

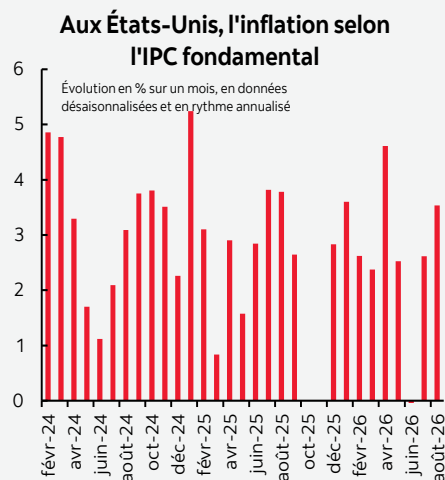
LA SEMAINE EN BREF

Le 11 septembre 2026

Contributeurs

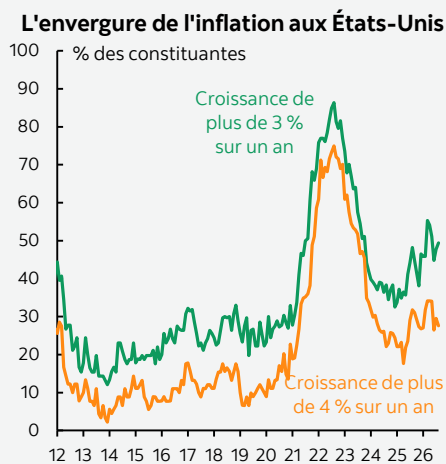
Derek Holt, VP et chef des Études économiques sur les marchés des capitaux
Études économiques de la Banque Scotia
416.863.7707
derek.holt@scotiabank.com

Graphique 1



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 2



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

IPC sous-jacent élevé, DCM de base au point mort – Que fera la Fed?

- L'inflation, selon l'IPC sous-jacent, est plus élevée que ce à quoi s'attendait le consensus, ce qui concorde avec l'estimation de la Scotia...
- ... Toutefois, l'IPC et l'IPP brossent un portrait plus ténébreux pour les DCM de base pour un troisième mois d'affilée.
- Or, la Fed devrait hausser ses taux la semaine prochaine...
- ... essentiellement parce que Kevin Warsh et les tenants du durcissement n'ont plus de marge de manœuvre dans la réaction des marchés.

États-Unis : IPC/IPC sous-jacent, sur un mois en % et en données désaisonnalisées, août :

Données réelles : 0,4/0,3

Banque Scotia : 0,4/0,3

Consensus : 0,4/0,2

Auparavant : 0,1/0,2

États-Unis : IPC/IPC sous-jacent, sur un an en %, août :

Données réelles : 3,4/2,4

Banque Scotia : 3,4/2,5

Consensus : 3,4/2,4

Auparavant : 3,4/2,5

Aux États-Unis, l'inflation selon l'IPC a été au rendez-vous des attentes internes de la Banque Scotia pour ce qui est de l'inflation de synthèse (0,4 % sur un mois) et de l'IPC sous-jacent (0,3 %). L'inflation selon l'IPC sous-jacent a été supérieure au consensus, à 0,29 % sur un mois en données désaisonnalisées et à 3,5 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées (graphique 1). Je vais expliquer pourquoi cette évolution ne devrait pas avoir d'importance pour la Fed, mais qu'elle en tiendra probablement compte.

Il est probable que la Fed hausse ses taux de 25 points de base la semaine prochaine, même s'il y a de fortes chances qu'elle manque son coup. Les chiffres publiés aujourd'hui pour l'IPC et les prix des producteurs d'hier continuent de pointer un ralentissement de l'inflation sous-jacente pour les dépenses de consommation des ménages (DCM) dans les récents mois, après les conversions voulues.

Alors, pourquoi hausser les taux? L'argument le plus solide veut que le président Kevin Warsh se soit probablement enfermé dans un coin en s'en remettant massivement aux marchés. Il devrait tenir compte de l'anticipation de 21 points de base environ dans les cours boursiers et décréter une hausse de 25 points de base, avec suffisamment d'appui de la part du Comité. Sinon, il assouplirait curieusement la conjoncture financière et irait à l'encontre de son discours de durcissement monétaire. Si vous ne haussez pas les taux lorsqu'ils sont anticipés dans les cours, quand le ferez-vous? Or, je crois qu'une hausse des taux serait une erreur de politique monétaire.

Il faut savoir que les chiffres équivalent à ce que nous avons l'habitude d'interpréter comme le baromètre de l'inflation privilégié de la Fed : l'IPC sous-jacent des DCM. Selon nos calculs, l'inflation selon les DCM de base est appelée à s'inscrire à 0,2 % sur un mois en données désaisonnalisées quand nous connaîtrons les chiffres, ce qui ne se produira malheureusement pas avant la fin du mois.

Autrement dit, l'inflation sous-jacente selon les DCM s'inscrirait, selon une moyenne mobile sur trois mois (mm3m), à 0,2 % en données désaisonnalisées sur un mois (soit 2,4 % sur un mois en données désaisonnalisées et annualisées), avec des gains de 0,15 % sur un mois en données désaisonnalisées pour juin, de 0,25 % pour juillet et de 0,2 % pour août. C'est dire qu'elle ralentit.

Le graphique 3 fait état du calcul de la conversion pour passer de l'IPC sous-jacent à l'IPC sous-jacent des DCM, en tenant compte des différents coefficients de pondération des constituantes essentielles. Rien ne prouve irréfutablement que l'IPC sous-jacent des DCM sera inférieur à l'IPC sous-jacent par opposition aux effets additifs dans l'ensemble des catégories; or, la moitié environ de l'effet de -0,1 % de la conversion des coefficients de pondération s'explique par le logement.

Le graphique 4 fait état des effets des catégories pertinentes dans les prix des producteurs et de leurs répercussions sur l'IPC sous-jacent des DCM, qui n'ont aucune incidence cette fois. Le graphique 5 regroupe ces effets.

Les graphiques 6 à 22 font état des tendances dans les principaux compartiments du panier de l'IPC. Les graphiques 23 à 26 donnent la répartition des chiffres d'août en pourcentage sur un an et sur un mois, pour les apports non pondérés comme pour les apports pondérés.

J'invite aussi le lecteur à consulter ma note de ce matin pour nos avis sur l'inflation relative par rapport à l'inflation généralisée. Sauf si on fait appel à des méthodes non officielles, le FOMC n'exprimera aucune réaction dans la période d'interdiction. En haussant les taux, la Fed risque fortement de devenir de la chair à canon à l'approche des élections de mi-mandat.

Graphique 3

L'IPC sous-jacent aux États-Unis et la comparaison des coefficients de pondération des DCM sous-jacentes						
	IPC sous-jacent	Variation sur un mois en %	DCM de base	Écart dans la pond.	Évolution sur un mois en %	
Biens						
<u>Biens durables</u>						
Véhicules automobiles et pièces détachées	8.68	0.3	3.88	-4.80	-0.01	
Ameublement	4.20	0.0	2.69	-1.51	0.00	
Biens récréatifs	2.44	0.0	3.80	1.37	0.00	
<u>Biens non durables</u>						
Vêtements et chaussures	3.04	0.0	3.02	-0.02	0.00	
Services						
<u>Logements et services publics</u>						
Loyers	9.78	0.2	4.07	-5.71	-0.01	
Loyers équivalents des propriétaires	32.76	0.2	13.23	-19.53	-0.04	
Aqueduc et collecte des ordures	1.45	0.5	0.78	-0.67	0.00	
<u>Soins de santé</u>	8.68	-0.2	19.32	10.64	-0.02	
<u>Services de transport</u>	7.98	0.5	3.91	-4.07	-0.02	
<u>Services récréatifs</u>	3.99	0.0	4.43	0.44	0.00	
Total :	82.98		59.13	-23.85	-0.11	
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, BLS et BEA.						

Graphique 4

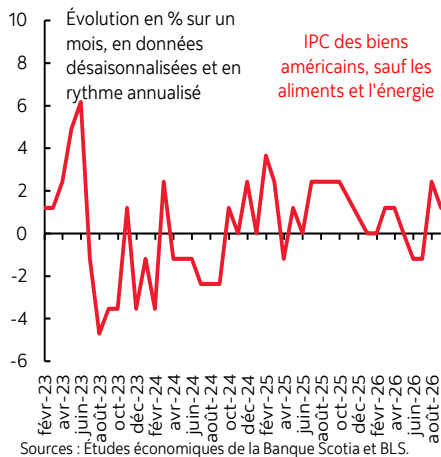
Catégories des DCM	Pond. des DCM de base	Constituantes de l'IPP pour les DCM	Évolution en % sur un mois	Apports aux DCM de base (évolution sur un mois en %)
Transport aérien	1.2	Trafic aérien de passagers	4.2	0.049
Gestion de portefeuilles et services de conseils en placement	2.1	Gestion de portefeuilles	-1.6	-0.034
Services ambulatoires	9.1	Soins ambulatoires	0.4	0.036
– Services des médecins	4.4	Soins des médecins	0.1	0.004
– Soins de santé à domicile	1.1	Soins de santé à domicile et en fin de vie	-0.4	-0.005
Services dans les hôpitaux et les résidences de soins infirmiers	10.2	Soins aux malades hospitalisés	0.5	0.051
– Résidences de soins infirmiers	1.5	Soins dans les résidences de soins infirmiers	-0.2	-0.003
Total	10.3			0.01

Graphique 5

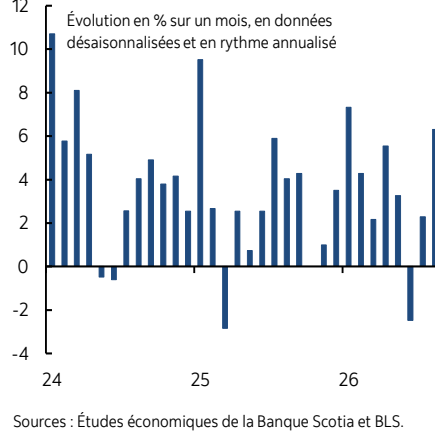
Août	IPC sur un mois en %, en DD	Impact de la pondération de l'IPC sur les DCM en raison de l'écart de pondération	Constituantes de l'IPP	DCM finales en % sur un mois, en DD
IPC de synthèse	0.40	-0.14	0.01	0.26
IPC sous-jacent	0.29	-0.11	0.01	0.19

Le 11 septembre 2026

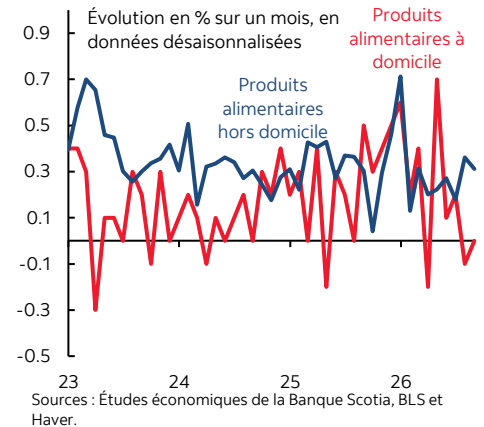
Graphique 6

L'inflation des biens aux États-Unis

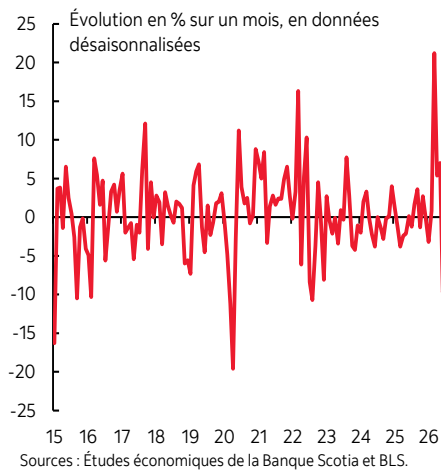
Graphique 7

L'IPC sous-jacent aux États-Unis : services sauf le logement et l'énergie

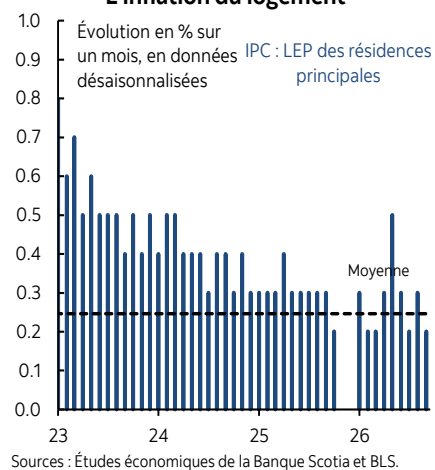
Graphique 8

Les prix des aliments aux États-Unis

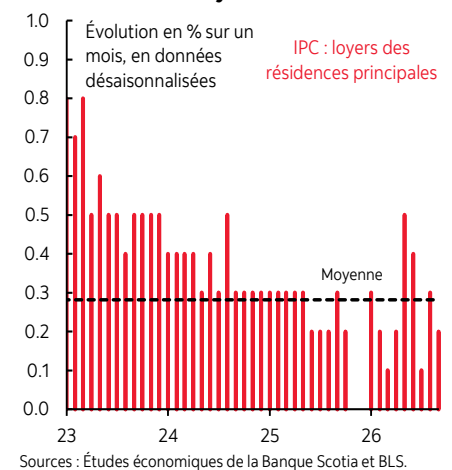
Graphique 9

L'IPC des États-Unis : essence

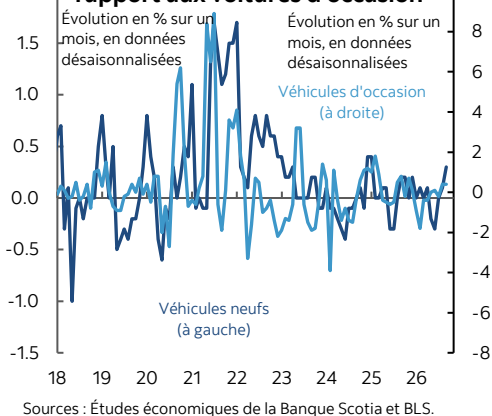
Graphique 10

L'inflation du logement

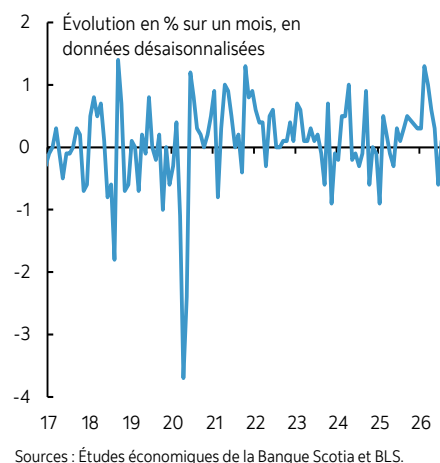
Graphique 11

L'inflation des loyers aux États-Unis

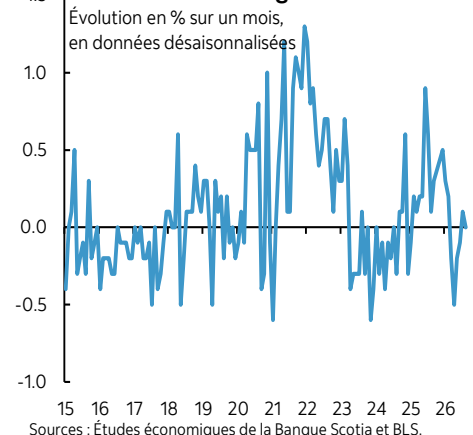
Graphique 12

L'inflation des voitures neuves par rapport aux voitures d'occasion

Graphique 13

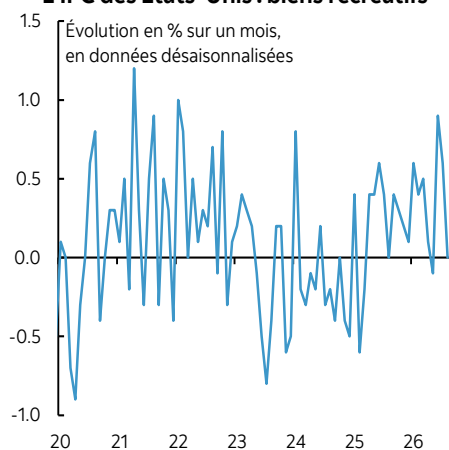
Les ventes de vêtements aux États-Unis

Graphique 14

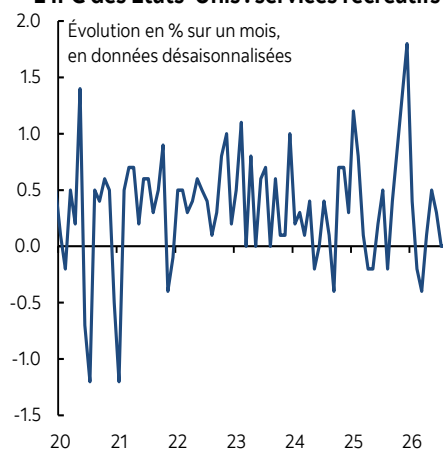
L'IPC des États-Unis : ameublement des ménages

Le 11 septembre 2026

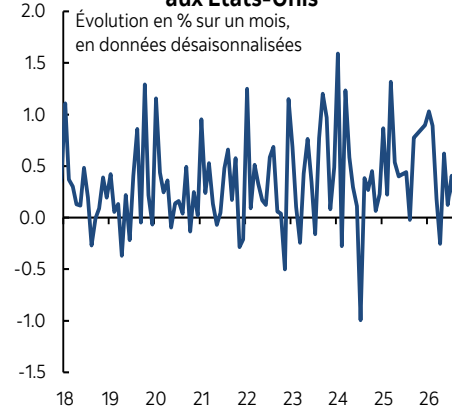
Graphique 15

L'IPC des États-Unis : biens récréatifs

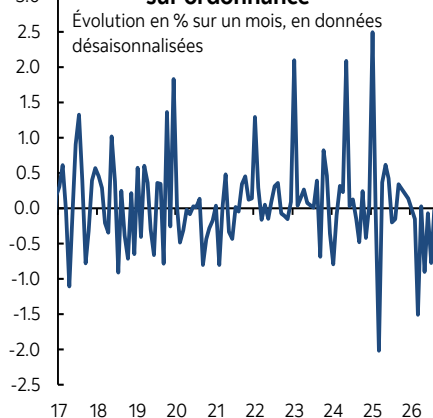
Graphique 16

L'IPC des États-Unis : services récréatifs

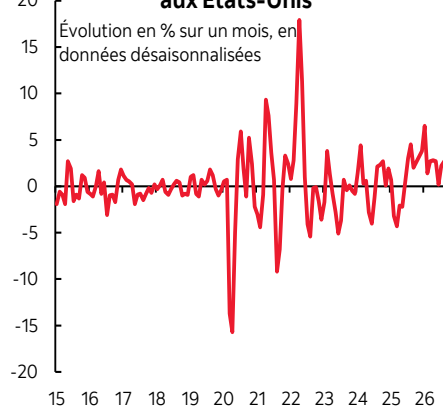
Graphique 17

Les services dans les hôpitaux aux États-Unis

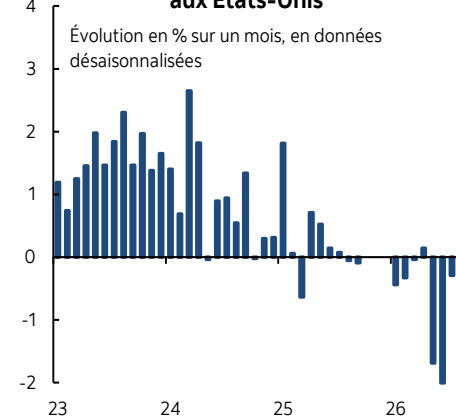
Graphique 18

Les prix des médicaments sur ordonnance

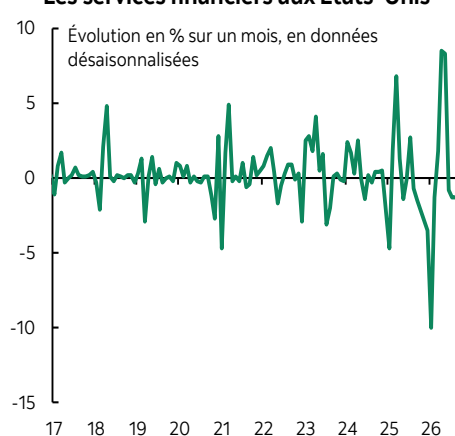
Graphique 19

Les tarifs du transport en avion aux États-Unis

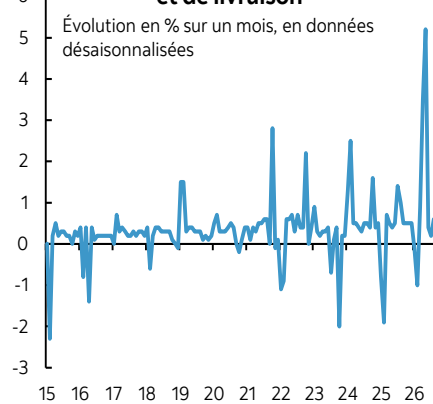
Graphique 20

Les assurances de véhicules automobiles aux États-Unis

Graphique 21

Les services financiers aux États-Unis

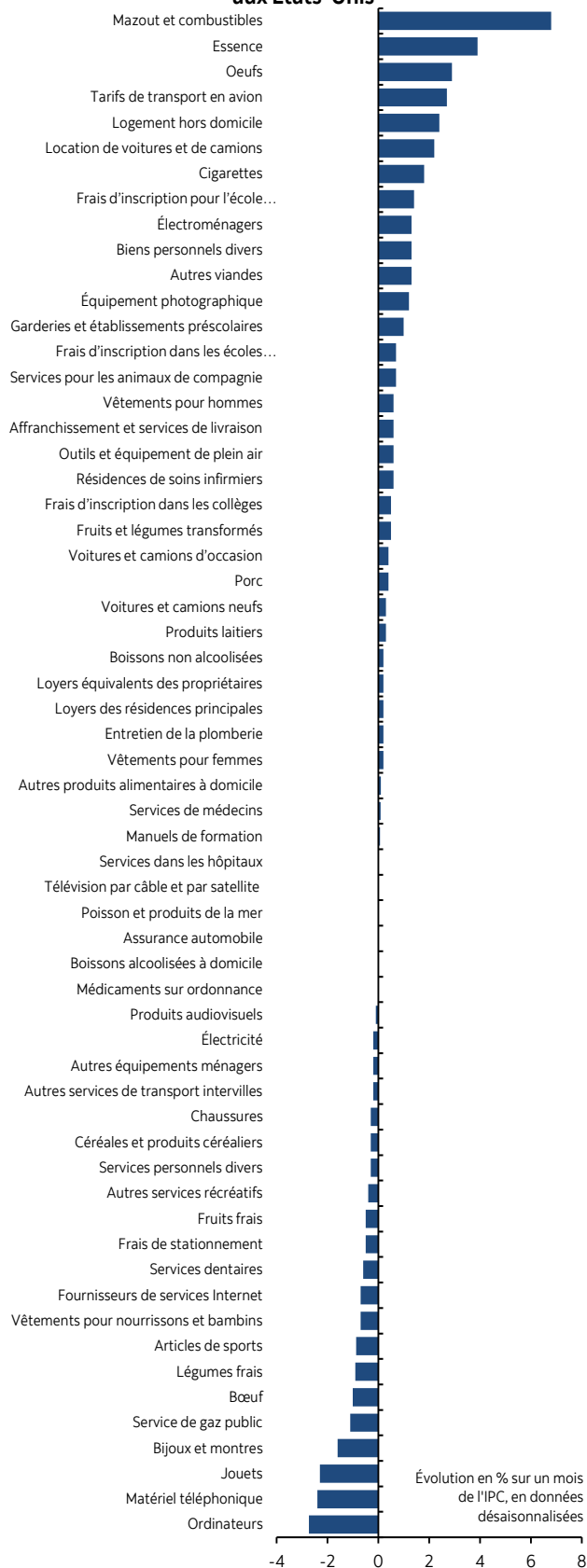
Graphique 22

L'IPC des États-Unis : Services postaux et de livraison

Le 11 septembre 2026

Graphique 23

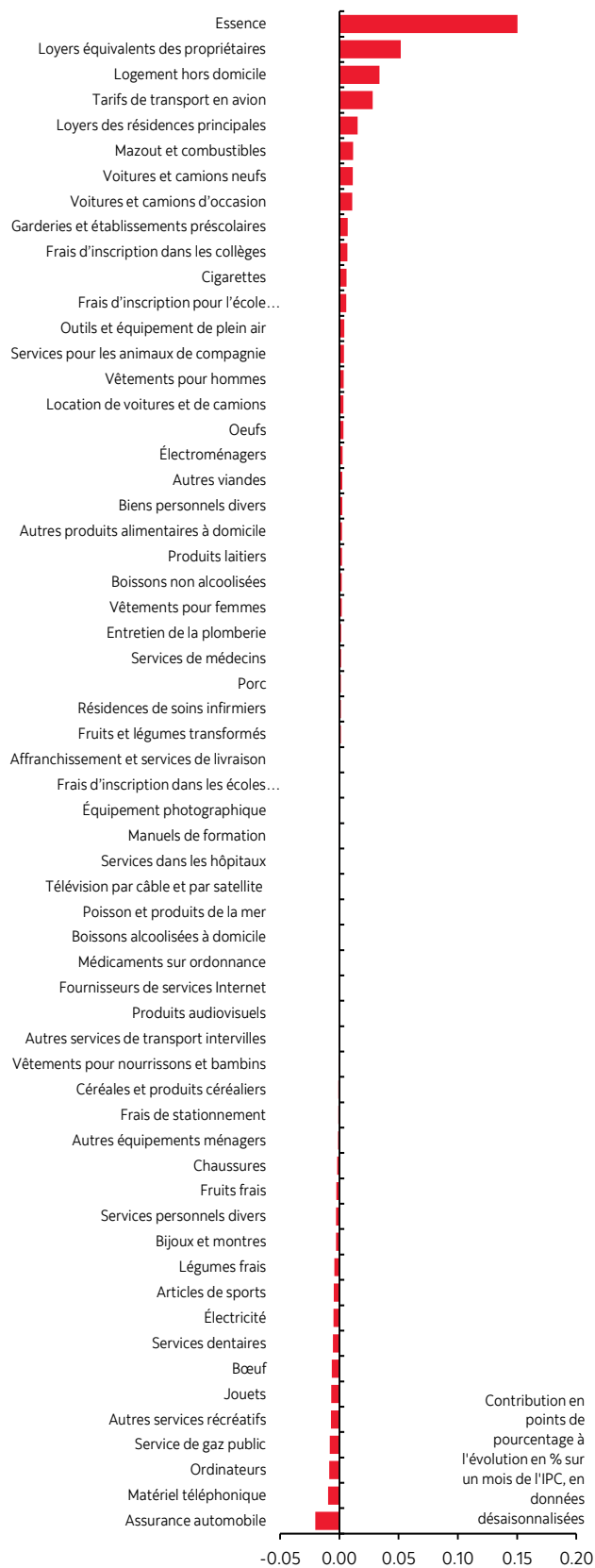
L'évolution, en août, dans les catégories de l'IPC de synthèse aux États-Unis



Sources: Études économiques de la Banque Scotia et BLS des États-Unis.

Graphique 24

Les apports pondérés, en août, à l'évolution mensuelle de l'IPC de synthèse aux États-Unis



Sources: Études économiques de la Banque Scotia et BLS des États-Unis.

Le 11 septembre 2026

Graphique 25

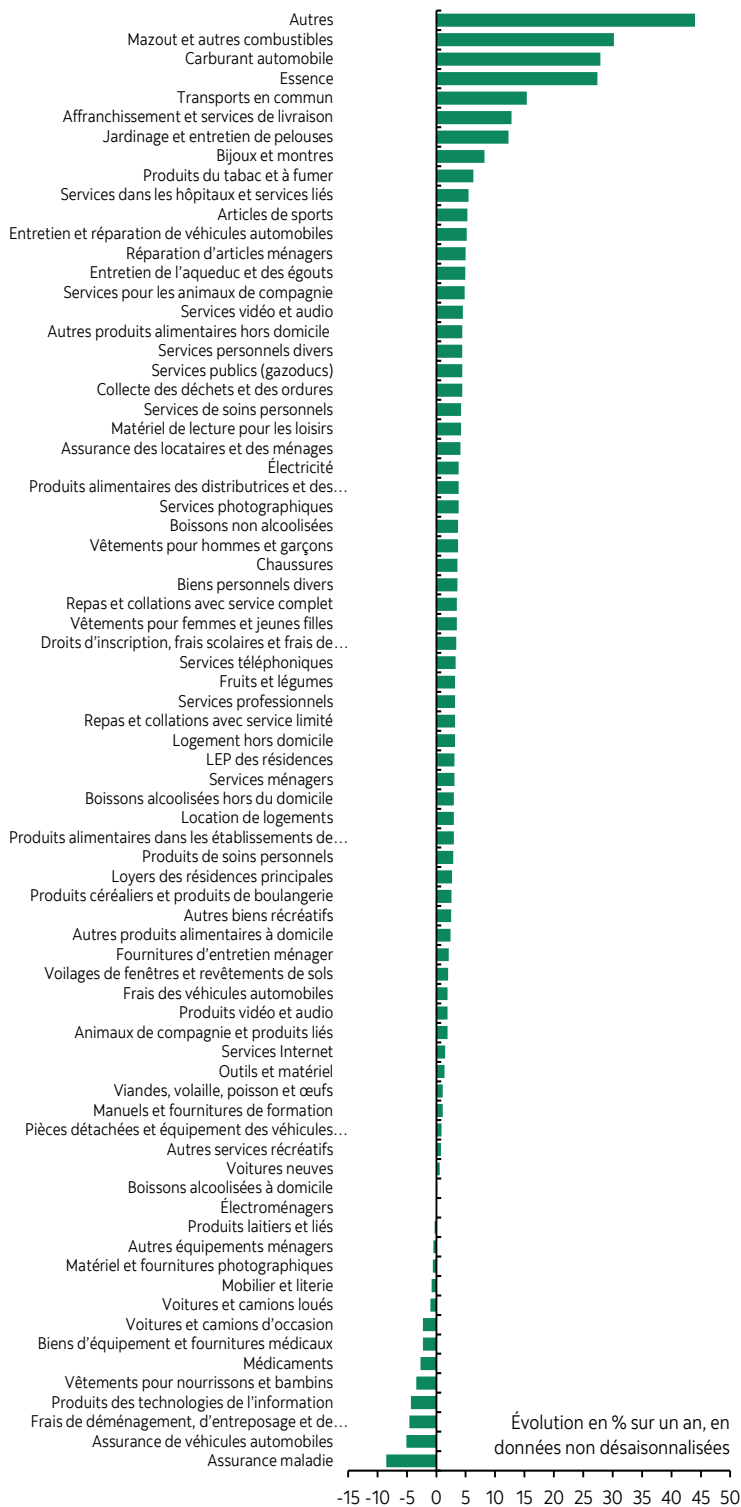
Les apports pondérés, en août, à l'évolution sur 12 mois de l'IPC de synthèse aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 26

L'évolution sur 12 mois, en août, dans les catégories de l'IPC de synthèse aux États-Unis

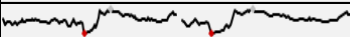
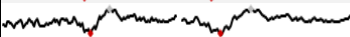
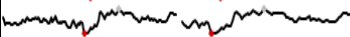
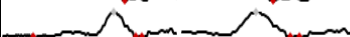
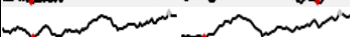
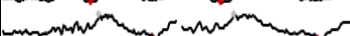
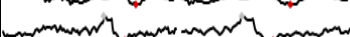
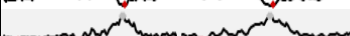
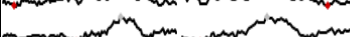
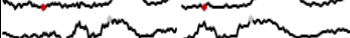


Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Le 11 septembre 2026

Août 2026					Contributions pondérées (en points de pourcentage)*			5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie		
RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION AUX ÉTATS-UNIS	Évolution en % sur un an	Tendance sur 10 ans	Tendance pandémique (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois	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	2.7			0.1	13.540	0.37	0.01	1.3	0.8	1.9	1.7	1.1	0.9
Produits alimentaires à domicile	2.2			0.0	8.232	0.18	0.00	0.2	1.1	1.8	1.2	1.9	0.5
Céréales et produits de boulangerie	2.6			0.0	1.026	0.03	0.00	0.4	0.9	2.5	0.9	1.7	1.0
Viandes, volaille, poisson et œufs	1.1			0.1	1.958	0.02	0.00	-0.2	3.2	0.4	2.1	3.9	-0.3
Produits laitiers et produits liés	-0.3			0.3	0.742	0.00	0.00	-0.6	1.6	0.2	1.1	3.1	-0.4
Fruits et légumes	3.2			-0.4	1.282	0.04	-0.01	0.4	1.7	1.6	1.0	2.0	1.1
Boissons non alcoolisées	3.7			0.2	0.988	0.03	0.00	0.6	1.0	3.0	0.5	1.6	2.0
Autres produits alimentaires à domicile	2.4			0.1	2.237	0.06	0.00	0.5	0.6	3.0	1.0	1.6	0.9
Produits alimentaires à emporter	3.4			0.3	5.307	0.19	0.02	2.7	0.3	2.4	2.5	0.5	1.8
Repas et collations : services complets	3.5			0.4	2.352	0.09	0.01	2.6	0.4	2.5	2.4	0.5	2.2
Repas et collations : services limités	3.2			0.0	2.654	0.09	0.00	2.8	0.3	1.2	2.5	0.7	1.0
Produits alimentaires dans les établissements de travail et les écoles	3.0			0.6	0.064	0.00	0.00	2.8	2.4	0.1	2.8	1.9	0.1
Produits alimentaires dans les distributrices et les commerces mobiles	3.8			1.2	0.053	0.00	0.00	3.1	1.0	0.7	2.5	1.3	1.0
Autres produits alimentaires hors domicile	4.4			0.9	0.184	0.01	0.00	2.5	1.3	1.4	2.3	1.0	2.1
Énergie	16.3			2.1	7.347	1.04	0.15	-1.9	10.0	1.8	1.6	9.6	1.5
Produits énergétiques	28.0			4.2	4.044	0.89	0.17	-2.8	17.0	1.8	3.0	17.1	1.5
Mazout et autres combustibles	30.2			6.8	0.162	0.04	0.01	-2.3	15.8	2.1	2.7	14.4	1.9
Carburant automobile	27.9			4.1	3.882	0.85	0.16	-2.8	17.1	1.8	3.0	17.3	1.4
Essence	27.4			3.9	3.770	0.81	0.15	-2.8	17.1	1.8	3.0	17.4	1.4
Autres	44.0			9.6	0.112	0.04	0.01	-2.3	19.5	2.4	3.6	17.9	2.3
Services énergétiques	4.0			-0.4	3.303	0.13	-0.01	0.0	2.4	1.6	0.5	2.7	1.3
Électricité	3.8			-0.2	2.551	0.09	-0.01	0.5	1.5	2.2	1.0	1.7	1.7
Services publics (gaz canalisé)	4.4			-1.1	0.752	0.03	-0.01	-1.4	7.5	0.8	-0.9	7.3	0.7
Tous les articles, sauf les produits alimentaires et l'énergie	2.4			0.3	79.114	1.92	0.24	2.0	0.2	1.6	1.8	0.4	1.4
Produits de base, moins les produits alimentaires et l'énergie	0.7			0.1	18.842	0.14	0.02	-0.3	0.4	2.6	0.2	0.9	0.6
Ameublement	0.6			0.0	3.419	0.02	0.00	-0.8	1.2	1.2	-0.9	1.2	1.3
Voilages de fenêtres et revêtements de sols	2.0			0.7	0.231	0.00	0.00	-2.3	1.7	2.5	-2.8	1.8	2.7
Mobilier et literie	-0.8			-0.9	0.855	-0.01	-0.01	-0.3	1.7	-0.3	-0.9	2.1	0.1
Électroménagers	0.1			1.3	0.197	0.00	0.00	-1.2	3.1	0.4	-1.6	3.0	0.5
Autres biens d'équipement domestiques	-0.5			-0.2	0.536	0.00	0.00	-3.5	1.8	1.6	-3.7	1.5	2.1
Outils et matériel	1.4			0.6	0.670	0.01	0.00	-0.1	1.0	1.4	-0.3	1.2	1.4
Fournitures d'entretien ménager	2.1			0.0	0.832	0.02	0.00	0.3	1.2	1.5	0.4	1.3	1.3

Le 11 septembre 2026

Août 2026					Contributions pondérées (en points de pourcentage)*			5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie		
RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION AUX ÉTATS-UNIS	Évolution en % sur un an	Tendance sur 10 ans	Tendance pandémique (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois	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
Vêtements	3.6			0.0	2.406	0.09	0.00	-0.5	1.0	4.2	0.3	1.7	1.9
Vêtements pour hommes et garçons	3.7			0.6	0.598	0.02	0.00	-0.3	1.5	2.6	0.5	2.3	1.4
Vêtements pour femmes et jeunes filles	3.5			0.2	0.941	0.03	0.00	-1.3	1.9	2.6	-0.1	2.5	1.4
Chaussures	3.6			-0.3	0.590	0.02	0.00	0.2	1.3	2.5	0.8	1.7	1.7
Vêtements pour nourrissons et bambins	-3.4			-0.7	0.096	0.00	0.00	0.4	3.8	-1.0	0.5	3.6	-1.1
Bijoux et montres	8.2			-1.6	0.181	0.02	0.00	1.0	3.4	2.1	1.5	3.8	1.8
Transport moins le carburant	-0.4			0.3	6.868	-0.03	0.02	-0.3	0.9	-0.1	0.4	1.5	-0.6
Véhicules neufs	0.6			0.3	3.756	0.03	0.01	0.1	0.7	0.8	0.8	1.2	-0.2
Voitures et camions d'occasion	-2.3			0.4	2.698	-0.06	0.01	-1.3	2.1	-0.5	1.1	4.8	-0.7
Pièces et biens d'équipement et véhicules automobiles	0.9			0.0	0.340	0.00	0.00	0.2	1.1	0.6	0.9	2.2	0.0
Produits médicaux	-2.7			-0.2	1.403	-0.04	0.00	2.1	1.7	-2.9	2.3	1.5	-3.4
Médicaments	-2.7			-0.4	1.275	-0.04	-0.01	2.2	1.8	-2.8	2.3	1.6	-3.2
Équipement et fournitures médicaux	-2.3			1.0	0.128	0.00	0.00	0.4	1.2	-2.1	0.3	1.2	-2.2
Produits de loisirs	3.1			0.0	1.927	0.06	0.00	-2.6	1.1	5.4	-2.3	0.9	6.0
Produits vidéo et audio	1.9			-0.1	0.263	0.00	0.00	-10.1	2.4	5.0	-9.2	2.2	5.0
Animaux de compagnie et produits liés	1.9			-0.2	0.604	0.01	0.00	0.4	1.5	1.0	0.5	1.5	1.0
Articles de sports	5.3			1.0	0.531	0.02	0.01	-0.7	1.5	3.9	-0.6	1.2	4.9
Matériel et fournitures photographiques	-0.6			1.2	0.025	0.00	0.00	-1.7	4.6	0.2	-3.0	4.0	0.6
Matériel de lecture pour les loisirs	4.2			2.9	0.113	0.00	0.00	1.6	1.9	1.4	1.5	1.8	1.5
Autres biens récréatifs	2.5			-1.8	0.392	0.01	-0.01	-6.5	1.3	6.7	-5.2	1.7	4.4
Produits de formation et de communication	-4.1			0.1	0.788	-0.03	0.00	-3.7	1.0	-0.4	-3.5	0.9	-0.7
Manuels et fournitures de formation	1.1			-0.7	0.038	0.00	0.00	2.2	3.0	-0.4	3.6	2.7	-0.9
Produits de TI	-4.3			0.1	0.750	-0.03	0.00	-6.1	1.9	0.9	-6.8	1.8	1.4
Alcool	1.6			0.1	0.825	0.01	0.00	1.3	0.3	1.0	1.4	0.4	0.7
Boissons alcoolisées à domicile	0.2			0.0	0.386	0.00	0.00	0.8	0.6	-1.1	0.8	0.5	-1.1
Boissons alcoolisées hors domicile	3.0			0.1	0.439	0.01	0.00	1.9	0.5	2.4	2.2	0.7	1.2
Autres biens	4.2			0.5	1.301	0.05	0.01	1.4	0.9	3.3	1.4	0.7	3.9
Produits du tabac et à fumer	6.3			0.6	0.448	0.03	0.00	4.3	1.5	1.3	4.4	3.8	0.5
Produits de soins personnels	2.9			0.2	0.673	0.02	0.00	-0.3	0.6	5.5	-0.1	0.8	3.6
Biens personnels divers	3.6			-0.6	0.181	0.01	0.00	-2.4	3.1	2.0	-1.7	2.4	2.2

Le 11 septembre 2026

Août 2026					Contributions pondérées (en points de pourcentage)*			5 ans avant la pandémie			10 ans avant la pandémie		
RÉPARTITION DES CONSTITUANTES DE L'INFLATION AUX ÉTATS-UNIS	Évolution en % sur un an	Tendance sur 10 ans	Tendance pandémique (depuis janvier 2019)	Évolution en % sur un mois	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
Services, moins les services énergétiques	3.0			0.3	60.272	1.82	0.18	2.8	0.2	0.7	2.4	0.6	0.9
Logement	3.0			0.3	35.343	1.06	0.11	3.3	0.2	-1.7	2.5	1.2	0.5
Loyer du logement	3.0			0.3	35.055	1.05	0.11	3.3	0.2	-1.7	2.5	1.2	0.4
Loyer de la résidence principale	2.7			0.2	7.735	0.20	0.02	3.7	0.1	-7.5	2.9	1.1	-0.2
Logement hors domicile	3.2			2.4	1.402	0.04	0.03	2.3	2.0	0.5	2.2	2.2	0.5
Loyers équivalents des propriétaires de résidences	3.1			0.2	25.918	0.81	0.05	3.2	0.2	-0.6	2.4	1.1	0.6
Assurance des locataires et des ménages	4.1			0.0	0.288	0.02	0.00	1.4	1.2	2.3	2.3	1.5	1.2
Aqueduc, égouts et collecte des ordures	4.8			0.5	1.145	0.05	0.01	3.6	0.6	2.1	4.3	1.0	0.5
Entretien de l'aqueduc et des égouts	4.9			0.2	0.785	0.04	0.00	4.0	0.8	1.1	4.8	1.4	0.0
Collecte des déchets et des ordures	4.4			1.0	0.361	0.02	0.00	2.5	1.5	1.3	2.5	1.1	1.8
Opérations ménagères	5.7			-0.3	0.881	0.00	0.00	3.8	1.3	1.5	2.6	1.6	1.9
Services domestiques	3.1			0.7	0.277	0.00	0.00	2.0	1.1	1.1	1.6	1.0	1.4
Jardinage et entretien de la pelouse	12.3			0.0	0.373	0.00	0.00	4.3	2.7	3.0	2.8	2.6	3.6
Déménagement, entreposage et transport	-4.6			-3.1	0.078	-0.01	0.00	5.6	3.9	-2.6	3.3	3.9	-2.0
Réparation des articles ménagers	5.0			1.7	0.097	0.00	0.00	4.8	2.1	0.1	4.2	2.0	0.4
Services médicaux	2.5			-0.2	6.864	0.17	-0.01	2.9	1.0	-0.4	3.0	0.8	-0.7
Services professionnels	3.2			-0.2	3.422	0.12	-0.01	1.5	0.9	1.8	1.8	0.8	1.7
Services dans les hôpitaux et services liés	5.5			0.1	2.618	0.13	0.00	3.8	1.1	1.5	4.5	1.3	0.7
Assurance maladie	-8.5			-0.5	0.824	-0.07	0.00	5.0	5.8	-2.3	3.6	6.0	-2.0
Services de transport	2.4			0.5	6.310	0.15	0.03	2.6	1.1	-0.2	2.6	1.0	-0.2
Voitures et camions loués à long terme	-1.0			-0.1	0.384	0.00	0.00	0.5	3.0	-0.5	-1.6	3.2	0.2
Entretien et réparation des véhicules automobiles	5.2			1.1	1.055	0.05	0.01	2.2	0.7	4.3	2.0	0.6	5.6
Assurance des véhicules automobiles	-5.1			-0.8	2.563	-0.14	-0.02	5.5	2.6	-4.1	4.8	2.0	-4.9
Frais des véhicules automobiles	1.9			-0.7	0.505	0.01	0.00	1.8	0.7	0.1	2.2	1.9	-0.1
Transport public	15.4			2.3	1.640	0.21	0.04	-1.2	1.5	11.0	1.0	3.6	4.0
Services récréatifs	2.4			0.0	3.154	0.08	0.00	2.6	0.7	-0.3	2.3	0.7	0.1
Services vidéo et audio	4.5			0.2	0.782	0.04	0.00	2.7	1.4	1.2	2.6	1.3	1.4
Services pour les animaux de compagnie	4.8			0.7	0.542	0.03	0.00	3.1	0.8	2.3	3.3	0.9	1.7
Services photographiques	3.8			2.0	0.036	0.00	0.00	-0.2	2.0	2.0	0.8	1.8	1.6
Autres services récréatifs	0.8			-0.4	1.793	0.02	-0.01	2.4	0.6	-2.6	1.7	1.1	-0.9
Services de formation et de communication	3.1			1.8	4.928	0.15	0.09	0.4	1.3	2.0	1.1	1.3	1.6
Frais d'inscription, droits de scolarité et services de garde d'enfants	3.4			0.8	2.515	0.09	0.02	2.8	0.6	1.1	3.3	0.8	0.1
Affranchissement et livraison	12.8			0.6	0.067	0.01	0.00	2.3	2.0	5.4	3.3	2.0	4.9
Services téléphoniques	3.3			5.4	1.421	0.05	0.08	-2.4	3.0	1.9	-1.3	2.4	1.9
Services Internet	1.5			-0.7	0.915	0.01	-0.01	-0.2	1.5	1.1	0.1	1.3	1.1
Autres services personnels	4.3			0.0	1.606	0.07	0.00	2.7	0.7	2.4	2.4	0.6	3.0
Services de soins personnels	4.2			0.4	0.668	0.03	0.00	2.3	0.7	2.7	1.8	0.8	2.9
Services personnels divers	4.4			-0.3	0.938	0.04	0.00	2.9	0.9	1.6	2.7	0.7	2.3

*Il se peut que les totaux ne concordent pas parce que les chiffres ont été arrondis.

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

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.