

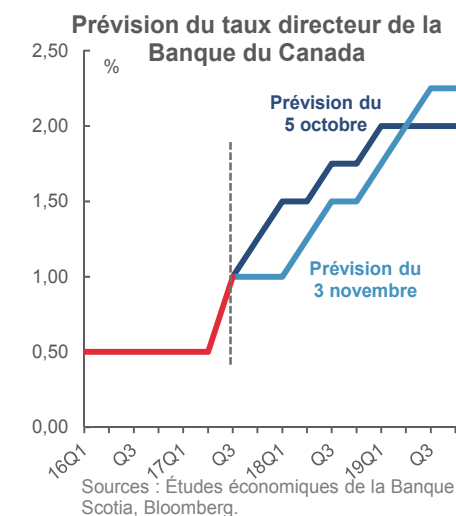
Croissance mondiale : nouvelle révision à la hausse

- La reprise mondiale est toujours aussi solide : les statistiques publiées pour le mois écoulé laissent entrevoir, pour 2017, un taux de croissance mondiale légèrement supérieur à ce que nous avons prévu le mois dernier.
- Ce qui a surtout changé, c'est que la croissance de l'économie américaine s'annonce plus vigoureuse au deuxième semestre de 2017 et en 2018, puisque les statistiques qui viennent d'être publiées laissent entendre que la demande intérieure est plus forte que nous l'avons cru. Nous ne tenons toujours pas compte de l'impact des efforts continus de baisse des impôts aux États-Unis en raison de toutes les incertitudes qui planent sur les réformes proposées. Nous restons d'avis que la Réserve fédérale haussera ses taux en décembre, puis les relèvera deux autres fois en 2018. La nomination de M. Powell à la tête de la Réserve fédérale permet de croire que l'orientation de la Fed ne changera guère lors du départ de M^{me} Yellen.
- En raison du regain de croissance aux États-Unis, de la léthargie de la monnaie et de la hausse plus graduelle des taux d'intérêt que ce que nous avons prévu, nous croyons désormais que l'économie canadienne gagnera 2,2 % en 2018, après une très forte hausse de 3,1 % en 2017. Si l'on s'attend à ce que la croissance se ralentisse considérablement en 2018, le rythme de l'activité restera nettement supérieur au taux de croissance potentiel de l'économie, ce qui accentuera les pressions inflationnistes et obligera à relever les taux d'intérêt. Bien que nous pensions que la Banque du Canada devrait hausser ses taux d'intérêt en décembre ou en janvier en raison de la vigueur de l'économie, nous nous attendons à ce qu'elle attende avril avant d'intervenir. Le gouverneur de la Banque, M. Poloz, a précisé qu'il surveille attentivement la situation de la renégociation de l'ALÉNA et ses incidences potentiellement négatives sur la confiance et l'investissement, l'impact de la hausse de 50 points de base du taux directeur jusqu'à maintenant et les très récentes mesures annoncées par le BSIF pour modérer les ardeurs du marché du logement. Il est improbable que tous ces facteurs se précisent avant le printemps, et nous croyons qu'il sera difficile, pour le gouverneur de la Banque, d'être suffisamment à l'aise de hausser les taux avant avril, puis de les relever une nouvelle fois d'ici la fin de 2018. Toujours est-il que tout plaide en faveur d'une hausse des taux d'intérêt plus tôt que tard, et nous croyons que les nouvelles statistiques justifieront un relèvement des taux en décembre ou en janvier. À notre avis, les probabilités d'une hausse en décembre ou janvier sont légèrement inférieures à 50 %.
- En raison du rythme plus graduel du durcissement monétaire au Canada et parce qu'il est de plus en plus certain que les taux seront haussés aux États-Unis dans les 12 prochains mois, nous nous attendons à ce que le dollar canadien baisse plus que nous l'avions prédit le mois dernier. D'ici la fin de 2017, nous nous attendons à ce que le dollar canadien s'établisse à 1,28, avant de s'apprécier à 1,25 d'ici la fin de 2018.

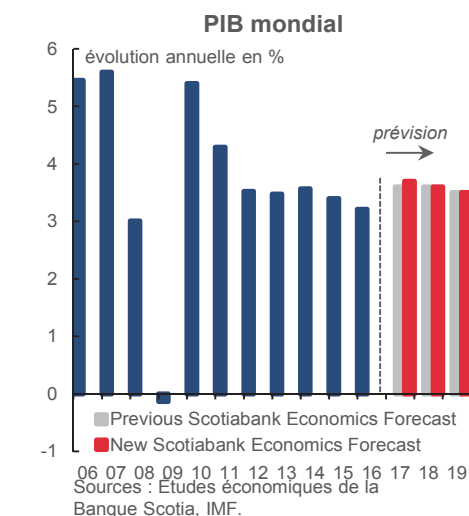
RENSEIGNEMENTS

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

Graphique 1



Graphique 2



International	2000–16	2016	2017p	2018p	2019p	2000–16	2016	2017p	2018p	2019p
	PIB réel (variation annuelle, en %)					Prix à la consommation (variation sur 12 mois, fin de l'année, en %)				
Monde (en parité de pouvoir d'achat)	3,9	3,2	3,7	3,6	3,5					
Canada	2,1	1,5	3,1	2,2	1,5	1,9	1,4	1,6	1,9	2,1
États-Unis	1,9	1,5	2,2	2,4	1,7	2,2	1,8	2,0	2,2	2,4
Mexique	2,4	2,3	2,4	2,7	3,1	4,4	3,4	6,6	4,3	3,8
Royaume-Uni	1,8	1,8	1,5	1,2	2,0	2,0	0,7	3,0	1,9	1,9
Zone euro	1,3	1,6	2,3	2,0	1,8	1,7	1,1	1,6	1,5	1,7
Allemagne	1,3	1,7	2,3	2,6	2,2	1,5	1,7	1,7	1,5	1,9
France	1,3	1,2	1,8	2,0	1,8	1,6	0,6	1,0	1,0	1,4
Chine	9,4	6,7	6,8	6,4	6,1	2,3	2,1	2,0	2,5	2,6
Inde	7,0	7,6	6,5	7,4	7,6	6,9	3,4	3,9	4,9	5,7
Japon	0,9	1,0	1,6	1,0	0,8	0,1	0,3	0,6	1,1	2,3
Corée du sud	4,2	2,8	3,1	2,8	3,0	2,6	1,3	1,9	2,3	2,5
Australie	2,9	2,5	2,4	2,7	2,5	2,8	1,5	1,9	2,2	2,6
Thaïlande	4,0	3,2	3,5	3,3	3,4	2,0	1,1	0,7	1,6	2,0
Brésil	2,6	-3,6	0,6	2,5	2,7	6,7	6,3	4,0	4,1	2,6
Colombie	4,0	2,0	1,6	2,5	3,1	5,1	5,7	4,2	3,5	3,0
Pérou	5,1	4,0	2,5	3,7	4,2	2,8	3,2	2,2	2,8	2,6
Chili	4,1	1,6	1,4	2,8	3,2	3,4	2,7	1,9	2,9	3,0
Produits de base										
	(moyenne annuelle)									
Pétrole WTI (\$ US/baril)	63	43	50	52	56					
Pétrole Brent (\$ US/baril)	66	45	53	56	60					
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	4,94	2,55	3,06	2,85	3,00					
Cuivre (\$ US/lb)	2,35	2,21	2,73	2,85	3,00					
Zinc (\$ US/lb)	0,81	0,95	1,29	1,50	1,60					
Nickel (\$ US/lb)	7,26	4,36	4,65	5,00	5,50					
Aluminium (\$US/livre)	0,86	0,73	0,88	0,90	0,90					
Minerai de fer (\$US/tonne)	67	58	70	60	60					
Charbon métallurgique (\$US/tonne)	127	114	206	150	130					
Or, à Londres en après-midi (\$ US/once)	869	1 251	1 265	1 300	1 300					

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, BEA, BLS, FMI, Bloomberg.

Le 3 novembre 2017

Amérique du Nord	2000–16	2016	2017p	2018p	2019p	2000–16	2016	2017p	2018p	2019p
	Canada (var. annuelle en %, sauf indication contraire)					États-Unis (var. annuelle en %, sauf indication contraire)				
PIB réel	2,1	1,5	3,1	2,2	1,5	1,9	1,5	2,2	2,4	1,7
Dépenses de consommation	2,9	2,3	3,5	2,3	1,7	2,4	2,7	2,7	2,6	2,1
Investissement dans le secteur résidentiel	3,7	3,0	3,0	-0,8	-1,2	-0,4	5,5	1,1	1,5	1,7
Investissements des entreprises	2,1	-7,8	1,9	4,0	2,7	2,3	-0,6	4,4	3,6	2,2
Gouvernement	2,2	1,8	1,9	1,8	0,9	1,0	0,8	-0,1	0,5	0,5
Exportations	1,3	1,0	1,7	2,6	3,2	3,6	-0,3	3,1	2,6	2,7
Importations	2,8	-0,9	3,2	2,4	2,7	3,4	1,3	3,3	2,8	3,2
PIB nominal	4,2	2,1	5,5	4,4	4,0	3,9	2,8	4,0	4,2	3,7
Indice implicite du PIB	2,1	0,6	2,4	2,2	2,4	2,0	1,3	1,8	1,7	1,9
Indice des prix à la consommation	1,9	1,4	1,5	1,8	2,0	2,2	1,3	2,1	2,1	2,3
IPC hors aliments et énergie	1,6	1,9	1,6	1,8	1,9	2,0	2,2	1,8	2,0	2,2
Bénéfices des sociétés avant impôts	3,3	-4,5	22,0	5,0	1,0	5,5	-2,1	4,0	3,5	0,5
Emploi	1,3	0,7	1,7	1,0	0,8	0,7	1,8	1,5	1,2	1,1
Taux de chômage (en %)	7,1	7,0	6,4	6,2	6,2	6,2	4,9	4,4	4,1	4,1
Solde des paiements courants (en G\$ CA, US)	-17,0	-67,0	-65,2	-65,4	-58,9	-507	-452	-468	-504	-554
Balance commerciale (en G\$ CA, US)	25,1	-26,0	-21,4	-24,3	-20,9	-673	-753	-795	-839	-906
Solde budgétaire fédéral* (EF, en G\$ CA, US)	-2,8	-1,0	-17,8	-19,9	-18,6	-532	-586	-666	-675	-715
pourcentage du PIB	-0,2	0,0	-0,9	-0,9	-0,8	-3,7	-3,1	-3,4	-3,3	-3,4
Mises en chantier (en milliers)	199	198	214	198	188	1,27	1,18	1,20	1,25	1,30
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1 657	1 949	2 030	2 000	1 950	15,5	17,5	17,1	17,4	17,3
Production industrielle	0,5	-0,3	5,9	2,1	1,0	0,7	-1,2	1,4	1,7	1,1
Mexique (variation annuelle, en %)										
PIB réel	2,4	2,3	2,4	2,7	3,1					
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4,4	3,4	6,6	4,3	3,8					
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-14,8	-27,9	-25,0	-36,0	-34,4					
Balance commerciale (en G\$ US)	-7,2	-13,1	-8,0	-11,5	-8,5					

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, SCHL, BEA, BLS, Bloomberg. * Prévission du ministère des Finances du Canada pour l'EF 18 et l'EF 19.

Prévisions trimestrielles	2017		2018				2019			
	T3e	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canada										
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	1,8	2,4	2,2	1,9	1,7	1,7	1,5	1,5	1,4	1,4
PIB réel (variation annuelle en %)	3,1	3,1	2,7	2,1	2,0	1,8	1,7	1,6	1,5	1,4
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	1,4	1,6	1,7	1,9	1,9	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1
IPC hors aliments et énergie (évolution sur un an, en %)	1,4	1,5	1,7	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Moyenne des nouveaux indices de référence (évolution sur un an, en %)	1,5	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
États-Unis										
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	3,0	2,8	2,3	2,0	2,0	1,8	1,6	1,6	1,6	1,6
PIB réel (variation annuelle en %)	2,3	2,5	2,8	2,5	2,3	2,0	1,9	1,8	1,7	1,6
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	2,0	2,0	1,9	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,4	2,4
IPC hors aliments et énergie (évolution sur un an, en %)	1,7	1,8	1,8	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3

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

Le 3 novembre 2017

Taux des banques centrales	2017		2018				2019			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Amérique	(en %, à la fin de la période)									
Banque du Canada	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,50	1,75	2,00	2,25	2,25
Réserve fédérale américaine (limite supérieure)	1,25	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25
Banque du Mexique	7,00	7,25	7,50	7,50	7,50	7,50	7,25	6,75	6,75	6,75
Banque centrale du Brésil	8,25	7,25	7,25	7,25	7,50	7,75	8,00	8,25	8,50	8,50
Banque de la République de Colombie	5,25	5,00	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	5,00	5,25	5,25
Banque centrale de réserve du Pérou	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,75	3,75	4,00	4,00
Banque centrale du Chili	2,50	2,50	2,50	2,75	3,00	3,25	3,50	3,50	3,75	3,75
Europe										
Banque centrale européenne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,50
Banque d'Angleterre	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25	1,50	1,50
Asie/Océanie										
Banque centrale d'Australie	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00	2,00	2,25
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	4,60	4,60	4,85	4,85
Banque de réserve de l'Inde	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,25	6,25	6,50	6,50
Banque de Corée	1,25	1,25	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00	2,00	2,25	2,25
Banque de Thaïlande	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25
Devises et taux d'intérêt										
Amérique	(à la fin de la période)									
Dollar canadien (USD/CAD)	1,25	1,28	1,28	1,27	1,26	1,25	1,25	1,22	1,22	1,25
Dollar canadien (CAD/USD)	0,80	0,78	0,78	0,79	0,79	0,80	0,80	0,82	0,82	0,80
Peso mexicain (USD/MXN)	18,25	18,99	19,19	19,04	19,10	19,36	19,46	19,28	19,34	19,61
Real brésilien (USD/BRL)	3,16	3,35	3,45	3,50	3,55	3,60	3,55	3,55	3,50	3,50
Peso colombien (USD/COP)	2 938	3 005	3 100	3 100	3 050	3 000	3 000	3 050	3 100	3 100
Nouveau sol - Pérou (USD/PEN)	3,27	3,22	3,20	3,19	3,17	3,18	3,19	3,15	3,16	3,13
Peso chilien (USD/CLP)	639	640	639	639	638	638	635	631	628	625
Europe										
Euro (EUR/USD)	1,18	1,18	1,18	1,18	1,20	1,20	1,24	1,24	1,28	1,28
Livre sterling (GBP/USD)	1,34	1,33	1,35	1,35	1,37	1,37	1,38	1,38	1,40	1,40
Asie/Océanie										
Yen - Japon (USD/JPY)	113	112	114	114	115	115	118	118	120	120
Dollar australien (AUD/USD)	0,78	0,79	0,79	0,79	0,80	0,80	0,81	0,81	0,82	0,82
Yuan - Chine (USD/CNY)	6,65	6,60	6,55	6,55	6,50	6,50	6,45	6,45	6,40	6,40
Roupie - Inde (USD/INR)	65,3	66,0	65,5	65,5	65,0	65,0	64,5	64,5	64,0	64,0
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1 145	1 160	1 140	1 140	1 120	1 120	1 100	1 100	1 080	1 080
Baht - Thaïlande (USD/THB)	33,3	33,6	33,4	33,4	33,2	33,2	33,0	33,0	32,8	32,8
Canada (rendements, %)										
Bon du Trésor à 3 mois	1,00	1,05	1,10	1,30	1,50	1,60	1,80	2,10	2,35	2,40
Obligation du Canada à 2 ans	1,52	1,50	1,65	1,80	1,95	2,05	2,10	2,25	2,40	2,45
Obligation du Canada à 5 ans	1,75	1,75	1,90	1,95	2,05	2,20	2,30	2,40	2,50	2,60
Obligation du Canada à 10 ans	2,10	2,10	2,20	2,25	2,35	2,45	2,55	2,60	2,65	2,80
Obligation du Canada à 30 ans	2,48	2,45	2,55	2,60	2,75	2,90	3,00	3,10	3,15	3,20
États-Unis (rendements, %)										
Bon du Trésor à 3 mois	1,04	1,30	1,40	1,60	1,70	2,00	2,05	2,05	2,30	2,30
Obligation du Trésor à 2 ans	1,48	1,65	1,75	1,85	1,95	2,10	2,20	2,30	2,35	2,45
Obligation du Trésor à 5 ans	1,93	2,10	2,15	2,20	2,25	2,30	2,40	2,50	2,55	2,60
Obligation du Trésor à 10 ans	2,34	2,40	2,50	2,60	2,65	2,70	2,75	2,80	2,90	3,00
Obligation du Trésor à 30 ans	2,86	2,90	2,95	3,00	3,05	3,10	3,10	3,15	3,20	3,30

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Bloomberg.

Les provinces	(variation annuelle en %, sauf indication contraire)											
PIB réel	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC	
2000-16	2,1	2,5	1,8	1,3	1,2	1,7	2,0	2,4	1,9	2,6	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	-1,5	1,7	1,6	1,4	2,7	3,0	2,4	2,0	4,1	3,5	
2018p	2,2	-0,2	1,4	1,2	1,1	1,9	2,3	2,0	1,9	2,3	2,5	
2019p	1,5	0,7	1,1	0,8	0,5	1,5	1,7	1,5	1,6	1,7	1,7	
PIB nominal												
2000-16	4,2	5,4	4,3	3,3	3,2	3,6	3,9	4,4	5,4	5,7	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	5,5	2,9	3,6	3,4	3,2	3,9	5,5	4,4	5,2	8,1	6,0	
2018p	4,4	3,0	3,3	3,0	3,0	3,7	4,5	3,9	4,2	4,9	4,6	
2019p	4,0	3,7	2,9	2,6	2,3	3,3	4,0	3,5	4,1	4,8	4,0	
Emploi												
2000-16	1,3	0,8	1,0	0,6	0,4	1,3	1,3	0,9	1,1	2,3	1,4	
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	-3,9	2,8	0,6	0,4	2,1	1,6	1,4	0,0	0,9	3,6	
2018p	1,0	-0,9	0,3	0,2	0,2	0,9	1,1	0,7	0,5	1,0	1,4	
2019p	0,8	-0,3	0,4	0,2	0,2	0,8	0,9	0,5	0,6	0,9	1,1	
Taux de chômage (%)												
2000-16	7,1	14,3	11,2	8,8	9,6	8,0	7,1	5,1	5,0	5,1	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	6,4	14,8	9,9	8,3	8,1	6,1	6,1	5,4	6,3	8,0	5,2	
2018p	6,2	15,1	9,8	8,1	8,0	6,0	5,9	5,3	6,1	7,7	5,1	
2019p	6,2	15,0	9,7	7,9	8,0	5,9	5,9	5,2	6,0	7,6	5,0	
Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)												
2000-16	199	2,6	0,7	4,3	3,5	44	71	5,1	5,2	34	28	
2016	198	1,4	0,6	3,8	1,8	39	75	5,3	4,8	25	42	
2017p	214	1,2	1,0	4,3	1,9	42	81	7,5	5,0	29	40	
2018p	198	1,2	0,7	4,0	1,7	39	74	6,4	5,0	28	38	
2019p	188	1,2	0,7	3,8	1,8	37	70	6,1	4,8	28	35	
Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)												
2000-16	1 657	29	6	48	38	413	635	47	45	216	180	
2016	1 949	33	9	54	44	458	807	55	51	220	218	
2017p	2 030	34	8	58	42	450	845	60	55	248	230	
2018p	2 000	32	8	57	41	444	825	59	56	251	227	
2019p	1 950	30	7	56	40	433	795	58	56	253	222	
Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)												
2000-16**	-2 803	-75	-38	-30	-153	-821	-5 115	-142	360	1 064	319	
2016	-987	-2 207	-13	-13	-261	2 191	-3 515	-839	-675	-6 442	811	
2017p	-17 770	-1 080	-18	150 [†]	-119 [†]	250	-991 [†]	-764 [†]	-1 354 [†]	-10 784 [†]	2 737 [†]	
2018p***	-19 900	-778	1	132	-156	0	0	-840	-685	-10 288	246	
2019p***	-18 600	so	so	so	so	so	so	so	so	so	so	

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, SCHL, Documents budgétaires. * 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. *** Prévision du ministère des Finances du Canada pour l'EF 18 et l'EF 19. † 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.