

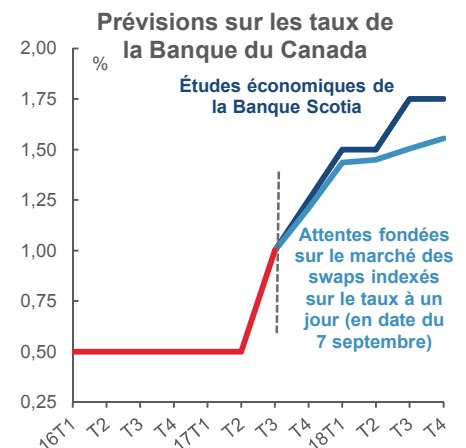
La Banque du Canada : jusqu'où et à quel rythme?

- L'économie mondiale continue de répondre largement aux attentes. L'accélération de la croissance se généralise dans les entreprises comme dans les ménages; elle est aujourd'hui survitaminée par un surcroît de confiance, des ventes vigoureuses, la hausse des revenus et les taux d'intérêt toujours aussi faibles.
- Cette conjoncture n'est nulle part ailleurs plus évidente qu'au Canada, chef de file de la croissance parmi les économies du G7. Nous nous attendons désormais à ce que la croissance dépasse 3 % en 2017, du jamais-vu depuis 2011, avant de se ralentir à 2 % environ en 2018. Il faut signaler en particulier l'envergure de la croissance au Canada : l'économie progresse à un rythme fulgurant dans la plupart des provinces, ce qui contraste vivement avec les années précédentes, et le mouvement s'étend à de nombreux secteurs de l'économie.
- **Cette forte croissance et son impact sur l'inflation amèneront la Banque du Canada à relever les taux d'intérêt nettement au-delà de leurs niveaux actuels** (graphique 1). Nous prévoyons aujourd'hui que la Banque du Canada haussera les taux une fois de plus cette année, en décembre, puis deux autres fois en 2018, toujours à la condition, à notre avis, qu'il y ait toujours un lien solide entre l'inflation et le déficit de production (soit la différence entre le PIB réel et le PIB potentiel) une fois pris en compte les frais unitaires de main-d'œuvre, le taux de change et les cours du pétrole (graphique 2). Bien que l'on s'attende à ce que la croissance se ralentisse en 2018, elle devrait rester nettement supérieure aux estimations de la croissance potentielle, ce qui laisse entrevoir des tensions inflationnistes plus vives durant toute l'année. Il faudra probablement relever encore les taux en 2019.
- Bien que le moment exact du prochain relèvement des taux soit incertain, la conjoncture économique est telle, à notre avis, que **pour l'avenir prévisible, il faudra considérer que chaque réunion de la Banque du Canada pourrait vraisemblablement donner lieu « en direct » à une décision de relever les taux**. Il s'agit notamment de la prochaine réunion qui aura lieu en octobre, même si nous croyons aujourd'hui que la prochaine hausse des taux de la Banque sera plus vraisemblablement arrêtée en décembre, compte tenu des risques signalés dans la [décision de relever les taux en septembre](#) de la Banque du Canada.
- **Il faudrait même relever encore les taux en 2018 puisque nous nous attendons à ce que le dollar canadien se valorise substantiellement** dans l'année à venir et vienne tempérer en quelque sorte la croissance et l'inflation. Le huard devrait monter à 83 cents d'ici la fin de 2017, puis à 87 cents au terme de 2018, parce qu'à notre avis, les taux d'intérêt canadiens augmenteront à un rythme plus rapide que celui auquel s'attendent aujourd'hui les marchés, ce qui rapprochera les différentiels de taux entre le Canada et les États-Unis alors que dans le monde entier, les investisseurs continuent de désertir le dollar américain. Le pétrole ne devrait guère avoir d'incidence sur le huard dans l'année à venir, puisque nous nous attendons à ce que, sur cet horizon, le brut garde un profil relativement discret.

RENSEIGNEMENTS

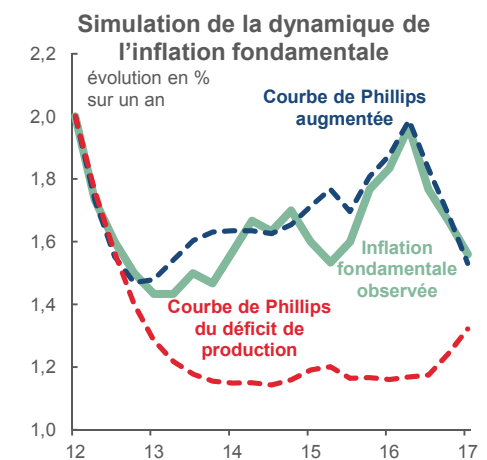
Jean-François Perrault, PVP et économiste en chef
 416.866.4214
 Études économiques de la Banque Scotia
jean-francois.perrault@scotiabank.com

Graphique 1



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Bloomberg.

Graphique 2



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

Le 7 septembre 2017

International	2000-15	2016	2017p	2018p	2000-15	2016	2017p	2018p	
									PIB réel (variation annuelle, en %)
Monde (en parité de pouvoir d'achat)	3,9	3,2	3,6	3,6					
Canada	2,2	1,5	3,1	2,0	1,9	1,4	1,5	2,0	
États-Unis	2,0	1,5	2,2	2,3	2,2	1,8	1,8	2,3	
Mexique	2,4	2,3	2,4	2,7	4,5	3,4	6,5	4,3	
Royaume-Uni	1,8	1,8	1,6	1,2	2,2	0,7	3,0	2,3	
Zone euro	1,2	1,6	2,2	2,0	1,9	1,1	1,4	1,7	
Allemagne	1,2	1,7	1,8	1,7	1,6	1,7	1,5	1,8	
France	1,3	1,2	1,4	1,6	1,7	0,6	1,3	1,4	
Russie	4,6	-0,2	1,4	1,4	11,4	5,4	4,4	4,0	
Chine	9,8	6,7	6,7	6,3	2,4	2,1	2,0	2,5	
Inde	7,0	7,6	6,6	7,6	7,2	3,4	4,1	5,1	
Japon	0,9	1,0	1,7	1,0	0,0	0,3	0,6	1,1	
Corée du sud	4,4	2,8	2,8	2,7	2,8	1,3	2,0	2,3	
Indonésie	5,6	5,0	5,2	5,5	6,2	3,0	4,0	4,7	
Australie	3,0	2,5	2,4	2,7	2,9	1,5	2,0	2,1	
Thaïlande	4,2	3,2	3,3	3,2	2,7	1,1	0,3	1,5	
Brésil	3,4	-3,6	0,3	2,5	6,5	6,3	4,0	4,5	
Colombie	4,3	2,0	1,9	2,2	5,0	5,7	4,2	3,5	
Pérou	5,3	4,0	2,5	3,7	2,7	3,2	2,8	2,8	
Chili	4,3	1,6	1,4	2,8	3,3	2,7	2,6	2,9	
Produits de base									
		(moyenne annuelle)							
Pétrole WTI (\$ US/baril)	64	43	51	53					
Pétrole Brent (\$ US/baril)	67	45	53	56					
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	5,09	2,55	3,10	2,95					
Cuivre (\$ US/lb)	2,36	2,21	2,55	2,75					
Zinc (\$ US/lb)	0,81	0,95	1,25	1,40					
Nickel (\$ US/lb)	7,45	4,36	4,40	5,00					
Aluminium (\$US/livre)	0,87	0,73	0,85	0,85					
Minerai de fer (\$US/tonne)	68	58	65	60					
Charbon métallurgique (\$US/tonne)	127	115	185	125					
Or, à Londres en après-midi (\$ US/once)	845	1 251	1 225	1 250					

Le 7 septembre 2017

Amérique du Nord	2000-15	2016	2017p	2018p	2000-15	2016	2017p	2018p
	Canada (var. annuelle en %, sauf indication contraire)				États-Unis (var. annuelle en %, sauf indication contraire)			
PIB réel	2,2	1,5	3,1	2,0	2,0	1,5	2,2	2,3
Dépenses de consommation	2,9	2,3	3,5	2,0	2,3	2,7	2,7	2,6
Investissement dans le secteur résidentiel	3,8	3,0	2,7	-1,3	-0,8	5,5	2,2	1,9
Investissements des entreprises	2,7	-7,8	1,6	3,6	2,4	-0,6	4,4	3,4
Gouvernement	2,2	1,8	2,0	2,0	1,0	0,8	0,1	0,7
Exportations	1,3	1,0	3,1	3,8	3,9	-0,3	3,2	2,7
Importations	3,1	-0,9	3,9	3,1	3,5	1,3	3,9	3,4
PIB nominal	4,4	2,1	5,6	4,2	4,0	2,8	4,0	4,3
Indice implicite du PIB	2,2	0,6	2,4	2,2	2,0	1,3	1,8	2,0
Indice des prix à la consommation	2,0	1,4	1,5	1,8	2,2	1,3	2,0	2,1
IPC hors aliments et énergie	1,6	1,9	1,6	1,7	2,0	2,2	1,8	2,2
Bénéfices des sociétés avant impôts	3,9	-4,5	22,0	5,0	6,0	-2,1	4,5	3,5
Emploi	1,4	0,7	1,7	1,0	0,6	1,8	1,5	1,2
Taux de chômage (en %)	7,1	7,0	6,5	6,3	6,3	4,9	4,4	4,3
Solde des paiements courants (en G\$ CA, US)	-13,9	-67,0	-60,5	-57,3	-511	-452	-466	-519
Balance commerciale (en G\$ CA, US)	28,2	-26,0	-16,7	-16,2	-668	-753	-811	-879
Solde budgétaire fédéral (EF, en G\$ CA, US)	-2,9	-1,0	-22,0	-22,0	-529	-585	-665	-675
pourcentage du PIB	-0,2	0,0	-1,1	-1,0	-3,8	-3,1	-3,4	-3,3
Mises en chantier (en milliers)	199	198	210	195	1,27	1,18	1,23	1,30
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1 639	1 949	2 000	1 980	15,4	17,5	17,1	17,4
Production industrielle	0,5	-0,3	5,9	2,1	0,8	-1,2	1,9	2,2
	Mexique (variation annuelle, en %)							
PIB réel	2,4	2,3	2,4	2,7				
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4,5	3,4	6,5	4,3				
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-14,0	-27,9	-20,7	-28,1				
Balance commerciale (en G\$ US)	-6,8	-13,1	-7,8	-10,6				

Prévisions trimestrielles	2016				2017				2018			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canada												
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	2,8	-1,4	4,2	2,7	3,7	4,5	2,4	2,2	1,7	1,7	1,6	1,6
PIB réel (variation annuelle en %)	1,3	1,1	1,5	2,0	2,3	3,7	3,3	3,2	2,7	2,0	1,8	1,6
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	1,5	1,6	1,2	1,4	1,9	1,3	1,4	1,5	1,6	1,8	2,0	2,0
IPC hors aliments et énergie (évolution sur un an, en %)	1,7	2,0	2,0	1,8	2,0	1,4	1,5	1,5	1,6	1,7	1,8	1,8
Moyenne des nouveaux indices de référence (évolution sur un an, en %)	1,8	2,0	1,8	1,7	1,6	1,4	1,5	1,5	1,6	1,7	1,8	1,8
États-Unis												
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	0,6	2,2	2,8	1,8	1,2	3,0	2,5	2,5	2,2	2,1	2,0	2,0
PIB réel (variation annuelle en %)	1,4	1,2	1,5	1,8	2,0	2,2	2,1	2,3	2,6	2,3	2,2	2,1
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	1,1	1,1	1,1	1,8	2,6	1,9	1,8	1,8	1,8	2,2	2,3	2,3
IPC hors aliments et énergie (évolution sur un an, en %)	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	1,8	1,7	1,8	1,8	2,2	2,3	2,3

Le 7 septembre 2017

Taux des banques centrales	2016		2017				2018			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Amérique	(en %, à la fin de la période)									
Banque du Canada	0,50	0,50	0,50	0,50	1,00	1,25	1,50	1,50	1,75	1,75
Réserve fédérale américaine (limite supérieure)	0,50	0,75	1,00	1,25	1,25	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00
Banque du Mexique	4,75	5,75	6,50	7,00	7,00	7,25	7,50	7,50	7,50	7,50
Banque centrale du Brésil	14,25	13,75	12,25	10,25	8,25	8,00	7,75	7,50	7,50	7,50
Banque de la République de Colombie	7,75	7,50	7,00	5,75	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25
Banque centrale de réserve du Pérou	4,25	4,25	4,25	4,00	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Banque centrale du Chili	3,50	3,50	3,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,75	3,00	3,25
Europe										
Banque centrale européenne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Banque d'Angleterre	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50
Banque nationale suisse	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
Asie/Océanie										
Banque centrale d'Australie	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75
Banque de Japon	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Banque populaire de Chine	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35
Banque de réserve de l'Inde	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
Banque de Corée	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,50	1,50	1,75
Banque centrale de l'Indonésie	5,00	4,75	4,75	4,75	4,50	4,50	4,50	4,75	4,75	5,00
Banque de Thaïlande	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00
Devises et taux d'intérêt										
Amérique	(à la fin de la période)									
Dollar canadien (USD/CAD)	1,31	1,34	1,33	1,30	1,20	1,20	1,18	1,18	1,15	1,15
Dollar canadien (CAD/USD)	0,76	0,74	0,75	0,77	0,83	0,83	0,85	0,85	0,87	0,87
Peso mexicain (USD/MXN)	19,39	20,73	18,72	18,12	18,25	18,82	19,01	18,87	18,93	19,18
Real brésilien (USD/BRL)	3,26	3,26	3,12	3,31	3,00	3,35	3,30	3,30	3,30	3,30
Peso colombien (USD/COP)	2 882	3 002	2 874	3 046	3 015	3 005	3 100	3 100	3 050	3 000
Nouveau sol - Pérou (USD/PEN)	3,38	3,36	3,25	3,25	3,24	3,22	3,20	3,19	3,17	3,18
Peso chilien (USD/CLP)	657	670	660	664	635	641	639	636	634	631
Europe										
Euro (EUR/USD)	1,12	1,05	1,07	1,14	1,18	1,18	1,18	1,18	1,20	1,20
Livre sterling (GBP/USD)	1,30	1,23	1,26	1,30	1,28	1,28	1,28	1,28	1,31	1,31
Franc suisse (USD/CHF)	0,97	1,02	1,00	0,96	0,93	0,97	0,97	0,97	0,95	0,95
Asie/Océanie										
Yen - Japon (USD/JPY)	101	117	111	112	110	110	112	112	115	115
Dollar australien (AUD/USD)	0,77	0,72	0,76	0,77	0,75	0,75	0,77	0,77	0,78	0,78
Yuan - Chine (USD/CNY)	6,67	6,95	6,89	6,78	6,50	6,50	6,45	6,40	6,35	6,30
Roupie - Inde (USD/INR)	66,6	67,9	64,9	64,6	64,5	65,0	64,5	64,5	64,0	64,0
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1 101	1 208	1 118	1 144	1 140	1 160	1 140	1 140	1 120	1 120
Rupiah - Indonésie (USD/IDR)	13 042	13 473	13 326	13 328	13 350	13 400	13 350	13 350	13 300	13 300
Baht - Thaïlande (USD/THB)	34,6	35,8	34,4	34,0	33,4	33,6	33,4	33,4	33,2	33,2
Canada (rendements, %)										
Bon du Trésor à 3 mois	0,53	0,46	0,55	0,71	1,00	1,30	1,55	1,60	1,80	1,85
Obligation du Canada à 2 ans	0,52	0,75	0,75	1,10	1,50	1,75	1,85	1,95	2,00	2,05
Obligation du Canada à 5 ans	0,62	1,11	1,12	1,39	1,70	1,95	2,05	2,15	2,20	2,25
Obligation du Canada à 10 ans	1,00	1,72	1,63	1,76	2,00	2,15	2,25	2,35	2,45	2,60
Obligation du Canada à 30 ans	1,66	2,31	2,30	2,15	2,35	2,50	2,55	2,60	2,75	2,95
États-Unis (rendements, %)										
Bon du Trésor à 3 mois	0,27	0,50	0,75	1,01	1,05	1,35	1,40	1,65	1,70	2,00
Obligation du Trésor à 2 ans	0,76	1,19	1,25	1,38	1,30	1,55	1,75	1,85	1,95	2,10
Obligation du Trésor à 5 ans	1,15	1,93	1,92	1,89	1,70	1,85	2,00	2,15	2,25	2,35
Obligation du Trésor à 10 ans	1,59	2,44	2,39	2,30	2,10	2,25	2,35	2,45	2,60	2,75
Obligation du Trésor à 30 ans	2,31	3,07	3,01	2,83	2,70	2,75	2,80	2,85	3,00	3,20

Les provinces

(évolution annuelle en %, sauf indication contraire)

PIB réel	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
2000-15	2,2	2,5	1,8	1,4	1,2	1,7	2,0	2,4	2,1	3,1	2,7
2016p*	1,5	1,9	2,4	0,9	1,4	1,7	2,6	2,4	-1,0	-3,8	3,7
2017p	3,1	-1,7	1,6	1,5	1,2	2,9	3,2	2,6	1,9	3,4	3,5
2018p	2,0	-0,4	1,4	1,2	0,9	1,9	2,2	2,0	1,8	2,1	2,3
PIB nominal											
2000-15	4,4	5,7	4,3	3,3	3,3	3,6	3,8	4,5	6,0	6,5	4,5
2016e	2,1	-0,1	3,7	2,4	2,5	3,0	4,2	3,7	-3,5	-6,0	5,4
2017p	5,6	2,5	3,5	3,5	3,1	5,0	5,5	4,7	5,0	7,0	5,9
2018p	4,2	2,7	3,1	3,0	2,7	3,8	4,4	3,8	4,0	4,8	4,5
Emploi											
2000-15	1,4	1,0	1,2	0,7	0,5	1,3	1,3	1,0	1,3	2,5	1,2
2016	0,7	-1,5	-2,3	-0,4	-0,1	0,9	1,1	-0,4	-0,9	-1,6	3,2
2017p	1,7	-3,2	2,4	0,6	0,6	2,0	1,4	1,2	0,3	1,1	3,2
2018p	1,0	-1,0	0,3	0,2	0,2	0,9	1,1	0,7	0,7	0,9	1,2
Taux de chômage (%)											
2000-15	7,1	14,3	11,2	8,9	9,6	8,1	7,2	5,1	4,9	4,9	6,6
2016	7,0	13,4	10,7	8,3	9,5	7,1	6,5	6,1	6,3	8,1	6,0
2017p	6,5	14,8	10,1	8,1	8,3	6,2	6,2	5,5	6,2	8,1	5,4
2018p	6,3	15,1	10,0	7,9	8,1	6,0	6,1	5,4	5,9	7,8	5,3
Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)											
2000-15	199	2,7	0,8	4,3	3,6	44	71	5,1	5,2	35	28
2016	198	1,4	0,6	3,8	1,8	39	75	5,3	4,8	25	42
2017p	210	1,1	0,9	4,1	1,7	42	80	7,1	4,8	28	40
2018p	195	1,1	0,7	3,8	1,8	38	74	6,0	4,6	27	38
Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)											
2000-15	1 639	28	6	48	37	410	624	47	45	216	178
2016	1 949	33	9	54	44	458	807	55	51	220	218
2017p	2 000	31	8	54	42	456	822	59	59	245	224
2018p	1 980	29	7	54	41	450	812	58	60	248	221
Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)											
2000-15**	-2 917	59	-39	-31	-146	-1 009	-5 215	-84	425	1 746	288
2016	-987	-2 207	-13	-13	-261	2 191	-3 515	-846	-675	-6 442	811
2017p	-22 000	-1 080	-18	150 †	-231	250	-991 †	-872	-1 354 †	-10 784 †	2 737 †
2018p	-22 000	-778	1	136	-156	0	0	-840	-685	-10 538	295

*PIB réel par industrie aux prix de base. **MB : EF04-EF15; AB : EF05-EF15; SK : EF15-EF18f : exception faite du rajustement au titre des passifs des régimes de retraite. †Résultats définitifs pour l'EF17; divers pour l' EF17 et l'EF18 : estimations des provinces.

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 Scotiabanc Inc., Citadel Hill Advisors L.L.C., The Bank of Nova Scotia Trust Company of New York, Scotiabank Europe plc, Scotiabank (Ireland) Limited, Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., 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. 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.