

Prévisions économiques et financières



Semaine de la coopération – 16 au 22 octobre 2016
Desjardins soutient des milliers de projets en persévérance scolaire et en réussite éducative, sources d'une plus grande prospérité économique. Pour en savoir plus, visitez desjardins.com.

21 octobre 2016

Perspectives incertaines pour le marché canadien de l'habitation

FAITS SAILLANTS

- Au Canada, le rebond anticipé du PIB réel se concrétise de plus en plus pour le troisième trimestre. Le secteur extérieur s'est amélioré et la plupart des composantes de la demande intérieure semblent poursuivre leur ascension. Cela devrait permettre au PIB réel de connaître une progression de plus de 3 % (à rythme annualisé) au troisième trimestre. Les risques à la baisse entourant les perspectives économiques pour les trimestres subséquents demeurent toutefois importants, notamment du côté du marché de l'habitation.
- L'économie du Québec poursuit sa croissance grâce à l'appui des ménages et à la remontée des investissements des entreprises. Les exportations internationales ont cependant manqué de vigueur au premier semestre de 2016. La croissance du PIB réel devrait atteindre 1,3 % cette année, puis 1,6 % en 2017.
- Le PIB réel ontarien a augmenté de 0,7 % (à rythme annualisé) au deuxième trimestre, comparativement à une baisse de 1,6 % dans l'ensemble du Canada. La Colombie-Britannique se démarque aussi des autres provinces, mais sa croissance pourrait être affectée par le récent ralentissement du marché de l'habitation. Les perspectives demeurent moins favorables pour les provinces productrices de pétrole.
- Aux États-Unis, la remontée de certains indicateurs suggère une meilleure croissance au troisième trimestre par rapport aux trimestres précédents. L'attention est maintenant surtout tournée vers les élections du 8 novembre; les probabilités d'une victoire de la candidate démocrate, une hypothèse de base de notre scénario, ont augmenté au cours des dernières semaines.
- Le ton monte entre le Royaume-Uni et l'Union européenne. Les négociations s'annoncent difficiles et les possibilités d'un *hard Brexit* prennent de l'ampleur.
- Une entente surprise des producteurs de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) pour limiter leur production a ramené les prix du pétrole aux environs de 50 \$ US le baril. Les taux obligataires ont augmenté significativement, surtout dans les longues échéances, dans les économies avancées depuis le début du mois d'octobre. Une hausse de 0,25 % des taux directeurs américains demeure probable en décembre prochain. Tout indique que le *statu quo* des taux directeurs se prolongera longtemps au Canada.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- La cible des mises en chantier a été abaissée dans la plupart des provinces au Canada pour 2017, une conséquence des nouvelles règles du gouvernement fédéral visant à limiter l'endettement des ménages. Les acheteurs dont la mise de fonds est inférieure à 20 % et dont le terme du prêt est de cinq ans et plus devront dorénavant se qualifier avec un taux d'intérêt hypothécaire fixé par la Banque du Canada, même si leur institution financière offre un taux inférieur. D'autre part, les mesures fiscales touchant les investisseurs étrangers ralentiront surtout les marchés de Vancouver et de Toronto.
- La croissance prévue du PIB réel canadien pour 2017 a été légèrement révisée à la baisse afin de tenir compte des inquiétudes entourant les perspectives économiques, notamment au sein du marché de l'habitation. La croissance pour la plupart des provinces a été révisée conséquemment.
- Aux États-Unis, la croissance annualisée du PIB réel attendu pour le troisième trimestre a été revue à la baisse, sous la barre des 3 %.
- L'économie chinoise se montre plus stable que préalablement attendu et les autorités semblent avoir réussi à limiter le ralentissement. La croissance prévue du PIB réel passe de 6,4 % à 6,6 % pour 2016 et de 6,1 % à 6,2 % pour 2017.

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hélène Bégin
Économiste principale

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

Tableau 1 Croissance du PIB mondial (ajusté selon la PPA*) et taux d'inflation

Pays ou zone	Poids** (%)	Croissance du PIB réel (%)			Taux d'inflation (%)		
		2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p
Économies avancées	39,9	2,1	1,5	1,8	0,3	0,8	1,6
États-Unis	16,1	2,6	1,6	2,4	0,1	1,3	2,1
Canada	1,4	1,1	1,2	1,9	1,1	1,5	1,9
Québec	0,3	1,1	1,3	1,6	1,1	0,7	1,4
Ontario	0,5	2,6	2,6	2,3	1,2	1,8	2,1
Japon	4,3	0,6	0,6	0,6	0,8	(0,2)	0,4
Royaume-Uni	2,3	2,2	1,8	0,9	0,0	0,7	2,0
Zone euro	12,1	1,9	1,5	1,3	0,0	0,2	1,3
Allemagne	3,4	1,5	1,7	1,3	0,2	0,4	1,5
France	2,4	1,2	1,2	1,2	0,0	0,2	1,2
Italie	2,0	0,6	0,7	0,9	0,0	(0,1)	0,8
Autres pays	4,1	1,3	1,4	1,4	0,5	0,8	1,2
Australie	1,0	2,4	3,0	3,0	1,5	1,3	2,2
Économies émergentes et en développement	60,1	3,9	3,8	4,3	6,5	12,0	8,7
Asie du Nord	24,6	6,9	6,7	6,4	1,9	2,4	2,4
Chine	16,6	6,9	6,6	6,2	1,4	2,0	1,9
Inde	6,8	7,2	7,6	7,5	4,9	5,2	5,1
Asie du Sud	5,1	4,4	4,5	4,4	2,9	2,0	3,0
Amérique latine	7,1	(0,8)	(0,9)	1,7	21,3	59,8	40,4
Mexique	2,0	2,5	2,1	2,4	2,7	3,2	3,4
Brésil	3,0	(3,9)	(3,2)	1,1	9,0	7,3	5,3
Europe de l'Est	7,6	(0,3)	1,3	2,2	9,8	5,1	4,8
Russie	3,5	(3,7)	(0,6)	1,2	15,6	6,3	5,4
Autres pays	15,6	3,2	2,2	2,6	5,5	7,7	7,1
Afrique du Sud	0,6	1,2	0,4	1,3	4,6	6,4	5,9
Monde	100,0	3,2	2,9	3,3	2,9	5,6	4,7

p : prévisions; * Parité de pouvoir d'achat : taux de change d'équilibre entre les monnaies, qui assure l'égalité des pouvoirs d'achat entre les pays; ** 2014.
 Sources : Banque mondiale, Consensus Forecasts et Desjardins, Études économiques

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

La faiblesse des économies émergentes, notamment en Chine, demeure une source d'inquiétude. Un ressac de l'économie européenne, des négociations difficiles avec le Royaume-Uni à l'issue du référendum sur le *Brexit* et les risques géopolitiques qui persistent pourraient aussi perturber l'économie mondiale, tout comme une montée du protectionnisme. Aux États-Unis, la prudence des ménages et la force du dollar américain pourraient freiner davantage la croissance. Les résultats des élections présidentielles américaines, s'ils constituent un changement important de gouvernance, pourraient affecter les scénarios. Au Canada, les risques demeurent orientés à la baisse alors que les difficultés économiques pourraient se prolonger. Il est également possible que les exportations s'essouffent dans un contexte de ralentissement de la demande mondiale. Enfin, la situation du marché immobilier et le niveau élevé d'endettement des ménages

demeurent une source de préoccupation, notamment avec l'introduction des nouvelles règles fédérales sur le crédit hypothécaire. Au Québec, le manque de vigueur des exportations est préoccupant. Si la situation persiste, la croissance économique à venir pourrait être plus lente qu'anticipé. Des tensions financières pourraient rapidement refaire surface en cas d'impasse dans les négociations devant mener au *Brexit*, ou encore si d'autres pays voulaient quitter l'Union européenne. À l'instar du *taper tantrum* de 2013, un ajustement haussier soudain et important des taux obligataires aurait des effets très déstabilisants sur les marchés financiers et amènerait la Réserve fédérale à repousser de nouveau la remontée de ses taux directeurs. Une surprise lors des élections américaines pourrait aussi entraîner de la volatilité sur les marchés.

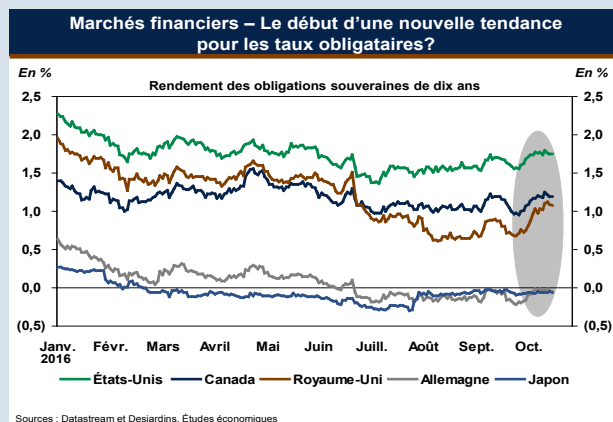
Tableau 2 Sommaire des prévisions financières

Fin de période en % (sauf si indiqué)	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	0,25	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
Canada	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Zone euro	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Royaume-Uni	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,25	0,10	0,10	0,10
États-Unis – Obligations fédérales										
2 ans	0,60	1,04	0,75	0,58	0,76	1,00	1,10	1,30	1,35	1,50
5 ans	1,33	1,65	1,21	1,00	1,15	1,45	1,55	1,75	1,80	1,95
10 ans	2,03	2,27	1,78	1,49	1,61	1,90	1,95	2,10	2,15	2,30
30 ans	2,85	3,02	2,62	2,31	2,33	2,60	2,60	2,65	2,70	2,80
Canada – Obligations fédérales										
2 ans	0,52	0,48	0,54	0,52	0,52	0,60	0,65	0,70	0,75	0,85
5 ans	0,80	0,73	0,67	0,57	0,62	0,80	0,85	1,00	1,05	1,20
10 ans	1,43	1,40	1,23	1,06	1,00	1,30	1,30	1,40	1,45	1,55
30 ans	2,20	2,15	2,00	1,71	1,66	1,90	1,90	1,95	2,00	2,10
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,33	1,38	1,30	1,29	1,31	1,33	1,33	1,32	1,30	1,28
Dollar canadien (CAD/USD)	0,75	0,72	0,77	0,77	0,76	0,75	0,75	0,76	0,77	0,78
Euro (EUR/USD)	1,12	1,09	1,14	1,11	1,12	1,08	1,08	1,07	1,08	1,09
Livre sterling (GBP/USD)	1,51	1,47	1,44	1,34	1,30	1,21	1,20	1,17	1,19	1,20
Yen (USD/JPY)	120	120	113	103	101	106	110	115	117	120
Marchés boursiers* (niveau et croissance)										
États-Unis (S&P 500)	2 044		Cible : 2 200 (+7,6 %)				Cible : 2 350 (+6,8 %)			
Canada (S&P/TSX)	13 010		Cible : 14 700 (+13,0 %)				Cible : 15 800 (+7,5 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI** (\$ US/baril)	49 (37*)		44 (51*)				55 (60*)			
Or (\$ US/once)	1 160 (1 062*)		1 255 (1 225*)				1 200 (1 150*)			

p : prévisions; * Fin d'année; ** West Texas Intermediate.
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

SCÉNARIO FINANCIER

Une entente surprise des producteurs de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) pour limiter leur production a ramené les prix du pétrole aux environs de 50 \$ US le baril. Les taux obligataires ont augmenté significativement dans les économies avancées depuis le début du mois d'octobre. La faiblesse extrême des taux était de plus en plus difficile à justifier dans un contexte où la Réserve fédérale (Fed) semble sur le point de recommencer à relever ses taux directeurs et où d'autres banques centrales semblent vouloir agir de manière moins agressive. Les banques centrales voudront cependant éviter une augmentation trop rapide des taux obligataires et nous continuons de miser sur une hausse graduelle et limitée au cours des prochains trimestres. La Fed devrait augmenter de 0,25 % ses taux directeurs en décembre prochain. Tout indique que le *statu quo* des taux directeurs se prolongera longtemps au Canada. L'évolution



contrastée des politiques monétaires devrait compenser la remontée graduelle des prix du pétrole et maintenir un dollar canadien relativement faible.

Tableau 3

États-Unis : principaux indicateurs économiques

Variation trimestrielle annualisée en % (sauf si indiqué)	2016				2017		Moyennes annuelles			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2014	2015	2016p	2017p
Produit intérieur brut réel*	0,8	1,4	2,6	3,0	2,0	2,5	2,4	2,6	1,6	2,4
Dépenses personnelles	1,6	4,3	2,8	2,6	1,6	2,4	2,9	3,2	2,7	2,4
Construction résidentielle	7,8	(7,8)	(2,5)	6,8	7,2	6,0	3,5	11,7	4,9	4,1
Investissement des entreprises	(3,4)	1,0	2,9	5,1	5,9	5,3	6,0	2,1	(0,1)	5,0
Variation des stocks (G\$)	40,7	(9,5)	0,0	20,0	25,0	25,0	57,7	84,0	12,8	25,0
Dépenses publiques	1,6	(1,7)	(0,1)	1,4	0,6	1,1	(0,9)	1,8	0,8	0,7
Exportations	(0,7)	1,8	6,8	1,5	1,5	2,5	4,3	0,1	0,4	2,5
Importations	(0,6)	0,2	4,5	4,0	3,5	3,5	4,4	4,6	1,1	3,4
Demande intérieure finale	1,2	2,4	2,1	2,8	2,1	2,6	2,6	3,1	2,1	2,5
Autres indicateurs										
Produit intérieur brut nominal	1,3	3,7	4,3	5,3	3,7	4,7	4,2	3,7	2,9	4,4
Emplois (selon entreprises)	1,9	1,3	1,7	1,5	1,5	1,4	1,9	2,1	1,7	1,4
Taux de chômage (%)	4,9	4,9	4,9	4,9	4,8	4,6	6,2	5,3	4,9	4,6
Mises en chantier (1)	1 151	1 159	1 138	1 220	1 218	1 253	1 001	1 108	1 167	1 255
Taux d'inflation global (2)	1,1	1,1	1,1	1,7	2,1	2,0	1,6	0,1	1,3	2,1
Taux d'inflation de base*** (2)	2,3	2,2	2,2	2,1	1,8	1,8	1,7	1,8	2,2	1,9

p : prévisions; * \$ US 2009; ** Excluant aliments et énergie; (1) Milliers d'unités à rythme annualisé; (2) Glissement annuel.
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Tableau 4

Canada : principaux indicateurs économiques

Variation trimestrielle annualisée en % (sauf si indiqué)	2016				2017		Moyennes annuelles			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2014	2015	2016p	2017p
Produit intérieur brut réel*	2,5	(1,6)	3,4	1,9	1,2	2,9	2,5	1,1	1,2	1,9
Consommation finale [dont :]	2,5	2,8	2,0	2,0	2,4	2,3	1,9	1,8	2,2	2,2
<i>Consommation des ménages</i>	2,4	2,2	1,6	1,6	1,7	1,9	2,6	1,9	2,1	1,8
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,7	4,2	3,0	3,0	4,0	3,0	0,3	1,7	2,4	3,1
Formation brute de capital fixe [dont :]	(0,6)	0,1	0,6	1,5	2,5	4,3	0,7	(4,4)	(2,3)	2,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	11,3	1,2	1,4	(0,6)	(0,6)	(0,5)	2,5	3,8	3,8	(0,2)
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	(12,8)	(4,4)	(2,0)	0,0	0,0	0,3	(0,4)	(14,7)	(10,1)	(0,2)
<i>Machines et matériel</i>	(0,7)	1,9	(0,5)	0,0	0,5	0,5	1,0	(2,4)	(3,4)	0,5
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	(4,3)	(0,1)	0,0	0,0	0,5	0,5	(4,2)	(12,0)	(2,9)	0,5
<i>FBCF** des administrations publiques</i>	(1,3)	2,7	5,0	10,0	15,0	25,0	2,1	2,3	0,4	11,5
Variation des stocks (G\$ de 2007)	(9,0)	0,5	(5,0)	(5,5)	(6,5)	(7,5)	9,9	3,9	(4,7)	(7,4)
Exportations	8,0	(16,7)	10,7	3,0	0,0	3,8	5,3	3,4	0,8	1,9
Importations	1,6	1,1	1,0	2,5	3,0	2,5	1,8	0,3	(0,9)	2,3
Demande intérieure finale	1,8	2,2	1,7	1,9	2,4	2,8	1,6	0,3	1,2	2,2
Autres indicateurs										
Produit intérieur brut nominal	1,2	(0,2)	4,4	3,4	2,9	4,9	4,3	0,5	1,5	3,6
Emplois	0,2	0,7	0,3	1,1	0,6	1,0	0,6	0,8	0,6	0,9
Taux de chômage (%)	7,2	6,9	7,0	7,0	7,0	7,0	6,9	6,9	7,0	6,9
Mises en chantier (1)	198	198	200	188	182	176	182	182	196	176
Taux d'inflation global (2)	1,5	1,6	1,2	1,6	2,0	1,9	2,0	1,1	1,5	1,9
Taux d'inflation de base**** (2)	2,0	2,1	1,9	2,0	1,8	1,6	1,8	2,2	2,0	1,8

p : prévisions; * \$ 2007; ** Formation brute de capital fixe; *** Excluant les huit composantes les plus volatiles; (1) Milliers d'unités à rythme annualisé; (2) Glissement annuel.

Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Tableau 5

Québec : principaux indicateurs économiques

	2013	2014	2015	2016p	2017p
Var. ann. en % (sauf si indiqué)					
Produit intérieur brut réel*	1,2	1,5	1,1	1,3	1,6
Consommation finale [dont :]	1,5	1,0	1,2	1,7	1,4
<i>Consommation des ménages</i>	1,8	1,5	1,3	1,8	1,8
<i>Consommation des administrations publiques</i>	0,2	0,1	0,2	1,1	0,5
Formation brute de capital fixe [dont :]	(5,5)	(4,8)	(2,4)	(1,2)	1,1
<i>Bâtiments résidentiels</i>	(4,7)	(0,1)	(0,6)	1,6	(5,3)
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	(0,2)	(14,3)	(7,4)	(2,4)	1,7
<i>Machines et matériel</i>	(17,4)	(10,7)	(2,4)	(3,3)	3,2
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	(5,5)	(4,5)	(3,6)	(0,4)	1,0
<i>FBCF** des administrations publiques</i>	(3,7)	0,6	(0,7)	(3,6)	8,2
Variation des stocks (M\$ de 2007)	1 717	1 653	1 425	(1 001)	(1 500)
Exportations	0,8	4,5	2,3	(0,8)	2,7
Importations	(1,3)	0,3	0,8	(1,9)	2,2
Demande intérieure finale	0,0	(0,2)	0,5	1,1	1,3
Autres indicateurs					
Produit intérieur brut nominal	2,0	2,5	2,0	2,3	3,1
Emplois	1,4	0,0	0,9	0,6	0,8
Taux de chômage (%)	7,6	7,7	7,6	7,2	6,9
Ventes au détail	2,5	1,7	0,5	4,1	2,8
Mises en chantier (1)	37,8	38,8	37,9	37,0	34,0
Taux d'inflation global	0,7	1,4	1,1	0,7	1,4

p : prévisions; * \$ 2007; ** Formation brute de capital fixe; (1) Milliers d'unités à rythme annualisé.

Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Tableau 6

Ontario : principaux indicateurs économiques

	2013	2014	2015	2016p	2017p
Var. ann. en % (sauf si indiqué)					
Produit intérieur brut réel*	1,3	2,7	2,6	2,6	2,3
Consommation finale [dont :]	1,4	2,1	2,7	2,7	2,1
<i>Consommation des ménages</i>	2,0	2,5	3,2	2,9	2,1
<i>Consommation des administrations publiques</i>	0,0	0,7	1,5	1,8	1,9
Formation brute de capital fixe [dont :]	(7,2)	1,4	5,1	1,7	4,6
<i>Bâtiments résidentiels</i>	(1,7)	0,4	9,0	6,3	(1,0)
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	(5,6)	1,6	6,5	(0,9)	0,8
<i>Machines et matériel</i>	(22,2)	6,9	6,4	(3,0)	1,1
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	(4,7)	(2,8)	(7,5)	(2,7)	1,4
<i>FBCF** des administrations publiques</i>	(7,7)	1,4	2,2	0,0	22,6
Variation des stocks (M\$ de 2007)	3 072	5 269	2 580	(3 202)	(5 750)
Exportations	2,0	1,9	1,5	2,9	2,3
Importations	(1,0)	1,1	1,6	1,6	2,5
Demande intérieure finale	(0,3)	1,9	3,2	2,5	2,6
Autres indicateurs					
Produit intérieur brut nominal	1,9	4,1	3,5	3,4	4,4
Emplois	1,8	0,8	0,7	0,9	0,9
Taux de chômage (%)	7,6	7,3	6,8	6,7	6,5
Ventes au détail	2,3	5,0	4,2	4,6	4,0
Mises en chantier (1)	61,1	59,1	70,2	73,8	64,7
Taux d'inflation global (2)	1,0	2,4	1,2	1,8	2,1

p : prévisions; * \$ 2007; ** Formation brute de capital fixe; (1) Milliers d'unités à rythme annualisé; (2) Glissement annuel.

Sources : Statistique Canada, ministère des Finances de l'Ontario, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Tableau 7

Canada : principaux indicateurs économiques par province

	2013	2014	2015	2016p	2017p
Moyenne annuelle en % (sauf si indiqué)					
Croissance du PIB réel – Canada	2,2	2,5	1,1	1,2	1,9
Atlantique	1,9	(0,4)	0,3	0,4	0,6
Québec	1,2	1,5	1,1	1,3	1,6
Ontario	1,3	2,7	2,6	2,6	2,3
Manitoba	2,4	2,3	2,3	1,9	2,0
Saskatchewan	5,8	1,9	(1,4)	0,0	1,7
Alberta	5,1	4,8	(4,0)	(2,6)	1,9
Colombie-Britannique	2,1	3,2	3,0	2,9	2,0
Taux d'inflation global – Canada	0,9	2,0	1,1	1,5	1,9
Atlantique	1,2	1,7	0,4	1,8	1,9
Québec	0,7	1,4	1,1	0,7	1,4
Ontario	1,0	2,4	1,2	1,8	2,1
Manitoba	2,2	1,9	1,2	1,4	1,8
Saskatchewan	1,5	2,4	1,6	1,1	1,6
Alberta	1,4	2,6	1,1	1,2	1,8
Colombie-Britannique	(0,1)	1,0	1,1	1,9	2,0
Croissance de l'emploi – Canada	1,5	0,6	0,8	0,6	0,9
Atlantique	(0,1)	(0,9)	(0,4)	(0,5)	0,6
Québec	1,4	0,0	0,9	0,6	0,8
Ontario	1,8	0,8	0,7	0,9	0,9
Manitoba	0,7	0,1	1,5	(0,5)	0,7
Saskatchewan	3,1	1,0	0,5	(0,8)	0,5
Alberta	2,5	2,2	1,2	(1,6)	0,3
Colombie-Britannique	0,1	0,6	1,2	2,9	1,5
Taux de chômage – Canada	7,1	6,9	6,9	7,0	6,9
Atlantique	10,2	10,0	10,0	9,9	9,8
Québec	7,6	7,7	7,6	7,2	6,9
Ontario	7,6	7,3	6,8	6,7	6,5
Manitoba	5,4	5,4	5,6	6,1	5,8
Saskatchewan	4,1	3,8	5,0	6,3	6,0
Alberta	4,6	4,7	6,0	8,0	7,7
Colombie-Britannique	6,6	6,1	6,2	6,0	5,9
Croissance des ventes au détail – Canada	3,2	4,6	1,7	3,5	3,4
Atlantique	2,6	3,1	0,7	2,2	2,5
Québec	2,5	1,7	0,5	4,1	2,8
Ontario	2,3	5,0	4,2	4,6	4,0
Manitoba	3,9	4,3	1,5	4,3	3,8
Saskatchewan	5,1	4,6	(3,5)	1,2	1,7
Alberta	6,9	7,5	(4,6)	(2,1)	1,2
Colombie-Britannique	2,4	5,6	6,0	6,2	5,2
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	187,9	181,6	181,6	196,0	176,4
Atlantique	10,3	8,0	8,1	7,8	7,5
Québec	37,8	38,8	37,9	37,0	34,0
Ontario	61,1	59,1	70,2	73,8	64,7
Manitoba	7,5	6,2	5,5	5,0	5,5
Saskatchewan	8,3	8,3	5,1	5,0	5,1
Alberta	36,0	40,6	37,3	25,0	26,3
Colombie-Britannique	27,1	28,4	31,4	42,5	34,0

p : prévisions

Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Tableau 8
Principaux indicateurs économiques et financiers à moyen terme

En % (sauf si indiqué)	Moyennes annuelles							Moyennes	
	2014	2015	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2008-2015	2016-2020p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	2,4	2,6	1,6	2,4	2,5	2,0	1,5	1,2	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,6	0,1	1,3	2,1	2,2	1,1	0,6	1,7	1,5
Taux de chômage	6,2	5,3	4,9	4,6	4,4	4,5	5,3	7,6	4,7
Indice S&P 500 (var. en %)*	11,4	(0,7)	7,6	6,8	5,0	0,0	4,0	6,4	4,7
Fonds fédéraux	0,25	0,26	0,55	0,95	1,50	1,90	1,50	0,48	1,28
Taux préférentiel	3,25	3,26	3,55	3,95	4,50	4,90	4,50	3,48	4,28
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,05	0,30	0,75	1,35	1,65	1,35	0,25	1,08
Obligations fédérales – 10 ans	2,53	2,13	1,75	2,15	2,50	2,50	2,00	2,70	2,18
– 30 ans	3,34	2,84	2,50	2,70	2,95	2,90	2,50	3,63	2,71
Pétrole WTI** (\$ US/baril)	93	49	43	55	65	60	55	84	56
Or (\$ US/once)	1 266	1 160	1 265	1 200	1 100	1 150	1 250	1 269	1 193
Canada									
PIB réel (var. en %)	2,5	1,1	1,2	1,9	2,0	1,4	1,1	1,5	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	2,0	1,1	1,5	1,9	2,0	1,7	1,2	1,6	1,7
Création d'emplois (var. en %)	0,6	0,8	0,6	0,9	0,9	0,7	0,4	0,9	0,7
Création d'emplois (k)	111	144	114	154	171	122	71	147	126
Taux de chômage	6,9	6,9	7,0	6,9	6,7	6,4	6,6	7,3	6,7
Mises en chantier (k)	182	182	196	176	181	182	175	192	182
Indice S&P/TSX* (var. en %)	7,4	(11,1)	13,0	7,5	7,0	2,0	0,0	1,1	5,9
Dollar canadien (\$ US/\$ CAN)	0,91	0,78	0,76	0,77	0,81	0,83	0,80	0,93	0,79
Taux des fonds à un jour	1,00	0,65	0,50	0,50	0,65	0,95	0,50	1,09	0,62
Taux préférentiel	3,00	2,79	2,70	2,70	2,85	3,15	2,70	3,08	2,82
Taux hypothécaires – 1 an	3,14	2,97	3,15	3,15	3,25	3,40	3,15	3,78	3,22
– 5 ans	4,89	4,67	4,75	4,75	4,75	4,85	4,75	5,48	4,77
Bons du Trésor – 3 mois	0,91	0,53	0,50	0,55	0,75	0,95	0,50	0,94	0,65
Obligations fédérales – 2 ans	1,06	0,55	0,55	0,75	1,05	1,10	0,60	1,33	0,81
– 5 ans	1,58	0,86	0,70	1,05	1,40	1,35	0,90	1,91	1,08
– 10 ans	2,23	1,53	1,15	1,45	1,80	1,90	1,40	2,59	1,54
– 30 ans	2,77	2,20	1,80	2,00	2,30	2,35	1,90	3,16	2,07
Écarts de taux Canada–États-Unis									
Bons du Trésor – 3 mois	0,88	0,48	0,20	(0,20)	(0,60)	(0,70)	(0,85)	0,70	(0,43)
Oblig. fédérales – 10 ans	(0,30)	(0,61)	(0,60)	(0,70)	(0,70)	(0,60)	(0,60)	(0,11)	(0,64)
– 30 ans	(0,56)	(0,65)	(0,70)	(0,70)	(0,65)	(0,55)	(0,60)	(0,47)	(0,64)
Québec									
PIB réel	1,5	1,1	1,3	1,6	1,5	1,1	0,8	1,2	1,3
Taux d'inflation global	1,4	1,1	0,7	1,4	1,8	1,6	1,1	1,5	1,3
Création d'emplois	0,0	0,9	0,6	0,8	0,5	0,2	0,1	0,8	0,5
Création d'emplois (k)	(1)	37	20	35	20	10	5	32	18
Taux de chômage (%)	7,7	7,6	7,2	6,9	6,8	6,6	6,5	7,8	6,8
Ventes au détail	1,7	0,5	4,1	2,8	2,5	2,3	2,0	2,4	2,7
Mises en chantier (k)	39	38	37	34	33	32	30	44	33
Ontario									
PIB réel	2,7	2,6	2,6	2,3	2,2	1,5	1,2	1,3	1,9
Taux d'inflation global	2,4	1,2	1,8	2,1	2,0	1,8	1,3	1,8	1,8
Création d'emplois	0,8	0,7	0,9	0,9	1,0	0,8	0,4	0,7	0,8
Création d'emplois (k)	55	45	65	60	70	57	29	47	56
Taux de chômage (%)	7,3	6,8	6,7	6,5	6,3	6,1	6,3	7,7	6,4
Ventes au détail	5,0	4,2	4,6	4,0	4,5	4,0	3,5	3,0	4,1
Mises en chantier (k)	59	70	74	65	60	62	60	65	64

p : prévisions; * Les variations sont basées sur des observations de fin de période; ** West Texas Intermediate.

Sources : Datastream, Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques