

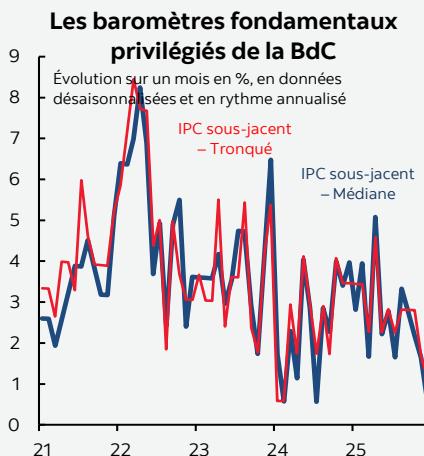
LA SEMAINE EN BREF

Le 19 janvier 2026

Contributeurs

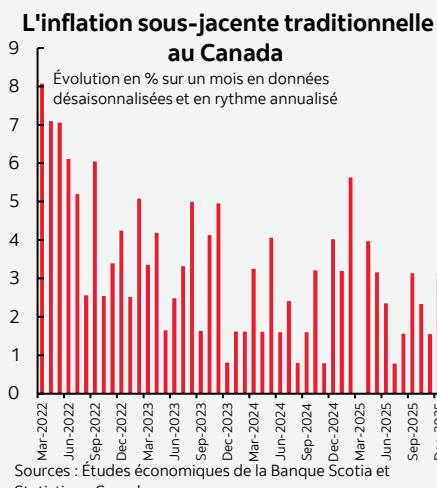
Derek Holt, VP et chef des Études économiques sur les marchés des capitaux
Études économiques de la Banque Scotia
416.863.7707
derek.holt@scotiabank.com

Graphique 1



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

Graphique 2



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

L'IPC canadien ne changera pas le discours de la Banque du Canada

- Les marchés ont essentiellement fait peu de cas de l'IPC, en gardant un œil sur les grandes inquiétudes.
- L'IPC sous-jacent traditionnel s'est embrasé, ce qui n'a pas été le cas de la moyenne tronquée et de la médiane pondérée.
- Voici pourquoi la BdC ignorera les chiffres.
- Les enquêtes de la BdC indiquent que les attentes inflationnistes sont stables, mais qu'elles datent d'il y a trop longtemps pour s'en inquiéter.

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

Données réelles : -0,2/2,4

Banque Scotia : -0,4/2,2

Consensus : -0,3/2,2

Auparavant : 0,1/2,2

IPC en moyenne tronquée, évolution sur un mois en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 1,1 (contre 1,7 % auparavant, sans révision)

IPC en médiane pondérée, évolution sur un mois en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 0,5 (contre 1,6 % auparavant, sans révision)

IPC sous-jacent traditionnel (hors aliments et énergie), évolution en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 3,1 (1,6 % contre 0,8 % auparavant, sans révision)

Les marchés n'ont guère porté attention à la dernière publication des chiffres sur l'inflation, sans doute pour quatre raisons. Premièrement, le rythme sur un an a repris plus de vitesse qu'attendu. Deuxièmement, l'IPC sous-jacent traditionnel s'est vivement accéléré. Troisièmement, les chiffres lissés pour le T4 des baromètres de l'inflation de synthèse et de l'inflation sous-jacente ont augmenté un peu plus que ce que la BdC avait prévu dans le rapport de politique monétaire (RMP) d'octobre, qui n'est en partie plus d'actualité. Quatrièmement, l'inflation a repris de l'ampleur.

Par rapport à ces raisons, il faut cependant dire que les baromètres de plus grande fréquence pour les indicateurs « fondamentaux » de l'inflation en moyenne tronquée et en médiane pondérée ont continué de se ralentir.

Autrement dit, la maison est un vrai fouillis et il vaut mieux en visiter d'autres avant d'acheter. Tout sera ainsi plus clair : il faut attendre une meilleure occasion ou apporter de plus grands changements. Selon ce qu'elle télégraphie clairement, la BdC maintiendra ses taux pour une durée prolongée.

Un rapide coup d'œil sur les graphiques 1 et 2 nous apprend une raison pour laquelle la BdC agit ainsi : nous avons relevé des passages à vide à maintes reprises jusqu'à maintenant dans la volatilité des données. La politique monétaire ne peut pas réagir à chacune des petites bizarries dans les données de l'échantillon même sans se pencher sur une multitude d'autres considérations dont j'ai parlé dans mon point prévisionnel de la semaine sur la BdC. Il faut donner du temps pour que l'assouplissement monétaire mené jusqu'à maintenant se répercute sur le système sur fond de facteurs prospectifs de l'inflation, dont les influences décalées potentielles de la hausse des coûts ne sont pas les moindres.

Graphique 3

Les indicateurs de l'IPC sous-jacent au Canada

Mois	Médiane pondérée	Moyenne tronquée	Indicateur sous-jacent traditionnel
Janv. 2025	2.8	3.4	3.2
Févr. 2025	3.9	3.4	5.6
Mars 2025	1.7	2.3	0.0
Avr. 2025	5.1	4.6	4.0
Mai 2025	2.2	2.3	3.2
Juin 2025	2.8	2.8	2.4
Juill. 2025	1.7	2.3	0.8
Août 2025	3.3	2.8	1.6
Sept. 2025	2.8	2.8	3.1
Oct. 2025	2.2	2.8	2.3
Nov. 2025	1.6	1.7	1.5
Déc. 2025	0.5	1.1	3.1

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

Les baromètres de l'inflation sous-jacente ont divergé. L'IPC sous-jacent traditionnel, qui ne comprend pas les aliments et l'énergie, a gagné 3,1% sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées, alors que la moyenne tronquée et la médiane pondérée n'ont toujours pas bougé, à 1,1% et 0,5% respectivement.

Les moyennes lissées du T4 n'ont quand même pas beaucoup pris de court la BdC. L'IPC de synthèse a été un peu plus vigoureux que le RMP d'octobre de la BdC qui n'est maintenant plus d'actualité. À l'époque, la BdC établissait à 2,0% sur un an l'IPC total du T4, alors qu'il s'est plutôt chiffré à 2,3%. La BdC s'attendait à ce qu'en moyenne, les baromètres de l'IPC en moyenne tronquée et en médiane pondérée s'établissent à 2,9%, alors qu'ils se sont plutôt inscrits à 2,8%.

Puisque la BdC a fait savoir aux marchés qu'elle avait terminé de rajuster les taux, à moins de développements majeurs, les chiffres lissés comme celui-ci ne changeront pas son état d'esprit.

Le graphique 4 indique que le mois a été plus vigoureux que d'habitude pour l'IPC sous-jacent traditionnel en chiffres non désaisonnalisés, alors que le graphique 5 nous apprend que le facteur de désaisonnalisation n'a pas été vraiment exceptionnel.

L'inflation des prix des services s'est accélérée (graphique 6), alors que l'inflation sous-jacente des biens est restée discrète (graphique 7).

L'ampleur des pressions inflationnistes continue d'évoluer tendanciellement à la hausse (graphique 8).

Les graphiques 9 à 18 donnent la répartition des autres sous-indices des prix.

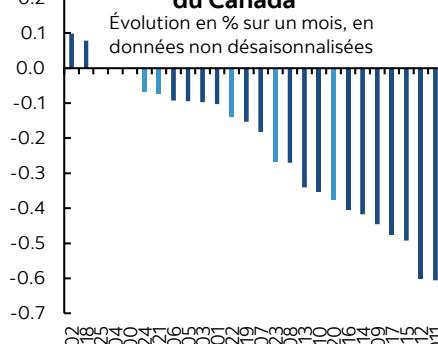
Les graphiques 19 et 20 donnent la ventilation du panier de l'IPC en chiffres sur un an et des apports pondérés à l'évolution sur un an des prix. Les graphiques 21 et 22 font de même pour les variations sur un mois.

Nous invitons également le lecteur à consulter le tableau complémentaire pour prendre connaissance des autres détails et des micrographiques.

Je ne m'attarderai guère sur les enquêtes de la BdC (veuillez cliquer sur [ce lien](#) et sur [cet autre lien](#)), qui ont toutefois fait état de peu de changements dans les baromètres des attentes inflationnistes des consommateurs et des entreprises. Les entreprises s'attendent à licencier un plus grand nombre d'employés; toutefois, les 100 entreprises consultées ne s'attendaient pas à une explosion du recrutement dans les quatre derniers mois. De plus, les chiffres publiés ne sont tellement plus d'actualité qu'un institut de sondage privé aurait déjà fermé ses portes s'il avait osé faire de même. C'est un peu comme si on tenait un sondage électoral deux mois après l'élection.

Graphique 4

La comparaison des mois de décembre pour l'IPC sous-jacent du Canada



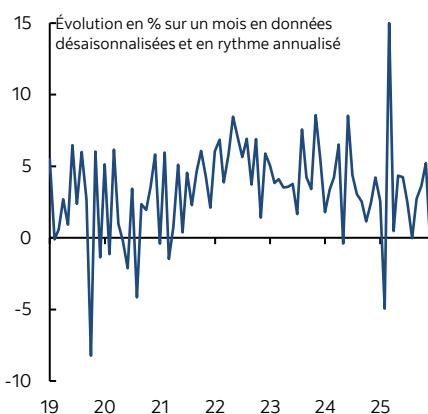
Graphique 5

Les facteurs de désaisonnalisation de l'IPC sous-jacent du Canada pour les mois de décembre



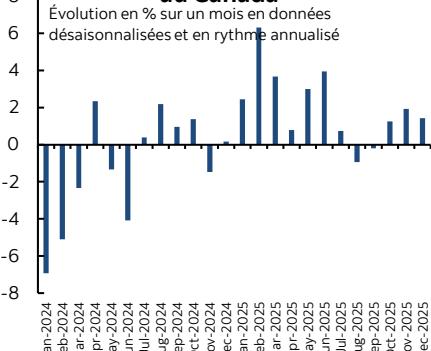
Graphique 6

L'inflation des services au Canada



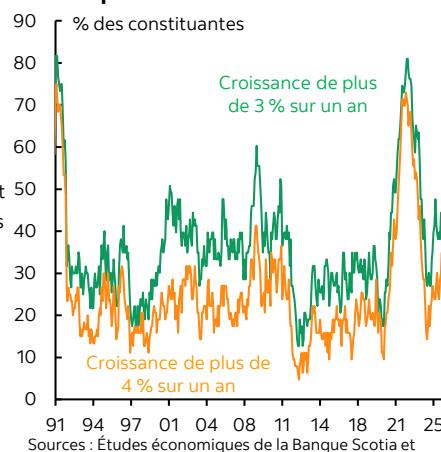
Graphique 7

L'inflation sous-jacente des biens au Canada



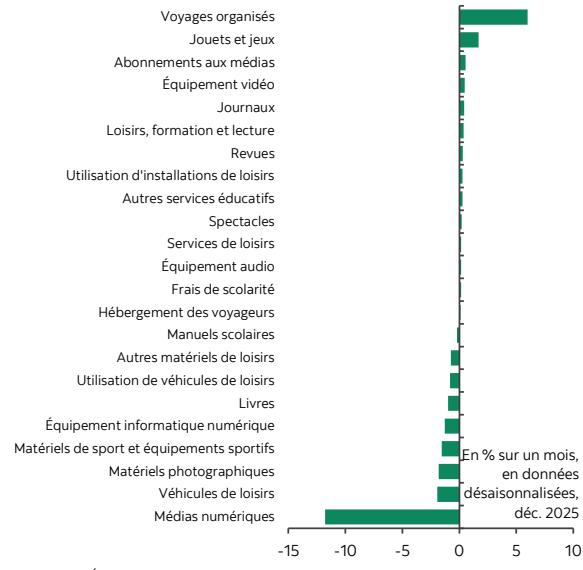
Graphique 8

L'ampleur de l'inflation au Canada



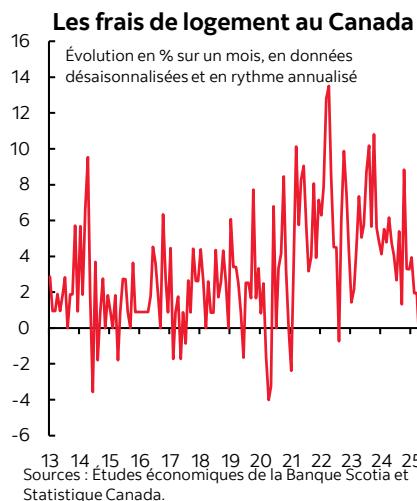
Graphique 9

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

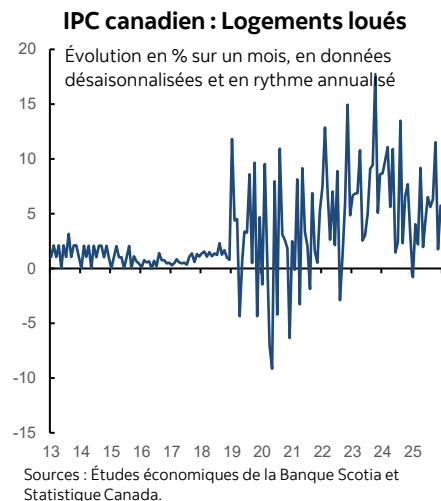


Le 19 janvier 2026

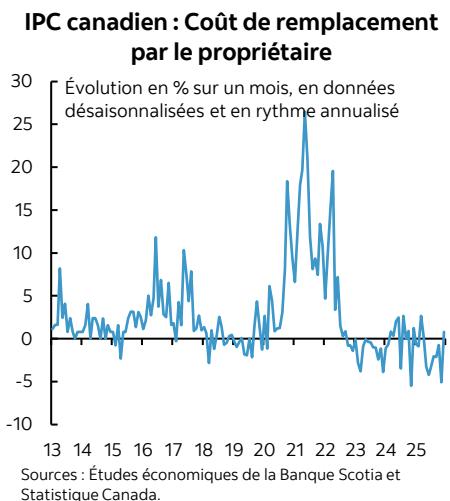
Graphique 10



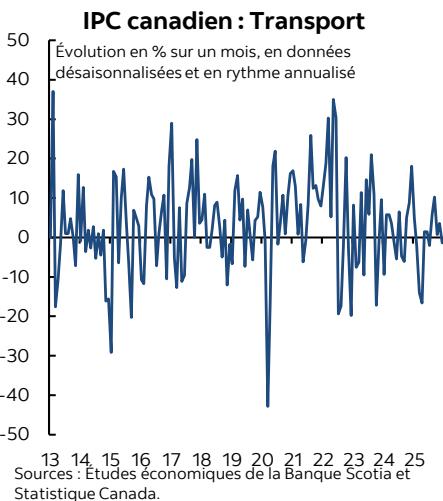
Graphique 11



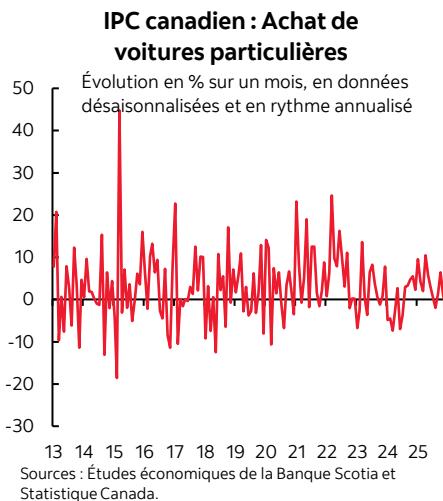
Graphique 12



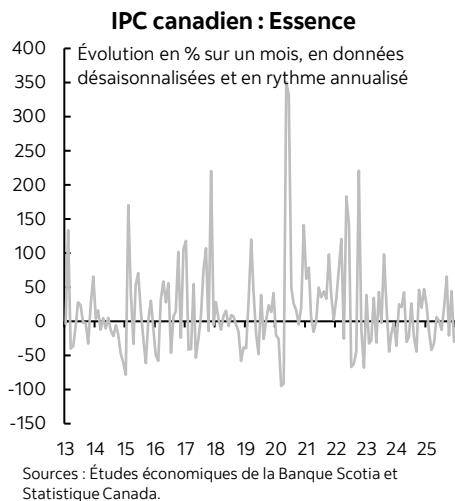
Graphique 13



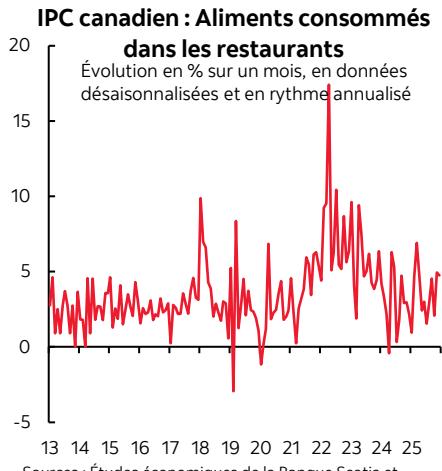
Graphique 14



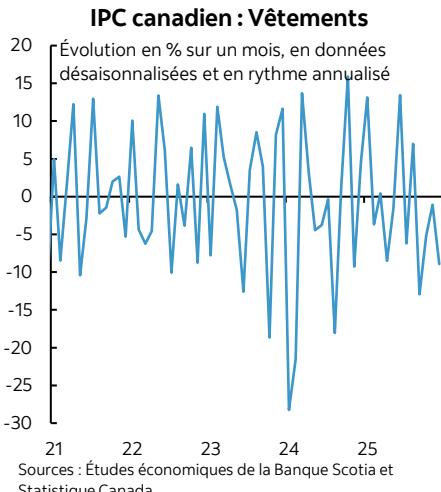
Graphique 15



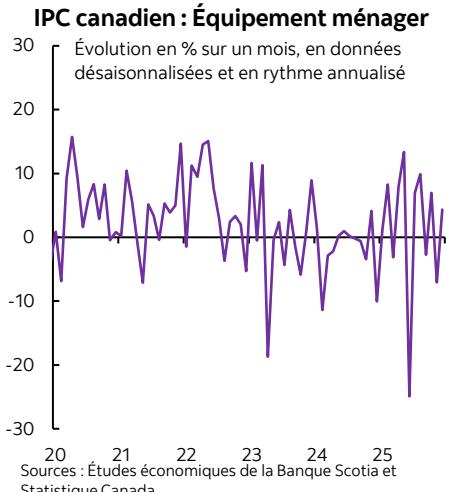
Graphique 16



Graphique 17

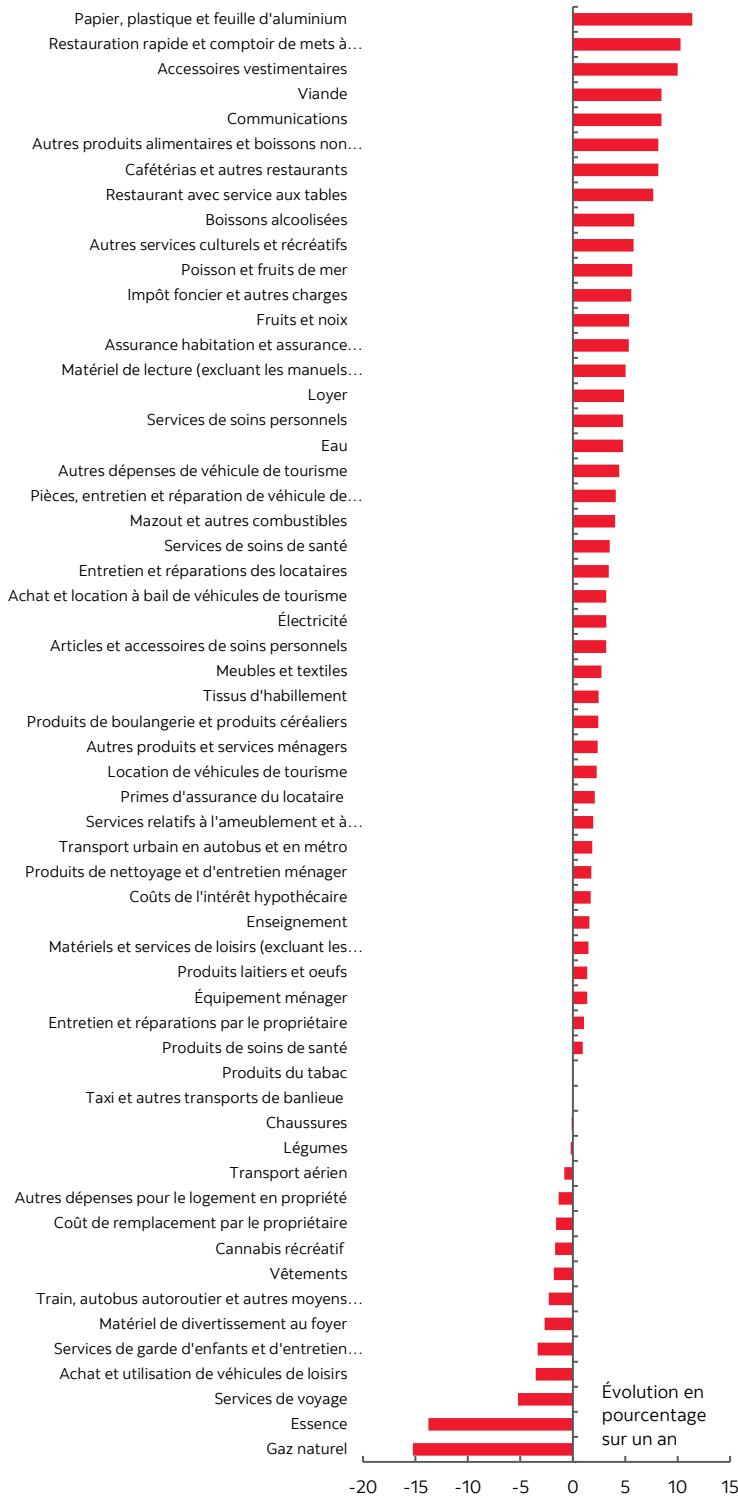


Graphique 18



Graphique 19

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



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

Graphique 20

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



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

Graphique 21

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



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

Graphique 22

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



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

Décembre 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		6.2			0.1	0.3	16.91	1.05	0.02	2.1	1.7	2.4	2.2	1.5	2.8
Aliments achetés au magasin		5.0			0.0		10.86	0.54	0.00	1.7	2.4	1.3	2.0	2.0	1.5
Viande		8.5			-0.2	0.4	1.87	0.16	0.00	2.5	3.6	1.7	3.4	3.6	1.4
Poisson et fruits de mer		5.7			1.7	1.1	0.32	0.02	0.01	2.9	1.4	1.9	2.8	2.5	1.2
Produits laitiers et œufs		1.4			0.2	0.6	1.50	0.02	0.00	0.2	1.5	0.7	0.6	1.5	0.5
Produits de boulangerie et produits céréaliers		2.4			-0.2	0.2	1.60	0.04	0.00	0.5	2.1	0.9	1.2	2.3	0.5
Fruits, préparations à base de fruits et noix		5.4			1.8	0.2	1.40	0.08	0.03	1.8	4.4	0.8	2.0	3.5	0.9
Légumes et préparations à base de légumes		-0.2			1.4	-0.1	1.22	0.00	0.02	4.9	6.4	-0.8	3.6	5.8	-0.7
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées		8.2			-1.3	-0.4	2.95	0.24	-0.04	1.0	1.5	4.6	1.3	1.7	4.0
Aliments achetés au restaurant		8.5			0.3	0.4	6.05	0.51	0.02	3.0	0.7	8.3	2.6	0.7	8.1
Restaurant avec service aux tables		7.7			0.4		3.46	0.27	0.01	2.9	0.6	8.7	2.6	0.6	7.9
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter		10.3			0.0		1.69	0.17	0.00	3.2	1.2	5.9	2.6	1.2	6.6
Cafétérias et autres restaurants		8.1			0.2		0.90	0.07	0.00	3.0	0.6	8.2	2.6	0.7	7.8
Logement		2.1			0.1	0.1	29.41	0.62	0.02	1.8	0.6	0.5	1.7	0.8	0.5
Logement locatif		4.8			0.4	0.5	7.56	0.36	0.03	1.3	0.8	4.4	1.3	0.6	5.9
Loyer		4.9			0.5		7.35	0.36	0.04	1.3	0.8	4.4	1.3	0.6	6.0
Primes d'assurance du locataire		2.1			-0.4		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	0.6	0.3	1.6	1.1
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		1.3			-0.1		18.76	0.24	-0.02	2.3	0.4	-2.4	1.7	0.8	-0.5
Coûts de l'intérêt hypothécaire		1.7			-0.2	-0.2	5.84	0.10	-0.01	2.1	3.6	-0.1	3.6	0.5	
Coût de remplacement par le propriétaire		-1.6			0.1	0.1	4.57	-0.07	0.00	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		5.3			0.1	-0.7	1.45	0.08	0.00	5.2	2.3	0.1	4.5	2.6	0.3
Entretien et réparations par le propriétaire		1.1			0.1	0.1	2.01	0.02	0.00	2.0	1.1	-0.8	2.0	1.4	-0.7
Autres dépenses pour le logement en propriété		-1.3			-0.7	-0.3	2.30	-0.03	-0.02	2.0	1.2	-2.7	2.4	2.0	-1.9
Eau, combustible et électricité		0.3			0.0		3.08	0.01	0.00	0.8	2.1	-0.2	2.5	3.4	-0.6
Électricité		3.2			0.1	0.0	1.65	0.05	0.00	1.2	4.4	0.5	2.5	3.8	0.2
Eau		4.8			0.0	0.3	0.75	0.04	0.00	3.7	0.9	1.2	4.9	1.4	-0.1
Gaz naturel		-15.3			1.7	1.7	0.48	-0.07	0.01	-1.3	9.0	-1.5	0.4	10.6	-1.5
Mazout et autres combustibles		4.0			-3.4	-3.4	0.21	0.01	-0.01	-0.1	15.5	0.3	5.1	14.2	-0.1
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage		3.6			-0.8	0.0	13.25	0.47	-0.11	1.2	1.0	2.3	1.4	0.9	2.4
Dépenses courantes du ménage		4.2			-1.0		9.14	0.39	-0.09	1.3	1.1	2.6	2.1	1.3	1.7
Communications		8.4			0.0	0.0	2.94	0.25	0.00	0.0	2.8	3.0	1.5	2.9	2.4
Services de garde d'enfants et d'entretien ménager		-3.3			0.1	0.0	0.72	-0.02	0.00	3.4	1.4	-4.9	3.3	1.3	-5.0
Produits de nettoyage et d'entretien ménager		1.8			1.1	1.2	0.35	0.01	0.00	1.3	1.9	0.3	0.8	1.9	0.5
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium		11.4			3.0	2.3	0.45	0.05	0.01	2.2	2.2	4.1	2.0	2.0	4.8
Autres produits et services ménagers		2.4			-2.2	-1.3	4.68	0.11	-0.10	1.8	0.5	1.3	2.4	1.1	0.0
Ameublement et articles ménagers		2.1			-0.6		4.11	0.09	-0.03	0.8	1.7	0.7	0.1	1.6	1.3
Meubles et articles ménagers en matière textile		2.7			0.1		1.65	0.05	0.00	0.4	2.1	1.1	-0.3	2.1	1.4
Équipement ménager		1.4			-1.4	0.4	1.91	0.03	-0.03	0.9	1.7	0.3	0.0	1.8	0.7
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager		1.9			0.0	0.0	0.39	0.01	0.00	2.4	1.8	-0.2	2.7	2.9	-0.3
Vêtements et chaussures		0.5			-3.3	-0.1	4.4	0.02	-0.14	0.6	1.2	-0.1	0.3	1.4	0.2
Vêtements		-1.8			-4.3	-0.8	2.83	-0.05	-0.12	0.5	1.6	-1.4	-0.3	2.1	-0.7
Chaussures		-0.1			-2.5	-0.2	0.63	0.00	-0.02	0.4	1.2	-0.4	0.1	1.4	-0.2
Accessoires vestimentaires		10.0			-0.9		0.65	0.06	-0.01	1.0	1.8	5.0	2.3	2.6	3.0
Tissus d'habillement		2.5			0.0		0.28	0.01	0.00	2.2	0.7	0.4	2.7	1.2	-0.2

Décembre 2025	RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION CA	Contributions pondérées (en points de pourcentage)*					5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie					
		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	-0.5				0.6	-0.1	16.9	-0.08	0.10	1.7	3.1	-0.7	2.3	3.0	-0.9
Transport privé	-0.5				-1.5		15.2	-0.08	-0.23	1.3	3.2	-0.6	2.2	3.2	-0.9
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	3.2				-0.2		6.84	0.22	-0.02	2.3	1.5	0.6	1.9	1.6	0.8
<i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i>	3.2				-0.2		6.79	0.22	-0.02	2.3	1.5	0.6	1.9	1.6	0.8
<i>Location de véhicules de tourisme</i>	2.3				-2.1	14.3	0.06	0.00	0.00	1.4	5.2	0.2	1.2	4.1	0.3
Utilisation de véhicules de tourisme	-3.0				-2.6		8.37	-0.25	-0.22	0.7	5.7	-0.7	2.4	5.4	-1.0
<i>Essence</i>	-13.8				-7.1	-3.0	3.23	-0.44	-0.23	-0.6	13.5	-1.0	3.0	12.2	-1.4
<i>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</i>	4.1				0.0	0.3	2.47	0.10	0.00	1.9	0.3	6.3	1.6	0.8	3.2
<i>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</i>	4.4				0.2	0.2	2.66	0.12	0.00	2.4	2.2	0.9	2.6	2.0	0.9
Transport public	-0.4				21.2		1.69	-0.01	0.36	4.8	3.9	-1.3	3.4	3.7	-1.0
Transport local et de banlieue	1.3				0.0	0.0	0.46	0.01	0.00	1.5	0.5	-0.3	2.2	1.2	-0.8
<i>Transport urbain en autobus et en métro</i>	1.9				0.0		0.33	0.01	0.00	2.1	0.7	-0.3	2.8	1.4	-0.6
<i>Taxi et autres transports de banlieue</i>	0.0				0.0		0.13	0.00	0.00	0.1	0.8	-0.2	0.9	1.2	-0.7
Transport interurbain	-1.0				31.0	2.2	1.09	-0.01	0.34	6.2	5.7	-1.3	3.9	5.8	-0.8
<i>Transport aérien</i>	-0.8				34.5		0.99	-0.01	0.34	6.5	6.2	-1.2	4.0	6.4	-0.7
<i>Transport par train, autobus et autres</i>	-2.3				0.6		0.10	0.00	0.00	2.7	1.8	-2.8	2.0	4.2	-1.0
Soins de santé et soins personnels	2.9				-0.3	0.2	5.05	0.1	-0.01	1.4	0.4	3.8	1.3	0.9	1.9
Soins de santé	2.1				-0.1		2.53	0.1	0.00	1.3	0.6	1.3	1.1	0.8	1.2
Produits de soins de santé	1.0				-0.2	-0.2	1.51	0.0	0.00	0.5	0.7	0.7	-0.1	1.1	1.0
Services de soins de santé	3.5				0.0	0.3	1.02	0.0	0.00	2.5	0.6	1.9	2.9	0.8	0.9
Soins personnels	3.7				-0.4		2.52	0.1	-0.01	1.5	0.5	4.2	1.5	1.2	1.9
Articles et accessoires de soins personnels	3.2				-0.7	0.0	1.66	0.1	-0.01	0.4	0.9	3.0	0.5	1.6	1.7
Services de soins personnels	4.8				0.0	0.3	0.86	0.0	0.00	2.9	0.7	2.6	2.7	1.4	1.5
Loisirs, formation et lecture	0.2				-0.9	0.1	10.12	0.0	-0.10	1.7	0.8	-2.0	1.3	0.9	-1.3
Loisirs	-0.4				-1.17		7.94	-0.03	-0.09	1.4	1.0	-1.7	0.6	1.2	-0.8
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	1.5				-1.0	-0.4	2.13	0.0	-0.02	-0.8	1.6	1.5	-2.2	2.0	1.8
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	-3.5				-3.2	-2.5	1.48	-0.1	-0.05	2.6	1.8	-3.3	1.9	2.0	-2.8
Équipement de divertissement au foyer	-2.7				-7.0	-2.6	0.53	0.0	-0.04	-3.8	2.0	0.5	-4.9	2.2	1.0
Services de voyage	-5.2				0.9	2.7	1.83	-0.1	0.02	0.8	2.9	-2.1	0.4	2.8	-2.0
Autres services culturels et récréatifs	5.8				0.2	0.4	1.97	0.1	0.00	3.5	1.1	2.1	3.4	1.4	1.8
Formation et lecture	1.9				-0.05		2.18	0.04	0.00	2.5	1.4	-0.5	3.0	1.1	-1.0
Formation	1.6				0.0	0.1	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)	5.0				-0.1	0.0	0.27	0.0	0.00	3.8	2.8	0.4	3.2	2.9	0.6
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif	3.6				-0.3	0.2	3.99	0.1	-0.01	3.2	1.2	0.4	2.7	1.3	0.6
Boissons alcoolisées	5.9				-0.52		2.58	0.15	-0.01	1.7	0.5	8.0	1.4	0.7	6.1
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	6.5				0.0	0.3	0.77	0.0	0.00	1.8	0.6	7.7	2.0	0.7	6.5
Boissons alcoolisées achetées au magasin	5.6				-0.7	0.3	1.81	0.1	-0.01	1.7	0.7	6.0	1.1	1.1	4.3
Produits du tabac	0.0				-0.15		1.01	0.00	0.00	5.6	2.1	-2.7	4.8	2.8	-1.7
Cigarettes	0.1				-0.2		0.89	0.0	0.00	5.6	2.1	-2.7	4.8	2.8	-1.7
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	-0.1				-0.3		0.12	0.0	0.00	5.6	2.0	-2.8	4.9	2.6	-1.9
Cannabis récréatif	-1.7				-0.14		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 coches de file ou de preneurs fermes d'un appel public à l'épargne ou agir à titre de mandants ou de placeurs pour des valeurs mobilières ou des produits dérivés, négocier ces valeurs et produits dérivés, en faire l'acquisition, ou agir à titre de teneurs de marché ou de conseillers, de courtiers, de banques d'affaires et/ou de maisons de courtage pour ces valeurs et produits dérivés. La Banque Scotia peut toucher une rémunération dans le cadre de ces interventions. Tous les produits et services de la Banque Scotia sont soumis aux conditions des ententes applicables et des règlements locaux. Les dirigeants, administrateurs et employés de la Banque Scotia et de ses sociétés affiliées peuvent siéger au conseil d'administration de sociétés.

Il se peut que les valeurs mobilières visées dans ce rapport ne conviennent pas à tous les investisseurs. La Banque Scotia recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment les émetteurs et les valeurs mobilières visés dans ce rapport et de faire appel à tous les conseillers qu'ils jugent nécessaire de consulter avant de faire des placements.

Le présent rapport et l'ensemble des renseignements, des opinions et des conclusions qu'il renferme sont protégés par des droits d'auteur. Il est interdit de les reproduire sans que la Banque Scotia donne d'abord expressément son accord par écrit.

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse.

La Banque Scotia, de pair avec l'appellation « Services bancaires et marchés mondiaux », est une dénomination commerciale désignant les activités mondiales exercées dans le secteur des services bancaires aux sociétés, des services bancaires de placement et des marchés financiers par La Banque de Nouvelle-Écosse et certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles sont présentes, dont Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Designated Activity Company; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., lesquelles sont toutes des membres du groupe de la Banque Scotia et des usagers autorisés de la marque Banque Scotia. La Banque de Nouvelle-Écosse est constituée au Canada sous le régime de la responsabilité limitée et ses activités sont autorisées et réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada. Au Royaume-Uni, les activités de La Banque de Nouvelle-Écosse sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et assujetties à la réglementation de la Financial Conduct Authority et à la réglementation limitée de la Prudential Regulation Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails du périmètre de l'application, à La Banque de Nouvelle-Écosse, de la réglementation de la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni. Les activités de Scotiabank Europe plc sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et réglementées par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni.

Les activités de Scotiabank Inverlat, S.A., de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat et de Scotia Derivados, S.A. de C.V. sont toutes autorisées et réglementées par les autorités financières du Mexique.

Les produits et les services ne sont pas tous offerts dans toutes les administrations. Les services décrits sont offerts dans les administrations dont les lois le permettent.