

Contributeurs

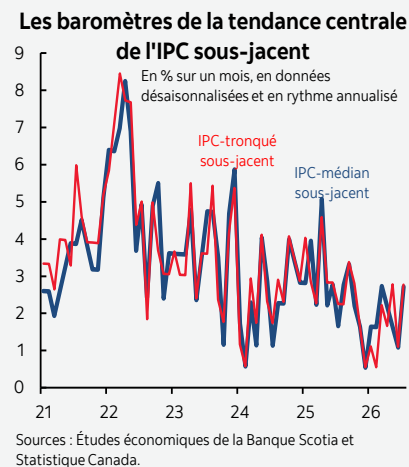
Derek Holt, VP et chef des Études économiques sur les marchés des capitaux
Études économiques de la Banque Scotia
416.863.7707
derek.holt@scotiabank.com

Graphique 1

Baromètres de l'IPC sous-jacent canadien			
Mois	Médiane pondérée	Moyenne tronquée	IPC sous-jacent trad.
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	0.8
Mai 2026	1.6	2.8	3.1
Juin 2026	1.1	1.1	3.9
Juill. 2026	2.7	2.8	3.1

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

Graphique 2



L'IPC canadien – Vif comme l'éclair

- L'inflation sous-jacente a pris de la vitesse d'après tous les baromètres.
- L'ampleur des hausses de prix évolue tendanciellement à la hausse.
- Portés par la demande refoulée et le dollar CA bon marché, les prix des voyages ont continué d'augmenter en août.
- Il faut être attentif à ce que fera la BdC pour contrer les risques qui se confirment : inflation, budget, rebond et commerce.

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

Données réelles : 0,5/3,0

Banque Scotia : 0,5/3,0

Consensus : 0,4/2,9

Auparavant : -0,4/2,8

Inflation sous-jacente, sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées (DDA), juillet 2026 :

IPC en moyenne tronquée : 2,8

IPC en moyenne pondérée : 2,7

IPC hors alimentation et énergie : 3,1

En juillet au Canada, l'inflation sous-jacente s'est accélérée de concert avec la hausse tendancielle de l'ampleur des pressions sur les prix. La courbe des rendements obligataires du Canada est à peine moins performante que les bons du Trésor américain, et le dollar CA a peu réagi à l'anticipation de 16 points de base de la BdC pour une hausse d'un quart de point d'ici la fin de l'année. Les risques qui pèsent sur les négociations commerciales font osciller la balance, ce qui pourrait obliger les marchés à être très vifs dans un sens comme dans l'autre au moins dans les prochaines 48 à 72 heures.

Essentiellement, les baromètres sous-jacents ont pris de la vitesse (graphiques 1, 2 et 3). L'IPC sous-jacent traditionnel a gagné 3,1 % sur un mois en DDA pour enchaîner un troisième mois d'affilée à plus de 3 %. L'IPC en moyenne tronquée s'est accéléré à 2,8 % sur un mois en DDA, avec une moyenne mobile sur trois mois de 2,2 % sur un mois en DDA. L'IPC en médiane pondérée s'est hissé à 2,7 % sur un mois en DDA, avec une moyenne mobile sur trois mois de 1,8 % sur un mois en DDA.

En données constantes, les baromètres comparables penchent en défaveur de la position qui consiste à rester dans le bas de la fourchette des taux neutres de la BdC. La relance budgétaire, plus considérable pour les prix produits de base dont la hausse s'inscrit dans la durée et pour le rebond de la croissance avec un élan jusqu'au T3 étaye cette position. Les négociations commerciales pourraient être une bénédiction ou une malédiction pour les facteurs sous-jacents des taux d'intérêt.

La tendance dans l'ampleur des pressions sur les prix évolue elle aussi à la hausse et a nettement décroché des creux antérieurs (graphique 4).

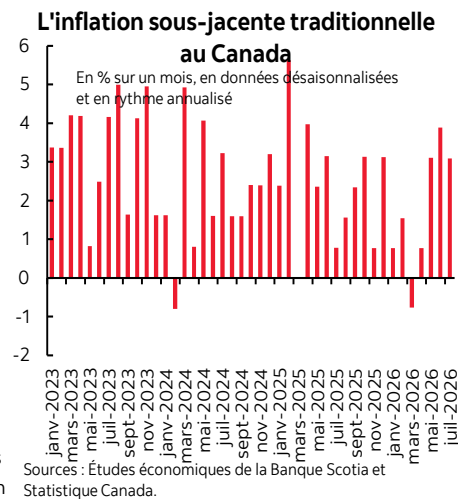
L'inflation sous-jacente des biens a repris du mieux (graphique 5); or, essentiellement, l'inflation des services à l'exception du logement s'est embrasée pour un troisième mois de suite (graphique 6).

Dans l'ensemble, la catégorie des services de voyage pèse à peine 1,6 %; ce coefficient est appliqué à la hausse de 7,2 % sur un mois en DDA dans tous les prix des services de voyage, ce qui donne un apport pondéré d'à peine 0,1 point de pourcentage à l'IPC sur un mois en DDA. Les matchs de la Coupe du Monde qui ont eu lieu au Canada ont pris fin au début de juillet. Les prix des billets d'avion explosent depuis longtemps, et non seulement à cause de la Coupe du Monde; en fait, le volume des vols d'août s'est fortement accéléré pour pulvériser des records. Je pense que le dollar CA bon marché et la demande refoulée dans le domaine des voyages expliquent mieux ce qui s'est produit dans cette catégorie. L'ampleur des pressions sur les prix a été nettement plus considérable.

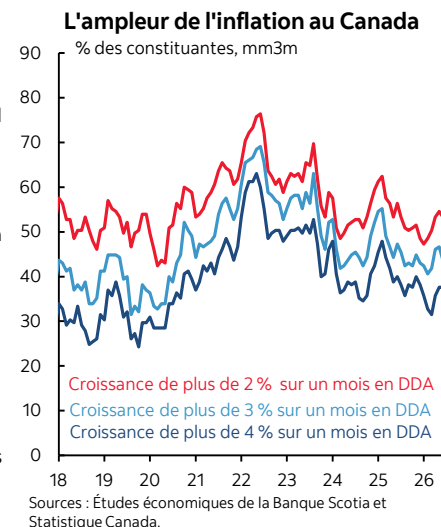
Nous invitons le lecteur à consulter l'ensemble suivant de graphiques et le tableau détaillé pour en savoir plus.

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

Graphique 3

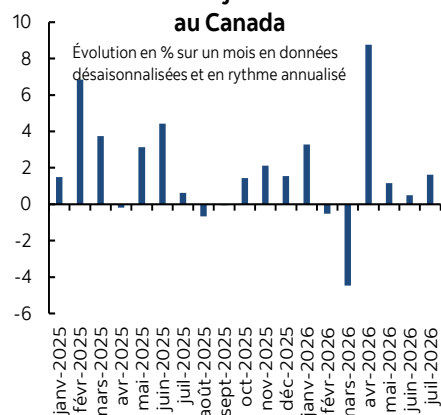


Graphique 4



Graphique 5

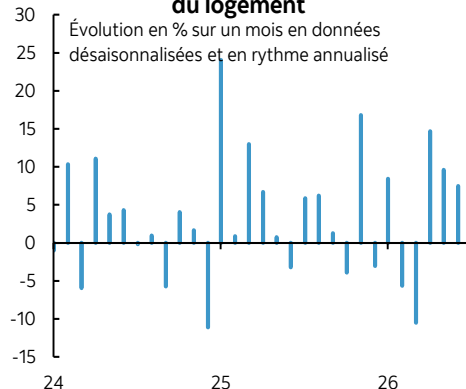
L'inflation sous-jacente des biens au Canada



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

Graphique 6

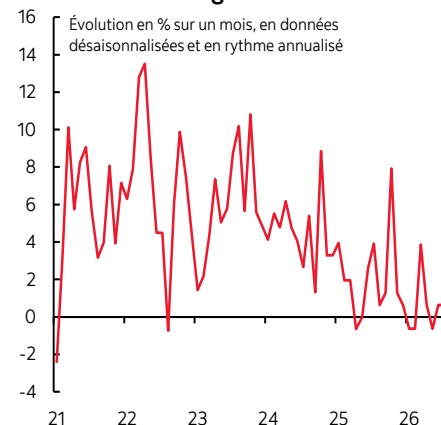
Les services au Canada sauf l'inflation du logement



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

Graphique 7

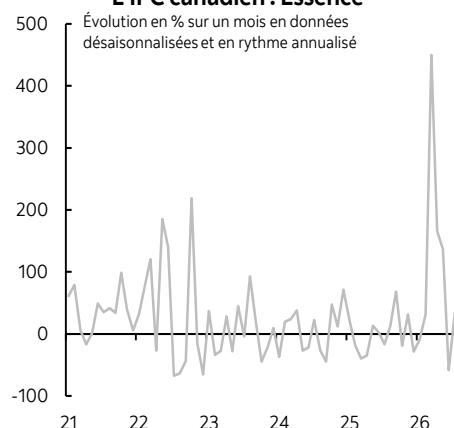
Les frais de logement au Canada



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

Graphique 8

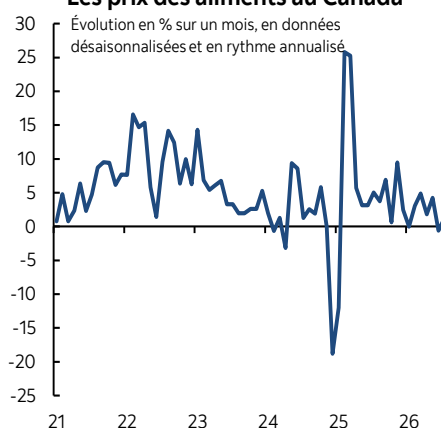
L'IPC canadien : Essence



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

Graphique 9

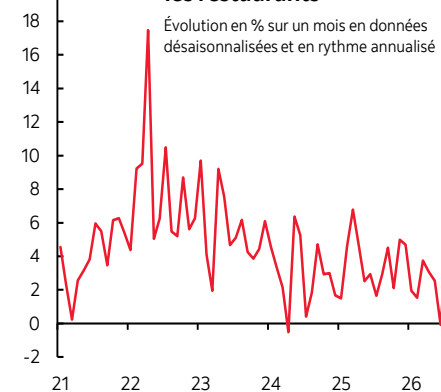
Les prix des aliments au Canada



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

Graphique 10

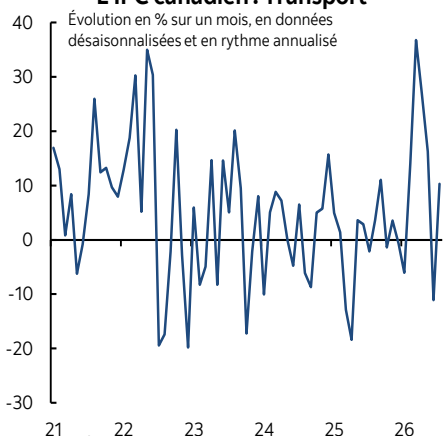
L'IPC canadien : Repas dans les restaurants



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

Graphique 11

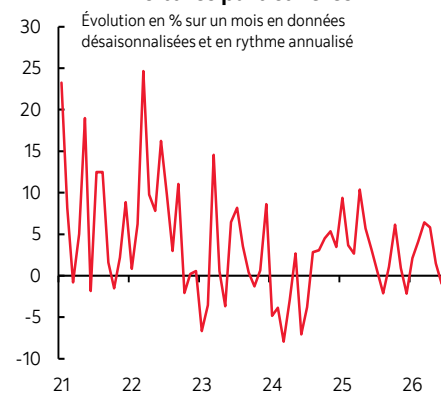
L'IPC canadien : Transport



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

Graphique 12

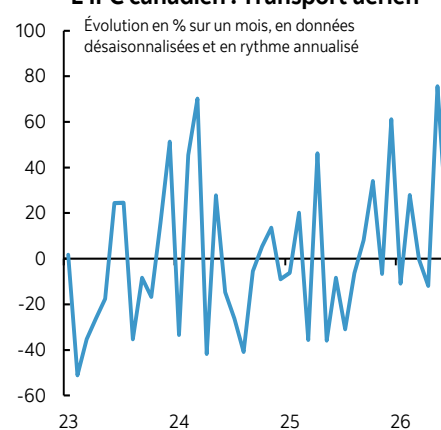
L'IPC canadien : Achat privé de voitures particulières



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

Graphique 13

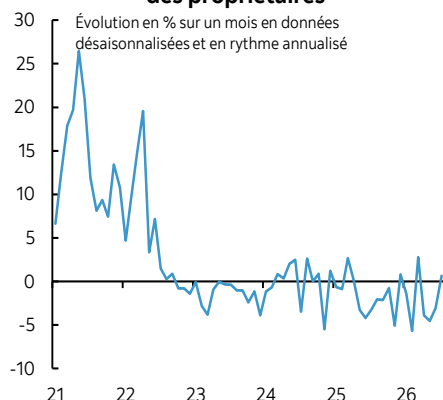
L'IPC canadien : Transport aérien



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

Graphique 14

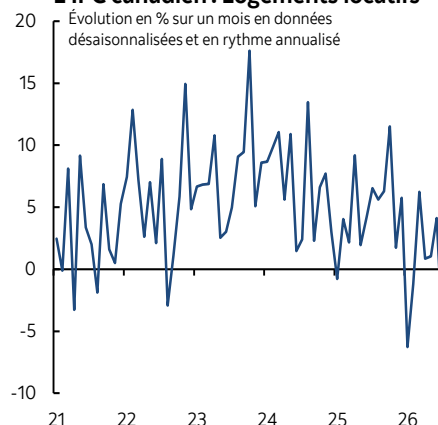
L'IPC canadien : Coût de remplacement des propriétaires



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

Graphique 15

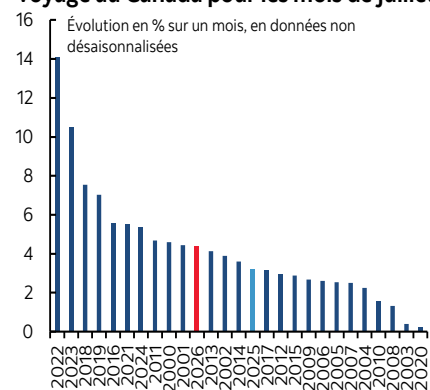
L'IPC canadien : Logements locatifs



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

Graphique 16

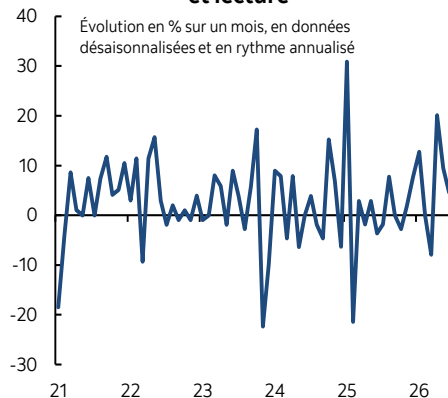
La comparaison de l'IPC des services de voyage au Canada pour les mois de juillet



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

Graphique 17

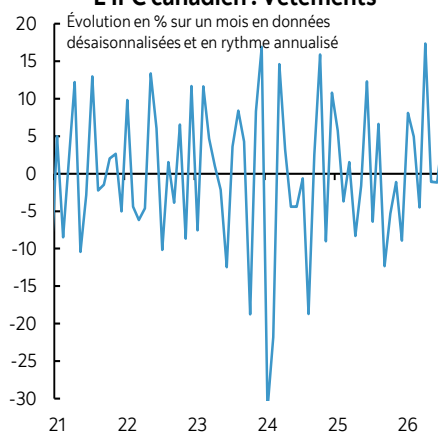
L'IPC canadien : Loisirs, formation et lecture



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

Graphique 18

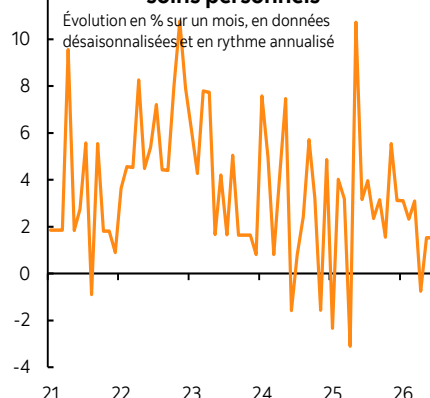
L'IPC canadien : Vêtements



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

Graphique 19

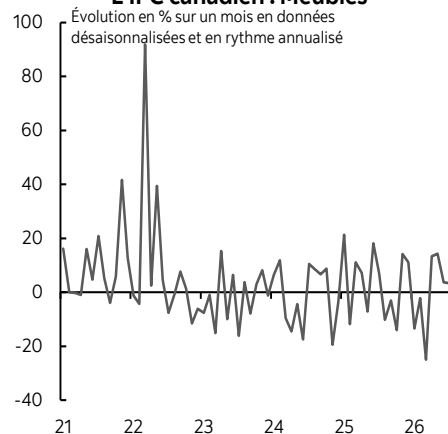
L'IPC canadien : Santé et soins personnels



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

Graphique 20

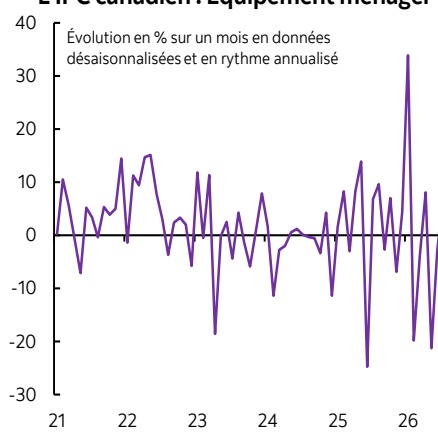
L'IPC canadien : Meubles



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

Graphique 21

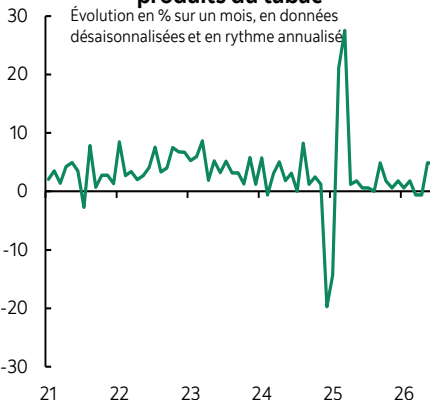
L'IPC canadien : Équipement ménager



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

Graphique 22

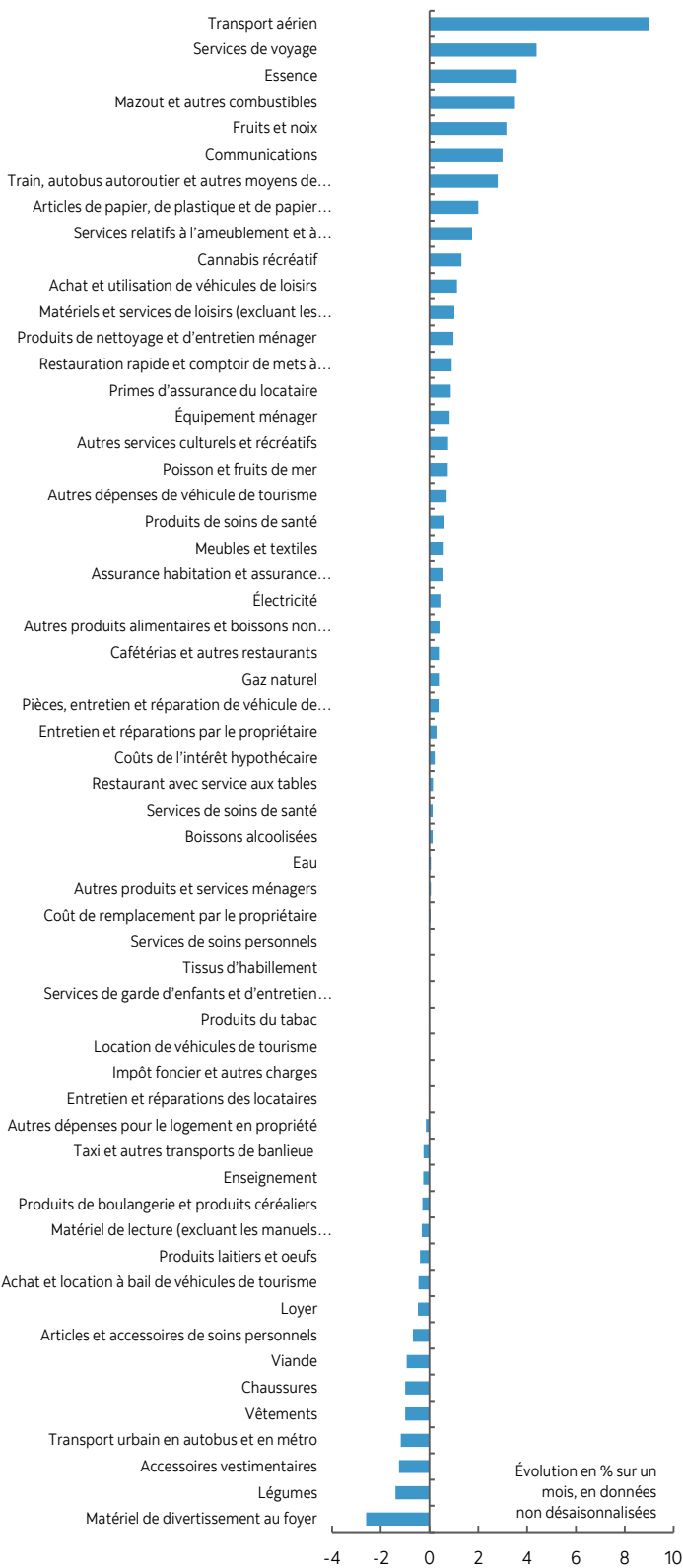
L'IPC canadien : Boissons alcoolisées et produits du tabac



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

Graphique 23

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



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

Graphique 24

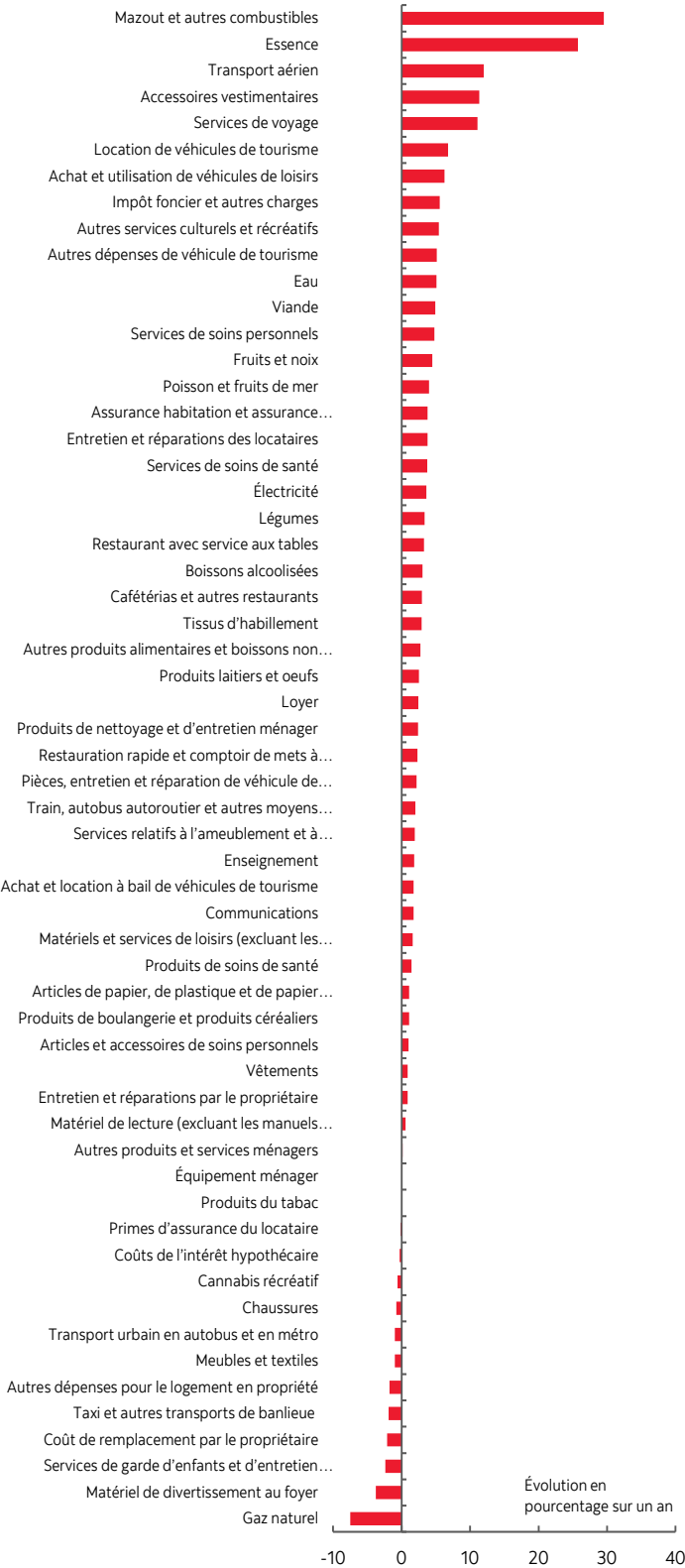
Contributions des catégories détaillées en juillet dans l'évolution mensuelle de l'IPC canadien



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

Graphique 25

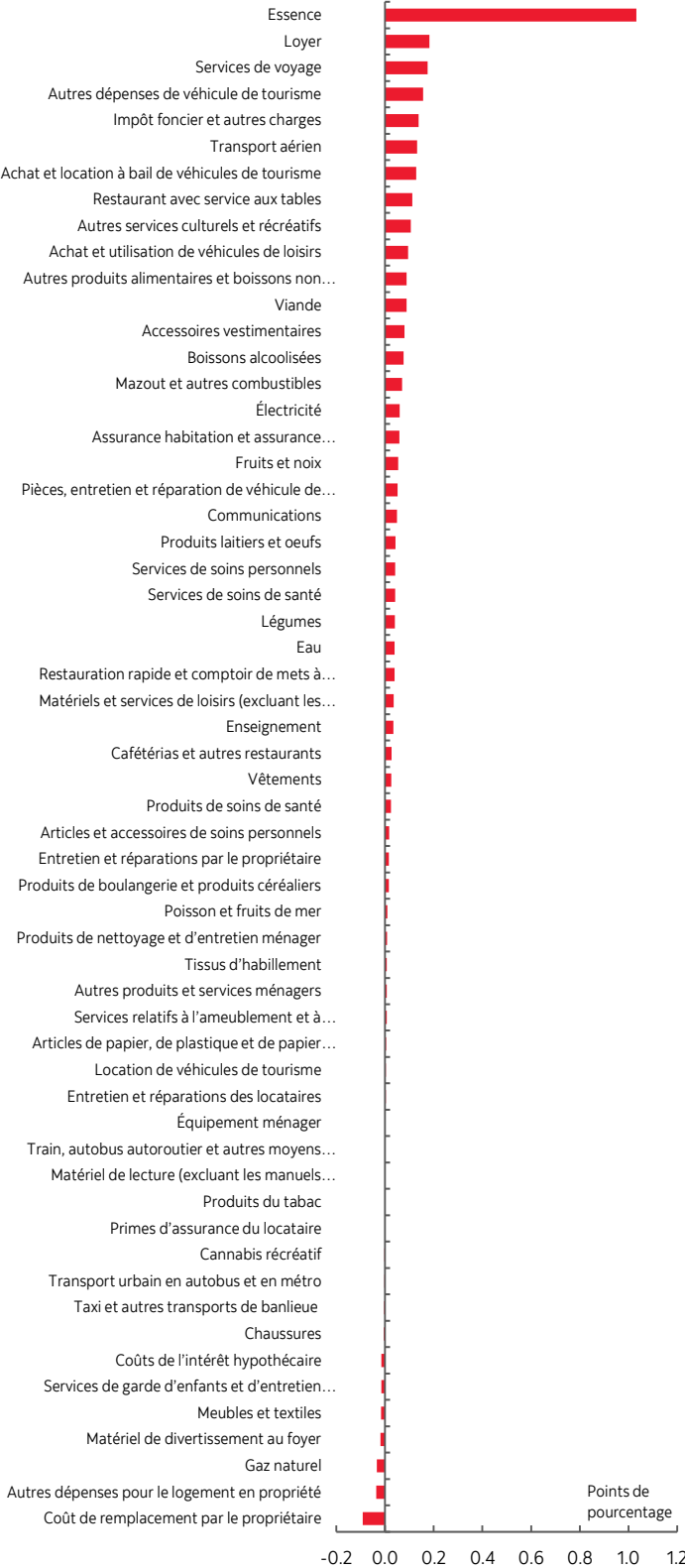
Évolution sur 12 mois des catégories détaillées de l'IPC canadien en juillet



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

Graphique 26

Contribution sur 12 mois des catégories détaillées en juillet dans l'évolution de l'IPC canadien



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

Le 17 août 2026

Juillet 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
Aliments		3.0			0.2	0.1	16.93	0.52	0.03	2.1	1.7	0.6	2.2	1.5	0.6
Aliments achetés au magasin		3.1			0.1		10.85	0.34	0.01	1.7	2.4	0.6	2.0	2.0	0.6
Viande		4.9			-0.9	-0.8	1.79	0.09	-0.02	2.5	3.6	0.7	3.4	3.6	0.4
Poisson et fruits de mer		4.0			0.8	0.9	0.26	0.01	0.00	2.9	1.4	0.8	2.8	2.5	0.5
Produits laitiers et oeufs		2.6			-0.4	0.0	1.68	0.04	-0.01	0.2	1.5	1.5	0.6	1.5	1.3
Produits de boulangerie et produits céréaliers		1.1			-0.3	-0.6	1.44	0.02	0.00	0.5	2.1	0.3	1.2	2.3	0.0
Fruits, préparations à base de fruits et noix		4.5			3.2	4.1	1.22	0.05	0.04	1.8	4.4	0.6	2.0	3.5	0.7
Légumes et préparations à base de légumes		3.3			-1.4	-1.9	1.21	0.04	-0.02	4.9	6.4	-0.2	3.6	5.8	0.0
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées		2.7			0.4	0.4	3.24	0.09	0.01	1.0	1.5	1.1	1.3	1.7	0.9
Aliments achetés au restaurant		2.9			0.4	0.3	6.08	0.18	0.02	3.0	0.7	-0.1	2.6	0.7	0.4
Restaurant avec service aux tables		3.3			0.1		3.46	0.11	0.01	2.9	0.6	0.7	2.6	0.6	1.0
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter		2.3			0.9		1.68	0.04	0.02	3.2	1.2	-0.8	2.6	1.2	-0.3
Cafétérias et autres restaurants		3.0			0.4		0.93	0.03	0.00	3.0	0.6	0.0	2.6	0.7	0.5
Logement		1.3			0.1	0.1	28.30	0.36	0.01	1.8	0.6	-0.9	1.7	0.8	-0.6
Logement locatif		2.4			-0.4	-0.4	7.66	0.18	-0.03	1.3	0.8	1.4	1.3	0.6	1.8
Loyer		2.5			-0.5		7.45	0.18	-0.04	1.3	0.8	1.4	1.3	0.6	1.9
Primes d'assurance du locataire		-0.2			0.9		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	-0.8	0.3	1.6	-0.3
Entretien et réparations des locataires		3.8			0.0		0.09	0.00	0.00	2.2	1.0	1.5	2.6	2.2	0.5
Logement en propriété		0.4			0.1		17.52	0.06	0.02	2.3	0.4	-4.6	1.7	0.8	-1.6
Coûts de l'intérêt hypothécaire		-0.3			0.2	0.2	5.21	-0.01	0.01	2.1	3.6	-0.7	-0.1	3.6	-0.1
Coût de remplacement par le propriétaire		-2.1			0.0	0.1	4.38	-0.09	0.00	1.9	1.7	-2.4	2.1	1.5	-2.9
Impôt foncier et autres charges		5.6			0.0	0.4	2.48	0.14	0.00	2.4	0.6	5.6	2.8	0.7	4.0
Assurance habitation et assurance hypothécaire du propriétaire		3.8			0.5	0.2	1.56	0.06	0.01	5.2	2.3	-0.6	4.5	2.6	-0.3
Entretien et réparations par le propriétaire		0.9			0.3	0.2	1.89	0.02	0.01	2.0	1.1	-1.0	2.0	1.4	-0.8
Autres dépenses pour le logement en propriété		-1.8			-0.1	0.0	2.00	-0.04	0.00	2.0	1.2	-3.1	2.4	2.0	-2.1
Eau, combustible et électricité		3.9			0.5		3.13	0.12	0.02	0.8	2.1	1.5	2.5	3.4	0.4
Électricité		3.6			0.5	0.5	1.67	0.06	0.01	1.2	4.4	0.6	2.5	3.8	0.3
Eau		5.1			0.1	0.4	0.78	0.04	0.00	3.7	0.9	1.5	4.9	1.4	0.1
Gaz naturel		-7.5			0.4	0.4	0.44	-0.03	0.00	-1.3	9.0	-0.7	0.4	10.6	-0.7
Mazout et autres combustibles		29.5			3.5	3.5	0.24	0.07	0.01	-0.1	15.5	1.9	5.1	14.2	1.7
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage		0.4			1.1	0.4	12.80	0.05	0.14	1.2	1.0	-0.8	1.4	0.9	-1.2
Dépenses courantes du ménage		0.6			1.1		8.72	0.05	0.10	1.3	1.1	-0.6	2.1	1.3	-1.2
Communications		1.8			3.0	3.0	2.79	0.05	0.08	0.0	2.8	0.6	1.5	2.9	0.1
Services de garde d'enfants et d'entretien ménager		-2.4			0.0	-0.4	0.64	-0.02	0.00	3.4	1.4	-4.2	3.3	1.3	-4.3
Produits de nettoyage et d'entretien ménager		2.4			1.0	0.8	0.34	0.01	0.00	1.3	1.9	0.6	0.8	1.9	0.8
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium		1.1			2.0	0.9	0.43	0.00	0.01	2.2	2.2	-0.5	2.0	2.0	-0.5
Autres produits et services ménagers		0.2			0.1	0.2	4.53	0.01	0.00	1.8	0.5	-3.4	2.4	1.1	-2.1
Ameublement et articles ménagers		-0.2			0.8		4.08	-0.01	0.03	0.8	1.7	-0.6	0.1	1.6	-0.1
Meubles et articles ménagers en matière textile		-1.0			0.5		1.64	-0.02	0.01	0.4	2.1	-0.7	-0.3	2.1	-0.3
Équipement ménager		0.1			0.8	0.6	1.93	0.00	0.02	0.9	1.7	-0.5	0.0	1.8	0.0
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager		1.9			1.7	1.1	0.36	0.01	0.01	2.4	1.8	-0.3	2.7	2.9	-0.3
Vêtements et chaussures		2.4			-1.0	0.2	4.5	0.11	-0.05	0.6	1.2	1.4	0.3	1.4	1.4
Vêtements		0.9			-1.0	0.5	2.92	0.03	-0.03	0.5	1.6	0.2	-0.3	2.1	0.5
Chaussures		-0.8			-1.0	-0.1	0.62	0.00	-0.01	0.4	1.2	-1.0	0.1	1.4	-0.6
Accessoires vestimentaires		11.3			-1.3		0.71	0.08	-0.01	1.0	1.8	5.8	2.3	2.6	3.5
Tissus d'habillement		2.9			0.0		0.26	0.01	0.00	2.2	0.7	1.1	2.7	1.2	0.2

Le 17 août 2026

Juillet 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	7.8			1.4	0.8	18.5	1.44	0.26	1.7	3.1	1.9	2.3	3.0	1.8
Transport privé	7.6			0.8		16.7	1.27	0.13	1.3	3.2	2.0	2.2	3.2	1.7
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	1.8			-0.5		7.29	0.13	-0.03	2.3	1.5	-0.3	1.9	1.6	0.0
<i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i>	<i>1.8</i>			<i>-0.5</i>		<i>7.24</i>	<i>0.13</i>	<i>-0.03</i>	<i>2.3</i>	<i>1.5</i>	<i>-0.4</i>	<i>1.9</i>	<i>1.6</i>	<i>-0.1</i>
<i>Location de véhicules de tourisme</i>	<i>6.8</i>			<i>0.0</i>	<i>-0.2</i>	<i>0.05</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>1.4</i>	<i>5.2</i>	<i>1.0</i>	<i>1.2</i>	<i>4.1</i>	<i>1.4</i>
Utilisation de véhicules de tourisme	12.3			1.8		9.44	1.16	0.17	0.7	5.7	2.0	2.4	5.4	1.8
<i>Essence</i>	<i>25.7</i>			<i>3.6</i>	<i>2.5</i>	<i>4.01</i>	<i>1.03</i>	<i>0.14</i>	<i>-0.6</i>	<i>13.5</i>	<i>2.0</i>	<i>3.0</i>	<i>12.2</i>	<i>1.9</i>
<i>Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme</i>	<i>2.2</i>			<i>0.4</i>	<i>-0.1</i>	<i>2.39</i>	<i>0.05</i>	<i>0.01</i>	<i>1.9</i>	<i>0.3</i>	<i>0.7</i>	<i>1.6</i>	<i>0.8</i>	<i>0.7</i>
<i>Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme</i>	<i>5.2</i>			<i>0.7</i>	<i>0.7</i>	<i>3.04</i>	<i>0.16</i>	<i>0.02</i>	<i>2.4</i>	<i>2.2</i>	<i>1.3</i>	<i>2.6</i>	<i>2.0</i>	<i>1.3</i>
Transport public	8.4			6.1		1.81	0.15	0.11	4.8	3.9	0.9	3.4	3.7	1.4
Transport local et de banlieue	-1.2			-0.8	-1.1	0.47	-0.01	0.00	1.5	0.5	-5.5	2.2	1.2	-2.9
<i>Transport urbain en autobus et en métro</i>	<i>-1.0</i>			<i>-1.2</i>		<i>0.30</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>2.1</i>	<i>0.7</i>	<i>-4.1</i>	<i>2.8</i>	<i>1.4</i>	<i>-2.6</i>
<i>Taxi et autres transports de banlieue</i>	<i>-1.9</i>			<i>-0.3</i>		<i>0.17</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.1</i>	<i>0.8</i>	<i>-2.5</i>	<i>0.9</i>	<i>1.2</i>	<i>-2.3</i>
Transport interurbain	11.5			8.6	0.9	1.19	0.14	0.10	6.2	5.7	0.9	3.9	5.8	1.3
<i>Transport aérien</i>	<i>12.0</i>			<i>9.0</i>		<i>1.10</i>	<i>0.13</i>	<i>0.10</i>	<i>6.5</i>	<i>6.2</i>	<i>0.9</i>	<i>4.0</i>	<i>6.4</i>	<i>1.2</i>
<i>Transport par train, autobus et autres</i>	<i>2.0</i>			<i>2.8</i>		<i>0.09</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>2.7</i>	<i>1.8</i>	<i>-0.4</i>	<i>2.0</i>	<i>4.2</i>	<i>0.0</i>
Soins de santé et soins personnels	2.3			0.0	0.2	5.40	0.1	0.00	1.4	0.4	2.4	1.3	0.9	1.2
Soins de santé	2.3			0.4		2.83	0.1	0.01	1.3	0.6	1.8	1.1	0.8	1.5
Produits de soins de santé	1.4			0.6	0.6	1.72	0.0	0.01	0.5	0.7	1.4	-0.1	1.1	1.4
Services de soins de santé	3.7			0.1	0.4	1.11	0.0	0.00	2.5	0.6	2.2	2.9	0.8	1.1
Soins personnels	2.3			-0.4		2.56	0.1	-0.01	1.5	0.5	1.5	1.5	1.2	0.7
Articles et accessoires de soins personnels	1.0			-0.7	-0.3	1.68	0.0	-0.01	0.4	0.9	0.7	0.5	1.6	0.3
Services de soins personnels	4.8			0.0	0.4	0.88	0.0	0.00	2.9	0.7	2.6	2.7	1.4	1.5
Loisirs, formation et lecture	4.4			1.1	0.4	9.81	0.4	0.11	1.7	0.8	3.5	1.3	0.9	3.7
Loisirs	5.1			1.52		7.68	0.39	0.12	1.4	1.0	3.6	0.6	1.2	3.6
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	1.6			1.0	0.5	2.15	0.0	0.02	-0.8	1.6	1.6	-2.2	2.0	1.9
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	6.3			1.1	0.7	1.51	0.1	0.02	2.6	1.8	2.0	1.9	2.0	2.2
Équipement de divertissement au foyer	-3.7			-2.6	-2.0	0.49	0.0	-0.01	-3.8	2.0	0.0	-4.9	2.2	0.5
Services de voyage	11.1			4.4	0.6	1.58	0.2	0.07	0.8	2.9	3.5	0.4	2.8	3.8
Autres services culturels et récréatifs	5.4			0.8	0.8	1.95	0.1	0.01	3.5	1.1	1.8	3.4	1.4	1.5
Formation et lecture	1.6			-0.32		2.12	0.03	-0.01	2.5	1.4	-0.7	3.0	1.1	-1.2
Formation	1.8			-0.3	0.1	1.88	0.0	0.00	2.4	1.4	-0.4	3.0	1.2	-1.0
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)	0.6			-0.3	-0.3	0.24	0.0	0.00	3.8	2.8	-1.2	3.2	2.9	-0.9
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif	2.0			0.2	0.3	3.73	0.1	0.01	3.2	1.2	-1.0	2.7	1.3	-0.6
Boissons alcoolisées	3.1			0.13		2.49	0.08	0.00	1.7	0.5	2.6	1.4	0.7	2.3
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	3.5			0.1	0.2	0.78	0.0	0.00	1.8	0.6	2.8	2.0	0.7	2.2
Boissons alcoolisées achetées au magasin	2.8			0.1	0.2	1.71	0.0	0.00	1.7	0.7	1.7	1.1	1.1	1.6
Produits du tabac	0.0			0.00		0.85	0.00	0.00	5.6	2.1	-2.7	4.8	2.8	-1.7
Cigarettes	0.1			0.0		0.74	0.0	0.00	5.6	2.1	-2.7	4.8	2.8	-1.7
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	-0.4			0.0		0.12	0.0	0.00	5.6	2.0	-3.0	4.9	2.6	-2.0
Cannabis récréatif	-0.6			1.31		0.39	0.00	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.