Banque Scotia

ANALYSE ÉCONOMIQUE MONDIALE

LA SEMAINE EN BREF

Le 16 novembre 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

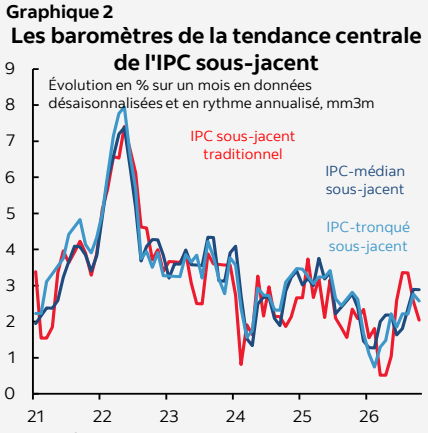
Graphique 1

Baromètres de l'IPC sous-jacent canadien

Mois	IPC sous-jacent trad.	Médiane pondérée	Moyenne tronquée
Janv. 2026	0.8	1.6	1.1
Févr. 2026	1.5	1.6	0.6
Mars 2026	-0.8	2.7	2.2
Avr. 2026	0.8	2.2	1.7
Mai. 2026	3.1	1.6	2.8
Juin 2026	3.9	1.1	1.1
Juill. 2026	3.1	2.7	2.8
Août 2026	3.1	3.3	2.8
Sept. 2026	1.5	2.7	2.8
Oct. 2026	1.5	2.7	2.2

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

Graphique 2



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

L'IPC canadien rétrospectif : assez bon pour justifier une hausse des taux

- **L'IPC a été légèrement inférieur aux attentes.**
- **Or, les baromètres de haute fréquence de l'inflation sous-jacente restent orientés à la hausse…**
- **… et les risques prospectifs de l'inflation monopolisent l'attention de la BdC.**

IPC canadien, évolution en % sur un mois en données non désaisonnalisées//évolution en % sur un an, octobre 2026 :
Données réelles : 0,2/3,1
Banque Scotia : 0,4/3,3
Consensus : 0,3/3,2
Auparavant : 0,1/3,1
IPC en moyenne tronquée : 2,2
IPC en moyenne pondérée : 2,7
IPC sous-jacent traditionnel : 1,5

C'est probablement suffisant pour justifier une hausse en décembre, peut-être en attendant la publication de nouvelles données. C'est ce qui résume en quelque sorte les chiffres inflationnistes les plus récents publiés par le Canada. Les marchés ont à peine réagi alors que le dollar CA a décroché d'environ un dixième de cent et que le rendement sur 2 ans des obligations du Canada a perdu environ 2 points de base. Les marchés restent attentistes en prévision de la décision du 9 décembre, et l'anticipation d'une hausse dans les cours a reculé d'environ 2 points de base pour s'inscrire approximativement à la moitié d'une hausse anticipée d'un quart de point.

Pourquoi est-ce suffisant? D'abord, la BdC jette un regard prospectif et s'attend à surpasser sa cible de 2 % sur une durée prolongée pendan t une grande partie de son horizon prévisionnel, ce qui veut dire qu'elle croit qu'elle accuse du retard dans sa lutte contre les pressions inflationnistes et contre le risque de l'inflation. C'est aussi ce qui permet de penser qu'elle croit d'abord que ce ne sont pas les données rétrospectives qui monopolis ent son attention, et encore moins les données d'un seul mois.

Deuxièmement, les baromètres fondamentaux lissés continuent de laisser entrevoir la multiplication des pressions qui pèsent sur l'inflation sous-jacente. Les graphiques 1 et 2 font état des baromètres de la moyenne tronquée et de la médiane pondérée sur un mois en chiffres désaisonnalisés et annualisés après avoir appliqué une moyenne mobile sur trois mois pour lisser la volatilité. L'IPC en médiane pondérée s'établit à 2,9 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées, et l'IPC en moyenne tronquée s'inscrit à 2,6 %; sur cette base, l'IPC sous-jacent traditionnel s'établit à 2 %. La moyenne des trois baromètres se situe à 2,5 % sur un mois, en données désaisonnalisées et annualisées en moyenne mobile sur trois mois.

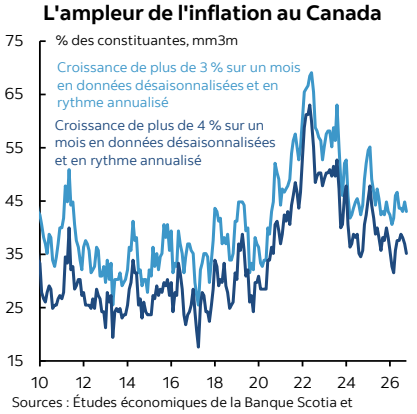
La combinaison de ces deux éléments continue de justifier de s'éloigner de l'extrémité du bas de la fourchette des taux neutres dans un rééquilibrage continu des risques de la politique monétaire. Si la BdC se situe sur la cible inflationniste de 2 % ou au-delà de cette cible d'après l'IPC de synthèse et les baromètres fondamentaux de plus grande fréquence, elle ne devrait toujours pas s'inscrire à 2,5 % avec un taux directeur réel proche de zéro ou négatif selon le baromètre de l'inflation ou les attentes inflationnistes auxquels on s'en remet.

L'ampleur des pr essions qui s'exercent sur les prix n'a guère évolué dans l'ensemble (graphique 3).

Si l'inflation des biens de base s'est accélérée pour atteindre le rythme le plus rapide depuis avril (graphique 4), cette cadence a été compensée par l'inflation des services essentiels (sauf le logement) la plus faible depuis avril, comme l'indique le graphique 5.

Les autres graphiques (6 à 22) suivent avec l'ensemble du tableau, qui comprend d'autres baromètres et des micrographiques.

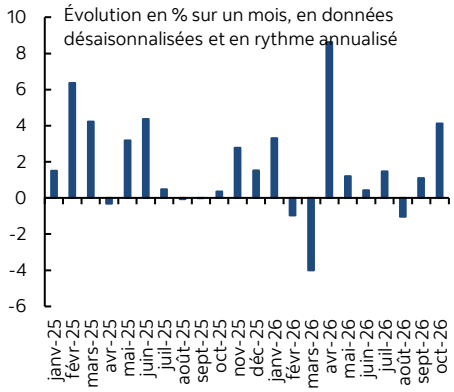
Graphique 3



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

Graphique 4

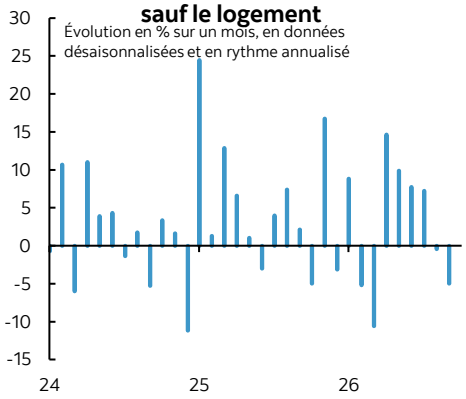
L'IPC des biens de base du Canada



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

Graphique 5

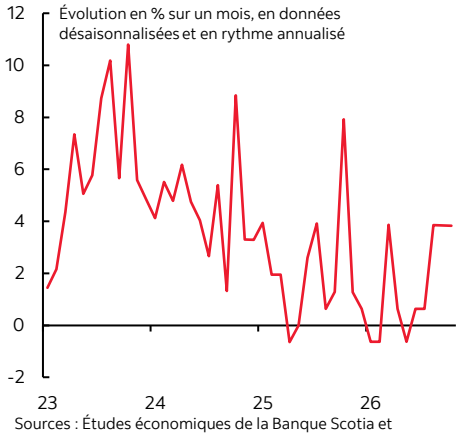
L'inflation des services au Canada, sauf le logement



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

Graphique 6

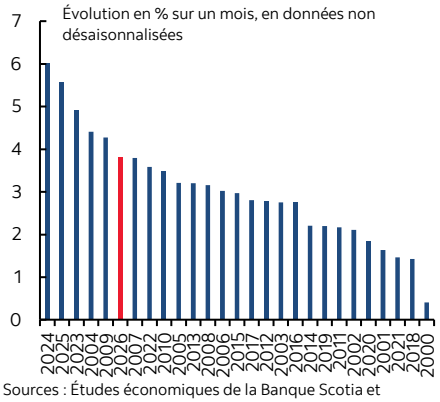
IPC canadien : Coût du logement



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

Graphique 7

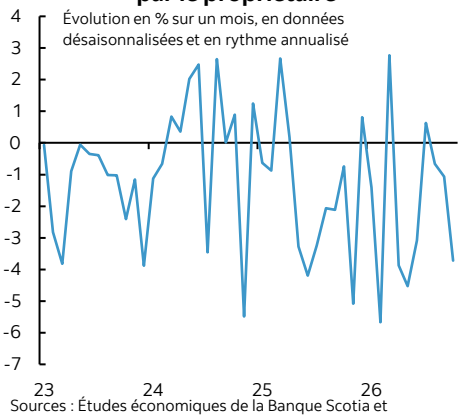
La comparaison des taxes foncières du Canada : IPC pour les mois d'octobre



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

Graphique 8

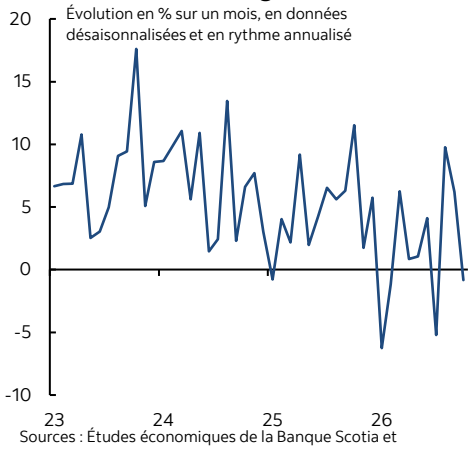
IPC canadien : Coût de remplacement par le propriétaire



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

Graphique 9

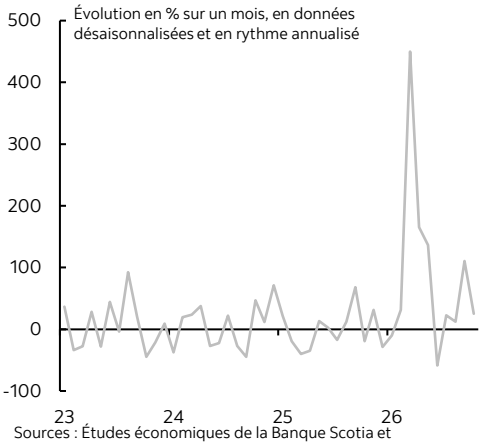
IPC canadien : Logements loués



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

Graphique 10

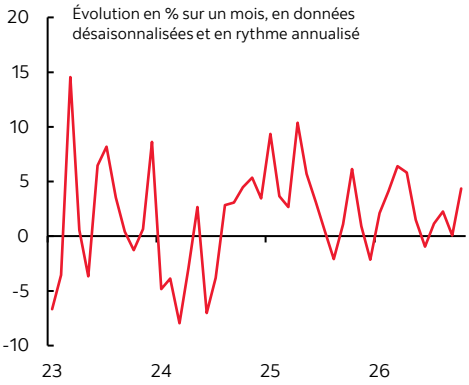
IPC canadien : Essence



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

Graphique 11

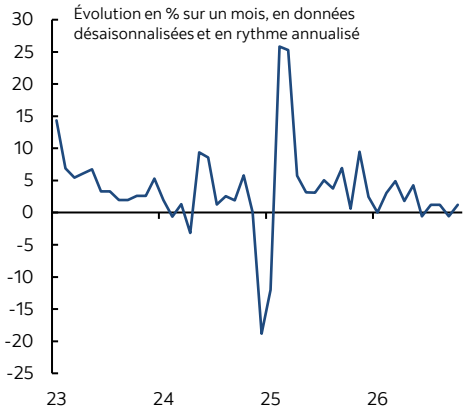
IPC canadien : Achat de voitures particulières



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

Graphique 12

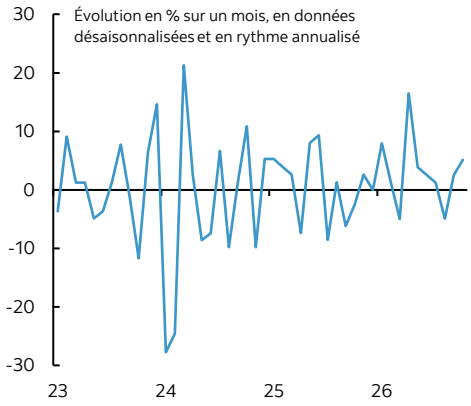
IPC canadien : Coût des aliments



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

Graphique 13

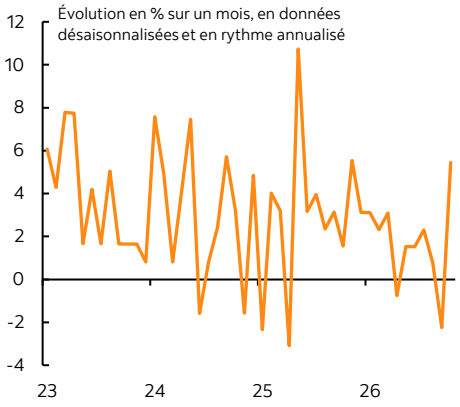
IPC canadien : Vêtements et chaussures



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

Graphique 14

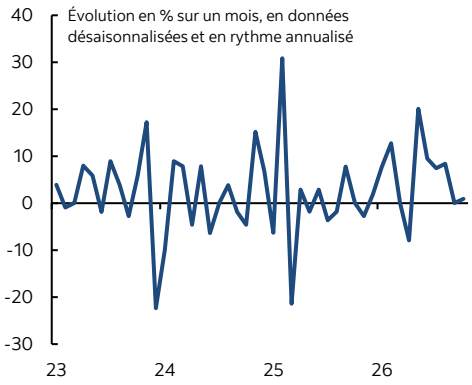
IPC canadien : Santé et soins personnels



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

Graphique 15

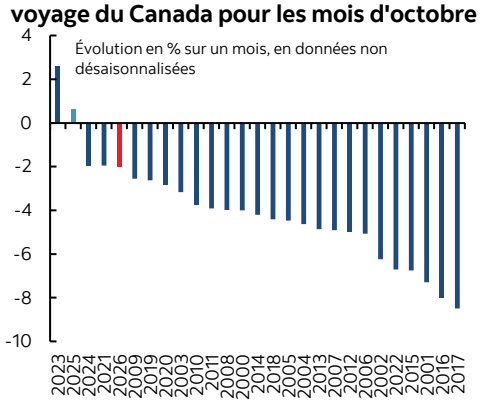
IPC canadien : Loisirs, formation et lecture



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

Graphique 16

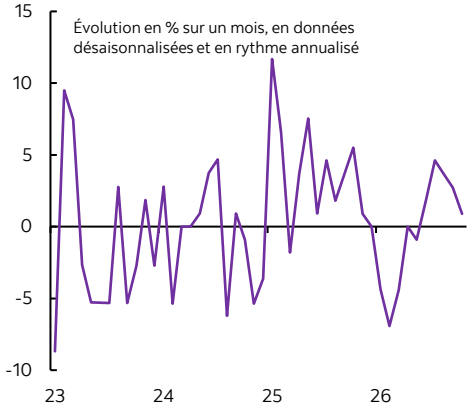
La comparaison de l'IPC des services de voyage du Canada pour les mois d'octobre



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

Graphique 17

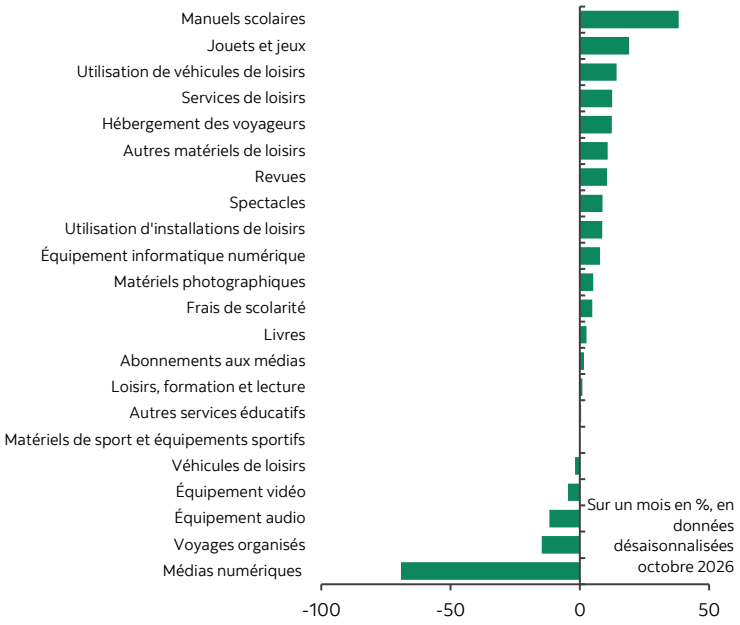
IPC canadien : Dépenses courantes



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

Graphique 18

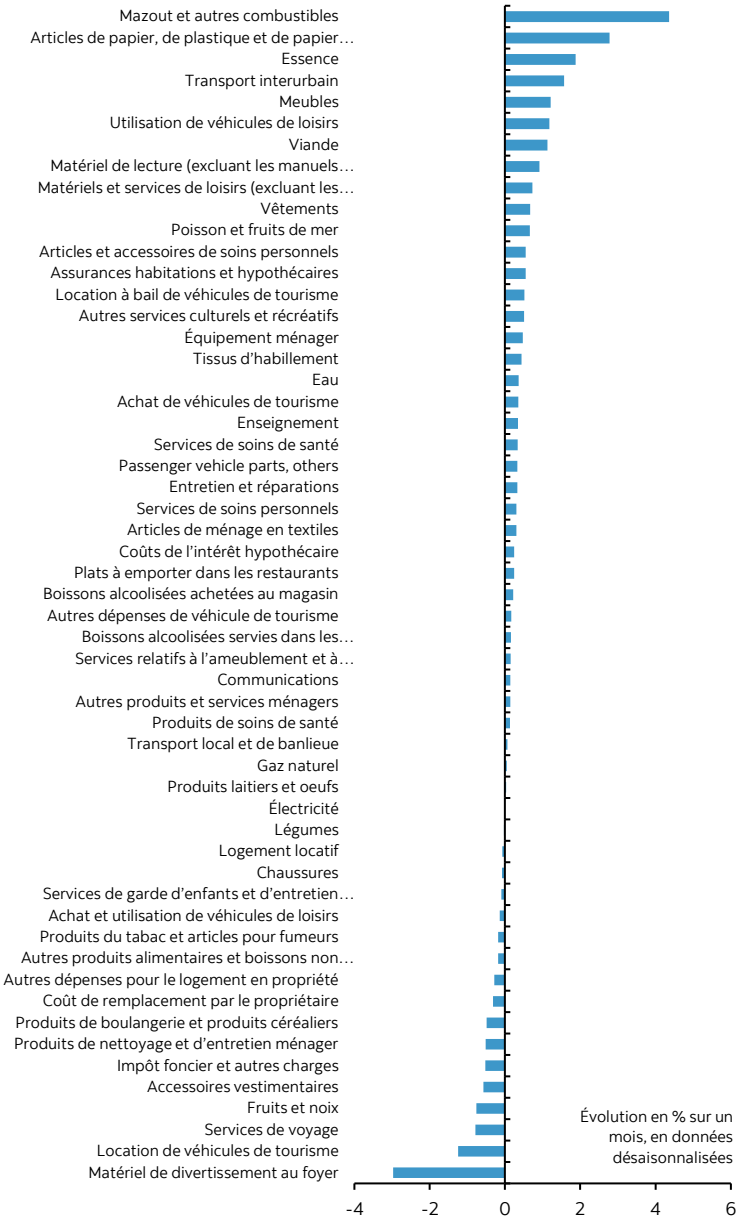
Répartition de l'évolution mensuelle dans la catégorie de l'IPC des loisirs, de la formation et de la lecture, sauf les médias numériques



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

Graphique 19

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



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

Graphique 20

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



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

Graphique 21

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



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

Graphique 22

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



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

Octobre 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	**2.4**		**-0.1**	**0.1**	**16.93**	**0.40**	**-0.02**	**2.1**	**1.7**	**0.2**	**2.2**	**1.5**	**0.2**
Aliments achetés au magasin	**2.0**		**-0.3**		**10.85**	**0.22**	**-0.03**	**1.7**	**2.4**	**0.1**	**2.0**	**2.0**	**0.0**
Viande	3.1		1.4	1.1	1.79	0.05	0.02	2.5	3.6	0.2	3.4	3.6	-0.1
Poisson et fruits de mer	3.9		0.6	0.7	0.26	0.01	0.00	2.9	1.4	0.7	2.8	2.5	0.4
Produits laitiers et oeufs	1.2		-0.3	0.0	1.68	0.02	-0.01	0.2	1.5	0.6	0.6	1.5	0.4
Produits de boulangerie et produits céréaliers	0.5		0.0	-0.5	1.44	0.01	0.00	0.5	2.1	0.0	1.2	2.3	-0.3
Fruits, préparations à base de fruits et noix	2.6		-2.2	-0.8	1.22	0.03	-0.03	1.8	4.4	0.2	2.0	3.5	0.2
Légumes et préparations à base de légumes	1.7		-1.6	0.0	1.21	0.02	-0.02	4.9	6.4	-0.5	3.6	5.8	-0.3
Autres produits alimentaires et boissons non alcoolisées	2.2		-0.3	-0.2	3.24	0.07	-0.01	1.0	1.5	0.7	1.3	1.7	0.5
Aliments achetés au restaurant	**3.1**		**0.3**	**0.2**	**6.08**	**0.19**	**0.02**	**3.0**	**0.7**	**0.2**	**2.6**	**0.7**	**0.7**
Restaurant avec service aux tables	3.5		0.2		3.46	0.12	0.01	2.9	0.6	1.2	2.6	0.6	1.5
Établissement en restauration rapide et comptoir de mets à emporter	2.1		0.5		1.68	0.04	0.01	3.2	1.2	-0.9	2.6	1.2	-0.5
Cafétérias et autres restaurants	3.2		0.3		0.93	0.03	0.00	3.0	0.6	0.4	2.6	0.7	0.8
Logement	**1.4**		**0.3**	**0.3**	**28.30**	**0.40**	**0.09**	**1.8**	**0.6**	**-0.6**	**1.7**	**0.8**	**-0.4**
Logement locatif	**1.8**		**-0.1**	**-0.1**	**7.66**	**0.13**	**0.00**	**1.3**	**0.8**	**0.6**	**1.3**	**0.6**	**0.7**
Loyer	1.7		-0.1		7.45	0.13	0.00	1.3	0.8	0.6	1.3	0.6	0.7
Primes d'assurance du locataire	0.9		0.1		0.12	0.00	0.00	1.1	1.6	-0.1	0.3	1.6	0.3
Entretien et réparations des locataires	4.8		0.7		0.09	0.00	0.00	2.2	1.0	2.5	2.6	2.2	1.0
Logement en propriété	**0.3**		**0.5**		**17.52**	**0.05**	**0.09**	**2.3**	**0.4**	**-4.7**	**1.7**	**0.8**	**-1.7**
Coûts de l'intérêt hypothécaire	0.0		0.3	0.2	5.21	0.00	0.01	2.1	3.6	-0.6	-0.1	3.6	0.0
Coût de remplacement par le propriétaire	-2.1		-0.3	-0.3	4.38	-0.09	-0.01	1.9	1.7	-2.4	2.1	1.5	-2.9
Impôt foncier et autres charges	3.8		3.8	-0.5	2.48	0.09	0.09	2.4	0.6	2.4	2.8	0.7	1.5
Assurance habitation et assurance hypothécaire du propriétaire	3.8		-0.1	0.6	1.56	0.06	0.00	5.2	2.3	-0.6	4.5	2.6	-0.2
Entretien et réparations par le propriétaire	1.5		0.3	0.3	1.89	0.03	0.01	2.0	1.1	-0.5	2.0	1.4	-0.4
Autres dépenses pour le logement en propriété	-1.8		-0.6	-0.3	2.00	-0.04	-0.01	2.0	1.2	-3.1	2.4	2.0	-2.2
Eau, combustible et électricité	**7.8**		**0.4**		**3.13**	**0.24**	**0.01**	**0.8**	**2.1**	**3.3**	**2.5**	**3.4**	**1.6**
Électricité	3.5		-0.1	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	4.9		0.1	0.0	0.44	0.02	0.00	-1.3	9.0	0.7	0.4	10.6	0.4
Mazout et autres combustibles	61.1		4.4	4.4	0.24	0.15	0.01	-0.1	15.5	3.9	5.1	14.2	3.9
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	**0.1**		**0.4**	**0.1**	**12.80**	**0.02**	**0.05**	**1.2**	**1.0**	**-1.0**	**1.4**	**0.9**	**-1.5**
Dépenses courantes du ménage	**-0.1**		**0.3**		**8.72**	**-0.01**	**0.03**	**1.3**	**1.1**	**-1.3**	**2.1**	**1.3**	**-1.8**
Communications	-0.5		0.1	0.1	2.79	-0.01	0.00	0.0	2.8	-0.2	1.5	2.9	-0.7
Services de garde d'enfants et d'entretien ménager	-1.1		0.1	-0.1	0.64	-0.01	0.00	3.4	1.4	-3.3	3.3	1.3	-3.4
Produits de nettoyage et d'entretien ménager	1.6		0.8	-0.5	0.34	0.01	0.00	1.3	1.9	0.2	0.8	1.9	0.4
Articles de papier, de plastique et papier d'aluminium	-0.6		5.3	2.8	0.43	0.00	0.02	2.2	2.2	-1.2	2.0	2.0	-1.3
Autres produits et services ménagers	0.3		0.0	0.1	4.53	0.01	0.00	1.8	0.5	-3.2	2.4	1.1	-2.0
Ameublement et articles ménagers	**1.0**		**0.4**		**4.08**	**0.04**	**0.02**	**0.8**	**1.7**	**0.1**	**0.1**	**1.6**	**0.6**
Meubles et articles ménagers en matière textile	1.6		1.2		1.64	0.03	0.02	0.4	2.1	0.6	-0.3	2.1	0.9
Équipement ménager	0.1		-0.1	0.5	1.93	0.00	0.00	0.9	1.7	-0.5	0.0	1.8	0.0
Services relatifs à l'ameublement et à l'équipement ménager	1.9		0.0	0.2	0.36	0.01	0.00	2.4	1.8	-0.3	2.7	2.9	-0.3
Vêtements et chaussures	**2.7**		**2.3**	**0.4**	**4.5**	**0.12**	**0.10**	**0.6**	**1.2**	**1.8**	**0.3**	**1.4**	**1.7**
Vêtements	**1.8**		**3.4**	**0.7**	**2.92**	**0.05**	**0.10**	**0.5**	**1.6**	**0.8**	**-0.3**	**2.1**	**0.9**
Chaussures	**-1.7**		**1.1**	**-0.1**	**0.62**	**-0.01**	**0.01**	**0.4**	**1.2**	**-1.8**	**0.1**	**1.4**	**-1.3**
Accessoires vestimentaires	**11.2**		**-0.5**		**0.71**	**0.08**	**0.00**	**1.0**	**1.8**	**5.7**	**2.3**	**2.6**	**3.5**
Tissus d'habillement	**2.8**		**0.4**		**0.26**	**0.01**	**0.00**	**2.2**	**0.7**	**0.9**	**2.7**	**1.2**	**0.1**

Octobre 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	**8.9**		**0.1**	**0.4**	**18.5**	**1.66**	**0.01**	**1.7**	**3.1**	**2.3**	**2.3**	**3.0**	**2.2**
Transport privé	**8.5**		**-0.1**		**16.7**	**1.42**	**-0.01**	**1.3**	**3.2**	**2.2**	**2.2**	**3.2**	**2.0**
Achat, location à bail et location de véhicules de tourisme	2.2		1.0		7.29	0.16	0.07	2.3	1.5	-0.1	1.9	1.6	0.2
Achat et location à bail de véhicules de tourisme	*2.1*		*1.0*		*7.24*	*0.15*	*0.07*	*2.3*	*1.5*	*-0.2*	*1.9*	*1.6*	*0.1*
Location de véhicules de tourisme	*10.0*		*0.0*	*-1.3*	*0.05*	*0.00*	*0.00*	*1.4*	*5.2*	*1.7*	*1.2*	*4.1*	*2.1*
Utilisation de véhicules de tourisme	13.5		-0.9		9.44	1.28	-0.09	0.7	5.7	2.3	2.4	5.4	2.1
Essence	*30.9*		*-2.5*	*1.9*	*4.01*	*1.24*	*-0.10*	*-0.6*	*13.5*	*2.3*	*3.0*	*12.2*	*2.3*
Pièces, entretien et réparation de véhicules de tourisme	*2.3*		*0.5*	*0.3*	*2.39*	*0.06*	*0.01*	*1.9*	*0.3*	*1.1*	*1.6*	*0.8*	*0.9*
Autres dépenses d'utilisation de véhicules de tourisme	*3.7*		*0.2*	*0.2*	*3.04*	*0.11*	*0.01*	*2.4*	*2.2*	*0.6*	*2.6*	*2.0*	*0.6*
Transport public	**13.4**		**1.2**		**1.81**	**0.24**	**0.02**	**4.8**	**3.9**	**2.2**	**3.4**	**3.7**	**2.7**
Transport local et de banlieue	-1.3		0.0	0.1	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	*-2.2*		*0.0*		*0.17*	*0.00*	*0.00*	*0.1*	*0.8*	*-2.9*	*0.9*	*1.2*	*-2.5*
Transport interurbain	19.9		1.6	1.6	1.19	0.24	0.02	6.2	5.7	2.4	3.9	5.8	2.8
Transport aérien	*21.6*		*1.6*		*1.10*	*0.24*	*0.02*	*6.5*	*6.2*	*2.5*	*4.0*	*6.4*	*2.7*
Transport par train, autobus et autres	*4.4*		*1.3*		*0.09*	*0.00*	*0.00*	*2.7*	*1.8*	*0.9*	*2.0*	*4.2*	*0.6*
Soins de santé et soins personnels	**2.1**		**0.3**	**0.4**	**5.40**	**0.1**	**0.01**	**1.4**	**0.4**	**1.7**	**1.3**	**0.9**	**0.9**
Soins de santé	**2.3**		**0.1**		**2.83**	**0.1**	**0.00**	**1.3**	**0.6**	**1.8**	**1.1**	**0.8**	**1.5**
Produits de soins de santé	1.3		0.1	0.1	1.72	0.0	0.00	0.5	0.7	1.1	-0.1	1.1	1.3
Services de soins de santé	3.9		0.0	0.3	1.11	0.0	0.00	2.5	0.6	2.5	2.9	0.8	1.3
Soins personnels	**1.9**		**0.4**		**2.56**	**0.0**	**0.01**	**1.5**	**0.5**	**0.8**	**1.5**	**1.2**	**0.4**
Articles et accessoires de soins personnels	0.9		0.6	0.6	1.68	0.0	0.01	0.4	0.9	0.6	0.5	1.6	0.3
Services de soins personnels	3.6		0.0	0.3	0.88	0.0	0.00	2.9	0.7	1.0	2.7	1.4	0.6
Loisirs, formation et lecture	**4.2**		**-0.1**	**0.1**	**9.81**	**0.4**	**-0.01**	**1.7**	**0.8**	**3.3**	**1.3**	**0.9**	**3.5**
Loisirs	**4.7**		**-0.2**		**7.68**	**0.36**	**-0.01**	**1.4**	**1.0**	**3.3**	**0.6**	**1.2**	**3.3**
Matériels et services de loisirs (excluant les véhicules de loisirs)	3.7		0.8	0.7	2.15	0.1	0.02	-0.8	1.6	2.9	-2.2	2.0	3.0
Achat et utilisation de véhicules de loisirs	5.9		0.6	-0.1	1.51	0.1	0.01	2.6	1.8	1.8	1.9	2.0	2.1
Équipement de divertissement au foyer	-3.7		-3.5	-3.0	0.49	0.0	-0.02	-3.8	2.0	0.0	-4.9	2.2	0.5
Services de voyage	7.5		-2.0	-0.8	1.58	0.1	-0.03	0.8	2.9	2.3	0.4	2.8	2.5
Autres services culturels et récréatifs	5.4		0.9	0.5	1.95	0.1	0.02	3.5	1.1	1.8	3.4	1.4	1.5
Formation et lecture	**2.5**		**0.5**		**2.12**	**0.05**	**0.01**	**2.5**	**1.4**	**0.0**	**3.0**	**1.1**	**-0.4**
Formation	2.4		0.4	0.3	1.88	0.0	0.01	2.4	1.4	0.0	3.0	1.2	-0.5
Matériel de lecture (excluant les manuels scolaires)	3.6		0.9	0.9	0.24	0.0	0.00	3.8	2.8	-0.1	3.2	2.9	0.1
Boissons alcoolisées, produits du tabac et cannabis récréatif	**1.6**		**0.0**	**0.1**	**3.73**	**0.1**	**0.00**	**3.2**	**1.2**	**-1.3**	**2.7**	**1.3**	**-0.9**
Boissons alcoolisées	**2.6**		**0.1**		**2.49**	**0.06**	**0.00**	**1.7**	**0.5**	**1.7**	**1.4**	**0.7**	**1.7**
Boissons alcoolisées servies dans un établissement avec un permis d'alcool	3.0		0.0	0.2	0.78	0.0	0.00	1.8	0.6	2.0	2.0	0.7	1.5
Boissons alcoolisées achetées au magasin	2.4		0.2	0.2	1.71	0.0	0.00	1.7	0.7	1.1	1.1	1.1	1.2
Produits du tabac	**0.1**		**0.0**		**0.85**	**0.00**	**0.00**	**5.6**	**2.1**	**-2.6**	**4.8**	**2.8**	**-1.7**
Cigarettes	0.3		0.0		0.74	0.0	0.00	5.6	2.1	-2.5	4.8	2.8	-1.6
Autres produits du tabac et articles pour fumeurs	-1.0		0.0		0.12	0.0	0.00	5.6	2.0	-3.3	4.9	2.6	-2.3
Cannabis récréatif	**-1.3**		**-0.3**		**0.39**	**-0.01**	**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 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.

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.