.8	-2.3
<i>Transport aérien</i>	<i>-10.6</i>			<i>6.7</i>		<i>0.99</i>	<i>-0.10</i>	<i>0.07</i>	<i>6.5</i>	<i>6.2</i>	<i>-2.8</i>	<i>4.0</i>	<i>6.4</i>	<i>-2.3</i>
<i>Transport par train, autobus et autres</i>	<i>6.2</i>			<i>0.8</i>		<i>0.10</i>	<i>0.01</i>	<i>0.00</i>	<i>2.7</i>	<i>1.8</i>	<i>2.0</i>	<i>2.0</i>	<i>4.2</i>	<i>1.0</i>
Soins de santé et soins personnels	2.8			0.1	0.3	5.05	0.1	0.01	1.4	0.4	3.5	1.3	0.9	1.8
Soins de santé	2.8			0.1		2.53	0.1	0.00	1.3	0.6	2.6	1.1	0.8	2.1
Produits de soins de santé	1.6			0.1	0.1	1.51	0.0	0.00	0.5	0.7	1.5	-0.1	1.1	1.5
Services de soins de santé	4.2			0.1	0.3	1.02	0.0	0.00	2.5	0.6	3.1	2.9	0.8	1.7
Soins personnels	2.9			0.2		2.52	0.1	0.00	1.5	0.5	2.6	1.5	1.2	1.2
Articles et accessoires de soins personnels	2.7			0.3	0.5	1.66	0.0	0.01	0.4	0.9	2.5	0.5	1.6	1.4
Services de soins personnels	3.5			0.0	0.3	0.86	0.0	0.00	2.9	0.7	0.8	2.7	1.4	0.5
Loisirs, formation et lecture	0.9			0.5	-0.3	10.12	0.1	0.05	1.7	0.8	-1.0	1.3	0.9	-0.4
Loisirs	1.0			0.79		7.94	0.08	0.06	1.4	1.0	-0.4	0.6	1.2	0.3
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	0.2			0.2	0.1	2.13	0.0	0.00	-0.8	1.6	0.7	-2.2	2.0	1.2
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	-2.5			-0.4	0.2	1.48	0.0	-0.01	2.6	1.8	-2.8	1.9	2.0	-2.3
Équipement de divertissement au foyer	4.9			-0.9	-1.5	0.53	0.0	0.00	-3.8	2.0	4.3	-4.9	2.2	4.5
Services de voyage	-1.2			3.2	-2.0	1.83	0.0	0.06	0.8	2.9	-0.7	0.4	2.8	-0.5
Autres services culturels et récréatifs	5.6			0.4	0.6	1.97	0.1	0.01	3.5	1.1	2.0	3.4	1.4	1.6
Formation et lecture	1.5			-0.16		2.18	0.03	0.00	2.5	1.4	-0.8	3.0	1.1	-1.3
Formation	1.6			-0.3	0.1	1.91	0.0	-0.01	2.4	1.4	-0.6	3.0	1.2	-1.2
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)	1.0			0.3	0.3	0.27	0.0	0.00	3.8	2.8	-1.0	3.2	2.9	-0.8
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif	1.9			0.0	0.0	3.99	0.1	0.00	3.2	1.2	-1.1	2.7	1.3	-0.7
Boissons alcoolisées	2.8			0.07		2.58	0.07	0.00	1.7	0.5	2.1	1.4	0.7	2.0
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	3.4			0.1	0.3	0.77	0.0	0.00	1.8	0.6	2.6	2.0	0.7	2.0
Boissons alcoolisées achetées au magasin	2.6			0.0	0.1	1.81	0.0	0.00	1.7	0.7	1.3	1.1	1.1	1.4
Produits du tabac	1.3			0.00		1.01	0.01	0.00	5.6	2.1	-2.0	4.8	2.8	-1.3
Cigarettes	0.8			0.0		0.89	0.0	0.00	5.6	2.1	-2.3	4.8	2.8	-1.4
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	4.3			-0.1		0.12	0.0	0.00	5.6	2.0	-0.6	4.9	2.6	-0.2
Cannabis récréatif	-2.4			-0.57		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 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.