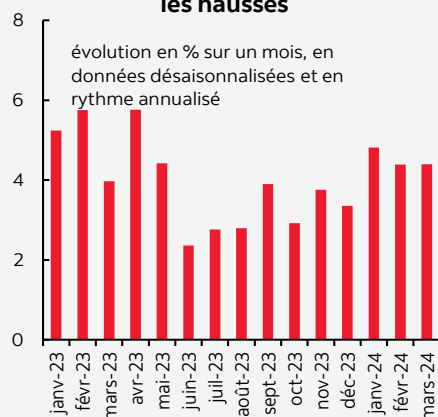


Contributeurs

**Derek Holt**, VP et chef des Études économiques sur les marchés des capitaux  
Études économiques de la Banque Scotia  
416.863.7707  
[derek.holt@scotiabank.com](mailto:derek.holt@scotiabank.com)

Graphique 1

**Aux États-Unis, l'IPC enchaîne les hausses**



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

## La flambée de l'inflation américaine vient rogner l'anticipation des baisses de taux

- Une autre publication de chiffres sur la flambée de l'IPC fondamental vient balayer l'anticipation d'une baisse des taux.
- La BdC serait encore plus mal avisée d'abaisser maintenant ses taux.

### IPC américain/IPC de base, évolution en % sur un mois en données désaisonnalisées, mars 2024 :

Données réelles : 0,4/0,4

Scotia : 0,4/0,3

Consensus : 0,3/0,3

Auparavant : 0,4/0,4

Faut-il oublier les baisses de taux en 2024? Il s'agit d'une très nette possibilité. Les titres à court terme se sont tous emballés après la publication de nouveaux chiffres confirmant une nouvelle flambée de l'inflation aux États-Unis. Ces chiffres expliquent la réaction quasi instantanée des marchés : les contrats à terme sur les fonds fédéraux ont presque entièrement balayé l'anticipation d'une baisse de taux du FOMC en juin. Il se pourrait que nous devions nous-mêmes décaler nos prévisions pour le lancement d'une baisse de taux au T3 et réduire, voire éliminer, la détente des taux d'intérêt. Les marchés anticipent aujourd'hui une baisse de taux cumulative de l'ordre d'un demi-point de pourcentage d'ici la fin de l'année dans le meilleur des cas. Le rendement des bons du Trésor américain à 2 ans a gagné 19 points de base depuis le début de la journée : dans l'ensemble, la courbe s'aplanit à la baisse, le dollar est plus vigoureux et le S&P perd du terrain.

L'inflation fondamentale est ressortie à 0,359 % sur un mois en données désaisonnalisées. Le graphique 1 en fait état à un rythme annualisé sur l'ensemble des mois de l'année. Pour la période comprise entre novembre et mars, les chiffres exacts s'établissent, dans l'ordre et sur un mois en données désaisonnalisées et en rythme annualisé, à 3,8 %, 3,4 %, 4,8 %, 4,4 % et 4,4 %. On peut dire que jusqu'à maintenant, dans le cycle de hausses des taux, l'inflation est exceptionnellement récalcitrante.

Le graphique 2 nous apprend que l'inflation n'a pas été portée par les biens de base. L'IPC des biens hors alimentation et énergie a perdu -0,2 % sur un mois en données désaisonnalisées, ce qui vient prolonger une tendance générale à la baisse.

Le graphique 3 explique la cause de cette flambée. L'IPC (hors énergie et logement) a crû de 0,65 % sur un mois en données désaisonnalisées, après avoir inscrit des hausses de 0,5 % en février et de 0,85 % en janvier.

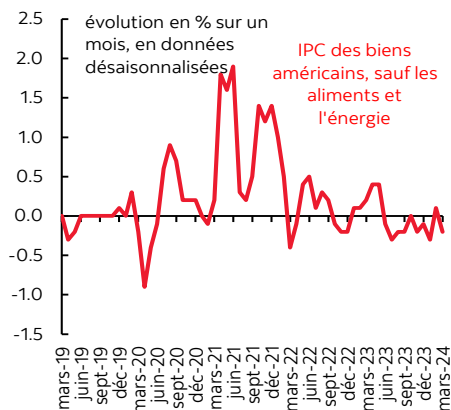
Le graphique 4 évoque la possibilité que cette hausse puisse s'expliquer par le baromètre privilégié de la Fed, soit les dépenses de consommation des ménages, qui sera publié le 26 avril. L'IPC des services essentiels est plus volatil que les services essentiels selon les dépenses de consommation des ménages; or, il se pourrait qu'il ait du rattrapage à faire du point de vue des dépenses de consommation des ménages dans les services essentiels étant donné la corrélation générale entre les baromètres. Les DCM selon les services essentiels ont été beaucoup plus calmes en février que l'IPC des services essentiels, ce qui en fait un faible point référentiel.

Les chiffres de l'IPC font aussi état d'une grande ampleur, comme l'indique le graphique 5.

L'IPC de synthèse a égalé l'IPC de base en raison de la faible variation des prix de l'essence et des aliments, surtout du point de vue des apports pondérés à l'ensemble de l'évolution de l'IPC.

Graphique 2

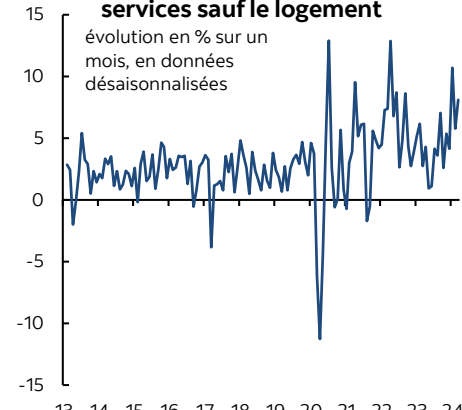
### L'inflation des biens aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

Graphique 3

### L'IPC de base aux États-Unis : services sauf le logement



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et BLS.

L'inflation des logements est restée explosive (graphiques 6 et 7).

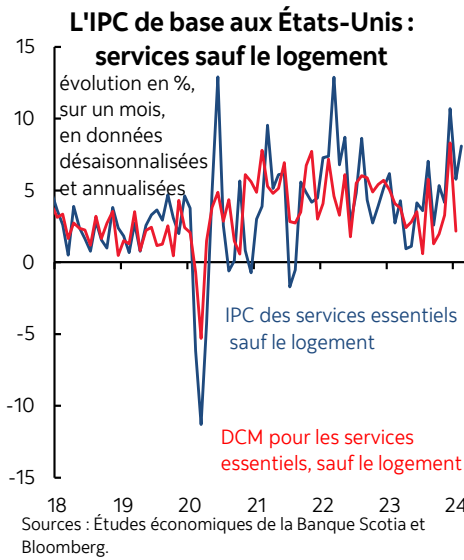
Les catégories du transport n'ont pas été des facteurs importants, sauf le bond énorme de l'assurance automobile (graphiques 8 à 10). Les vêtements ont bondi, ce qui pourrait constituer une mise en garde pour le Canada, après des chiffres anémiques (graphique 11).

Il faut aussi se pencher sur la répartition du panier en chiffres non pondérés sur un mois (graphique 12) et en fonction des apports pondérés (graphique 13).

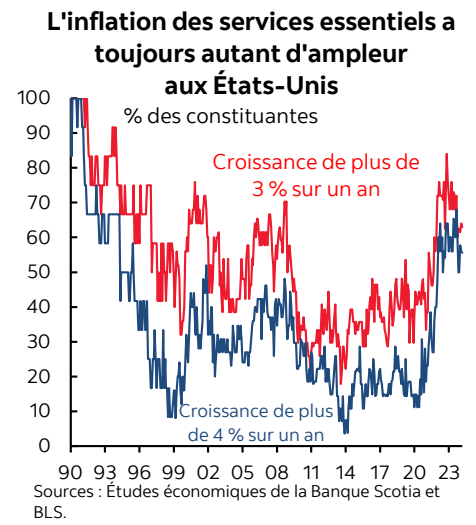
Veillez consulter également, à la fin de cette publication, le tableau complet pour plus de détails, dont les micrographiques et les indicateurs de la note z de l'écart par rapport à la tendance.

Quant à la BdC, il est encore moins probable qu'elle adopte un discours conciliant, compte tenu du risque d'un désarrimage total du dollar CA, maintenant que la Fed est poussée dans ses derniers retranchements.

Graphique 4

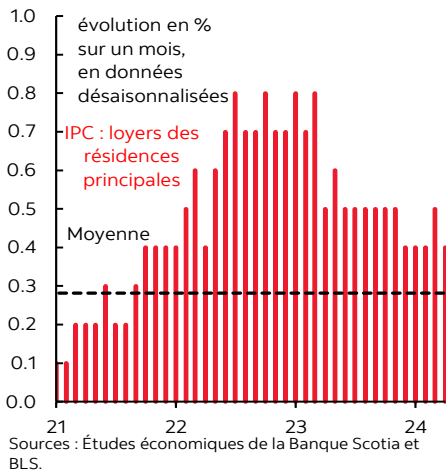


Graphique 5



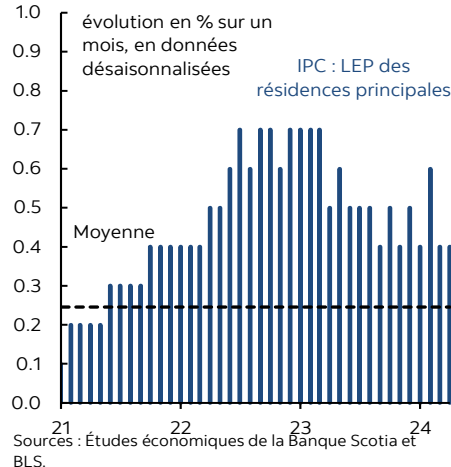
Graphique 6

**L'inflation des loyers aux États-Unis**



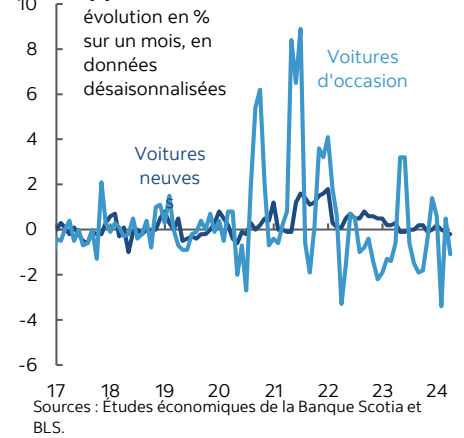
Graphique 7

**La ténacité de l'inflation des loyers**



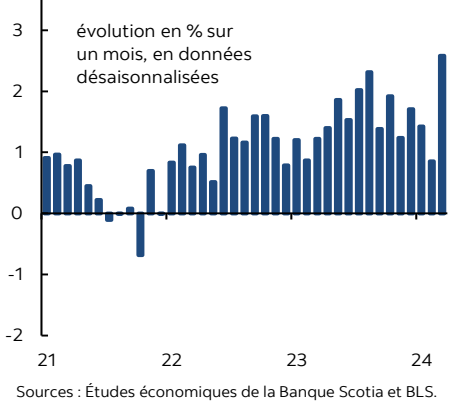
Graphique 8

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



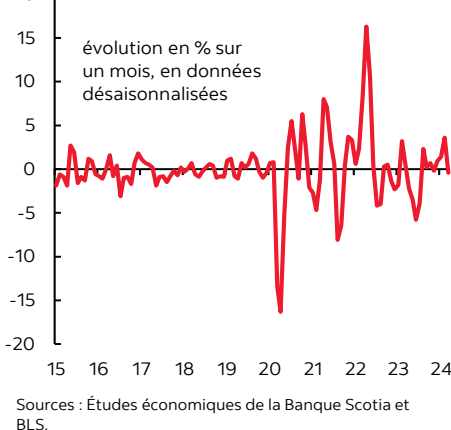
Graphique 9

**L'explosion des primes d'assurance des véhicules automobiles aux États-Unis**



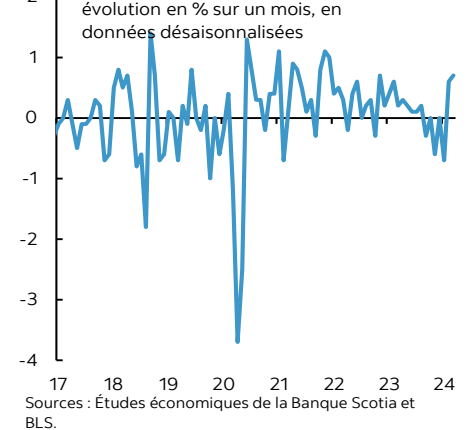
Graphique 10

**Les tarifs du transport en avion aux États-Unis**



Graphique 11

**Les ventes de vêtements aux États-Unis**



Graphique 12

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



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

Graphique 13

Les apports pondérés, en mars, 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 10 avril 2024

Mars 2024				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
<b>Aliments</b>	<b>2.2</b>			<b>0.1</b>	<b>13.50</b>	<b>0.30</b>	<b>0.01</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>
<b>Produits alimentaires à domicile</b>	<b>1.2</b>			<b>0.0</b>	<b>8.14</b>	<b>0.10</b>	<b>0.00</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>
Céréales et produits de boulangerie	0.2			-0.9	1.06	0.00	-0.01	0.4	0.9	-0.2	0.9	1.7	-0.4
Viandes, volaille, poisson et œufs	1.3			0.9	1.70	0.02	0.02	-0.2	3.2	0.5	2.1	3.9	-0.2
Produits laitiers et produits liés	-1.9			-0.1	0.74	-0.02	0.00	-0.6	1.6	-0.8	1.1	3.1	-1.0
Fruits et légumes	2.0			0.1	1.41	0.03	0.00	0.4	1.7	0.9	1.0	2.0	0.5
Boissons non alcoolisées	2.4			0.3	1.04	0.03	0.00	0.6	1.0	1.7	0.5	1.6	1.2
Autres produits alimentaires à domicile	1.4			-0.5	2.19	0.03	-0.01	0.5	0.6	1.4	1.0	1.6	0.2
<b>Produits alimentaires à emporter</b>	<b>4.2</b>			<b>0.3</b>	<b>5.36</b>	<b>0.20</b>	<b>0.02</b>	<b>2.7</b>	<b>0.3</b>	<b>5.1</b>	<b>2.5</b>	<b>0.5</b>	<b>3.3</b>
Repas et collations : services complets	3.2			0.2	2.46	0.07	0.00	2.6	0.4	1.7	2.4	0.5	1.6
Repas et collations : services limités	5.0			0.3	2.51	0.11	0.01	2.8	0.3	6.8	2.5	0.7	3.6
Produits alimentaires dans les établissements de travail et les écoles	3.7			0.3	0.08	0.00	0.00	2.8	2.4	0.4	2.8	1.9	0.5
Produits alimentaires dans les distributrices et les commerces mobiles	6.2			-0.6	0.05	0.00	0.00	3.1	1.0	3.1	2.5	1.3	2.8
Autres produits alimentaires hors domicile	6.1			0.6	0.26	0.01	0.00	2.5	1.3	2.7	2.3	1.0	3.8
<b>Énergie</b>	<b>2.1</b>			<b>1.1</b>	<b>6.75</b>	<b>0.15</b>	<b>0.07</b>	<b>-1.9</b>	<b>10.0</b>	<b>0.4</b>	<b>1.6</b>	<b>9.6</b>	<b>0.1</b>
<b>Produits énergétiques</b>	<b>0.9</b>			<b>1.5</b>	<b>3.59</b>	<b>0.03</b>	<b>0.05</b>	<b>-2.8</b>	<b>17.0</b>	<b>0.2</b>	<b>3.0</b>	<b>17.1</b>	<b>-0.1</b>
Mazout et autres combustibles	-3.1			-1.1	0.17	-0.01	0.00	-2.3	15.8	0.0	2.7	14.4	-0.4
Carburant automobile	1.0			1.6	3.42	0.03	0.05	-2.8	17.1	0.2	3.0	17.3	-0.1
<u>Essence</u>	<u>1.3</u>			<u>1.7</u>	<u>3.31</u>	<u>0.04</u>	<u>0.06</u>	<u>-2.8</u>	<u>17.1</u>	<u>0.2</u>	<u>3.0</u>	<u>17.4</u>	<u>-0.1</u>
<u>Autres</u>	<u>-6.0</u>			<u>0.6</u>	<u>0.11</u>	<u>-0.01</u>	<u>0.00</u>	<u>-2.3</u>	<u>19.5</u>	<u>-0.2</u>	<u>3.6</u>	<u>17.9</u>	<u>-0.5</u>
<b>Services énergétiques</b>	<b>3.1</b>			<b>0.7</b>	<b>3.16</b>	<b>0.10</b>	<b>0.02</b>	<b>0.0</b>	<b>2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>2.7</b>	<b>1.0</b>
Électricité	5.0			0.9	2.46	0.13	0.02	0.5	1.5	3.0	1.0	1.7	2.4
Services publics (gaz canalisé)	-3.2			0.0	0.70	-0.02	0.00	-1.4	7.5	-0.2	-0.9	7.3	-0.3
<b>Tous les articles, sauf les produits alimentaires et l'énergie</b>	<b>3.8</b>			<b>0.4</b>	<b>79.76</b>	<b>3.03</b>	<b>0.32</b>	<b>2.0</b>	<b>0.2</b>	<b>7.9</b>	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>	<b>4.8</b>
Produits de base, moins les produits alimentaires et l'énergie	-0.7			-0.2	18.81	-0.15	-0.04	-0.3	0.4	-1.0	0.2	0.9	-1.0
<b>Ameublement</b>	<b>-2.7</b>			<b>-0.1</b>	<b>3.99</b>	<b>-0.12</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.5</b>
Voilages de fenêtres et revêtements de sols	-2.8			0.9	0.30	-0.01	0.00	-2.3	1.7	-0.3	-2.8	1.8	0.0
Mobilier et literie	-3.8			0.3	0.96	-0.04	0.00	-0.3	1.7	-2.0	-0.9	2.1	-1.4
Électroménagers	-6.3			-0.7	0.23	-0.02	0.00	-1.2	3.1	-1.6	-1.6	3.0	-1.6
Autres biens d'équipement domestiques	-2.4			-0.3	0.52	-0.01	0.00	-3.5	1.8	0.6	-3.7	1.5	0.9
Outils et matériel	-3.7			-0.1	0.71	-0.04	0.00	-0.1	1.0	-3.5	-0.3	1.2	-2.7
Fournitures d'entretien ménager	0.1			-0.7	0.80	0.00	-0.01	0.3	1.2	-0.1	0.4	1.3	-0.2

Le 10 avril 2024

Mars 2024				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
<b>Vêtements</b>	<b>0.4</b>			<b>0.7</b>	<b>2.61</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.3</b>	<b>1.7</b>	<b>0.0</b>
Vêtements pour hommes et garçons	1.0			-1.0	0.68	0.01	-0.01	-0.3	1.5	0.9	0.5	2.3	0.2
Vêtements pour femmes et jeunes filles	-0.1			1.7	1.05	0.00	0.02	-1.3	1.9	0.7	-0.1	2.5	0.0
Chaussures	1.5			0.5	0.54	0.01	0.00	0.2	1.3	1.0	0.8	1.7	0.4
Vêtements pour nourrissons et bambins	2.1			-0.7	0.11	0.00	0.00	0.4	3.8	0.5	0.5	3.6	0.5
Bijoux et montres	-2.1			1.6	0.24	0.00	0.00	1.0	3.4	-0.9	1.5	3.8	-1.0
<b>Transport moins le carburant</b>	<b>-0.8</b>			<b>-0.5</b>	<b>6.10</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.8</b>
Véhicules neufs	-0.1			-0.2	3.65	0.00	-0.01	0.1	0.7	-0.3	0.8	1.2	-0.7
Voitures et camions d'occasion	-2.2			-1.1	1.92	-0.06	-0.02	-1.3	2.1	-0.5	1.1	4.8	-0.7
Pièces et biens d'équipement et véhicules automobiles	-0.8			-0.2	0.47	0.00	0.00	0.2	1.1	-1.0	0.9	2.2	-0.8
<b>Produits médicaux</b>	<b>2.5</b>			<b>0.2</b>	<b>1.46</b>	<b>0.04</b>	<b>0.00</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.2</b>	<b>2.3</b>	<b>1.5</b>	<b>0.2</b>
Médicaments	2.5			0.1	1.35	0.03	0.00	2.2	1.8	0.2	2.3	1.6	0.2
Équipement et fournitures médicaux	2.8			0.6	0.12	0.00	0.00	0.4	1.2	2.0	0.3	1.2	2.1
<b>Produits de loisirs</b>	<b>-1.9</b>			<b>-0.5</b>	<b>2.04</b>	<b>-0.04</b>	<b>-0.01</b>	<b>-2.6</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>
Produits vidéo et audio	-3.9			-0.6	0.29	-0.01	0.00	-10.1	2.4	2.6	-9.2	2.2	2.4
Animaux de compagnie et produits liés	1.3			0.4	0.62	0.01	0.00	0.4	1.5	0.6	0.5	1.5	0.6
Articles de sports	-2.2			-1.0	0.65	-0.02	-0.01	-0.7	1.5	-1.0	-0.6	1.2	-1.3
Matériel et fournitures photographiques	8.4			0.0	0.03	0.00	0.00	-1.7	4.6	2.2	-3.0	4.0	2.8
Matériel de lecture pour les loisirs	0.8			1.5	0.10	0.00	0.00	1.6	1.9	-0.4	1.5	1.8	-0.4
Autres biens récréatifs	-6.4			-1.4	0.35	-0.03	0.00	-6.5	1.3	0.1	-5.2	1.7	-0.7
<b>Produits de formation et de communication</b>	<b>-6.2</b>			<b>-1.2</b>	<b>0.87</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.01</b>	<b>-3.7</b>	<b>1.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>-3.5</b>	<b>0.9</b>	<b>-3.0</b>
Manuels et fournitures de formation	-3.0			-0.9	0.08	0.00	0.00	2.2	3.0	-1.8	3.6	2.7	-2.4
Produits de TI	-6.6			-1.2	0.78	-0.05	-0.01	-6.1	1.9	-0.3	-6.8	1.8	0.1
<b>Alcool</b>	<b>2.4</b>			<b>0.1</b>	<b>0.85</b>	<b>0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>	<b>3.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>2.8</b>
Boissons alcoolisées à domicile	1.7			-0.2	0.48	0.01	0.00	0.8	0.6	1.4	0.8	0.5	1.7
Boissons alcoolisées hors domicile	3.6			0.4	0.37	0.01	0.00	1.9	0.5	3.7	2.2	0.7	2.1
<b>Autres biens</b>	<b>3.9</b>			<b>0.2</b>	<b>1.37</b>	<b>0.05</b>	<b>0.00</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>	<b>3.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>3.5</b>
Produits du tabac et à fumer	6.8			0.4	0.54	0.03	0.00	4.3	1.5	1.6	4.4	3.8	0.6
Produits de soins personnels	3.4			0.2	0.67	0.02	0.00	-0.3	0.6	6.4	-0.1	0.8	4.3
Biens personnels divers	-3.3			-1.2	0.17	0.00	0.00	-2.4	3.1	-0.3	-1.7	2.4	-0.7

Le 10 avril 2024

Mars 2024				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
<b>Services, moins les services énergétiques</b>	<b>5.4</b>			<b>0.5</b>	<b>60.95</b>	<b>3.15</b>	<b>0.30</b>	<b>2.8</b>	<b>0.2</b>	<b>11.1</b>	<b>2.4</b>	<b>0.6</b>	<b>4.8</b>
<b>Logement</b>	<b>5.7</b>			<b>0.4</b>	<b>36.18</b>	<b>1.97</b>	<b>0.14</b>	<b>3.3</b>	<b>0.2</b>	<b>14.3</b>	<b>2.5</b>	<b>1.2</b>	<b>2.8</b>
Loyer du logement	5.7			0.5	35.77	1.95	0.18	3.3	0.2	13.0	2.5	1.2	2.7
<i>Loyer de la résidence principale</i>	<i>5.7</i>			<i>0.4</i>	<i>7.64</i>	<i>0.43</i>	<i>0.03</i>	<i>3.7</i>	<i>0.1</i>	<i>15.0</i>	<i>2.9</i>	<i>1.1</i>	<i>2.5</i>
<i>Logement hors domicile</i>	<i>-1.9</i>			<i>0.1</i>	<i>1.42</i>	<i>-0.02</i>	<i>0.00</i>	<i>2.3</i>	<i>2.0</i>	<i>-2.1</i>	<i>2.2</i>	<i>2.2</i>	<i>-1.9</i>
<i>Loyers équivalents des propriétaires de résidences</i>	<i>5.9</i>			<i>0.4</i>	<i>26.71</i>	<i>1.50</i>	<i>0.11</i>	<i>3.2</i>	<i>0.2</i>	<i>13.2</i>	<i>2.4</i>	<i>1.1</i>	<i>3.3</i>
Assurance des locataires et des ménages	4.6			0.5	0.41	0.02	0.00	1.4	1.2	2.7	2.3	1.5	1.5
<b>Aqueduc, égouts et collecte des ordures</b>	<b>5.3</b>			<b>0.3</b>	<b>1.10</b>	<b>0.06</b>	<b>0.00</b>	<b>3.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.9</b>	<b>4.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
Entretien de l'aqueduc et des égouts	5.1			0.5	0.77	0.04	0.00	4.0	0.8	1.4	4.8	1.4	0.2
Collecte des déchets et des ordures	5.8			-0.1	0.33	0.02	0.00	2.5	1.5	2.3	2.5	1.1	3.0
<b>Opérations ménagères</b>	<b>6.7</b>			<b>0.8</b>	<b>0.99</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>3.8</b>	<b>1.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>	<b>2.5</b>
Services domestiques	10.9			0.9	0.31	0.03	0.00	2.0	1.1	8.4	1.6	1.0	9.0
Jardinage et entretien de la pelouse	4.1			0.9	0.33	0.00	0.00	4.3	2.7	-0.1	2.8	2.6	0.5
Déménagement, entreposage et transport	-0.5			0.7	0.14	0.00	0.00	5.6	3.9	-1.6	3.3	3.9	-1.0
Réparation des articles ménagers	18.0			1.7	0.14	0.00	0.00	4.8	2.1	6.2	4.2	2.0	7.0
<b>Services médicaux</b>	<b>2.1</b>			<b>0.6</b>	<b>6.50</b>	<b>0.14</b>	<b>0.04</b>	<b>2.9</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>3.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.1</b>
Services professionnels	1.9			0.0	3.61	0.07	0.00	1.5	0.9	0.4	1.8	0.8	0.1
Services dans les hôpitaux et services liés	7.7			1.2	2.31	0.17	0.03	3.8	1.1	3.5	4.5	1.3	2.4
Assurance maladie	-15.2			1.2	0.58	-0.10	0.01	5.0	5.8	-3.5	3.6	6.0	-3.1
<b>Services de transport</b>	<b>10.7</b>			<b>1.5</b>	<b>6.39</b>	<b>0.63</b>	<b>0.10</b>	<b>2.6</b>	<b>1.1</b>	<b>7.4</b>	<b>2.6</b>	<b>1.0</b>	<b>8.4</b>
Voitures et camions loués à long terme	1.1			-0.2	0.52	0.01	0.00	0.5	3.0	0.2	-1.6	3.2	0.8
Entretien et réparation des véhicules automobiles	8.2			1.7	1.23	0.09	0.02	2.2	0.7	8.6	2.0	0.6	10.8
Assurance des véhicules automobiles	22.2			2.6	2.85	0.57	0.07	5.5	2.6	6.4	4.8	2.0	8.5
Frais des véhicules automobiles	2.8			0.2	0.54	0.01	0.00	1.8	0.7	1.4	2.2	1.9	0.3
Transport public	-5.6			-1.0	1.11	-0.05	-0.01	-1.2	1.5	-2.9	1.0	3.6	-1.8
<b>Services récréatifs</b>	<b>4.5</b>			<b>0.1</b>	<b>3.26</b>	<b>0.14</b>	<b>0.00</b>	<b>2.6</b>	<b>0.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>0.7</b>	<b>2.9</b>
Services vidéo et audio	4.4			1.0	0.91	0.04	0.01	2.7	1.4	1.2	2.6	1.3	1.3
Services pour les animaux de compagnie	7.3			1.9	0.43	0.04	0.01	3.1	0.8	5.5	3.3	0.9	4.4
Services photographiques	1.0			0.1	0.05	0.00	0.00	-0.2	2.0	0.6	0.8	1.8	0.1
Autres services récréatifs	4.4			-0.8	1.87	0.07	-0.01	2.4	0.6	3.4	1.7	1.1	2.5
<b>Services de formation et de communication</b>	<b>1.4</b>			<b>0.2</b>	<b>5.02</b>	<b>0.07</b>	<b>0.01</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>0.3</b>
Frais d'inscription, droits de scolarité et services de garde d'enfants	2.7			0.2	2.39	0.06	0.00	2.8	0.6	-0.2	3.3	0.8	-0.8
Affranchissement et livraison	3.5			0.4	0.07	0.00	0.00	2.3	2.0	0.6	3.3	2.0	0.1
Services téléphoniques	-1.8			-0.2	1.56	-0.03	0.00	-2.4	3.0	0.2	-1.3	2.4	-0.2
Services Internet	4.2			0.8	0.99	0.04	0.01	-0.2	1.5	2.9	0.1	1.3	3.1
<b>Autres services personnels</b>	<b>5.4</b>			<b>0.8</b>	<b>1.51</b>	<b>0.08</b>	<b>0.01</b>	<b>2.7</b>	<b>0.7</b>	<b>4.0</b>	<b>2.4</b>	<b>0.6</b>	<b>4.8</b>
Services de soins personnels	3.8			0.1	0.63	0.02	0.00	2.3	0.7	2.1	1.8	0.8	2.4
Services personnels divers	6.5			1.3	0.89	0.05	0.01	2.9	0.9	3.9	2.7	0.7	5.2

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

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

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

<sup>MD</sup> Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse.

La Banque Scotia, de pair avec l'appellation « Services bancaires et marchés mondiaux », est une dénomination commerciale désignant les activités mondiales exercées dans le secteur des services bancaires aux sociétés, des services bancaires de placement et des marchés financiers par La Banque de Nouvelle-Écosse et certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles sont présentes, dont Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Designated Activity Company; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., lesquelles sont toutes des membres du groupe de la Banque Scotia et des usagers autorisés de la marque Banque Scotia. La Banque de Nouvelle-Écosse est constituée au Canada sous le régime de la responsabilité limitée et ses activités sont autorisées et réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada. Au Royaume-Uni, les activités de La Banque de Nouvelle-Écosse sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et assujetties à la réglementation de la Financial Conduct Authority et à la réglementation limitée de la Prudential Regulation Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails du périmètre de l'application, à La Banque de Nouvelle-Écosse, de la réglementation de la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni. Les activités de Scotiabank Europe plc sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et réglementées par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni.

Les activités de Scotiabank Inverlat, S.A., de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat et de Scotia Derivados, S.A. de C.V. sont toutes autorisées et réglementées par les autorités financières du Mexique.

Les produits et les services ne sont pas tous offerts dans toutes les administrations. Les services décrits sont offerts dans les administrations dont les lois le permettent.