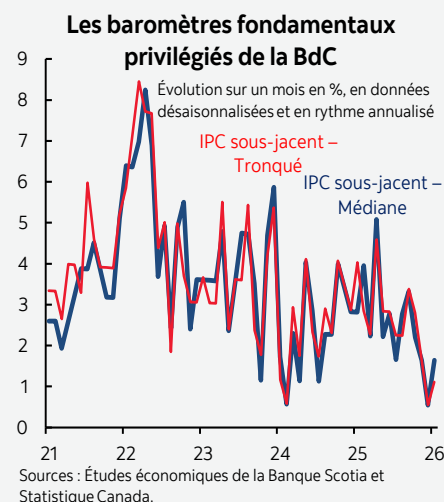


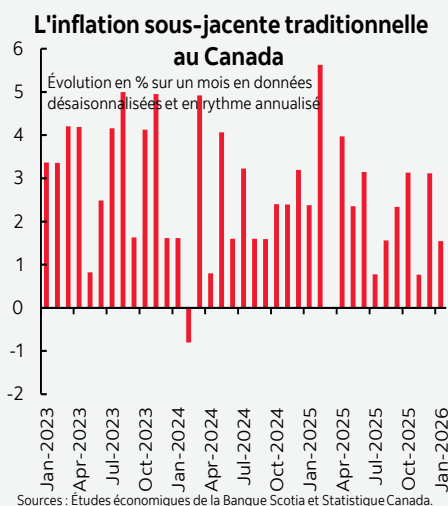
Contributeurs

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



Voici pourquoi les marchés ont à peine réagi au ralentissement de l'IPC canadien

- Tous les grands baromètres de l'inflation sous-jacente se sont à nouveau ralentis en janvier.
- Les baromètres de synthèse et les indicateurs sous-jacents concordent avec le RPM de janvier de la BdC.
- La BdC voudra encore plus de statistiques confirmant qu'il ne s'agit pas simplement d'un autre passage à vide temporaire.
- Les marchés canadiens ont à peine réagi.

IPC canadien, évolution en % sur un mois/sur un an, en données non désaisonnalisées, janvier 2026 :

Données réelles : 0,0/2,3

Banque Scotia : 0,1/2,4

Consensus : 0,1/2,4

Auparavant : -0,2/2,4

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

1,1 (auparavant révisé à 0,55 % contre 1,1 %)

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

1,6 (auparavant révisé par rapport à 0,5 %)

IPC sous-jacent traditionnel (hors aliments et énergie), évolution en %, en données désaisonnalisées et en rythme annualisé : 1,5 (auparavant sans révision à 3,1 %)

Les baromètres sous-jacents de l'inflation selon l'IPC canadien se sont à nouveau ralentis en janvier. Les marchés ont réagi en abaissant légèrement les rendements des obligations du gouvernement du Canada, qui ont entre autres inscrit une baisse de deux points de base pour ce qui est des rendements des obligations à deux ans; le dollar CA s'est aussi légèrement déprécié d'environ un quart de cent par rapport au dollar US.

Les trois baromètres de l'IPC sous-jacent se sont ralentis sur un mois en rythme désaisonné et annualisé. Veuillez consulter les graphiques 1, 2 et 3. L'IPC sous-jacent traditionnel (hors aliments et énergie) a progressé d'à peine 1,5 % sur un mois en rythme désaisonné et annualisé. L'IPC en médiane pondérée, qui capte l'inflation au point du 50^e percentile du panier, s'est envolé de 1,6 %. L'IPC en moyenne tronquée, qui élargit les tranches supérieure et inférieure de 20 % du panier après avoir classé les apports pondérés en partant du plus important et en se rendant jusqu'au plus faible, a augmenté d'à peine 1,1 %. Seul l'IPC en moyenne tronquée a été révisé, pour le mois précédent, à 0,55 % contre 1,1 %.

Pourquoi une réaction aussi timide? D'une part, le marché a été habitué à se faire dire que la BdC entendait maintenir ses taux pour une durée prolongée, puisqu'il évalue les risques de hausse et de baisse ainsi que l'ensemble des facteurs cycliques et culturels, de concert avec les changements qui pourraient être apportés à la politique budgétaire et à la politique commerciale. Il faut faire preuve de patience, et réagir trop hâtivement pourrait être catastrophique.

D'autre part, les chiffres ne devraient guère étonner la BdC. Le RPM de janvier établissait à 2,0 % sur un an l'IPC de synthèse, qui s'est chiffré à 2,3 % pour le premier mois du trimestre. Par rapport à il y a un an, beaucoup de facteurs transitoires auront des répercussions. Tout d'abord, les effets haussiers du congé de TVH sur l'IPC total sur un an commenceront à se dissiper en février et s'éclipseront complètement en mars, après quoi l'élimination de la tranche de la taxe carbone correspondant aux dépenses de consommation fera remonter l'IPC total sur un an.

En outre, la BdC s'attendait à ce que l'IPC en moyenne tronquée et l'IPC en médiane pondérée s'inscrivent à une moyenne de 2,5 % sur un an, et le chiffre de janvier se situe à peu près à ce niveau.

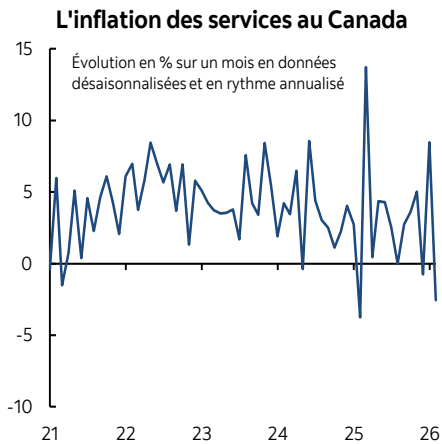
Il y a aussi l'importante question de devoir attendre beaucoup plus de données pour éviter de se laisser tromper par un passage à vide potentiellement passager. Un phénomène comparable a été observé au début

Graphique 3

Les indicateurs de l'IPC sous-jacent au Canada			
Mois	Médiane pondérée	Moyenne tronquée	Indicateur sous-jacent traditionnel
Janv. 2025	2.8	4.0	2.4
Févr. 2025	4.0	2.9	5.6
Mars 2025	2.2	2.3	0.0
Avr. 2025	5.1	4.6	4.0
Mai 2025	2.2	2.8	2.4
Juin 2025	2.8	2.8	3.1
Juill. 2025	1.7	2.3	0.8
Août 2025	2.8	2.2	1.6
Sept. 2025	3.3	3.4	2.3
Oct. 2025	2.2	2.8	3.1
Nov. 2025	1.6	1.7	0.8
Déc. 2025	0.5	0.6	3.1
Janv. 2026	1.6	1.1	1.5

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

Graphique 4



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

de 2024, par exemple; puis, les baromètres de l'inflation sous-jacente sur un mois, en rythmes désaisonné et annualisé, ont tous pris de la hauteur. Les investisseurs à courte vue réagissent aux données à court terme. Ce que les banques centrales ne doivent pas faire.

Les circonvolutions de l'inflation des services par rapport aux biens essentiels (sauf les aliments et l'énergie) justifient elles aussi une mise en garde. L'inflation des services, qui avait atteint des sommets vertigineux en décembre, s'est repliée en janvier (graphique 4). C'est dans les services hors logement que se sont déroulées la plus grande partie de l'accélération des services, puis leur décélération (graphique 5). L'inflation sous-jacente des biens s'était ralentie, et c'est depuis le milieu de 2025 qu'elle a subitement repris le plus de vitesse (graphique 6).

L'ampleur est elle aussi à la hausse (graphique 7), ce qui n'est pas alarmant. Or, si cette progression se poursuit, il s'agira d'un plus grand motif d'inquiétude pour la BdC.

Il se pourrait aussi qu'il y ait d'autres distorsions temporaires. La mesure des logements loués selon l'IPC est finalement en train de perdre de la vitesse. Ce ralentissement s'inscrit dans la foulée d'un important rebond en raison d'un influx de résidents temporaires, constitué d'étudiants internationaux, de travailleurs étrangers temporaires et de demandeurs d'asile. Le durcissement de la politique migratoire a fait baisser le nombre de résidents temporaires et a douché les pressions qui pèsent sur le marché locatif tant qu'on n'aura pas atteint un nouveau point d'équilibre.

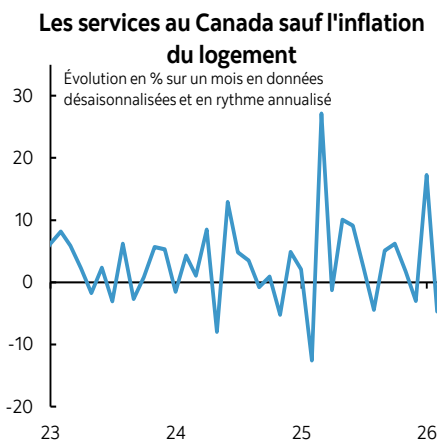
Il se pourrait aussi que les effets temporaires de la météo aient fait baisser de nombreux prix puisque les consommateurs ont été confinés à la maison en raison de l'un des hivers les plus froids et enneigés depuis des années.

Par contre, le facteur de redressement saisonnier élevé appliqué à l'IPC sous-jacent traditionnel laisse entendre que ce baromètre de l'inflation se serait ralenti si un facteur de désaisonnalisation avait mieux concordé avec les mois de janvier des années précédentes (graphique 8). Il y a, dans le mode de calcul des facteurs de désaisonnalisation, un parti pris de récence qui est en quelque sorte irréflecté et automatique.

Les graphiques 9 à 18 tracent l'évolution de certaines constituantes du panier. Les graphiques 19 et 20 donnent la répartition du panier en chiffres non pondérés sur un mois et en chiffres sur les apports pondérés. Les graphiques 21 et 22 font de même en chiffres sur un an.

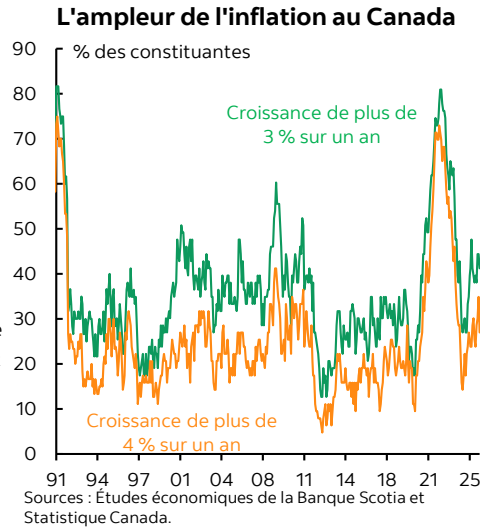
Nous invitons aussi le lecteur à consulter le tableau complémentaire, qui comprend d'autres détails ainsi que les micrographiques.

Graphique 5



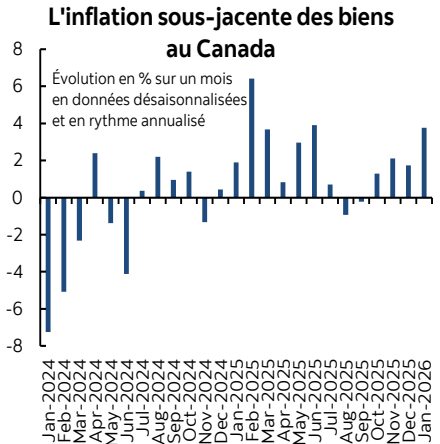
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 7



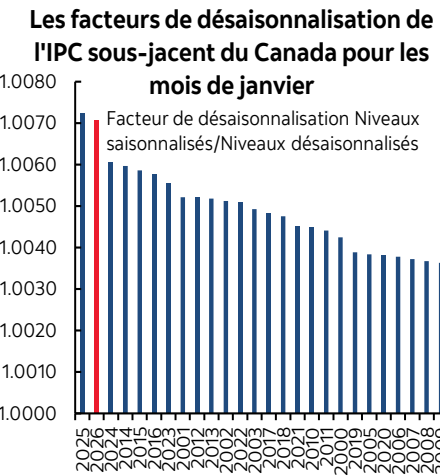
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 6



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

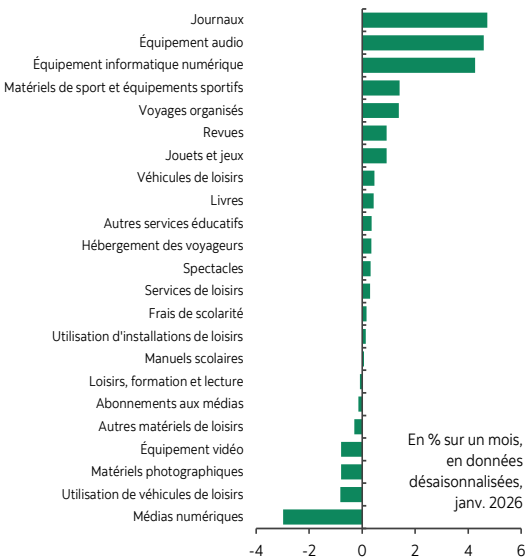
Graphique 8



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

Graphique 9

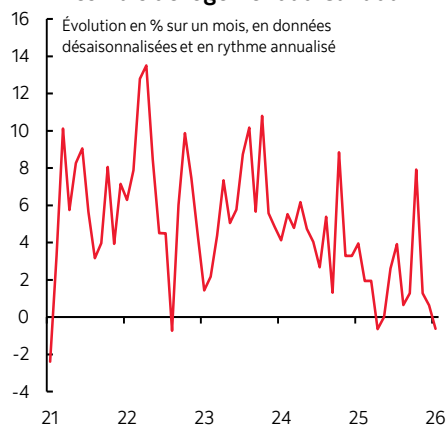
Répartition de l'évolution mensuelle dans la catégorie de l'IPC des loisirs, de la formation et de la lecture



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

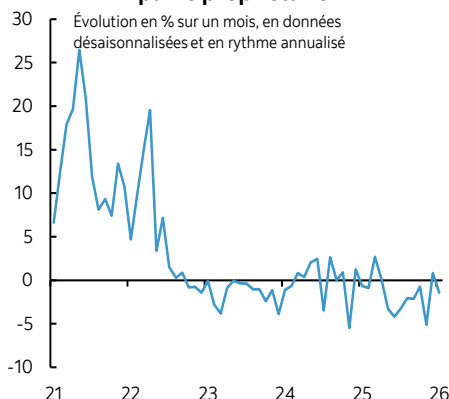
Le 17 février 2026

Graphique 10

Les frais de logement au Canada

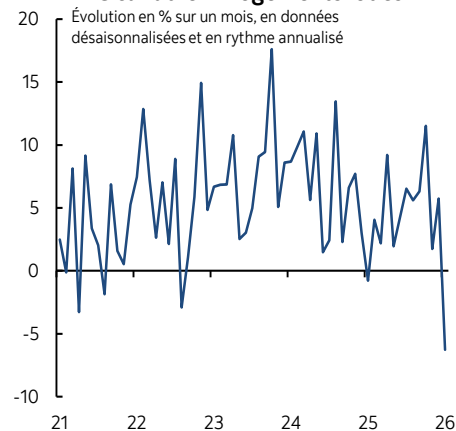
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 11

IPC canadien : Coût de remplacement par le propriétaire

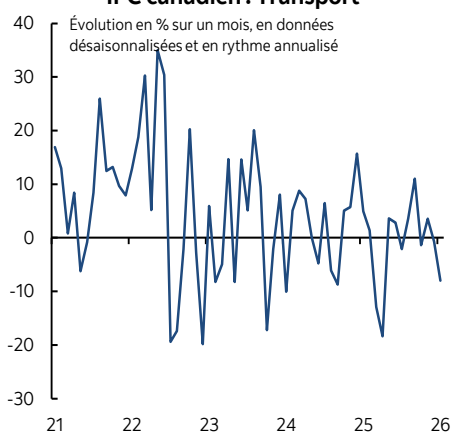
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 12

IPC canadien : Logements loués

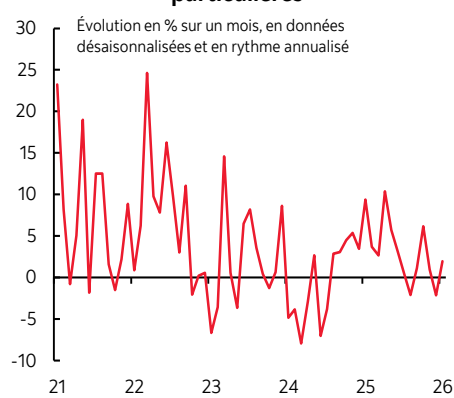
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 13

IPC canadien : Transport

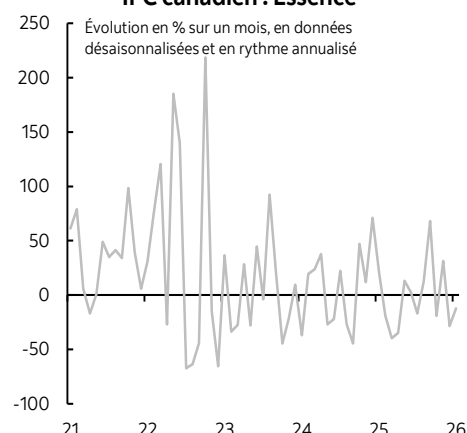
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 14

IPC canadien : Achat de voitures particulières

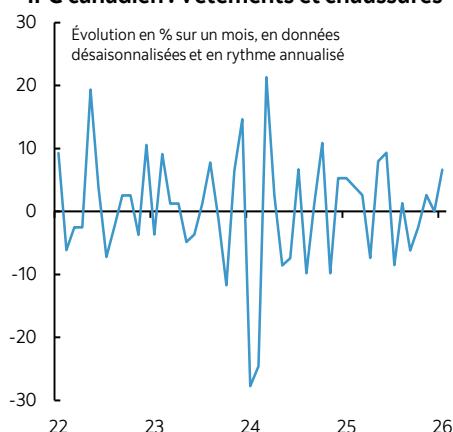
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 15

IPC canadien : Essence

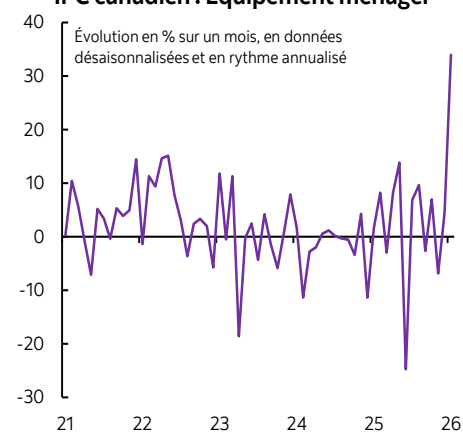
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 16

IPC canadien : Vêtements et chaussures

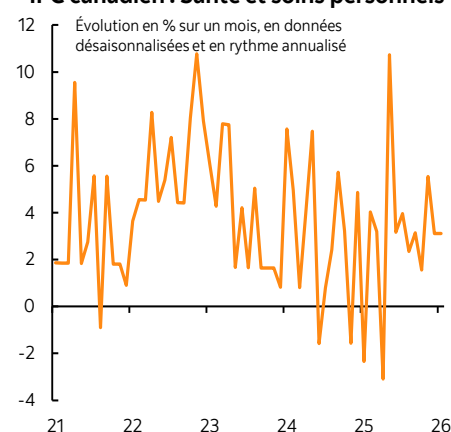
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 17

IPC canadien : Équipement ménager

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

Graphique 18

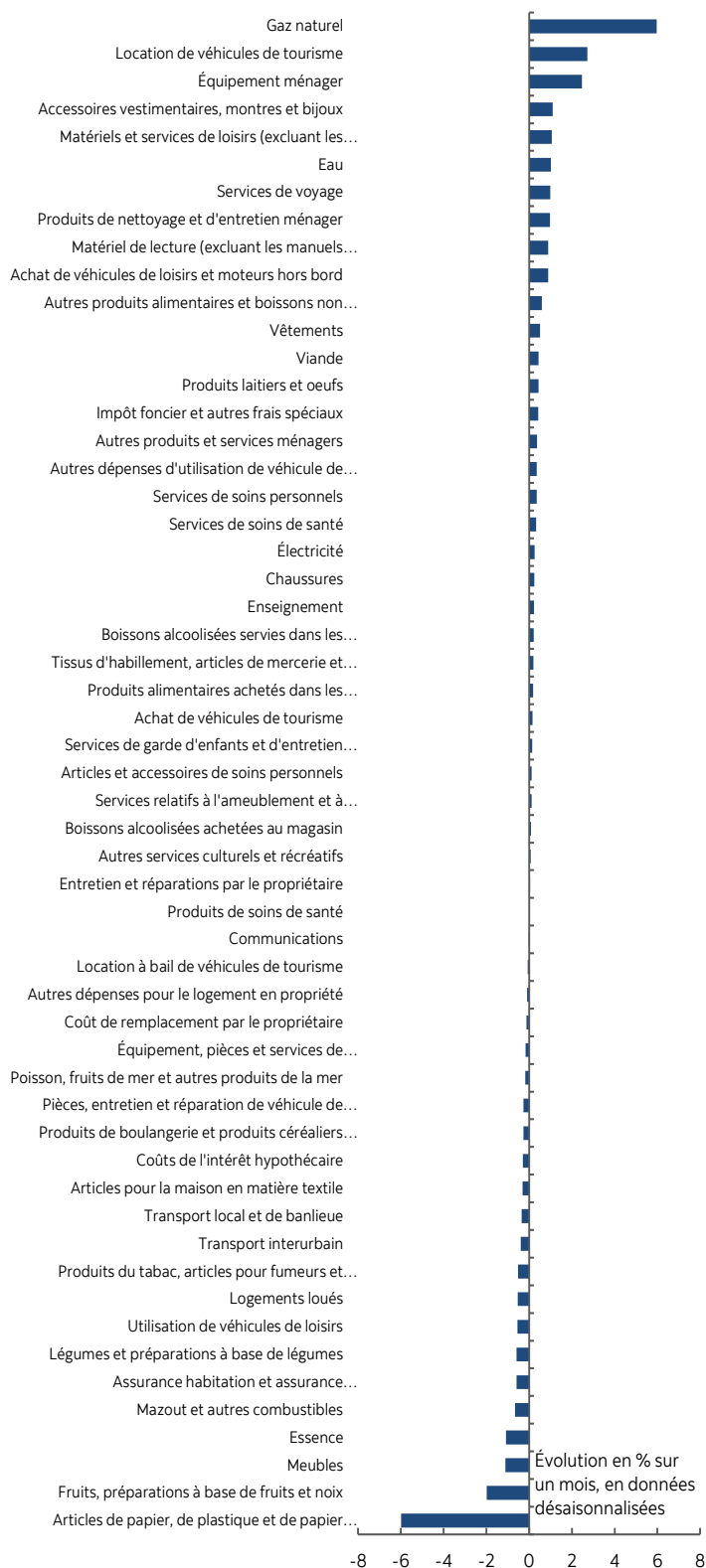
IPC canadien : Santé et soins personnels

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

Le 17 février 2026

Graphique 19

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



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

Graphique 20

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

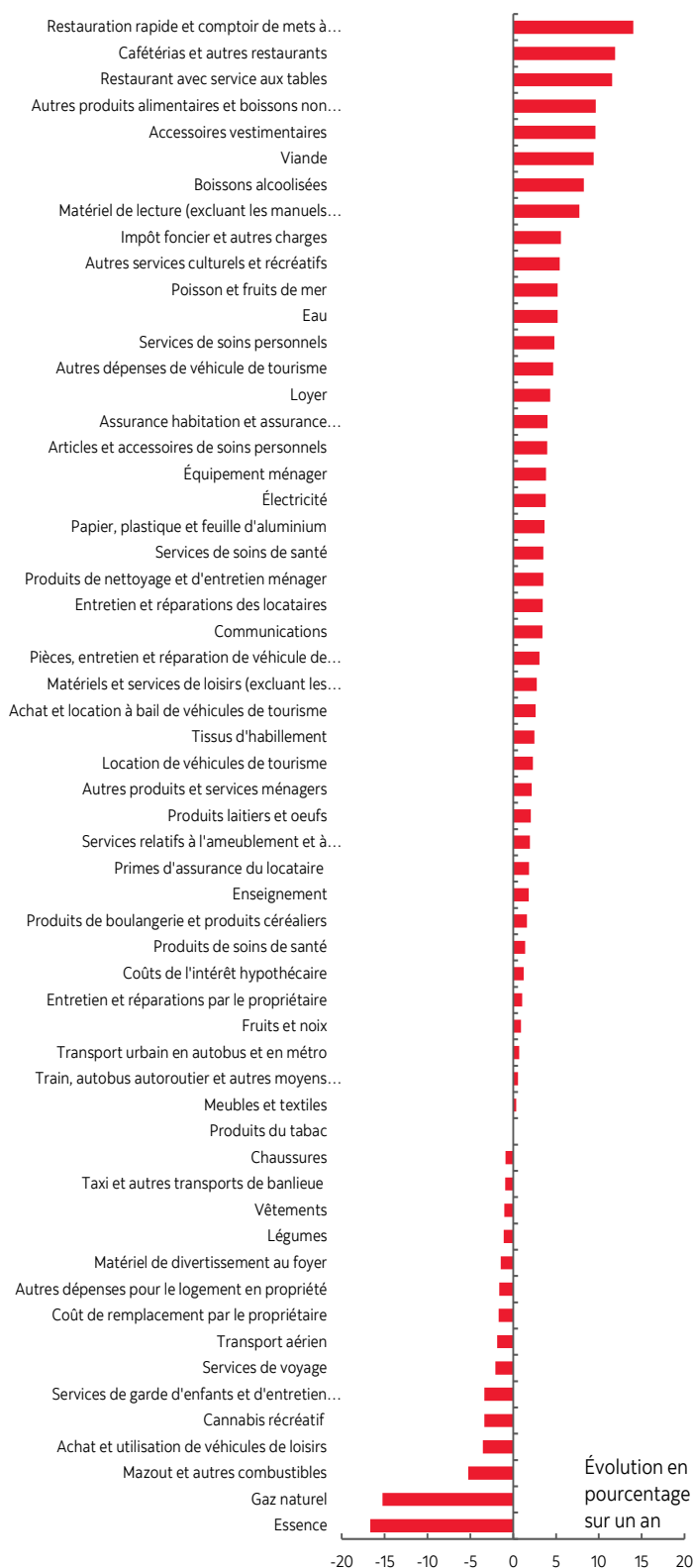


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Le 17 février 2026

Graphique 21

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



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

Graphique 22

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

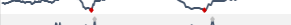


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Le 17 février 2026

Janvier 2026						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 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	7.3			0.5	0.0	16.91	1.24	0.08	2.1	1.7	3.1	2.2	1.5	3.5
Aliments achetés au magasin	4.8			0.6		10.86	0.52	0.07	1.7	2.4	1.3	2.0	2.0	1.4
Viande	9.4			0.9	0.4	1.87	0.18	0.02	2.5	3.6	1.9	3.4	3.6	1.7
Poisson et fruits de mer	5.2			0.3	-0.2	0.32	0.02	0.00	2.9	1.4	1.6	2.8	2.5	1.0
Produits laitiers et oeufs	2.1			0.8	0.4	1.50	0.03	0.01	0.2	1.5	1.2	0.6	1.5	1.0
Produits de boulangerie et produits céréaliers	1.6			-0.5	-0.3	1.60	0.03	-0.01	0.5	2.1	0.5	1.2	2.3	0.2
Fruits, préparations à base de fruits et noix	0.9			-1.4	-2.0	1.40	0.01	-0.02	1.8	4.4	-0.2	2.0	3.5	-0.3
Légumes et préparations à base de légumes	-1.1			1.6	-0.6	1.22	-0.01	0.02	4.9	6.4	-0.9	3.6	5.8	-0.8
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées	9.6			1.4	0.6	2.95	0.28	0.04	1.0	1.5	5.6	1.3	1.7	4.8
Aliments achetés au restaurant	12.3			0.3	0.2	6.05	0.74	0.02	3.0	0.7	14.0	2.6	0.7	13.3
Restaurant avec service aux tables	11.6			0.3		3.46	0.40	0.01	2.9	0.6	15.8	2.6	0.6	14.0
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter	14.0			0.4		1.69	0.24	0.01	3.2	1.2	9.0	2.6	1.2	9.9
Cafétérias et autres restaurants	11.9			0.3		0.90	0.11	0.00	3.0	0.6	14.2	2.6	0.7	13.1
Logement	1.7			-0.1	-0.1	29.41	0.50	-0.02	1.8	0.6	-0.1	1.7	0.8	0.0
Logement locatif	4.3			-0.5	-0.5	7.56	0.33	-0.04	1.3	0.8	3.8	1.3	0.6	5.1
Loyer	4.3			-0.6		7.35	0.32	-0.04	1.3	0.8	3.7	1.3	0.6	5.0
Primes d'assurance du locataire	1.8			1.1		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	0.5	0.3	1.6	0.9
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	1.0			-0.2		18.76	0.19	-0.03	2.3	0.4	-3.0	1.7	0.8	-0.8
Coûts de l'intérêt hypothécaire	1.2			-0.3	-0.3	5.84	0.07	-0.02	2.1	3.6	-0.2	-0.1	3.6	0.4
Coût de remplacement par le propriétaire	-1.7			-0.1	-0.1	4.57	-0.08	-0.01	1.9	1.7	-2.2	2.1	1.5	-2.6
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	4.0			-0.2	-0.6	1.45	0.06	0.00	5.2	2.3	-0.5	4.5	2.6	-0.2
Entretien et réparations par le propriétaire	1.1			0.1	0.0	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	-1.6			-0.4	-0.1	2.30	-0.04	-0.01	2.0	1.2	-3.0	2.4	2.0	-2.1
Eau, combustible et électricité	-0.1			1.9		3.08	0.00	0.06	0.8	2.1	-0.4	2.5	3.4	-0.7
Électricité	3.8			0.2	0.3	1.65	0.06	0.00	1.2	4.4	0.6	2.5	3.8	0.3
Eau	5.2			3.7	1.0	0.75	0.04	0.03	3.7	0.9	1.6	4.9	1.4	0.2
Gaz naturel	-15.3			6.0	6.0	0.48	-0.07	0.03	-1.3	9.0	-1.5	0.4	10.6	-1.5
Mazout et autres combustibles	-5.2			-0.6	-0.7	0.21	-0.01	0.00	-0.1	15.5	-0.3	5.1	14.2	-0.7
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	2.5			0.4	-0.4	13.25	0.32	0.05	1.2	1.0	1.2	1.4	0.9	1.2
Dépenses courantes du ménage	2.5			0.0		9.14	0.23	0.00	1.3	1.1	1.0	2.1	1.3	0.3
Communications	3.4			0.0	0.0	2.94	0.10	0.00	0.0	2.8	1.2	1.5	2.9	0.7
Services de garde d'enfants et d'entretien ménage	-3.3			0.0	0.1	0.72	-0.02	0.00	3.4	1.4	-4.9	3.3	1.3	-5.0
Produits de nettoyage et d'entretien ménage	3.5			0.9	1.0	0.35	0.01	0.00	1.3	1.9	1.2	0.8	1.9	1.4
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium	3.7			-4.9	-6.0	0.45	0.02	-0.02	2.2	2.2	0.7	2.0	2.0	0.8
Autres produits et services ménagers	2.1			0.4	0.4	4.68	0.10	0.02	1.8	0.5	0.8	2.4	1.1	-0.2
Ameublement et articles ménagers	2.2			1.1		4.11	0.09	0.04	0.8	1.7	0.8	0.1	1.6	1.3
Meubles et articles ménagers en matière textile	0.4			-0.8		1.65	0.01	-0.01	0.4	2.1	0.0	-0.3	2.1	0.3
Équipement ménager	3.9			3.1	2.5	1.91	0.07	0.06	0.9	1.7	1.8	0.0	1.8	2.1
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager	1.9			0.0	0.1	0.39	0.01	0.00	2.4	1.8	-0.2	2.7	2.9	-0.3
Vêtements et chaussures	0.8			0.2	0.5	4.4	0.03	0.01	0.6	1.2	0.1	0.3	1.4	0.3
Vêtements	-1.0			0.1	0.5	2.83	-0.03	0.00	0.5	1.6	-0.9	-0.3	2.1	-0.4
Chaussures	-0.9			-1.1	0.2	0.63	-0.01	-0.01	0.4	1.2	-1.1	0.1	1.4	-0.7
Accessoires vestimentaires	9.6			1.7		0.65	0.06	0.01	1.0	1.8	4.8	2.3	2.6	2.9
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

Le 17 février 2026

Janvier 2026					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	-1.7			-1.4	-0.7	16.9	-0.28	-0.23	1.7	3.1	-1.1	2.3	3.0	-1.3
Transport privé	-1.7			0.5		15.2	-0.26	0.07	1.3	3.2	-0.9	2.2	3.2	-1.2
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	2.6			0.5		6.84	0.18	0.04	2.3	1.5	0.2	1.9	1.6	0.4
Achat et location à bail de véhicules de tourisme	2.6			0.5		6.79	0.18	0.04	2.3	1.5	0.2	1.9	1.6	0.4
Location de véhicules de tourisme	2.3			0.0	2.7	0.06	0.00	0.00	1.4	5.2	0.2	1.2	4.1	0.3
Utilisation de véhicules de tourisme	-4.5			0.4		8.37	-0.38	0.04	0.7	5.7	-0.9	2.4	5.4	-1.3
Essence	-16.7			0.5	-1.1	3.23	-0.54	0.02	-0.6	13.5	-1.2	3.0	12.2	-1.6
Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme	3.1			0.4	-0.3	2.47	0.08	0.01	1.9	0.3	3.2	1.6	0.8	1.8
Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme	4.7			0.4	0.4	2.66	0.12	0.01	2.4	2.2	1.0	2.6	2.0	1.1
Transport public	-1.0			-16.0		1.69	-0.02	-0.27	4.8	3.9	-1.5	3.4	3.7	-1.2
Transport local et de banlieue	0.2			0.2	-0.3	0.46	0.00	0.00	1.5	0.5	-2.6	2.2	1.2	-1.7
Transport urbain en autobus et en métro	0.7			0.2		0.33	0.00	0.00	2.1	0.7	-1.9	2.8	1.4	-1.4
Taxi et autres transports de banlieue	-0.9			0.0		0.13	0.00	0.00	0.1	0.8	-1.3	0.9	1.2	-1.5
Transport interurbain	-1.6			-21.7	-0.4	1.09	-0.02	-0.24	6.2	5.7	-1.4	3.9	5.8	-0.9
Transport aérien	-1.9			-23.4		0.99	-0.02	-0.23	6.5	6.2	-1.3	4.0	6.4	-0.9
Transport par train, autobus et autres	0.6			-2.0		0.10	0.00	0.00	2.7	1.8	-1.2	2.0	4.2	-0.3
Soins de santé et soins personnels	3.3			0.3	0.3	5.05	0.2	0.01	1.4	0.4	4.8	1.3	0.9	2.4
Soins de santé	2.3			0.0		2.53	0.1	0.00	1.3	0.6	1.8	1.1	0.8	1.5
Produits de soins de santé	1.4			0.0	0.0	1.51	0.0	0.00	0.5	0.7	1.3	-0.1	1.1	1.4
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	4.3			0.5		2.52	0.1	0.01	1.5	0.5	5.1	1.5	1.2	2.4
Articles et accessoires de soins personnels	4.0			0.8	0.1	1.66	0.1	0.01	0.4	0.9	3.8	0.5	1.6	2.1
Services de soins personnels	4.8			0.0	0.4	0.86	0.0	0.00	2.9	0.7	2.6	2.7	1.4	1.5
Loisirs, formation et lecture	1.0			0.3	0.4	10.12	0.1	0.03	1.7	0.8	-0.8	1.3	0.9	-0.3
Loisirs	0.6			0.36		7.94	0.05	0.03	1.4	1.0	-0.7	0.6	1.2	0.0
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	2.8			2.5	1.1	2.13	0.1	0.05	-0.8	1.6	2.3	-2.2	2.0	2.5
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	-3.5			2.2	0.9	1.48	-0.1	0.03	2.6	1.8	-3.3	1.9	2.0	-2.8
Équipement de divertissement au foyer	-1.5			2.3	-0.2	0.53	0.0	0.01	-3.8	2.0	1.1	-4.9	2.2	1.6
Services de voyage	-2.1			-4.7	1.0	1.83	0.0	-0.09	0.8	2.9	-1.0	0.4	2.8	-0.9
Autres services culturels et récréatifs	5.4			0.3	0.1	1.97	0.1	0.01	3.5	1.1	1.8	3.4	1.4	1.5
Formation et lecture	2.4			0.11		2.18	0.05	0.00	2.5	1.4	-0.1	3.0	1.1	-0.5
Formation	1.8			0.0	0.2	1.91	0.0	0.00	2.4	1.4	-0.4	3.0	1.2	-1.0
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)	7.7			0.9	0.9	0.27	0.0	0.00	3.8	2.8	1.4	3.2	2.9	1.5
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif	4.8			0.6	0.0	3.99	0.2	0.02	3.2	1.2	1.5	2.7	1.3	1.6
Boissons alcoolisées	8.2			1.17		2.58	0.21	0.03	1.7	0.5	12.6	1.4	0.7	9.2
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	9.0			0.1	0.2	0.77	0.1	0.00	1.8	0.6	11.8	2.0	0.7	10.2
Boissons alcoolisées achetées au magasin	7.9			1.6	0.1	1.81	0.1	0.03	1.7	0.7	9.5	1.1	1.1	6.3
Produits du tabac	0.0			0.18		1.01	0.00	0.00	5.6	2.1	-2.7	4.8	2.8	-1.7
Cigarettes	0.0			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	-0.2			0.1		0.12	0.0	0.00	5.6	2.0	-2.9	4.9	2.6	-1.9
Cannabis récréatif	-3.4			-1.71		0.39	-0.01	-0.01						

*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.