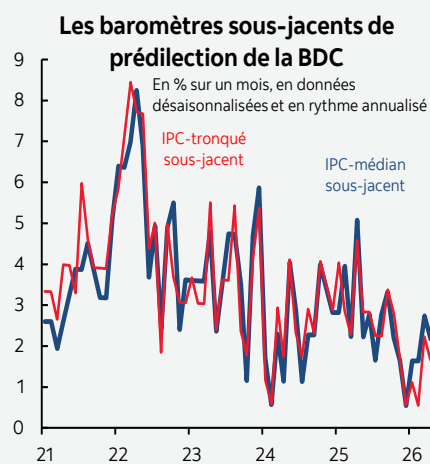


Contributeurs

**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](mailto: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	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	0.8
Févr. 2026	1.6	0.6	1.5
Mars 2026	2.7	2.2	-0.8
Avr. 2026	2.2	1.7	0.0

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

# Le Canada émerge lentement de la léthargie de son inflation sous-jacente

- L'IPC total a sous-ciblé toutes les estimations : les baromètres sous-jacents de prédilection de la BDC se sont tous rétablis de leurs creux.
- L'inflation sous-jacente des biens s'est envolée; l'inflation des services a plongé et on pense savoir pourquoi.
- Mais un rapport ne change rien dans les balbutiements du risque inflationniste.

## IPC canadien, évolution sur un mois en %, en données non désaisonnalisées, en avril :

Données réelles : 0,35/2,8  
Banque Scotia : 1,0/3,5  
Consensus : 0,7/3,1  
Auparavant : 0,9/2,4

Au Canada, l'inflation est inférieure aux attentes de tous, surtout les miennes, pour tout dire. Il s'agit d'une bonne nouvelle pour la veille de l'inflation jusqu'à maintenant; cette bonne nouvelle est toutefois très embryonnaire dans l'évaluation du risque inflationniste produit par la répercussion des prix des producteurs avant la guerre et par la répercussion du bond des cours des produits de base en raison de cette guerre.

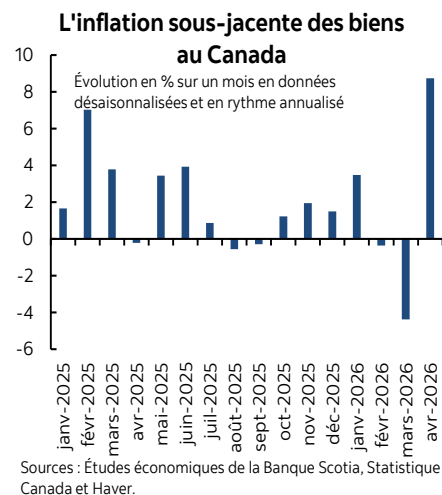
Une catégorie me paraît douteuse et a joué un rôle important. Je vais en expliquer les raisons.

Toujours est-il que le Canada émerge d'un passage à vide pour les baromètres de l'inflation sous-jacente de grande fréquence, mais à un rythme modéré jusqu'à maintenant. Il y a encore beaucoup de données à venir, et un seul rapport ne règle rien.

Les graphiques 1, 2 et 3 font état de l'inflation désaisonnalisée sur un mois en rythme annualisé pour les baromètres sous-jacents de l'inflation. La moyenne tronquée s'est établie à 1,7 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées; la médiane pondérée ressort à 2,2 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, sans révision. Ces deux baromètres ne font plus état des faibles données publiées dans les mois précédents. L'IPC sous-jacent traditionnel (hors aliments et énergie) s'est chiffré à 0 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées; il a été révisé à la baisse pour passer de 0 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées en mars à -0,75 %.

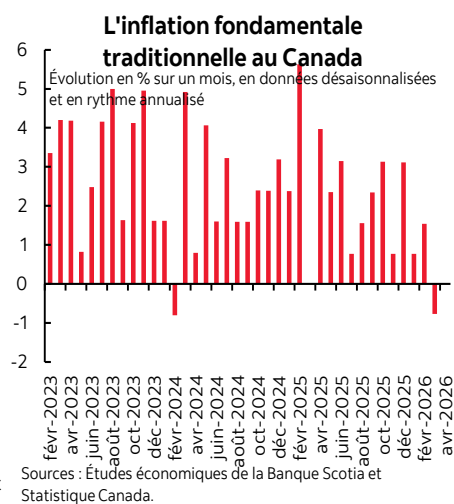
L'inflation des biens de base (hors aliments et énergie) s'est brusquement accélérée dans le mois écoulé (graphique 4) pour inscrire le résultat le plus explosif depuis mai 2022. Font partie des catégories qui ont porté l'inflation sous-jacente des biens, les voitures particulières, les vêtements et les chaussures. L'inflation des services a masqué cette progression en accusant la plus forte baisse depuis juillet 2020 (graphique 5).

Graphique 4

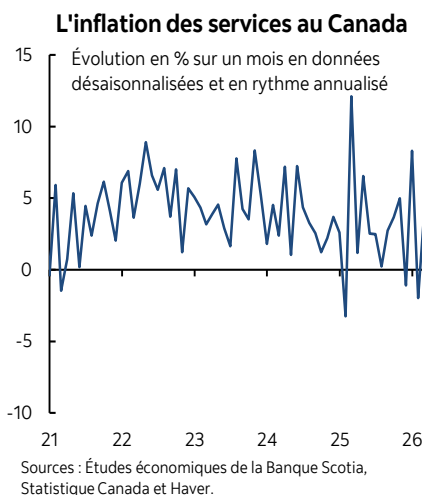


Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Graphique 3



Graphique 5



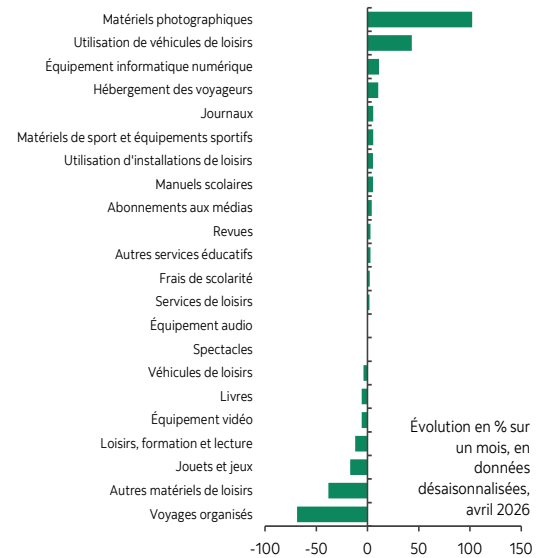
Qu'est-ce qui explique que l'inflation des services ait si peu augmenté, au point de déjouer mes prévisions? Quelqu'un a-t-il remarqué que les voyages touristiques tendent à se dévaloriser rapidement? C'est ce qu'affirme Statistique Canada. La baisse de l'inflation dans la catégorie des loisirs, de la formation et de la lecture, dont le poids dans le panier de l'IPC s'élève à 10,1 %, a rogné environ 0,22 % sur l'évolution de l'inflation de synthèse sur un mois, qui se serait élevée à 0,6 % en excluant cette catégorie. J'aurais pensé que l'embrasement des prix des billets d'avion et les comportements conséquents auraient porté l'inflation à la hausse.

Le plaidoyer pour l'exclusion de la catégorie des loisirs, de la formation et de la lecture porte essentiellement sur les données suspectes d'une constituante : les prix des voyages touristiques (graphique 6). Statistique Canada affirme que ces prix ont plongé de 69 % sur un mois en chiffres annualisés et non désaisonnalisés, ce qui a ensuite provoqué le deuxième plongeon en importance des prix *totaux* des services de voyage sur un mois en chiffres désaisonnalisés pour les mois comparables d'avril dans les annales (graphique 7). Il s'agit d'une catégorie difficile à estimer à partir de données objectives, et je pense qu'il est utile de signaler cet important problème de qualité statistique.

Pour ce qui est de l'ampleur, vous avez le choix entre le graphique 8 et le graphique 9 : il s'agit soit d'une dérive chiffrée sur un an, soit d'une hausse chiffrée sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées.

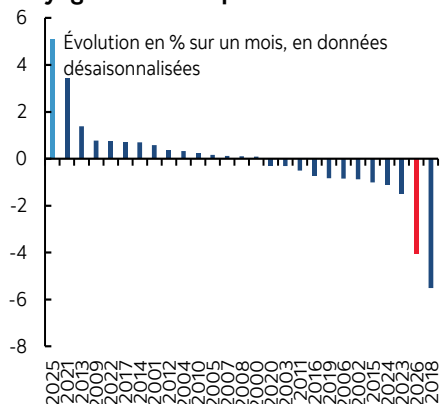
Les graphiques 10 à 21 donnent la répartition des autres constituantes du panier. Les graphiques 22 à 25 donnent la ventilation des variations sur un an et sur un mois en chiffres non pondérés et en chiffres pondérés. Nous invitons aussi le lecteur à consulter le tableau complémentaire.

**Graphique 6**  
Répartition de l'évolution mensuelle dans la catégorie de l'IPC des loisirs, de la formation et de la lecture



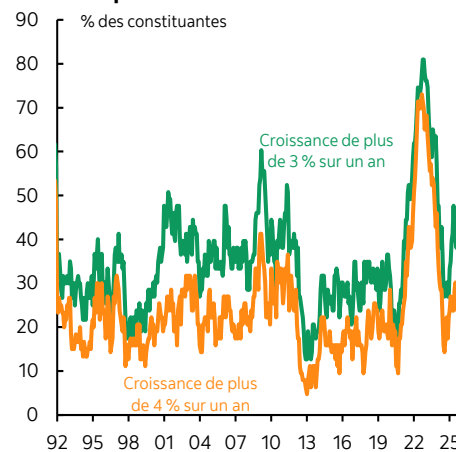
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

**Graphique 7**  
La comparaison de l'IPC des services de voyage au Canada pour les mois d'avril



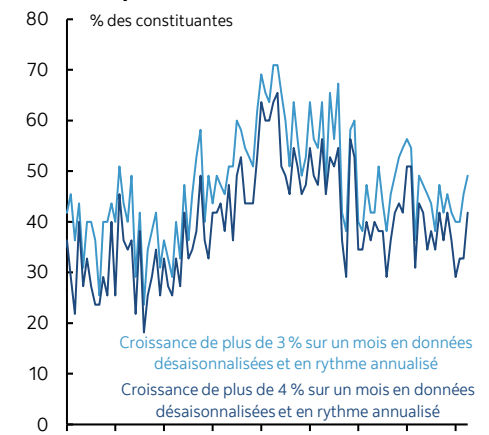
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

**Graphique 8**  
L'ampleur de l'inflation au Canada



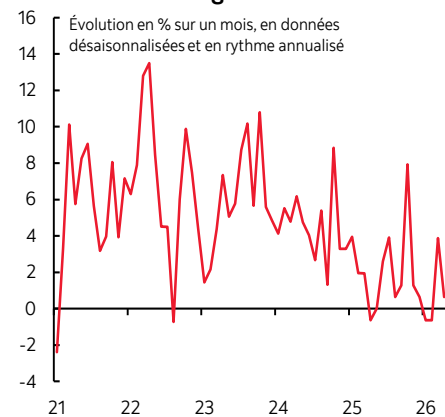
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

**Graphique 9**  
L'ampleur de l'inflation au Canada



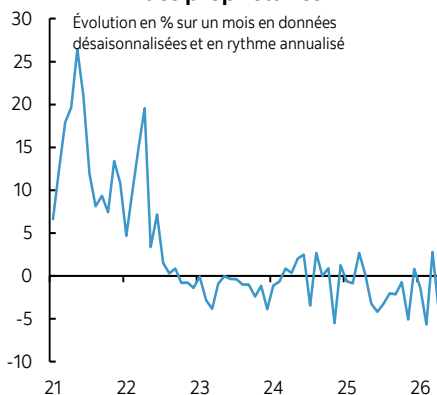
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

**Graphique 10**  
Les frais de logement au Canada



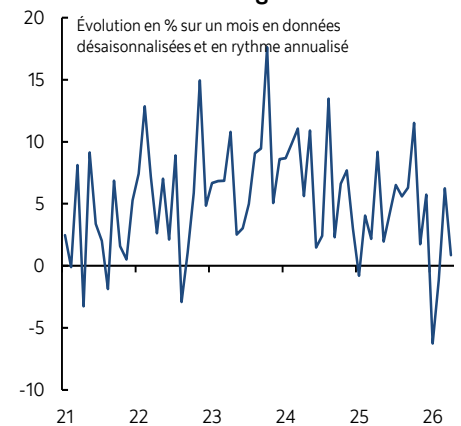
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

**Graphique 11**  
L'IPC canadien : Coût de remplacement des propriétaires



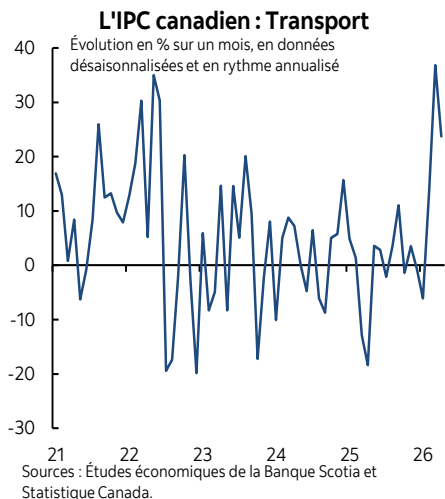
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

**Graphique 12**  
L'IPC canadien : Logements locatifs

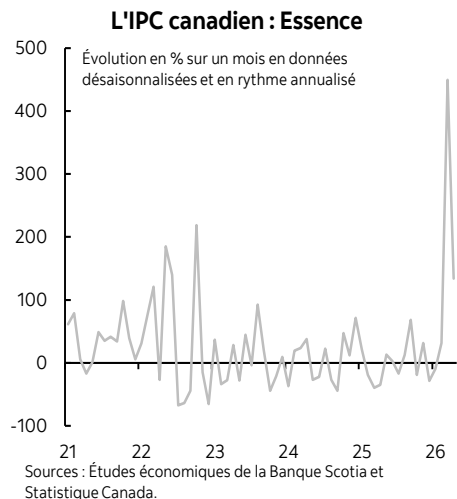


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

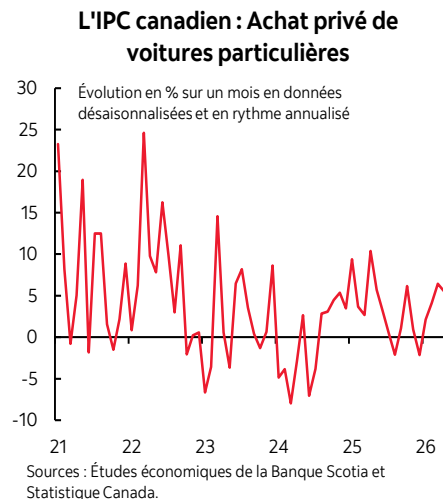
Graphique 13



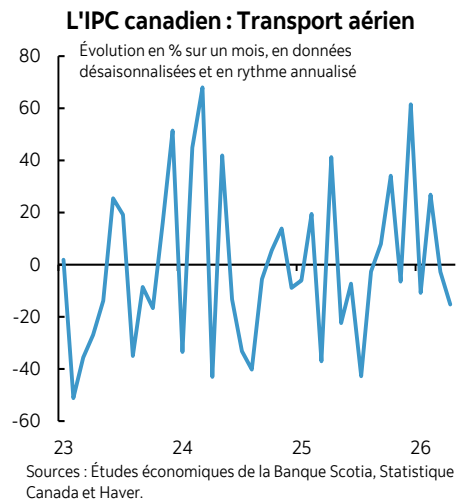
Graphique 14



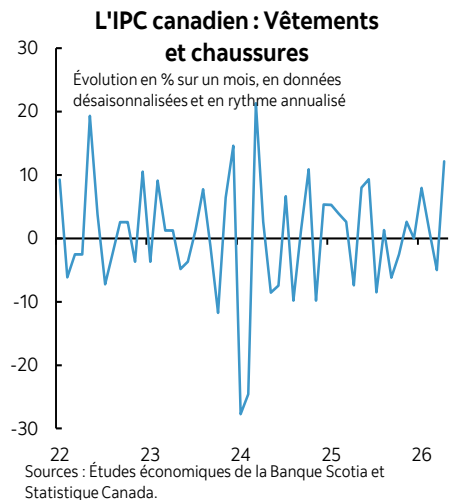
Graphique 15



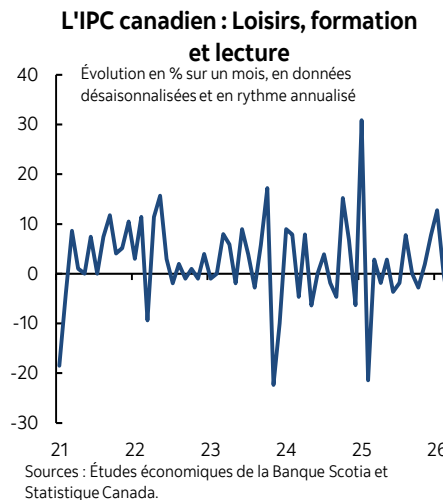
Graphique 16



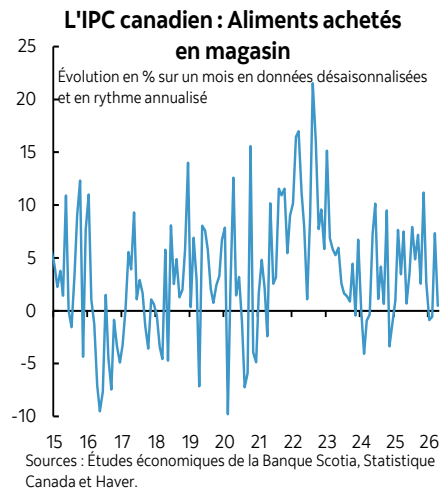
Graphique 17



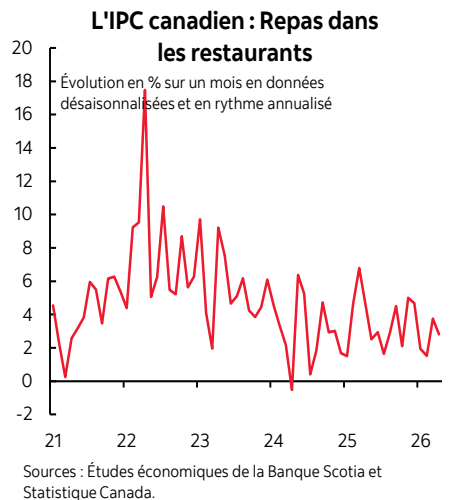
Graphique 18



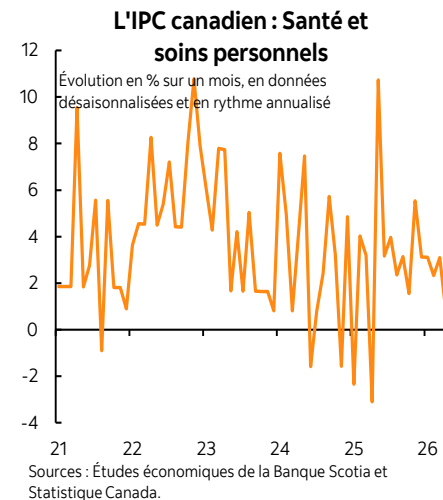
Graphique 19



Graphique 20



Graphique 21



Graphique 22

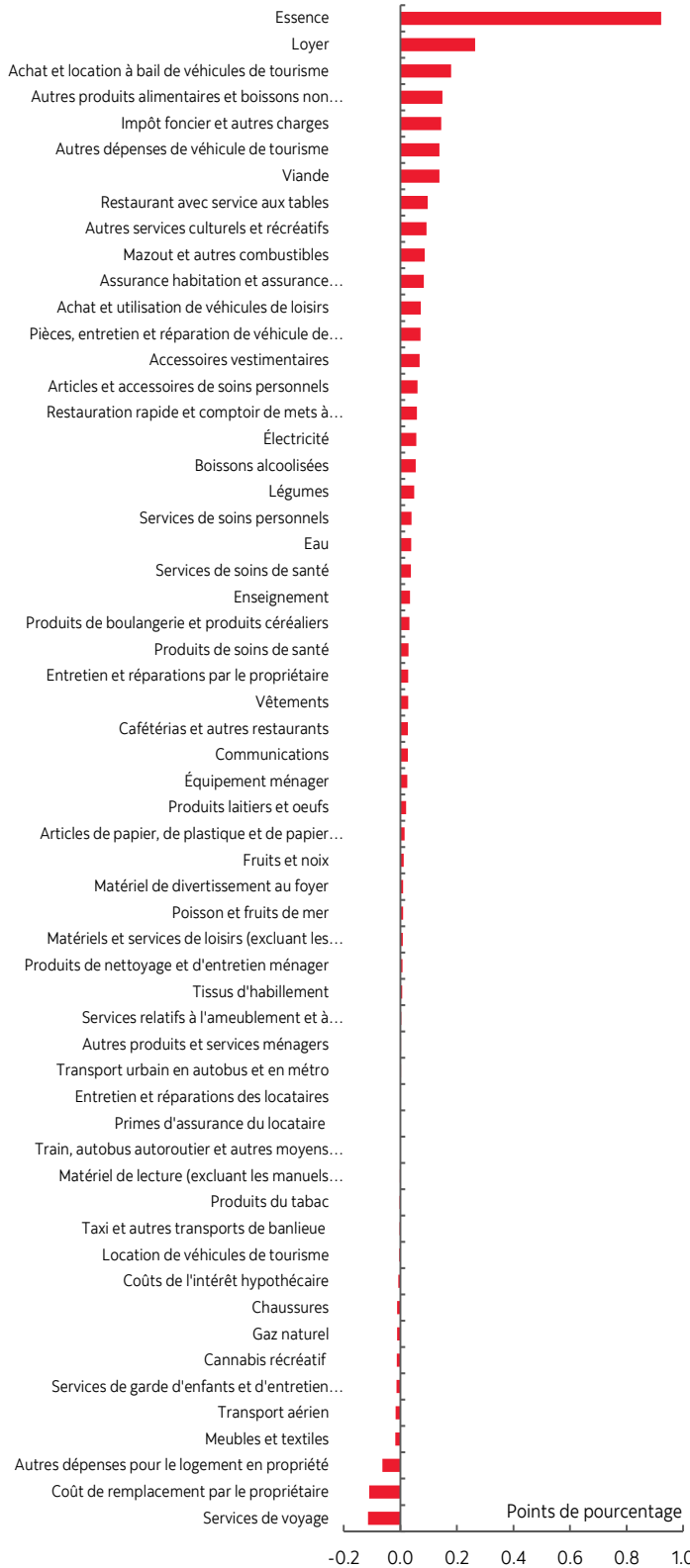
Évolution sur 12 mois des catégories détaillées en mars de l'IPC canadien



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

Graphique 23

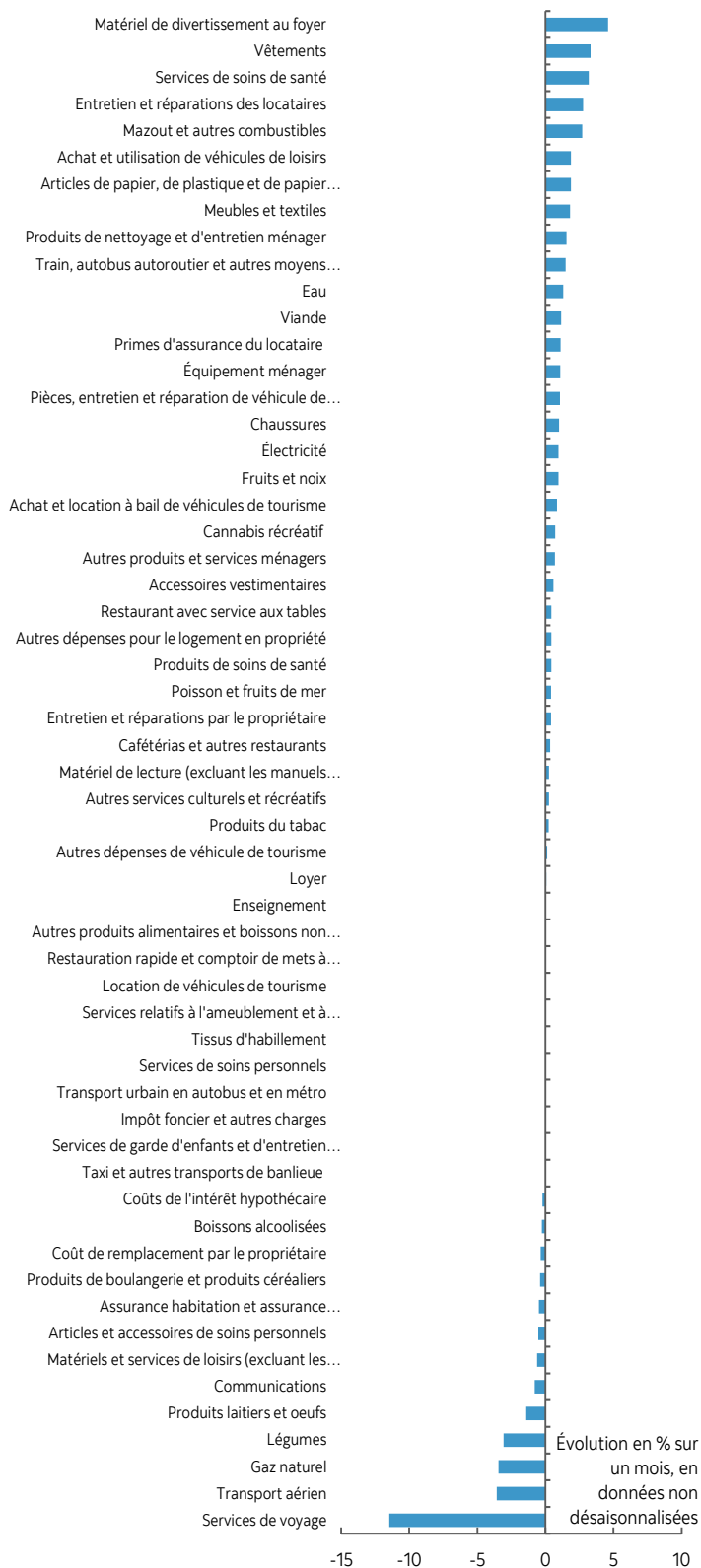
Contributions des catégories détaillées en mars dans l'évolution sur 12 mois de l'IPC canadien



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

Graphique 24

Évolution mensuelle des catégories détaillées en mars de l'IPC canadien excluant l'essence



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

Graphique 25

Contributions des catégories détaillées en mars dans l'évolution mensuelle de l'IPC canadien excluant l'essence



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

Le 19 mai 2026

Avril 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
<b>Aliments</b>	<b>3.5</b>				<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>16.91</b>	<b>0.59</b>	<b>-0.02</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.8</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5</b>	<b>0.9</b>
<b>Aliments achetés au magasin</b>	<b>3.8</b>				<b>-0.3</b>		<b>10.86</b>	<b>0.41</b>	<b>-0.03</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>0.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>0.9</b>
Viande	7.4				1.2	0.6	1.87	0.14	0.02	2.5	3.6	1.4	3.4	3.6	1.1
Poisson et fruits de mer	3.1				0.4	-0.2	0.32	0.01	0.00	2.9	1.4	0.1	2.8	2.5	0.1
Produits laitiers et oeufs	1.4				-1.5	-0.7	1.50	0.02	-0.02	0.2	1.5	0.7	0.6	1.5	0.5
Produits de boulangerie et produits céréaliers	2.0				-0.4	-0.2	1.60	0.03	-0.01	0.5	2.1	0.7	1.2	2.3	0.3
Fruits, préparations à base de fruits et noix	0.9				1.0	0.7	1.40	0.01	0.01	1.8	4.4	-0.2	2.0	3.5	-0.3
Légumes et préparations à base de légumes	4.0				-3.1	-1.3	1.22	0.05	-0.04	4.9	6.4	-0.1	3.6	5.8	0.1
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées	5.0				0.1	0.0	2.95	0.15	0.00	1.0	1.5	2.6	1.3	1.7	2.2
<b>Aliments achetés au restaurant</b>	<b>3.0</b>				<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>6.05</b>	<b>0.18</b>	<b>0.02</b>	<b>3.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>2.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>
Restaurant avec service aux tables	2.8				0.4		3.46	0.10	0.02	2.9	0.6	-0.1	2.6	0.6	0.4
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter	3.5				0.0		1.69	0.06	0.00	3.2	1.2	0.2	2.6	1.2	0.7
Café et autres restaurants	3.0				0.3		0.90	0.03	0.00	3.0	0.6	0.0	2.6	0.7	0.5
<b>Logement</b>	<b>1.8</b>				<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>29.41</b>	<b>0.52</b>	<b>0.02</b>	<b>1.8</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>
<b>Logement locatif</b>	<b>3.5</b>				<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>7.56</b>	<b>0.26</b>	<b>0.00</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>2.8</b>	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>	<b>3.7</b>
Loyer	3.6				0.1		7.35	0.26	0.00	1.3	0.8	2.8	1.3	0.6	3.8
Primes d'assurance du locataire	0.2				1.1		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	-0.5	0.3	1.6	0.0
Entretien et réparations des locataires	1.6				2.8		0.09	0.00	0.00	2.2	1.0	-0.6	2.6	2.2	-0.5
<b>Logement en propriété</b>	<b>0.5</b>				<b>-0.1</b>		<b>18.76</b>	<b>0.09</b>	<b>-0.01</b>	<b>2.3</b>	<b>0.4</b>	<b>-4.3</b>	<b>1.7</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.5</b>
Coûts de l'intérêt hypothécaire	-0.1				-0.2	-0.2	5.84	-0.01	-0.01	2.1	3.6	-0.6	-0.1	3.6	0.0
Coût de remplacement par le propriétaire	-2.4				-0.3	-0.3	4.57	-0.11	-0.02	1.9	1.7	-2.6	2.1	1.5	-3.1
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	5.7				-0.5	0.4	1.45	0.08	-0.01	5.2	2.3	0.2	4.5	2.6	0.5
Entretien et réparations par le propriétaire	1.4				0.4	0.4	2.01	0.03	0.01	2.0	1.1	-0.5	2.0	1.4	-0.4
Autres dépenses pour le logement en propriété	-2.7				0.4	-0.3	2.30	-0.06	0.01	2.0	1.2	-3.9	2.4	2.0	-2.6
<b>Eau, combustible et électricité</b>	<b>5.5</b>				<b>0.5</b>		<b>3.08</b>	<b>0.17</b>	<b>0.02</b>	<b>0.8</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>	<b>3.4</b>	<b>0.9</b>
Électricité	3.4				1.0	1.0	1.65	0.06	0.02	1.2	4.4	0.5	2.5	3.8	0.3
Eau	5.2				1.3	0.3	0.75	0.04	0.01	3.7	0.9	1.6	4.9	1.4	0.2
Gaz naturel	-2.4				-3.4	-3.5	0.48	-0.01	-0.02	-1.3	9.0	-0.1	0.4	10.6	-0.3
Mazout et autres combustibles	41.3				2.7	2.7	0.21	0.09	0.01	-0.1	15.5	2.7	5.1	14.2	2.5
<b>Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage</b>	<b>0.4</b>				<b>0.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>13.25</b>	<b>0.05</b>	<b>0.08</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.2</b>
<b>Dépenses courantes du ménage</b>	<b>0.4</b>				<b>0.2</b>		<b>9.14</b>	<b>0.03</b>	<b>0.02</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.4</b>
Communications	0.9				-0.8	-0.8	2.94	0.03	-0.02	0.0	2.8	0.3	1.5	2.9	-0.2
Services de garde d'enfants et d'entretien ménage	-1.9				0.0	-0.1	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	2.4				1.5	1.0	0.35	0.01	0.01	1.3	1.9	0.6	0.8	1.9	0.8
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium	3.4				1.9	0.9	0.45	0.02	0.01	2.2	2.2	0.5	2.0	2.0	0.7
Autres produits et services ménagers	0.1				0.7	-0.1	4.68	0.00	0.03	1.8	0.5	-3.6	2.4	1.1	-2.2
<b>Ameublement et articles ménagers</b>	<b>0.3</b>				<b>1.3</b>		<b>4.11</b>	<b>0.01</b>	<b>0.05</b>	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>1.6</b>	<b>0.1</b>
Meubles et articles ménagers en matière textile	-1.1				1.8		1.65	-0.02	0.03	0.4	2.1	-0.7	-0.3	2.1	-0.3
Équipement ménager	1.3				1.1	0.6	1.91	0.02	0.02	0.9	1.7	0.2	0.0	1.8	0.7
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager	0.8				0.0	0.1	0.39	0.00	0.00	2.4	1.8	-0.9	2.7	2.9	-0.7
<b>Vêtements et chaussures</b>	<b>2.0</b>				<b>2.2</b>	<b>1.0</b>	<b>4.4</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>
<b>Vêtements</b>	<b>1.0</b>				<b>3.3</b>	<b>1.3</b>	<b>2.83</b>	<b>0.03</b>	<b>0.09</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>2.1</b>	<b>0.6</b>
<b>Chaussures</b>	<b>-1.7</b>				<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.63</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>-1.3</b>
Accessoires vestimentaires	10.5				0.6		0.65	0.07	0.00	1.0	1.8	5.3	2.3	2.6	3.2
Tissus d'habillement	2.4				0.0		0.28	0.01	0.00	2.2	0.7	0.3	2.7	1.2	-0.2

Le 19 mai 2026

Avril 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
<b>Transports</b>	<b>7.6</b>				<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>16.9</b>	<b>1.29</b>	<b>0.38</b>	<b>1.7</b>	<b>3.1</b>	<b>1.9</b>	<b>2.3</b>	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>
<b>Transport privé</b>	<b>8.6</b>				<b>2.6</b>		<b>15.2</b>	<b>1.31</b>	<b>0.40</b>	<b>1.3</b>	<b>3.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>3.2</b>	<b>2.0</b>
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	2.6				0.8		6.84	0.18	0.06	2.3	1.5	0.2	1.9	1.6	0.5
<i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i>	2.6				0.8		6.79	0.18	0.06	2.3	1.5	0.2	1.9	1.6	0.4
<i>Location de véhicules de tourisme</i>	-6.3				0.0	-0.7	0.06	0.00	0.00	1.4	5.2	-1.5	1.2	4.1	-1.8
Utilisation de véhicules de tourisme	13.6				4.1		8.37	1.14	0.34	0.7	5.7	2.3	2.4	5.4	2.1
<i>Essence</i>	28.6				8.9	7.3	3.23	0.92	0.29	-0.6	13.5	2.2	3.0	12.2	2.1
<i>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</i>	2.9				1.1	0.3	2.47	0.07	0.03	1.9	0.3	2.8	1.6	0.8	1.6
<i>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</i>	5.2				0.1	0.1	2.66	0.14	0.00	2.4	2.2	1.3	2.6	2.0	1.3
<b>Transport public</b>	<b>-1.2</b>				<b>-2.2</b>		<b>1.69</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.04</b>	<b>4.8</b>	<b>3.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>-1.2</b>
Transport local et de banlieue	-0.2				0.0	0.1	0.46	0.00	0.00	1.5	0.5	-3.4	2.2	1.2	-2.1
<i>Transport urbain en autobus et en métro</i>	0.7				0.0		0.33	0.00	0.00	2.1	0.7	-1.9	2.8	1.4	-1.4
<i>Taxi et autres transports de banlieue</i>	-2.3				0.0		0.13	0.00	0.00	0.1	0.8	-2.9	0.9	1.2	-2.6
Transport interurbain	-1.7				-3.1	-1.6	1.09	-0.02	-0.03	6.2	5.7	-1.4	3.9	5.8	-0.9
<i>Transport aérien</i>	-1.7				-3.6		0.99	-0.02	-0.04	6.5	6.2	-1.3	4.0	6.4	-0.9
<i>Transport par train, autobus et autres</i>	-0.8				1.5		0.10	0.00	0.00	2.7	1.8	-2.0	2.0	4.2	-0.7
<b>Soins de santé et soins personnels</b>	<b>3.3</b>				<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>5.05</b>	<b>0.2</b>	<b>0.03</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>4.9</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>2.4</b>
<b>Soins de santé</b>	<b>2.6</b>				<b>1.6</b>		<b>2.53</b>	<b>0.1</b>	<b>0.04</b>	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>	<b>2.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>	<b>1.9</b>
Produits de soins de santé	1.9				0.4	0.4	1.51	0.0	0.01	0.5	0.7	2.0	-0.1	1.1	1.8
Services de soins de santé	3.7				3.2	0.2	1.02	0.0	0.03	2.5	0.6	2.2	2.9	0.8	1.1
<b>Soins personnels</b>	<b>4.0</b>				<b>-0.3</b>		<b>2.52</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.01</b>	<b>1.5</b>	<b>0.5</b>	<b>4.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.2</b>	<b>2.2</b>
Articles et accessoires de soins personnels	3.6				-0.5	-0.4	1.66	0.1	-0.01	0.4	0.9	3.5	0.5	1.6	1.9
Services de soins personnels	4.7				0.0	0.3	0.86	0.0	0.00	2.9	0.7	2.4	2.7	1.4	1.4
<b>Loisirs, formation et lecture</b>	<b>1.0</b>				<b>-1.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>10.12</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.18</b>	<b>1.7</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.3</b>
<b>Loisirs</b>	<b>0.8</b>				<b>-2.24</b>		<b>7.94</b>	<b>0.06</b>	<b>-0.18</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>0.1</b>
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	0.4				-0.6	-0.3	2.13	0.0	-0.01	-0.8	1.6	0.8	-2.2	2.0	1.3
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	4.9				1.9	0.0	1.48	0.1	0.03	2.6	1.8	1.2	1.9	2.0	1.5
Équipement de divertissement au foyer	2.0				4.6	6.0	0.53	0.0	0.02	-3.8	2.0	2.9	-4.9	2.2	3.1
Services de voyage	-6.2				-11.5	-4.1	1.83	-0.1	-0.21	0.8	2.9	-2.4	0.4	2.8	-2.4
Autres services culturels et récréatifs	4.7				0.3	0.3	1.97	0.1	0.01	3.5	1.1	1.1	3.4	1.4	1.0
<b>Formation et lecture</b>	<b>1.6</b>				<b>0.11</b>		<b>2.18</b>	<b>0.03</b>	<b>0.00</b>	<b>2.5</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>3.0</b>	<b>1.1</b>	<b>-1.3</b>
Formation	1.8				0.1	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)	-0.5				0.3	0.3	0.27	0.0	0.00	3.8	2.8	-1.5	3.2	2.9	-1.3
<b>Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif</b>	<b>1.1</b>				<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.99</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>	<b>3.2</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>2.7</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.3</b>
<b>Boissons alcoolisées</b>	<b>2.1</b>				<b>-0.26</b>		<b>2.58</b>	<b>0.05</b>	<b>-0.01</b>	<b>1.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	3.7				0.0	0.3	0.77	0.0	0.00	1.8	0.6	3.0	2.0	0.7	2.4
Boissons alcoolisées achetées au magasin	1.5				-0.3	-0.2	1.81	0.0	-0.01	1.7	0.7	-0.4	1.1	1.1	0.4
<b>Produits du tabac</b>	<b>-0.2</b>				<b>0.24</b>		<b>1.01</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5.6</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.8</b>	<b>4.8</b>	<b>2.8</b>	<b>-1.8</b>
Cigarettes	-0.3				0.3		0.89	0.0	0.00	5.6	2.1	-2.8	4.8	2.8	-1.8
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	-0.2				-0.2		0.12	0.0	0.00	5.6	2.0	-2.9	4.9	2.6	-1.9
<b>Cannabis récréatif</b>	<b>-2.5</b>				<b>0.73</b>		<b>0.39</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.00</b>						

\*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.

Le présent rapport a été préparé par Études économiques Scotia à l'intention des clients de la Banque Scotia. Les opinions, estimations et prévisions qui y sont reproduites sont les nôtres en date des présentes et peuvent être modifiées sans préavis. Les renseignements et opinions que renferme ce rapport sont compilés ou établis à partir de sources jugées fiables; toutefois, nous ne déclarons ni ne garantissons pas, explicitement ou implicitement, qu'ils sont exacts ou complets. La Banque Scotia ainsi que ses dirigeants, administrateurs, partenaires, employés ou sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce rapport ou de son contenu.

Ces rapports vous sont adressés à titre d'information exclusivement. Le présent rapport ne constitue pas et ne se veut pas une offre de vente ni une invitation à offrir d'acheter des instruments financiers; il ne doit pas non plus être réputé constituer une opinion quant à savoir si vous devriez effectuer un swap ou participer à une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. L'information reproduite dans ce rapport n'est pas destinée à constituer et ne constitue pas une recommandation de swap ou de stratégie de négociation comportant un swap au sens du Règlement 23.434 de la Commodity Futures Trading Commission des États-Unis et de l'Appendice A de ce règlement. Ce document n'est pas destiné à être adapté à vos besoins individuels ou à votre profil personnel et ne doit pas être considéré comme un « appel à agir » ou une suggestion vous incitant à conclure un swap ou une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. La Banque Scotia peut participer à des transactions selon des modalités qui ne concordent pas avec les avis exprimés dans ce rapport et peut détenir ou être en train de prendre ou de céder des positions visées dans ce rapport.

La Banque Scotia et ses sociétés affiliées ainsi que tous leurs dirigeants, administrateurs et employés peuvent périodiquement prendre des positions sur des monnaies, intervenir à titre de chefs de file, de cochefs de file ou de preneurs fermes d'un appel public à l'épargne ou agir à titre de mandants ou de placeurs pour des valeurs mobilières ou des produits dérivés, négocier ces valeurs et produits dérivés, en faire l'acquisition, ou agir à titre de teneurs de marché ou de conseillers, de courtiers, de banques d'affaires et/ou de maisons de courtage pour ces valeurs et produits dérivés. La Banque Scotia peut toucher une rémunération dans le cadre de ces interventions. Tous les produits et services de la Banque Scotia sont soumis aux conditions des ententes applicables et des règlements locaux. Les dirigeants, administrateurs et employés de la Banque Scotia et de ses sociétés affiliées peuvent siéger au conseil d'administration de sociétés.

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

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

<sup>MD</sup> 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.