

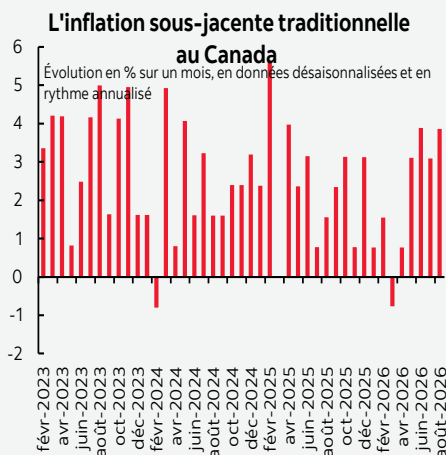
LA SEMAINE EN BREF

Le 14 septembre 2026

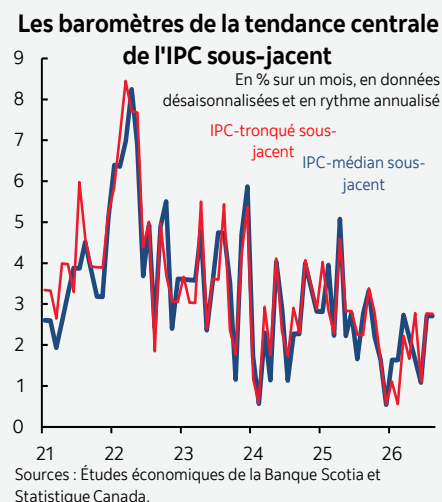
Contributeurs

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



Graphique 2



La poussée de l'inflation sous-jacente devance à nouveau la Banque du Canada

- Tous les baromètres fondamentaux de l'inflation de plus grande fréquence sont nettement supérieurs à la cible...
- ... alors que tous les chiffres de l'inflation sur un an sont de l'ordre de 2 % ou plus...
- ... et que l'écart de production devrait se combler dans un ou deux trimestres.
- Les décalages dans les remaniements de la politique monétaire placent de nouveau la BdC en situation de rattrapage.
- Notre taux terminal de 3 % est modéré.
- La ministre responsable doit se pencher sur les défaillances du site Web de Statistique Canada.

Canada : IPC, évolution sur un mois/sur un an en %, en données non désaisonnalisées, août :

Données réelles : -0,1/3,0

Banque Scotia : 0,1/3,2

Consensus : -0,1/3,0

Auparavant : 0,5/3,0

Canada : Inflation sous-jacente, évolution sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, août :

IPC en moyenne tronquée : 3,9

IPC en moyenne pondérée : 2,7

IPC hors alimentation et énergie : 2,8

L'inflation sous-jacente s'envole au Canada et continue de justifier une hausse des taux à la réunion d'octobre. Ces chiffres laissent fortement entendre que la Banque du Canada accuse du retard sur la courbe dans la lutte contre l'inflation. Encore une fois.

Les trois grands indicateurs de l'inflation sous-jacente prennent tous plus de vitesse que les 2 % de la cible inflationniste.

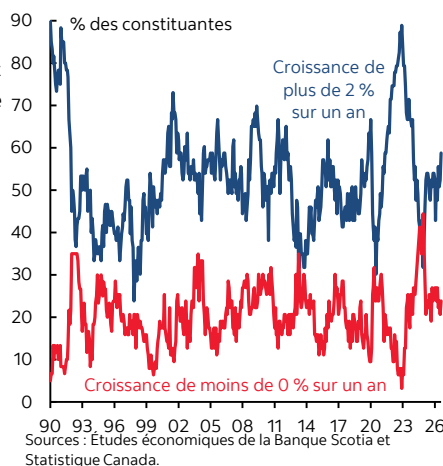
- IPC sous-jacent traditionnel (hors alimentation et énergie) : Cet indice s'est établi à 3,9 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, ce qui est sans précédent depuis avril 2025. Cette situation s'est produite dans plusieurs cas. La moyenne mobile sur trois mois s'inscrit à 3,6 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées. La moyenne mobile sur quatre mois est de 3,6 %, ce qui constitue un sommet depuis novembre 2023. Cet indicateur est égal ou supérieur à 3 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, depuis quatre mois d'affilée. Graphique 1.
- L'IPC en médiane pondérée a crû de 2,7 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, pour le deuxième mois de suite. Sa moyenne mobile sur trois mois est de 2,2 %. Graphique 2.
- L'IPC en moyenne tronquée a gagné 2,8 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, pour le deuxième mois consécutif. Sa moyenne mobile sur trois mois est de 2,2 %. À nouveau, graphique 2.

Les taux sur un an pointent tous la même conclusion : la BdC accuse du retard dans la lutte contre l'inflation. Dans l'ensemble, l'IPC monte de 3 % sur un an. L'IPC sous-jacent traditionnel se chiffre à 2,1 % sur un an. L'IPC en médiane pondérée et l'IPC en moyenne tronquée s'élèvent respectivement à 2,1 % et 1,9 %. Il y a deux mises en garde à faire.

D'abord, il faut faire attention aux baromètres de la tendance centrale de l'inflation sous-jacente (moyenne tronquée et médiane pondérée). Il ne s'agit pas d'indicateurs ponctuels sur un an. Ce sont des chiffres annualisés composés sur un mois, qui éliminent chaque mois l'ancien chiffre pour le remplacer par le chiffre du nouveau mois. Ces indicateurs évoluent très lentement et peuvent donner une impression trompeuse des pressions inflationnistes plus récentes.

Graphique 3

L'ampleur de l'inflation au Canada



Deuxièmement, ces indicateurs sont tous essentiellement égaux ou supérieurs à la cible inflationniste de 2 % de la BdC. C'est important. Il ne faut pas rester autour de la borne inférieure de la fourchette neutre avec un taux directeur réel proche de zéro, voire négatif, quand tous les baromètres de l'inflation atteignent ou surpassent la cible.

Les pressions inflationnistes prennent plus d'ampleur (graphique 3).

L'inflation sous-jacente des biens a été relativement discrète (graphique 4). Elle pourrait se relever dans les prochains mois en raison des effets limités produits par la riposte douanière. Je m'attends toutefois à ce que leur relèvement, bien qu'incertain, soit modeste. Les stocks, les commandes anticipées et les vastes marges bénéficiaires pourraient faire partie des arguments pour des répercussions haussières limitées sur les prix.

L'inflation sous-jacente des services a été le grand coupable, puisque la progression des prix des services hors logement s'est accélérée (graphique 5).

S'il en est ainsi, c'est parce que les prix des voyages organisés et l'hébergement des voyageurs ont constitué les catégories les plus fulgurantes, d'où le bond des prix de la catégorie des loisirs, de la lecture et de la formation (graphique 6). Or, les services de voyage n'ont pas fait partie du 50^e percentile (et n'ont donc pas porté l'IPC en médiane pondérée); ils n'ont pas non plus fait partie de l'IPC en moyenne tronquée, qui élimine le haut (dans ce cas) et le bas des variations de prix d'après les apports pondérés. C'est pourquoi cette catégorie n'a pas joué de rôle dans l'accélération de la moyenne tronquée et de la médiane pondérée.

Le logement a aussi pris de la vitesse, en raison de l'accélération des logements loués.

Les graphiques 7 à 23 donnent la ventilation des constituantes du panier.

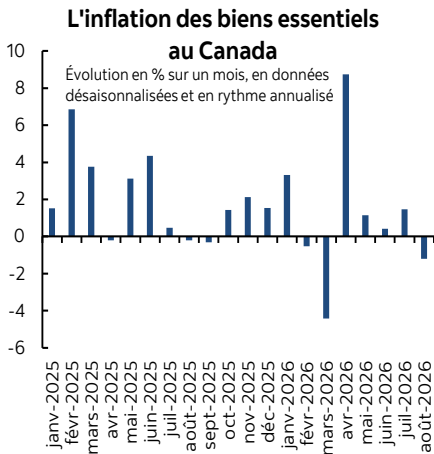
Les graphiques 24 et 25 donnent la répartition du panier sur un mois, en chiffres bruts et d'après les apports pondérés respectivement. Les graphiques 26 et 27 font de même pour les taux sur un an.

Nous invitons aussi le lecteur à consulter le tableau complémentaire, qui donne de plus amples renseignements.

Je constate qu'il s'agit de points de vue qui ne sont pas exprimés dans la presse financière. Je n'ai aucune explication à donner à ce sujet. L'anticipation de la réunion de la BdC dans les cours boursiers se situe aujourd'hui à 75 % de probabilités d'une hausse en octobre, à 80 % d'une hausse anticipée de 50 points de base en décembre et à 1,25 % environ de hausses anticipées d'ici l'été prochain. Vous entendrez ces agences de presse parler de hausses alors qu'il est beaucoup trop tard pour que leurs propos soient d'actualité.

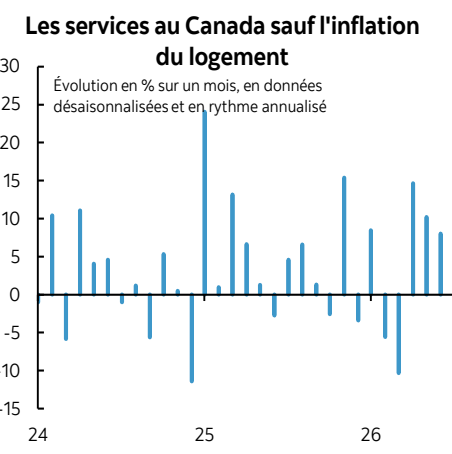
La ministre responsable de Statistique Canada – Mélanie Joly – doit encore une fois exiger des réponses et des comptes rendus puisque le site Web et les fils de données de Statistique Canada ont failli dans cette diffusion majeure.

Graphique 4



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

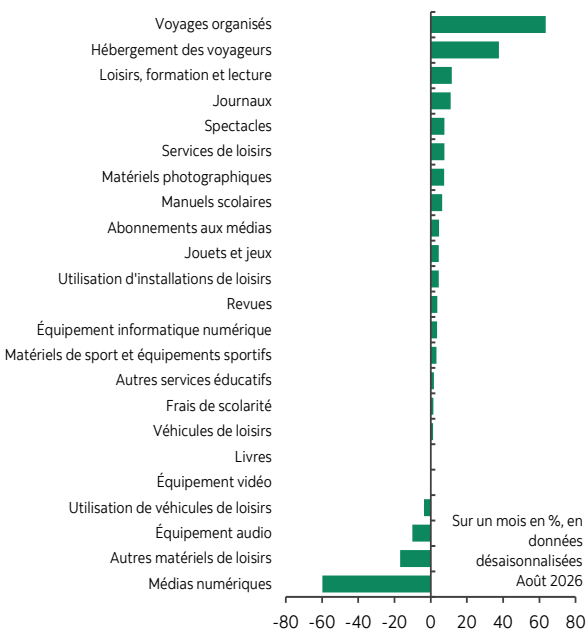
Graphique 5



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

Graphique 6

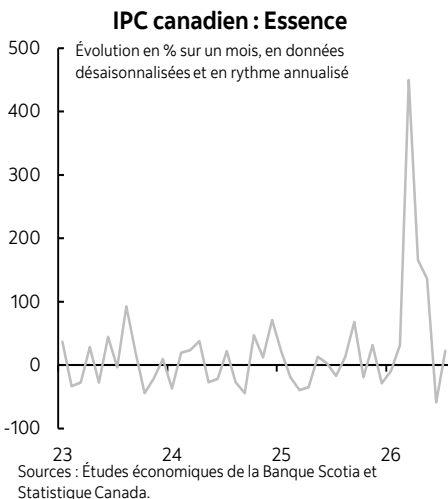
Répartition de l'évolution mensuelle dans la catégorie de l'IPC des loisirs, de la formation et de la lecture



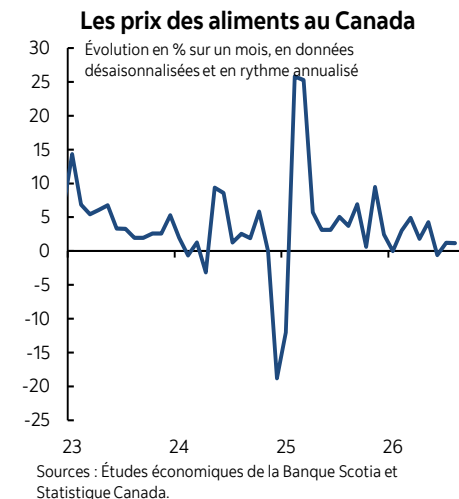
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada et Haver.

Le 14 septembre 2026

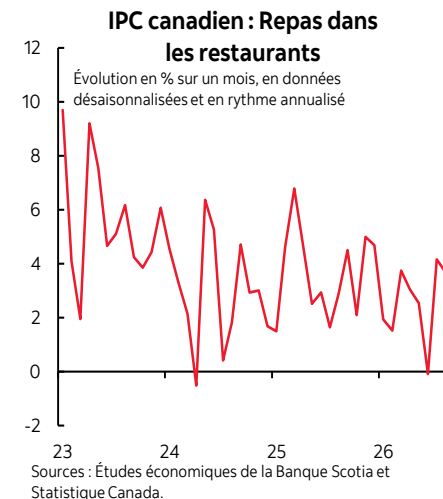
Graphique 7



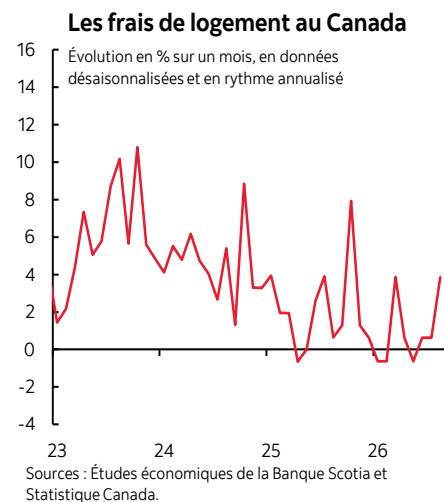
Graphique 8



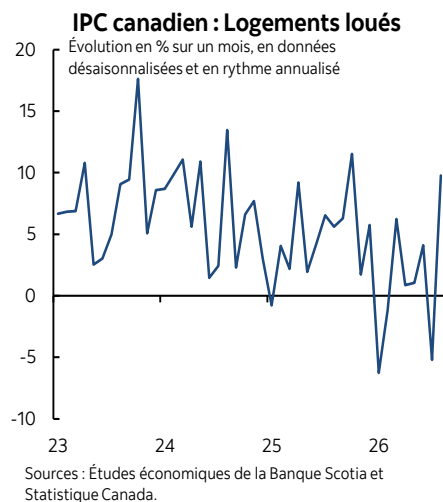
Graphique 9



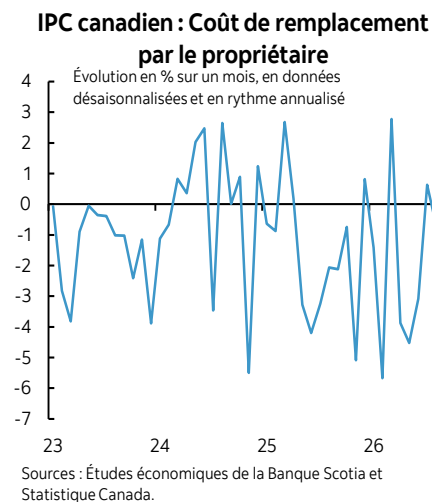
Graphique 10



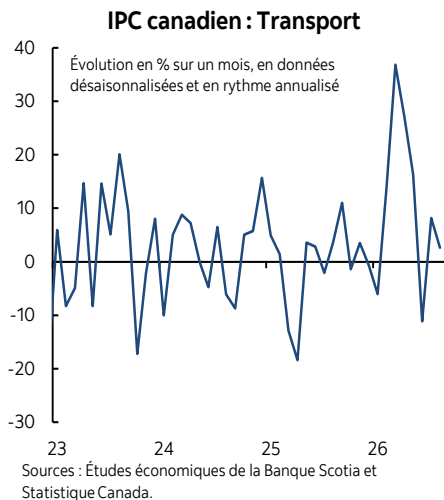
Graphique 11



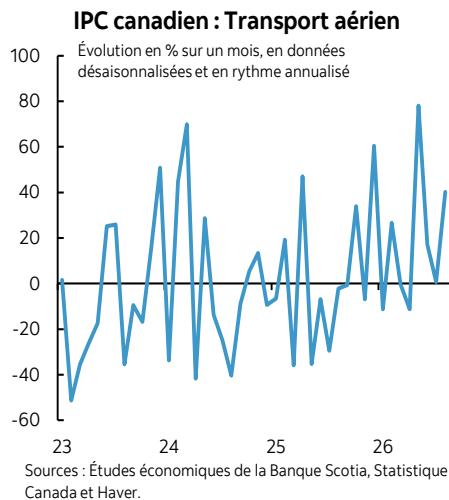
Graphique 12



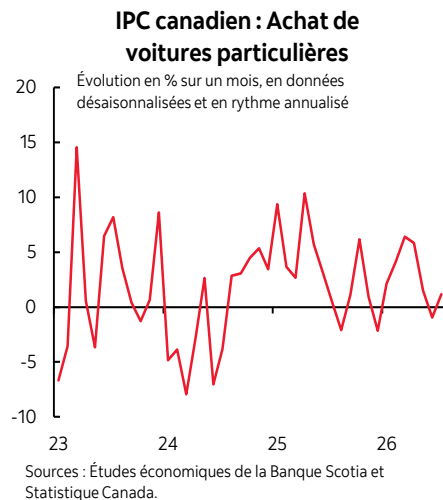
Graphique 13



Graphique 14

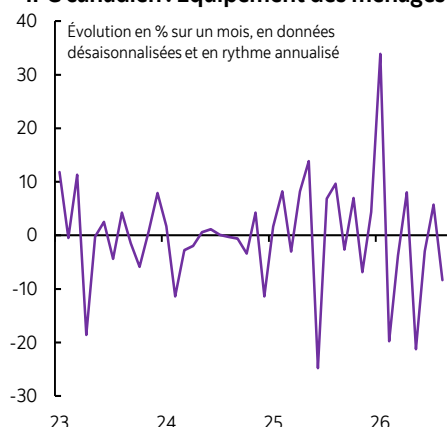


Graphique 15



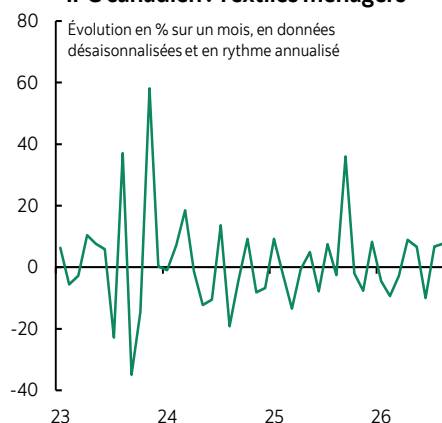
Le 14 septembre 2026

Graphique 16

IPC canadien : Équipement des ménages

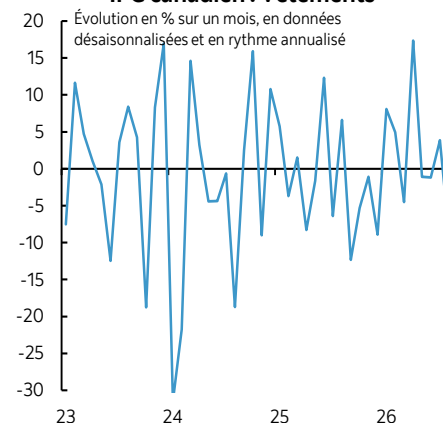
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 17

IPC canadien : Textiles ménagers

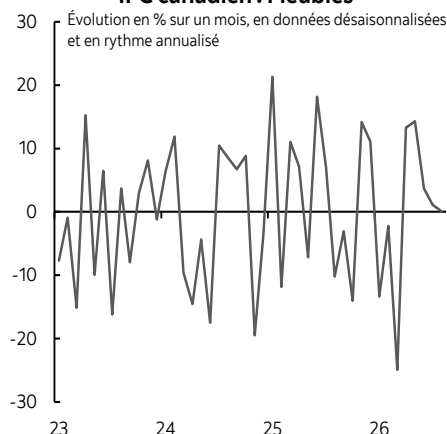
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 18

IPC canadien : Vêtements

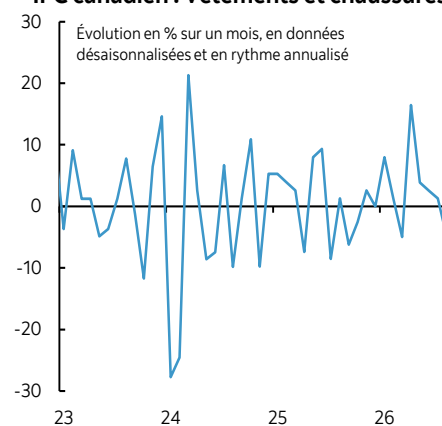
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 19

IPC canadien : Meubles

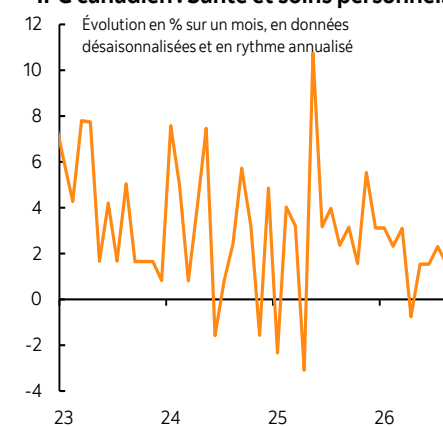
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 20

IPC canadien : Vêtements et chaussures

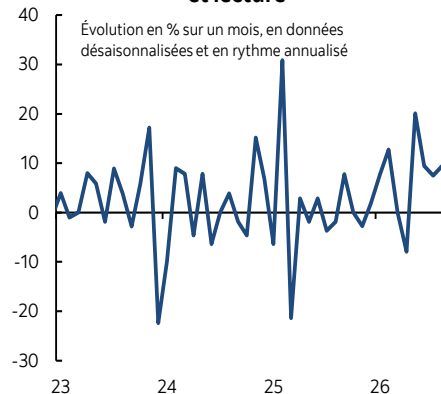
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 21

IPC canadien : Santé et soins personnels

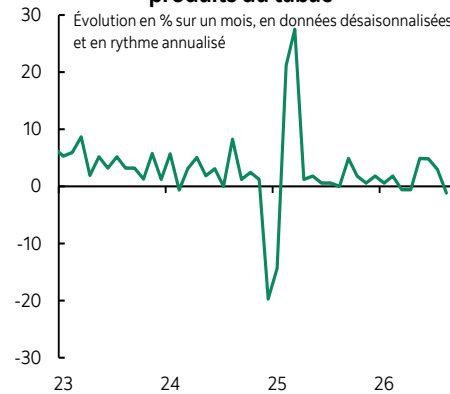
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 22

IPC canadien : Loisirs, formation et lecture

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

Graphique 23

IPC canadien : Boissons alcoolisées et produits du tabac

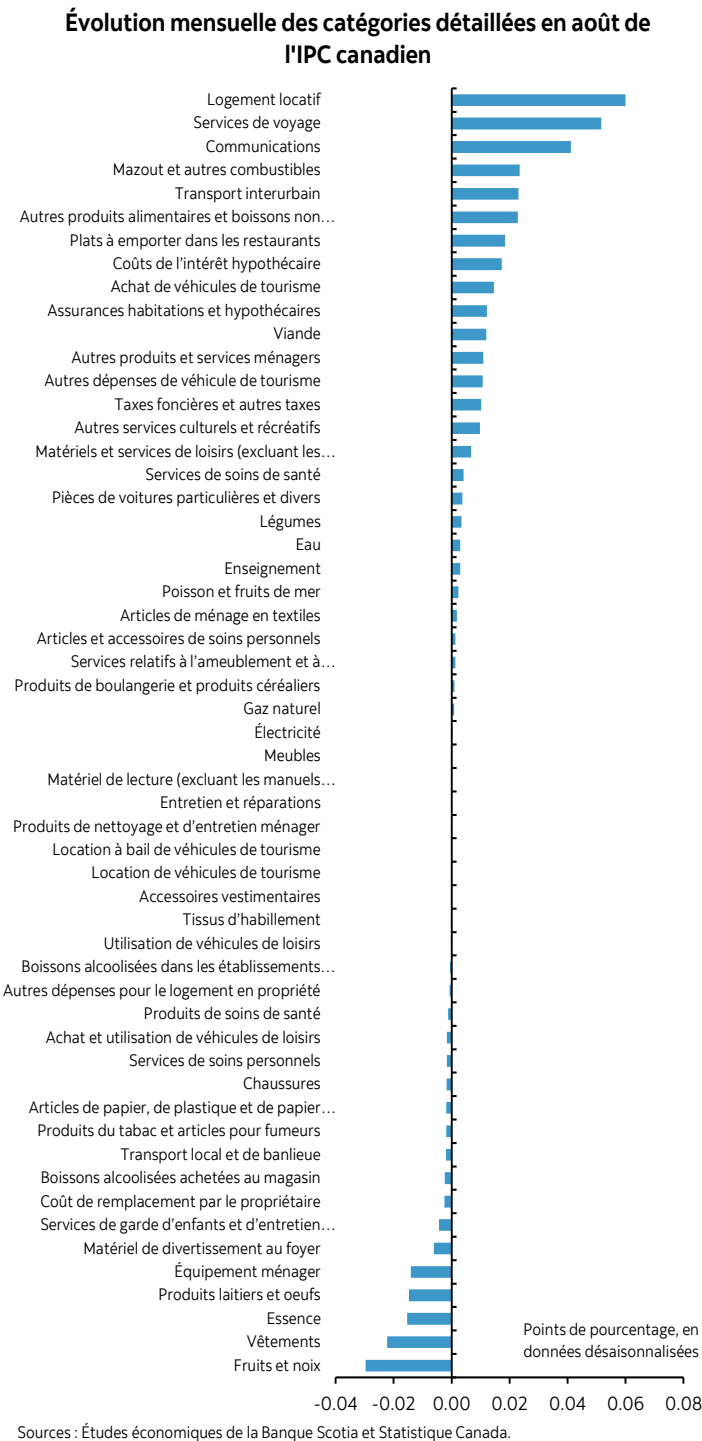
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 24



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

Graphique 25



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

Graphique 26

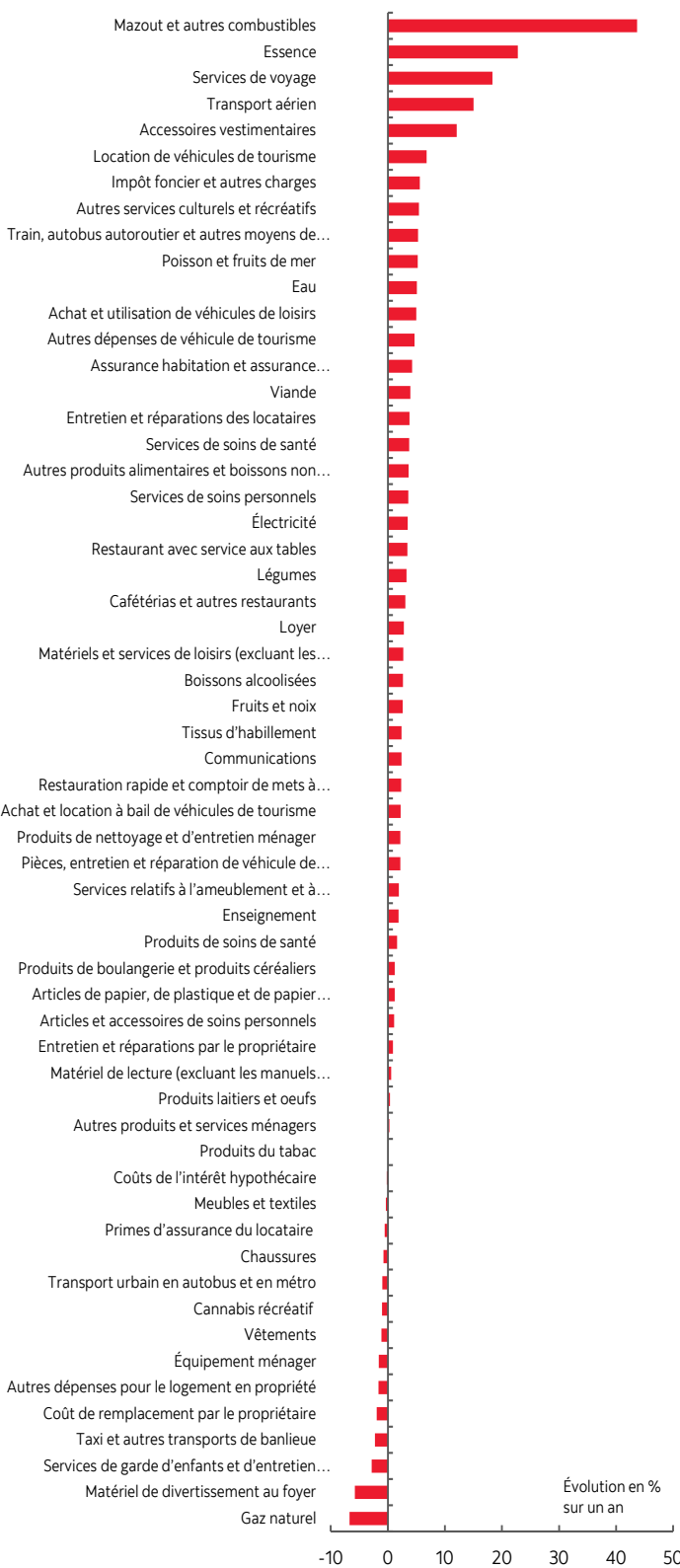
Évolution sur 12 mois des catégories détaillées en août de l'IPC canadien



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

Graphique 27

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



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

Le 14 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 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	2.8			-0.2	0.1	16.93	0.48	-0.03	2.1	1.7	0.4	2.2	1.5	0.5
Aliments achetés au magasin	2.8			-0.4		10.85	0.30	-0.05	1.7	2.4	0.4	2.0	2.0	0.4
Viande	4.0			1.3	0.7	1.79	0.07	0.02	2.5	3.6	0.4	3.4	3.6	0.2
Poisson et fruits de mer	5.2			0.9	0.9	0.26	0.01	0.00	2.9	1.4	1.6	2.8	2.5	1.0
Produits laitiers et oeufs	0.4			-1.3	-0.9	1.68	0.01	-0.02	0.2	1.5	0.1	0.6	1.5	-0.2
Produits de boulangerie et produits céréaliers	1.2			-0.4	0.1	1.44	0.02	-0.01	0.5	2.1	0.3	1.2	2.3	0.0
Fruits, préparations à base de fruits et noix	2.6			-4.5	-2.4	1.22	0.03	-0.05	1.8	4.4	0.2	2.0	3.5	0.2
Légumes et préparations à base de légumes	3.3			-1.7	0.3	1.21	0.04	-0.02	4.9	6.4	-0.3	3.6	5.8	-0.1
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées	3.6			0.9	0.7	3.24	0.12	0.03	1.0	1.5	1.7	1.3	1.7	1.4
Aliments achetés au restaurant	3.1			0.3	0.3	6.08	0.19	0.02	3.0	0.7	0.1	2.6	0.7	0.6
Restaurant avec service aux tables	3.4			0.2		3.46	0.12	0.01	2.9	0.6	1.0	2.6	0.6	1.3
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter	2.3			0.4		1.68	0.04	0.01	3.2	1.2	-0.8	2.6	1.2	-0.3
Cafétérias et autres restaurants	3.1			0.2		0.93	0.03	0.00	3.0	0.6	0.2	2.6	0.7	0.6
Logement	1.5			0.3	0.3	28.30	0.44	0.09	1.8	0.6	-0.4	1.7	0.8	-0.3
Logement locatif	2.8			0.8	0.8	7.66	0.21	0.06	1.3	0.8	1.8	1.3	0.6	2.5
Loyer	2.8			0.8		7.45	0.21	0.06	1.3	0.8	1.9	1.3	0.6	2.5
Primes d'assurance du locataire	-0.5			0.5		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	-1.0	0.3	1.6	-0.5
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	0.5			0.1		17.52	0.09	0.02	2.3	0.4	-4.2	1.7	0.8	-1.4
Coûts de l'intérêt hypothécaire	-0.2			0.3	0.3	5.21	-0.01	0.02	2.1	3.6	-0.6	-0.1	3.6	0.0
Coût de remplacement par le propriétaire	-1.9			0.0	-0.1	4.38	-0.09	0.00	1.9	1.7	-2.3	2.1	1.5	-2.8
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	4.3			0.4	0.8	1.56	0.07	0.01	5.2	2.3	-0.4	4.5	2.6	-0.1
Entretien et réparations par le propriétaire	0.9			0.0	0.0	1.89	0.02	0.00	2.0	1.1	-1.0	2.0	1.4	-0.8
Autres dépenses pour le logement en propriété	-1.6			-0.4	0.0	2.00	-0.03	-0.01	2.0	1.2	-3.0	2.4	2.0	-2.1
Eau, combustible et électricité	4.9			0.7		3.13	0.15	0.02	0.8	2.1	1.9	2.5	3.4	0.7
Électricité	3.5			0.0	0.0	1.67	0.06	0.00	1.2	4.4	0.5	2.5	3.8	0.3
Eau	5.1			0.0	0.4	0.78	0.04	0.00	3.7	0.9	1.5	4.9	1.4	0.1
Gaz naturel	-6.7			0.2	0.2	0.44	-0.03	0.00	-1.3	9.0	-0.6	0.4	10.6	-0.7
Mazout et autres combustibles	43.7			9.8	9.8	0.24	0.10	0.02	-0.1	15.5	2.8	5.1	14.2	2.7
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	0.4			0.3	0.2	12.80	0.05	0.04	1.2	1.0	-0.8	1.4	0.9	-1.2
Dépenses courantes du ménage	0.8			0.3		8.72	0.07	0.02	1.3	1.1	-0.5	2.1	1.3	-1.0
Communications	2.4			1.5	1.5	2.79	0.07	0.04	0.0	2.8	0.8	1.5	2.9	0.3
Services de garde d'enfants et d'entretien ménager	-2.8			-0.3	-0.7	0.64	-0.02	0.00	3.4	1.4	-4.5	3.3	1.3	-4.6
Produits de nettoyage et d'entretien ménager	2.2			0.0	0.0	0.34	0.01	0.00	1.3	1.9	0.5	0.8	1.9	0.7
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium	1.2			-3.2	-0.4	0.43	0.01	-0.01	2.2	2.2	-0.4	2.0	2.0	-0.4
Autres produits et services ménagers	0.3			-0.1	0.2	4.53	0.01	0.00	1.8	0.5	-3.2	2.4	1.1	-2.0
Ameublement et articles ménagers	-0.7			0.4		4.08	-0.03	0.01	0.8	1.7	-0.9	0.1	1.6	-0.5
Meubles et articles ménagers en matière textile	-0.4			-0.2		1.64	-0.01	0.00	0.4	2.1	-0.4	-0.3	2.1	0.0
Équipement ménager	-1.6			0.8	-0.7	1.93	-0.03	0.02	0.9	1.7	-1.5	0.0	1.8	-0.9
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager	1.9			0.0	0.4	0.36	0.01	0.00	2.4	1.8	-0.3	2.7	2.9	-0.3
Vêtements et chaussures	1.2			-0.8	-0.4	4.5	0.05	-0.04	0.6	1.2	0.5	0.3	1.4	0.6
Vêtements	-1.1			-1.9	-0.8	2.92	-0.03	-0.06	0.5	1.6	-1.0	-0.3	2.1	-0.4
Chaussures	-0.8			-1.1	-0.3	0.62	0.00	-0.01	0.4	1.2	-1.0	0.1	1.4	-0.6
Accessoires vestimentaires	12.1			3.1		0.71	0.09	0.02	1.0	1.8	6.2	2.3	2.6	3.8
Tissus d'habillement	2.4			0.2		0.26	0.01	0.00	2.2	0.7	0.3	2.7	1.2	-0.2

Le 14 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 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	7.5			-0.6	0.2		18.5	1.40	-0.11	1.7	3.1	1.9	2.3	3.0	1.8
Transport privé	7.2			-0.3			16.7	1.20	-0.05	1.3	3.2	1.8	2.2	3.2	1.6
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	2.2			-0.5			7.29	0.16	-0.03	2.3	1.5	-0.1	1.9	1.6	0.2
<i>Achat et location à bail de véhicules de tourisme</i>	<i>2.3</i>			<i>-0.5</i>			<i>7.24</i>	<i>0.16</i>	<i>-0.03</i>	<i>2.3</i>	<i>1.5</i>	<i>-0.1</i>	<i>1.9</i>	<i>1.6</i>	<i>0.2</i>
Location de véhicules de tourisme	6.8			0.0	-0.3		0.05	0.00	0.00	1.4	5.2	1.0	1.2	4.1	1.4
Utilisation de véhicules de tourisme	11.0			-0.3			9.44	1.04	-0.03	0.7	5.7	1.8	2.4	5.4	1.6
Essence	22.8			-0.9	-0.4		4.01	0.91	-0.04	-0.6	13.5	1.7	3.0	12.2	1.6
Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme	2.2			0.0	0.2		2.39	0.05	0.00	1.9	0.3	0.7	1.6	0.8	0.7
Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme	4.7			0.4	0.4		3.04	0.14	0.01	2.4	2.2	1.0	2.6	2.0	1.1
Transport public	10.2			-2.3			1.81	0.18	-0.04	4.8	3.9	1.4	3.4	3.7	1.9
Transport local et de banlieue	-1.3			-0.2	-0.4		0.47	-0.01	0.00	1.5	0.5	-5.8	2.2	1.2	-3.1
Transport urbain en autobus et en métro	-1.0			0.0			0.30	0.00	0.00	2.1	0.7	-4.1	2.8	1.4	-2.6
Taxi et autres transports de banlieue	-2.3			-0.4			0.17	0.00	0.00	0.1	0.8	-3.0	0.9	1.2	-2.6
Transport interurbain	14.4			-3.0	1.9		1.19	0.17	-0.04	6.2	5.7	1.4	3.9	5.8	1.8
Transport aérien	15.0			-3.3			1.10	0.16	-0.04	6.5	6.2	1.4	4.0	6.4	1.7
Transport par train, autobus et autres	5.3			1.7			0.09	0.00	0.00	2.7	1.8	1.5	2.0	4.2	0.8
Soins de santé et soins personnels	2.2			0.1	0.1		5.40	0.1	0.01	1.4	0.4	2.0	1.3	0.9	1.1
Soins de santé	2.5			0.0			2.83	0.1	0.00	1.3	0.6	2.1	1.1	0.8	1.8
Produits de soins de santé	1.6			-0.1	-0.1		1.72	0.0	0.00	0.5	0.7	1.6	-0.1	1.1	1.6
Services de soins de santé	3.7			0.0	0.4		1.11	0.0	0.00	2.5	0.6	2.2	2.9	0.8	1.1
Soins personnels	1.9			0.2			2.56	0.0	0.01	1.5	0.5	0.8	1.5	1.2	0.4
Articles et accessoires de soins personnels	1.1			0.2	0.1		1.68	0.0	0.00	0.4	0.9	0.7	0.5	1.6	0.4
Services de soins personnels	3.6			0.5	-0.2		0.88	0.0	0.00	2.9	0.7	1.0	2.7	1.4	0.6
Loisirs, formation et lecture	5.6			-0.1	0.7		9.81	0.5	-0.01	1.7	0.8	5.1	1.3	0.9	5.1
Loisirs	6.5			-0.17			7.68	0.50	-0.01	1.4	1.0	5.1	0.6	1.2	4.8
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	2.7			-0.4	0.3		2.15	0.1	-0.01	-0.8	1.6	2.3	-2.2	2.0	2.4
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	5.0			-0.3	-0.2		1.51	0.1	-0.01	2.6	1.8	1.3	1.9	2.0	1.6
Équipement de divertissement au foyer	-5.8			-1.5	-1.2		0.49	0.0	-0.01	-3.8	2.0	-1.0	-4.9	2.2	-0.4
Services de voyage	18.3			0.4	3.3		1.58	0.3	0.01	0.8	2.9	5.9	0.4	2.8	6.4
Autres services culturels et récréatifs	5.4			0.0	0.5		1.95	0.1	0.00	3.5	1.1	1.8	3.4	1.4	1.5
Formation et lecture	1.7			-0.05			2.12	0.04	0.00	2.5	1.4	-0.6	3.0	1.1	-1.1
Formation	1.9			-0.1	0.2		1.88	0.0	0.00	2.4	1.4	-0.4	3.0	1.2	-0.9
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)	0.6			0.0	0.0		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	1.7			-0.1	-0.1		3.73	0.1	0.00	3.2	1.2	-1.3	2.7	1.3	-0.8
Boissons alcoolisées	2.7			-0.06			2.49	0.07	0.00	1.7	0.5	1.8	1.4	0.7	1.8
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	3.1			0.4	-0.1		0.78	0.0	0.00	1.8	0.6	2.2	2.0	0.7	1.6
Boissons alcoolisées achetées au magasin	2.6			-0.1	-0.1		1.71	0.0	0.00	1.7	0.7	1.3	1.1	1.1	1.4
Produits du tabac	0.0			-0.09			0.85	0.00	0.00	5.6	2.1	-2.7	4.8	2.8	-1.7
Cigarettes	0.2			0.0			0.74	0.0	0.00	5.6	2.1	-2.6	4.8	2.8	-1.7
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	-1.0			-0.4			0.12	0.0	0.00	5.6	2.0	-3.3	4.9	2.6	-2.2
Cannabis récréatif	-1.0			-0.58			0.39	0.00	0.00						

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

**Uniquement pour les constituantes qui sont suivies en chiffres désaisonnalisés.

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

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

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

La Banque Scotia et ses sociétés affiliées ainsi que tous leurs dirigeants, administrateurs et employés peuvent périodiquement prendre des positions sur des monnaies, intervenir à titre de chefs de file, de 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.