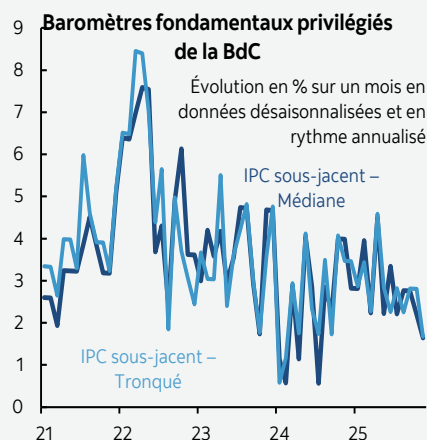


Contributeurs

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

Graphique 1



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

Graphique 2

Baromètres de l'IPC sous-jacent canadien

Mois	Médiane pondérée	Moyenne tronquée	IPC sous-jacent trad.
Janv. 2025	2.8	2.9	3.2
Févr. 2025	3.9	3.4	5.6
Mars 2025	2.2	2.3	0.0
Avr. 2025	4.5	4.6	4.0
Mai 2025	2.2	2.8	3.2
Juin 2025	3.3	2.3	2.4
Juill. 2025	2.2	2.8	0.8
Août 2025	2.8	2.2	1.6
Sept. 2025	2.8	2.8	3.1
Oct. 2025	2.2	2.8	2.3
Nov. 2025	1.6	1.7	0.8

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

L'IPC sous-jacent du Canada fléchit, mais continue de s'embraser tendanciellement

- L'inflation sous-jacente au Canada n'a guère bougé en novembre...
- ... Or, même si elle s'est calmée, elle continue de s'embraser tendanciellement.
- La réaction des marchés a été très légèrement conciliante...
- ... Pourtant, la BdC en fera peu de cas pour plusieurs bonnes raisons.

IPC du Canada sur un mois en %/sur un an en %, en données désaisonnalisées, novembre 2025 :

Données réelles : 0,1/2,2

Banque Scotia : 0,1/2,3

Consensus : 0,1/2,3

Auparavant : 0,2/2,2

IPC en moyenne tronquée, évolution sur un mois en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 1,7 (auparavant non révisé par rapport à 2,8 %)

IPC en médiane pondérée, évolution sur un mois en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 1,6 (auparavant révisé pour passer à 2,2 % contre 1,6 %)

IPC sous-jacent traditionnel, hors aliments et énergie : 0,8 (auparavant révisé à 2,3 % contre 3,1 %)

Les baromètres de l'inflation sous-jacente au Canada n'ont guère bougé même si l'IPC de synthèse a été essentiellement au rendez-vous des attentes (graphiques 1 et 2). Il n'empêche que la tendance dans l'évolution des baromètres de base reste supérieure à 2 % en chiffres annualisés sur un mois, ce qui vient télégraphier des pressions inflationnistes sous-jacentes chroniques, qui laisseront la BdC sur les lignes de côté. Les marchés ont réagi en portant une légère remontée des obligations à deux ans du Canada, ce qui a donné lieu à une baisse des rendements de l'ordre de 3 points de base après la publication, alors que la paire USD/CAD a très légèrement augmenté.

C'est sans importance, et voici pourquoi

Il y a plusieurs raisons de ne pas porter trop d'attention — voire pas du tout — aux chiffres.

D'une part, la BdC met l'accent sur les tendances. C'est aussi ce que nous faisons. Et c'est aussi ce que vous devez faire. En tenant compte des effets des révisions, les moyennes mobiles sur trois mois de l'IPC sous-jacent traditionnel (2,1 %), l'IPC en médiane pondérée (2,2 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées) et l'IPC en moyenne tronquée (2,4 %) sont tous égaux ou légèrement supérieurs à la cible de 2 % de l'IPC de synthèse à moyen terme. Il s'agit essentiellement d'un mois à peine pour les baromètres fondamentaux estimatifs.

D'autre part, il y a toujours un risque de révision notable essentiellement parce que Statistique Canada ajuste les facteurs de désaisonnalisation. Par exemple, Statistique Canada a cette fois révisé à la baisse, de 0,8 point de pourcentage sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées en octobre, l'IPC sous-jacent traditionnel et a révisé à la hausse, de 0,6 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, l'IPC en médiane pondérée. Ce sont des baromètres volatils.

En outre, il ne faut guère prêter attention aux chiffres parce qu'il s'agit de l'un des deux rapports sur l'inflation avant la prochaine décision de politique monétaire de la Banque du Canada le 28 janvier 2026.

De plus, la politique monétaire accuse des décalages longs et variables de l'ordre de 12 à 24 mois, de sorte que de nombreuses baisses de taux antérieures ne se sont pas encore répercutées sur le système. Après tout, on ne peut pas baisser les taux sans donner aux décalages l'occasion d'opérer leur magie.

Il y a aussi eu d'importantes révisions positives du PIB qui ont réduit les estimations de la marge excédentaire, et le marché du travail s'est illustré en s'enrichissant des 187 000 emplois créés dans les trois derniers mois. Les politiques budgétaires du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux se situent elles aussi à l'état embryonnaire dans leurs effets sur le système.

Le résultat des négociations commerciales est tout à fait imprévisible. Je reste prudemment optimiste : nous devrions connaître une assez bonne situation avant les élections de mi-mandat, mais le parcours sera cahoteux.

Les détails

Il s'agit de l'un des résultats les plus léthargiques de l'IPC de synthèse sur un mois, en données non désaisonnalisées, dans les annales par rapport aux mois comparables de novembre (puisque l'IPC n'est pas désaisonnalisé). (Graphique 3)

Ce qui compense cette léthargie, c'est que le facteur de désaisonnalisation a été l'un des plus élevés dans les annales. (Graphique 4)

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

Tous les grands baromètres fondamentaux ont été anémiques. L'IPC sous-jacent traditionnel, hors aliments et énergie, a peine à atteindre 0,8 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées contre 2,3 % dans les mois précédents. L'IPC en moyenne tronquée s'est chiffré à 1,7 % et l'IPC en moyenne pondérée a été égal à 1,6 %.

L'inflation des biens de base (hors aliments et énergie) a été assez bien contenue, même si elle a atteint un sommet en six mois. (Graphique 5)

Ce qu'il faut toutefois surtout retenir, c'est que l'inflation des services est décru et continue d'être très volatile. (Graphique 6)

L'ampleur des pressions qui pèsent sur les prix n'a guère évolué, et les prix sont toujours relativement élevés selon les normes statistiques pour ce qui est de la part du panier qui a gagné 3 % ou plus sur un an. (Graphique 7)

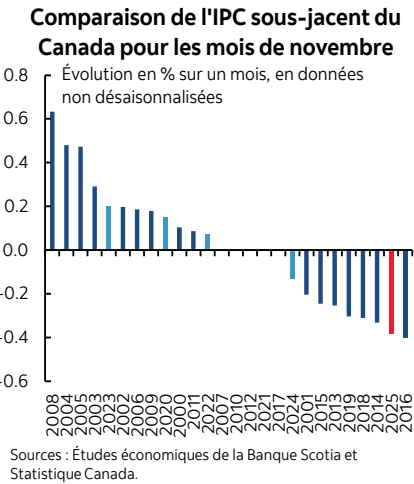
Les graphiques 8 à 17 donnent la répartition du panier par constituante.

Les graphiques 18 et 19 font état des variations non pondérées et des apports pondérés par constituante, sur un an dans les deux cas.

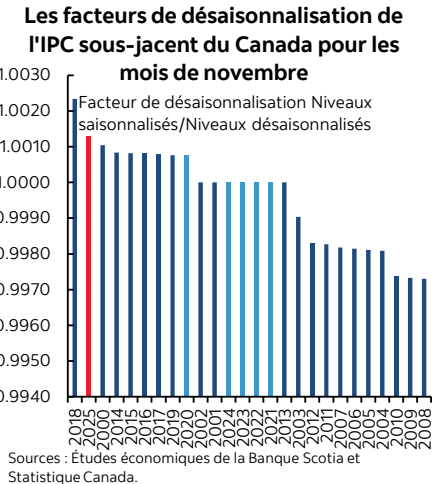
Les graphiques 20 et 21 font de même pour les chiffres sur un mois.

Nous invitons aussi le lecteur à consulter le tableau complémentaire, qui donne d'autres détails et qui comprend des micrographiques.

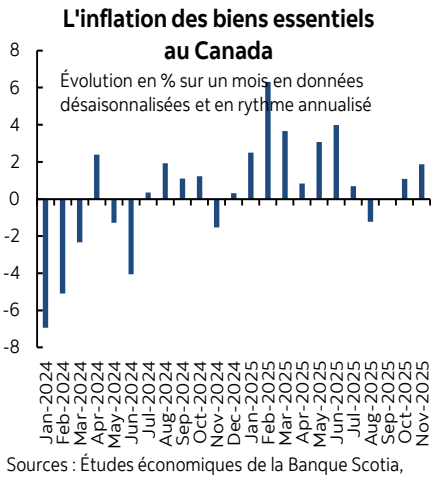
Graphique 3



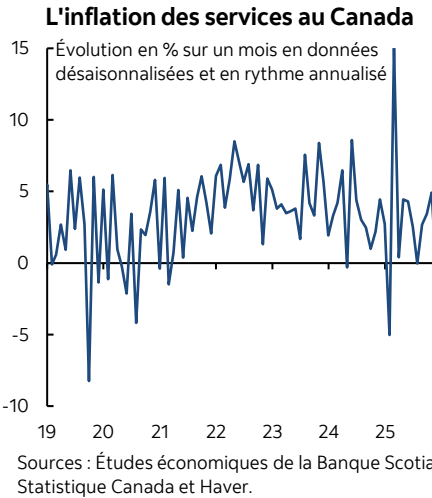
Graphique 4



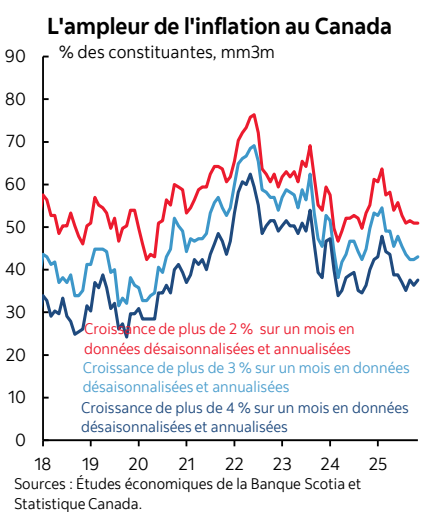
Graphique 5



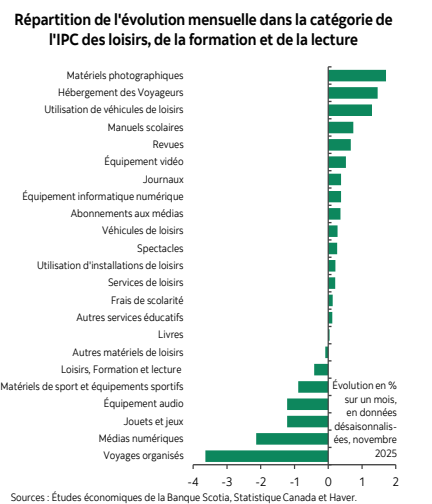
Graphique 6



Graphique 7



Graphique 8

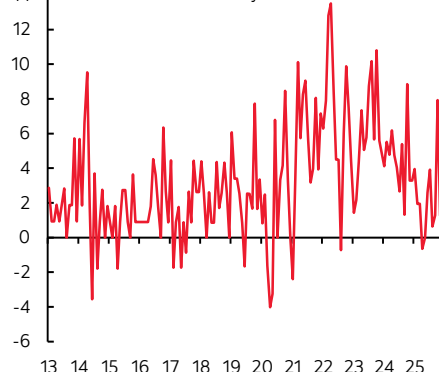


Le 15 décembre 2025

Graphique 9

Les frais de logement au Canada

Évolution en % sur un mois, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

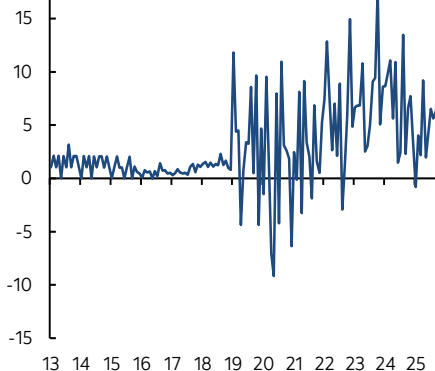


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 10

IPC canadien : Logements locatifs

Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

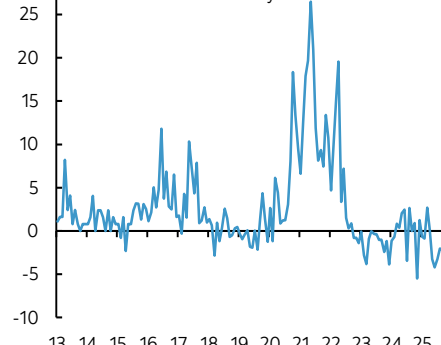


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 11

IPC canadien : Coût de remplacement des propriétaires

Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

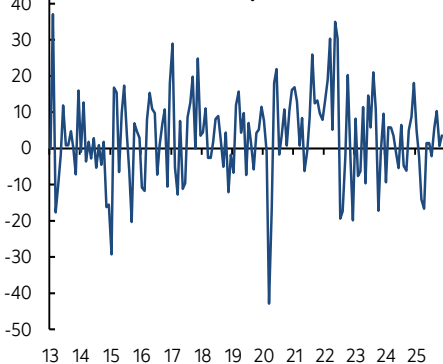


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 12

IPC canadien : Transport

Évolution en % sur un mois, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

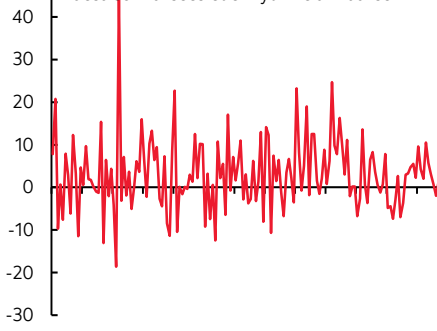


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 13

IPC canadien : Achat privé de voitures particulières

Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

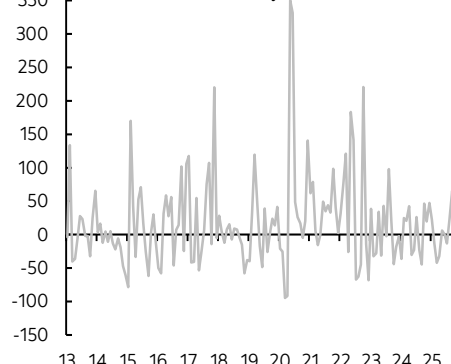


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 14

IPC canadien : Essence

Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

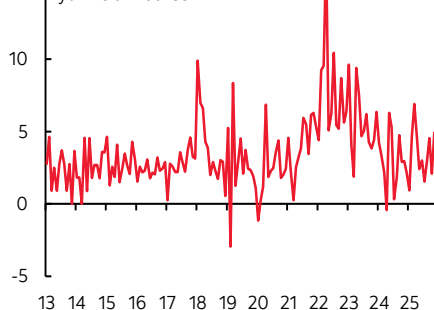


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 15

IPC canadien : Repas dans les restaurants

Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

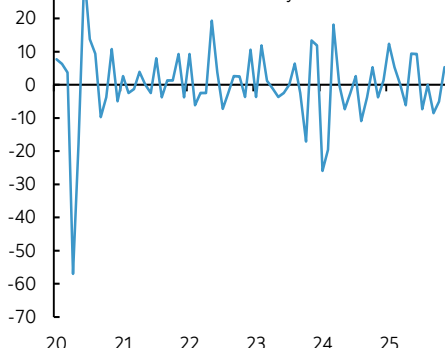


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 16

IPC canadien : Vêtements et chaussures

Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé

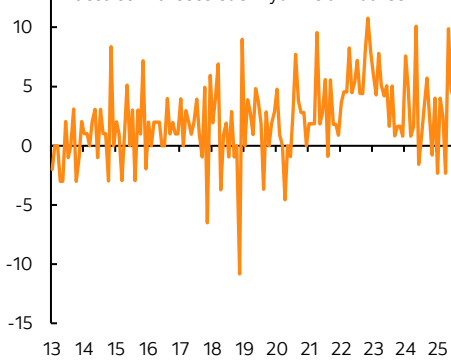


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 17

IPC canadien : Santé et soins personnels

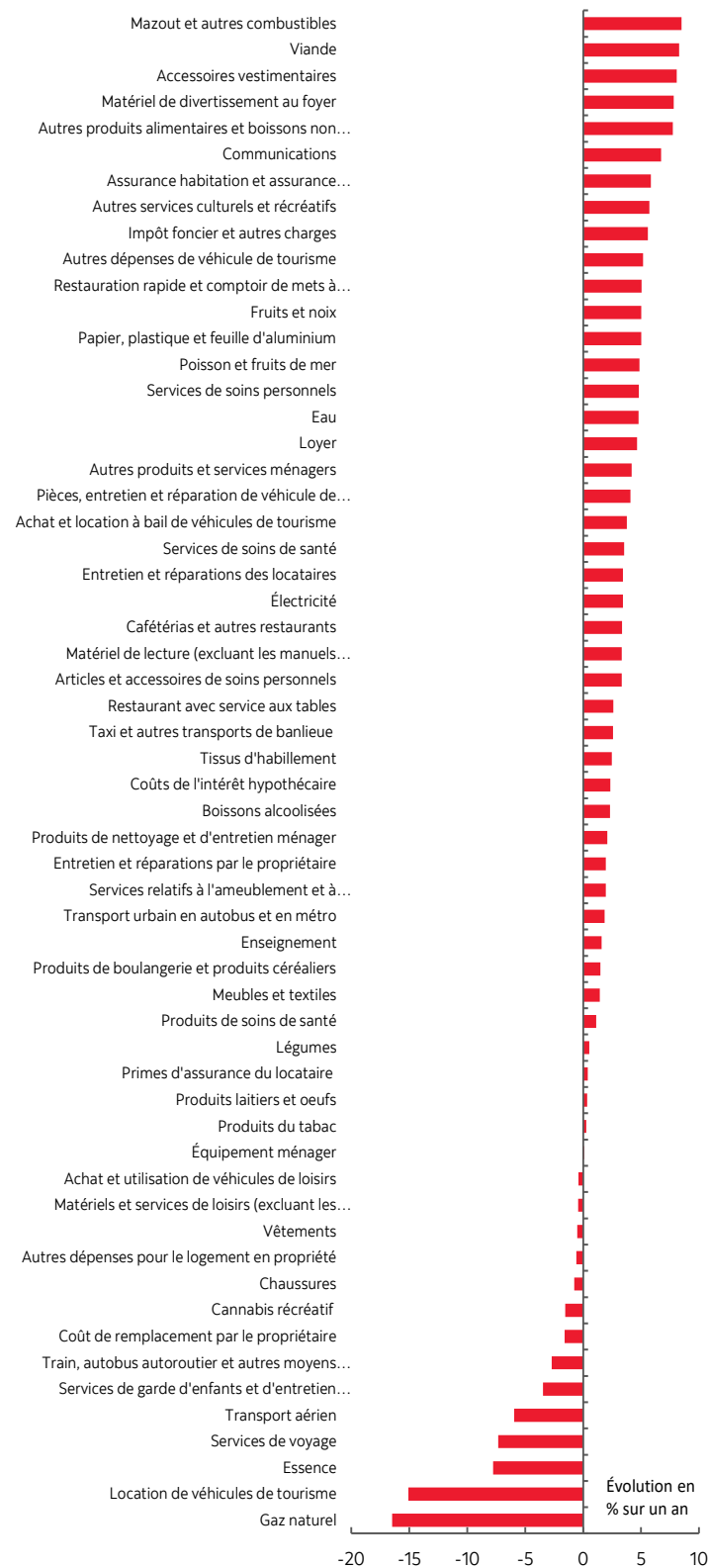
Évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé



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

Graphique 18

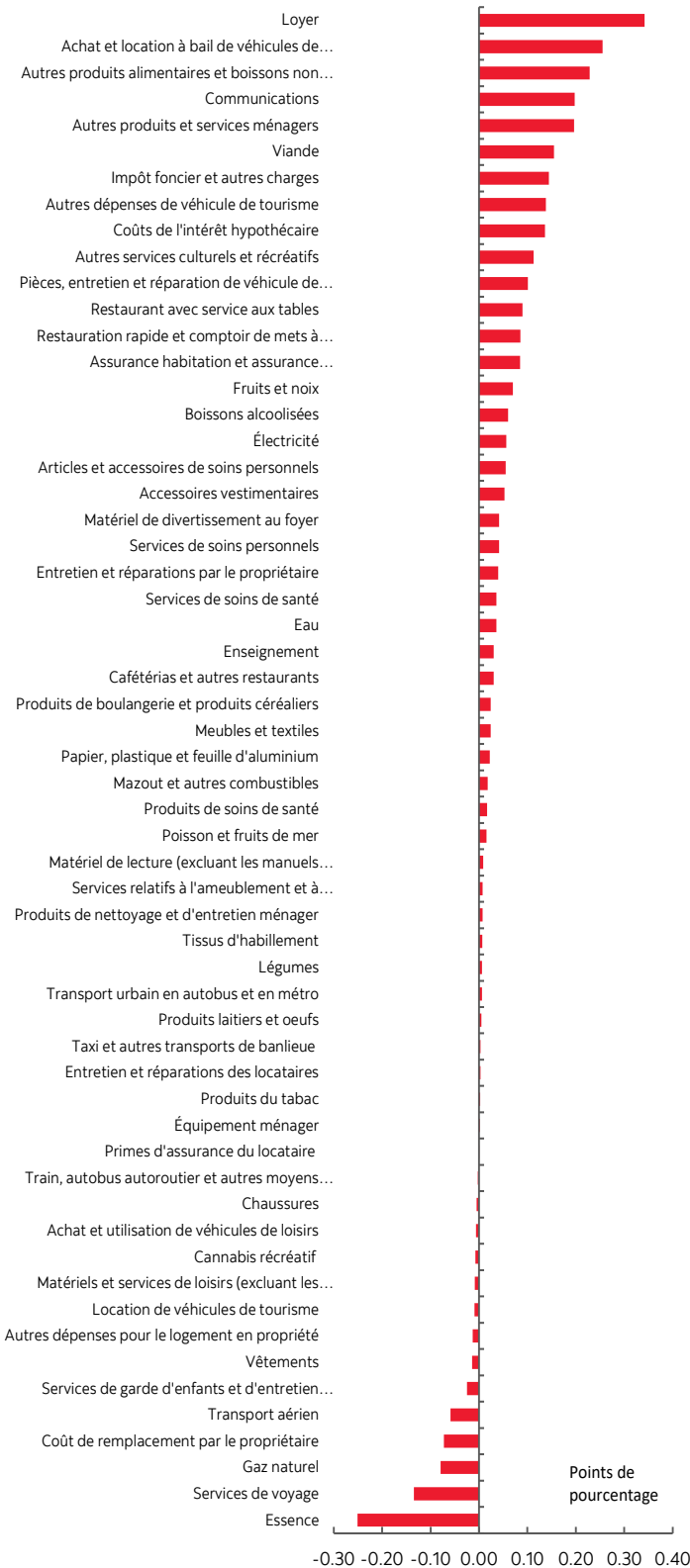
Évolution sur 12 mois des catégories détaillées en novembre de l'IPC canadien



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

Graphique 19

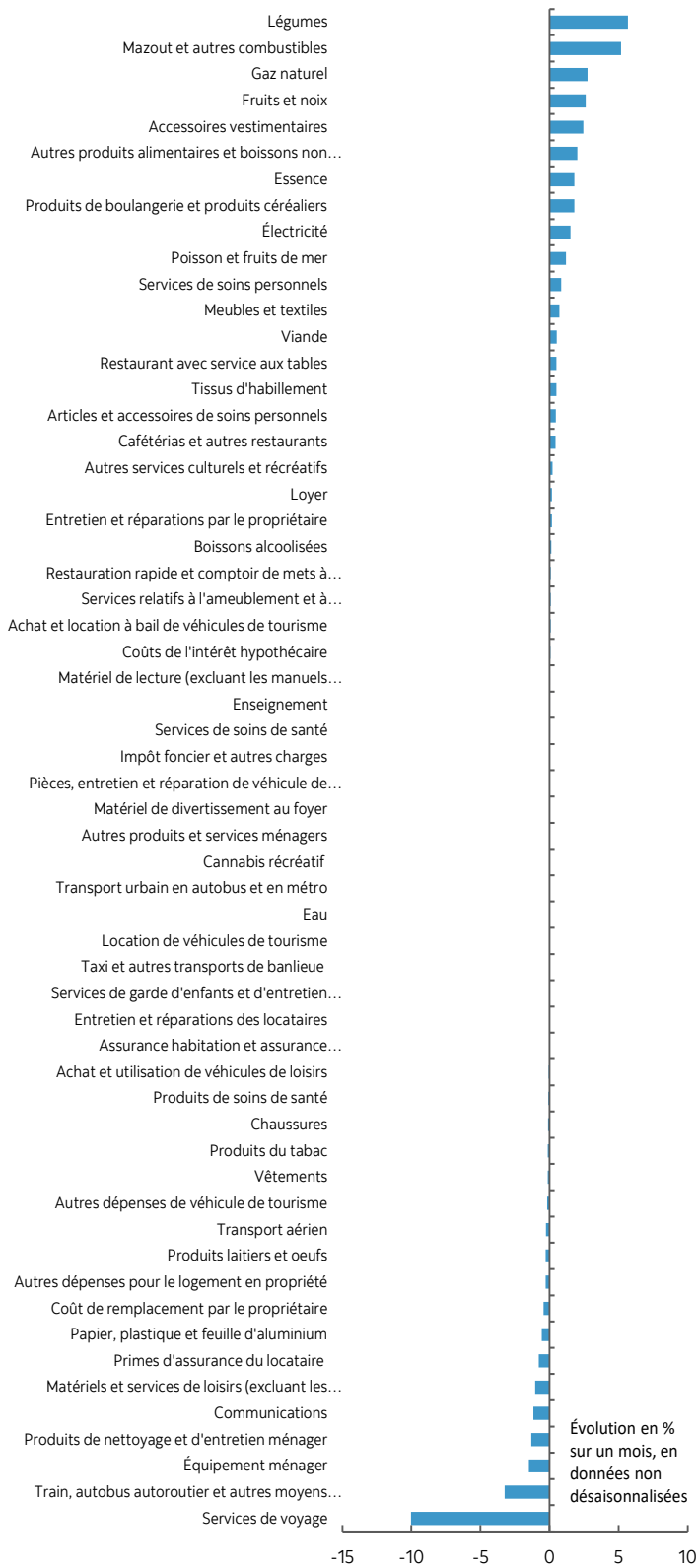
Contributions des catégories détaillées en novembre dans l'évolution sur 12 mois de l'IPC canadien



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

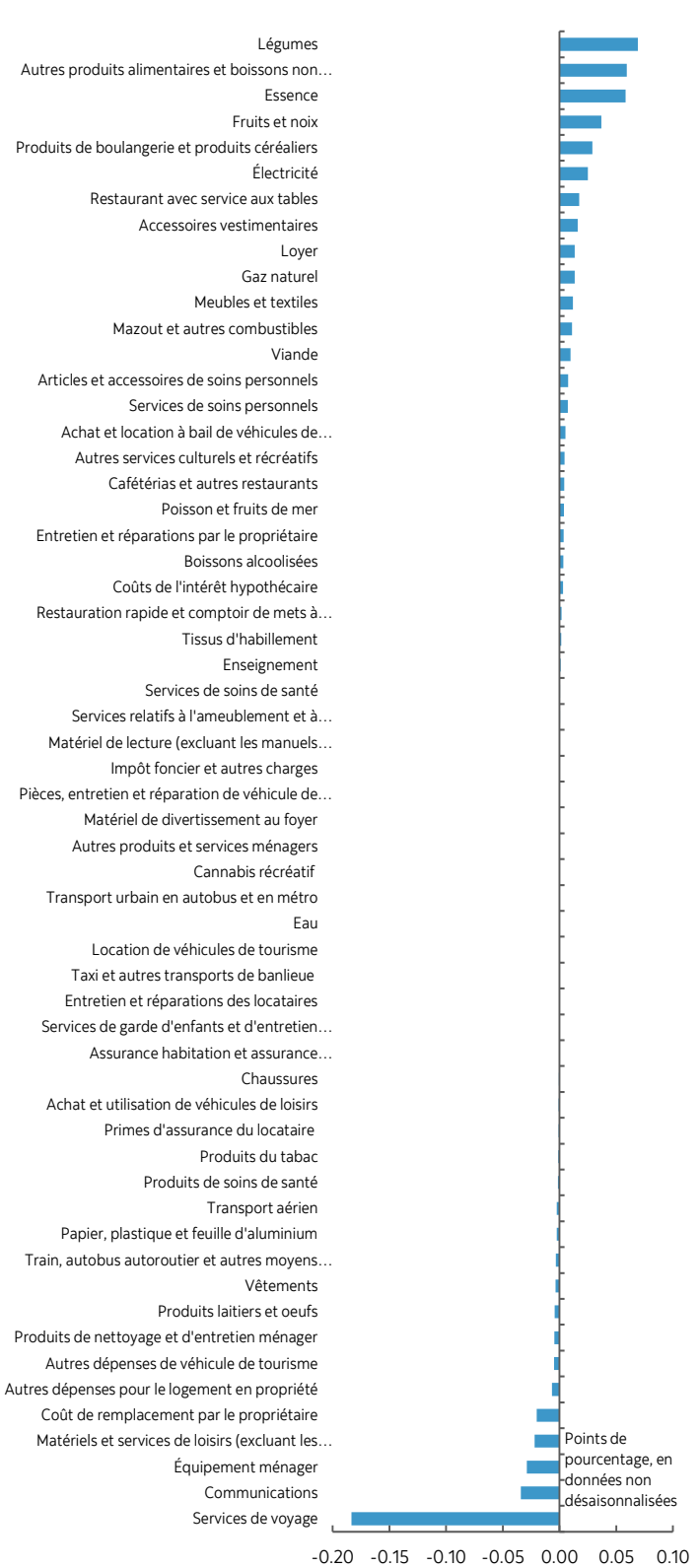
Graphique 20

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



Graphique 21

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



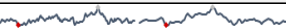








































Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

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

Le 15 décembre 2025

Novembre 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	4.2			1.3	0.9	16.91	0.71	0.22	2.1	1.7	1.2	2.2	1.5	1.4
Aliments achetés au magasin	4.7			1.9		10.86	0.51	0.20	1.7	2.4	1.2	2.0	2.0	1.3
Viande	8.3			0.5	0.4	1.87	0.16	0.01	2.5	3.6	1.6	3.4	3.6	1.4
Poisson et fruits de mer	4.9			1.2	1.2	0.32	0.02	0.00	2.9	1.4	1.4	2.8	2.5	0.8
Produits laitiers et oeufs	0.3			-0.3	-0.6	1.50	0.01	0.00	0.2	1.5	0.1	0.6	1.5	-0.2
Produits de boulangerie et produits céréaliers	1.5			1.8	1.2	1.60	0.02	0.03	0.5	2.1	0.5	1.2	2.3	0.1
Fruits, préparations à base de fruits et noix	5.0			2.6	1.4	1.40	0.07	0.04	1.8	4.4	0.7	2.0	3.5	0.9
Légumes et préparations à base de légumes	0.5			5.7	0.6	1.22	0.01	0.07	4.9	6.4	-0.7	3.6	5.8	-0.5
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées	7.7			2.0	2.5	2.95	0.23	0.06	1.0	1.5	4.4	1.3	1.7	3.7
Aliments achetés au restaurant	3.3			0.4	0.4	6.05	0.20	0.02	3.0	0.7	0.6	2.6	0.7	1.0
Restaurant avec service aux tables	2.6			0.5		3.46	0.09	0.02	2.9	0.6	-0.5	2.6	0.6	0.0
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter	5.0			0.1		1.69	0.09	0.00	3.2	1.2	1.5	2.6	1.2	2.1
Cafétérias et autres restaurants	3.3			0.4		0.90	0.03	0.00	3.0	0.6	0.6	2.6	0.7	1.0
Logement	2.3			0.1	0.1	29.41	0.68	0.03	1.8	0.6	0.9	1.7	0.8	0.7
Logement locatif	4.6			0.2	0.1	7.56	0.35	0.01	1.3	0.8	4.1	1.3	0.6	5.6
Loyer	4.7			0.2		7.35	0.34	0.01	1.3	0.8	4.1	1.3	0.6	5.6
Primes d'assurance du locataire	0.4			-0.8		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	-0.4	0.3	1.6	0.1
Entretien et réparations des locataires	3.4			0.0		0.09	0.00	0.00	2.2	1.0	1.2	2.6	2.2	0.4
Logement en propriété	1.7			-0.1		18.76	0.32	-0.02	2.3	0.4	-1.4	1.7	0.8	0.0
Coûts de l'intérêt hypothécaire	2.3			0.1	0.1	5.84	0.14	0.00	2.1	3.6	0.1	-0.1	3.6	0.7
Coût de remplacement par le propriétaire	-1.6			-0.4	-0.4	4.57	-0.07	-0.02	1.9	1.7	-2.1	2.1	1.5	-2.5
Impôt foncier et autres charges	5.6			0.0	0.4	2.59	0.14	0.00	2.4	0.6	5.6	2.8	0.7	4.0
Assurance habitation et assurance hypothécaire du propriétaire	5.8			0.0	-0.4	1.45	0.08	0.00	5.2	2.3	0.3	4.5	2.6	0.5
Entretien et réparations par le propriétaire	2.0			0.2	0.2	2.01	0.04	0.00	2.0	1.1	0.0	2.0	1.4	0.0
Autres dépenses pour le logement en propriété	-0.6			-0.3	0.1	2.30	-0.01	-0.01	2.0	1.2	-2.1	2.4	2.0	-1.5
Eau, combustible et électricité	0.5			1.6		3.08	0.02	0.05	0.8	2.1	-0.1	2.5	3.4	-0.6
Électricité	3.4			1.5	1.5	1.65	0.06	0.02	1.2	4.4	0.5	2.5	3.8	0.3
Eau	4.8			0.0	0.4	0.75	0.04	0.00	3.7	0.9	1.2	4.9	1.4	-0.1
Gaz naturel	-16.5			2.8	2.8	0.48	-0.08	0.01	-1.3	9.0	-1.7	0.4	10.6	-1.6
Mazout et autres combustibles	8.5			5.2	5.2	0.21	0.02	0.01	-0.1	15.5	0.5	5.1	14.2	0.2
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	3.3			-0.5	0.1	13.25	0.44	-0.07	1.2	1.0	2.0	1.4	0.9	2.1
Dépenses courantes du ménage	4.4			-0.5		9.14	0.40	-0.04	1.3	1.1	2.7	2.1	1.3	1.9
Communications	6.7			-1.2	-1.1	2.94	0.20	-0.03	0.0	2.8	2.4	1.5	2.9	1.8
Services de garde d'enfants et d'entretien ménager	-3.5			0.0	-0.4	0.72	-0.02	0.00	3.4	1.4	-5.0	3.3	1.3	-5.1
Produits de nettoyage et d'entretien ménager	2.1			-1.3	-0.5	0.35	0.01	0.00	1.3	1.9	0.4	0.8	1.9	0.7
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium	5.0			-0.6	-0.7	0.45	0.02	0.00	2.2	2.2	1.3	2.0	2.0	1.5
Autres produits et services ménagers	4.2			0.0	0.3	4.68	0.20	0.00	1.8	0.5	5.1	2.4	1.1	1.7
Ameublement et articles ménagers	0.9			-0.4		4.11	0.04	-0.01	0.8	1.7	0.0	0.1	1.6	0.5
Meubles et articles ménagers en matière textile	1.4			0.7		1.65	0.02	0.01	0.4	2.1	0.5	-0.3	2.1	0.8
Équipement ménager	0.1			-1.5	-0.6	1.91	0.00	-0.03	0.9	1.7	-0.5	0.0	1.8	0.0
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager	1.9			0.1	-0.5	0.39	0.01	0.00	2.4	1.8	-0.2	2.7	2.9	-0.3
Vêtements et chaussures	0.8			0.3	0.4	4.4	0.04	0.01	0.6	1.2	0.2	0.3	1.4	0.4
Vêtements	-0.5			-0.1	-0.1	2.83	-0.01	0.00	0.5	1.6	-0.6	-0.3	2.1	-0.1
Chaussures	-0.8			-0.1	-0.3	0.63	0.00	0.00	0.4	1.2	-1.0	0.1	1.4	-0.6
Accessoires vestimentaires	8.1			2.5		0.65	0.05	0.02	1.0	1.8	4.0	2.3	2.6	2.3
Tissus d'habillement	2.5			0.5		0.28	0.01	0.00	2.2	0.7	0.4	2.7	1.2	-0.2

Le 15 décembre 2025

Novembre 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	0.7			0.3	0.3	16.9	0.12	0.05	1.7	3.1	-0.3	2.3	3.0	-0.5
Transport privé	1.1			0.4		15.2	0.17	0.05	1.3	3.2	-0.1	2.2	3.2	-0.3
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	3.6			0.1		6.84	0.25	0.01	2.3	1.5	0.8	1.9	1.6	1.0
<i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i>	<i>3.8</i>			<i>0.1</i>		<i>6.79</i>	<i>0.26</i>	<i>0.01</i>	<i>2.3</i>	<i>1.5</i>	<i>0.9</i>	<i>1.9</i>	<i>1.6</i>	<i>1.1</i>
<i>Location de véhicules de tourisme</i>	<i>-15.1</i>			<i>0.0</i>	<i>-1.7</i>	<i>0.06</i>	<i>-0.01</i>	<i>0.00</i>	<i>1.4</i>	<i>5.2</i>	<i>-3.2</i>	<i>1.2</i>	<i>4.1</i>	<i>-4.0</i>
Utilisation de véhicules de tourisme	-0.3			0.6		8.37	-0.02	0.05	0.7	5.7	-0.2	2.4	5.4	-0.5
<i>Essence</i>	<i>-7.8</i>			<i>1.8</i>	<i>3.1</i>	<i>3.23</i>	<i>-0.25</i>	<i>0.06</i>	<i>-0.6</i>	<i>13.5</i>	<i>-0.5</i>	<i>3.0</i>	<i>12.2</i>	<i>-0.9</i>
<i>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</i>	<i>4.1</i>			<i>0.0</i>	<i>0.2</i>	<i>2.47</i>	<i>0.10</i>	<i>0.00</i>	<i>1.9</i>	<i>0.3</i>	<i>6.3</i>	<i>1.6</i>	<i>0.8</i>	<i>3.2</i>
<i>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</i>	<i>5.2</i>			<i>-0.2</i>	<i>-0.2</i>	<i>2.66</i>	<i>0.14</i>	<i>0.00</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	-3.3			-0.4		1.69	-0.06	-0.01	4.8	3.9	-2.1	3.4	3.7	-1.8
Transport local et de banlieue	2.0			0.0	0.6	0.46	0.01	0.00	1.5	0.5	1.1	2.2	1.2	-0.2
<i>Transport urbain en autobus et en métro</i>	<i>1.9</i>			<i>0.0</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>2.6</i>			<i>0.0</i>		<i>0.13</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.1</i>	<i>0.8</i>	<i>3.0</i>	<i>0.9</i>	<i>1.2</i>	<i>1.4</i>
Transport interurbain	-5.6			-0.6	-0.6	1.09	-0.06	-0.01	6.2	5.7	-2.1	3.9	5.8	-1.6
<i>Transport aérien</i>	<i>-5.9</i>			<i>-0.3</i>		<i>0.99</i>	<i>-0.06</i>	<i>0.00</i>	<i>6.5</i>	<i>6.2</i>	<i>-2.0</i>	<i>4.0</i>	<i>6.4</i>	<i>-1.5</i>
<i>Transport par train, autobus et autres</i>	<i>-2.7</i>			<i>-3.3</i>		<i>0.10</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>2.7</i>	<i>1.8</i>	<i>-3.1</i>	<i>2.0</i>	<i>4.2</i>	<i>-1.1</i>
Soins de santé et soins personnels	3.0			0.3	0.5	5.05	0.1	0.01	1.4	0.4	4.0	1.3	0.9	2.0
Soins de santé	2.2			0.0		2.53	0.1	0.00	1.3	0.6	1.5	1.1	0.8	1.3
Produits de soins de santé	1.1			-0.1	-0.1	1.51	0.0	0.00	0.5	0.7	0.9	-0.1	1.1	1.1
Services de soins de santé	3.5			0.0	0.4	1.02	0.0	0.00	2.5	0.6	1.9	2.9	0.8	0.9
Soins personnels	3.8			0.6		2.52	0.1	0.02	1.5	0.5	4.3	1.5	1.2	2.0
Articles et accessoires de soins personnels	3.3			0.5	0.7	1.66	0.1	0.01	0.4	0.9	3.1	0.5	1.6	1.7
Services de soins personnels	4.8			0.8	0.5	0.86	0.0	0.01	2.9	0.7	2.6	2.7	1.4	1.5
Loisirs, formation et lecture	0.4			-2.0	-0.2	10.12	0.0	-0.20	1.7	0.8	-1.7	1.3	0.9	-1.0
Loisirs	0.0			-2.55		7.94	0.00	-0.20	1.4	1.0	-1.3	0.6	1.2	-0.5
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	-0.4			-1.0	-0.2	2.13	0.0	-0.02	-0.8	1.6	0.3	-2.2	2.0	0.9
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	-0.4			-0.1	0.1	1.48	0.0	0.00	2.6	1.8	-1.6	1.9	2.0	-1.2
Équipement de divertissement au foyer	7.8			0.0	-0.8	0.53	0.0	0.00	-3.8	2.0	5.7	-4.9	2.2	5.8
Services de voyage	-7.3			-10.0	-3.1	1.83	-0.1	-0.18	0.8	2.9	-2.8	0.4	2.8	-2.7
Autres services culturels et récréatifs	5.7			0.2	0.4	1.97	0.1	0.00	3.5	1.1	2.0	3.4	1.4	1.7
Formation et lecture	1.8			0.05		2.18	0.04	0.00	2.5	1.4	-0.6	3.0	1.1	-1.1
Formation	1.6			0.1	0.2	1.91	0.0	0.00	2.4	1.4	-0.6	3.0	1.2	-1.2
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)	3.3			0.1	0.0	0.27	0.0	0.00	3.8	2.8	-0.2	3.2	2.9	0.0
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif	1.4			0.0	0.0	3.99	0.1	0.00	3.2	1.2	-1.5	2.7	1.3	-1.0
Boissons alcoolisées	2.3			0.13		2.58	0.06	0.00	1.7	0.5	1.1	1.4	0.7	1.3
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	3.2			0.6	0.3	0.77	0.0	0.00	1.8	0.6	2.3	2.0	0.7	1.8
Boissons alcoolisées achetées au magasin	2.0			-0.1	-0.1	1.81	0.0	0.00	1.7	0.7	0.4	1.1	1.1	0.8
Produits du tabac	0.3			-0.12		1.01	0.00	0.00	5.6	2.1	-2.5	4.8	2.8	-1.6
Cigarettes	0.3			0.0		0.89	0.0	0.00	5.6	2.1	-2.5	4.8	2.8	-1.6
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	0.3			-0.9		0.12	0.0	0.00	5.6	2.0	-2.6	4.9	2.6	-1.8
Cannabis récréatif	-1.5			0.00		0.39	-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.