

# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## Perspectives encourageantes, mais les incertitudes sont élevées

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Aux États-Unis, la confiance des ménages et des entreprises a bondi. Toutefois, d'autres données, comme les ventes au détail ou la création d'emplois, ont offert un portrait plus mitigé. On s'attend à ce que la progression du PIB réel ait atteint près de 2,5 % au quatrième trimestre pour clôturer 2016 avec un gain annuel de 1,6 %. L'économie américaine devrait progresser plus vivement en 2017, mais tout dépendra des politiques qui seront mises de l'avant par le président Trump.
- ▶ La confiance est aussi en hausse en zone euro, mais les indicateurs réels ne suggèrent pas de grandes accélérations de la croissance. L'économie chinoise a connu au quatrième trimestre une variation annuelle de 6,8 %, et ce, après trois trimestres consécutifs à 6,7 %. Cela reflète la stabilisation orchestrée par les autorités chinoises. En Inde, l'économie semble avoir été affectée négativement par la décision gouvernementale de retirer certains billets de banque.
- ▶ Au Canada, le quatrième trimestre de 2016 a commencé sur une note négative avec une diminution de 0,3 % du PIB réel par industrie en octobre. Cela dit, les perspectives s'annoncent plus favorables pour les deux derniers mois de 2016. En outre, le volume des exportations de marchandises a rebondi de 3,9 % en novembre, tandis que le marché du travail a bénéficié d'une création de plus de 200 000 emplois au cours des cinq derniers mois de 2016. Ainsi, après une hausse estimée à 1,3 % en 2016, le PIB réel canadien devrait croître de 1,9 % en 2017 et de 2,0 % en 2018.
- ▶ Au Québec, les conditions économiques sont plus positives qu'on ne le croyait. En outre, les dépenses de consommation des ménages progressent de façon très robuste grâce à une croissance plus rapide du revenu disponible des ménages. De plus, environ 45 % des emplois créés au pays dans les cinq derniers mois de 2016 se retrouvent au Québec. Dans ces conditions, nos prévisions de croissance pour l'économie québécoise ont été relevées pour 2016 ainsi que pour 2017.
- ▶ En Ontario, la croissance économique conserve un rythme de croisière assez élevé. Un certain ralentissement du marché de l'habitation est toutefois prévu pour les trimestres à venir, ce qui devrait freiner quelque peu la progression du PIB réel en 2017 et en 2018. Le même constat s'applique pour la Colombie-Britannique, où les ventes de propriétés existantes ont déjà commencé à ralentir. À l'opposé, l'Alberta, la Saskatchewan et Terre-Neuve-et-Labrador devraient connaître une amélioration de leurs conditions économiques grâce à la stabilisation du secteur de l'énergie.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La croissance du PIB mondial estimée pour 2016 passe de 3,0 % à 2,9 %. Une des raisons de cette baisse est la diminution des prévisions concernant l'économie indienne. Les projections concernant le Japon ont été rehaussées à la suite de la révision des comptes nationaux. La résilience de l'économie britannique amène une révision à la hausse de la croissance prévue en 2017.
- ▶ Au Québec, le PIB réel a augmenté de 2,1 % au troisième trimestre de 2016. Si l'on tient compte des hausses significatives aussi observées au premier semestre, l'acquis de croissance est donc assez élevé pour l'année 2016. Dans ces conditions, notre prévision pour l'ensemble de 2016 a été rehaussée à 1,8 %. Des effets de base plus positifs entraînent aussi une légère révision à la hausse pour 2017, soit à 1,7 %. Un gain de 1,5 % est toujours prévu pour 2018.

### TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants et principales modifications .....	1	Risques inhérents aux scénarios .....	2	Scénario financier .....	3
--	---	---------------------------------------	---	--------------------------	---

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • 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  
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

**RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS**

La faiblesse des économies émergentes 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 la possibilité de guerres commerciales. Aux États-Unis, l'incertitude quant aux politiques qui seront mises de l'avant par la nouvelle administration de Donald Trump est une source importante de risques. Les prévisions peuvent être grandement affectées par la réaction des ménages, des entreprises, des marchés financiers et des gouvernements étrangers à des éléments comme le protectionnisme du nouveau président, le gonflement de l'endettement du gouvernement fédéral américain et la réforme de l'immigration. Au Canada, les risques demeurent orientés à la baisse et les incertitudes ont monté d'un cran en raison d'une recrudescence du protectionnisme américain. En outre, l'avenir de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) est incertain. La situation du marché immobilier et l'endettement élevé des ménages restent aussi une source de préoccupation, notamment avec les nouvelles règles fédérales sur le crédit à l'habitation et la hausse de certains taux hypothécaires. Les taux obligataires se sont ajustés à la hausse à la suite de l'élection présidentielle américaine. Ils demeurent toutefois faibles et nos scénarios ne prévoient qu'une remontée graduelle des taux d'intérêt au cours des prochains trimestres. L'apparition de crainte d'une véritable poussée inflationniste ou une perte de confiance dans la solvabilité du gouvernement américain pourraient toutefois entraîner une hausse beaucoup plus importante des taux obligataires, ce qui risquerait de déstabiliser les marchés financiers. La récente poussée d'optimisme sur les marchés pourrait aussi se poursuivre, entraînant une hausse plus rapide qu'anticipé des Bourses, des taux d'intérêt et des prix des matières premières. Cela favoriserait aussi le dollar canadien.

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION <sup>1</sup>		
		2016p	2017p	2018p	2016p	2017p	2018p
<b>Économies avancées</b>	<b>39,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>
États-Unis	15,8	1,6	2,5	2,1	1,3	2,0	2,3
Canada	1,4	1,3	1,9	2,0	1,4	1,8	2,0
<i>Québec</i>	0,3	1,8	1,7	1,5	0,7	1,5	2,0
<i>Ontario</i>	0,5	2,7	2,3	2,2	1,8	1,9	2,2
Japon	4,2	1,0	1,0	0,9	-0,2	0,5	0,9
Royaume-Uni	2,4	2,0	1,4	1,2	0,7	2,0	2,3
Zone euro	11,9	1,6	1,4	1,5	0,2	1,3	1,5
<i>Allemagne</i>	3,4	1,7	1,4	1,5	0,5	1,5	1,7
<i>France</i>	2,3	1,1	1,1	1,4	0,2	1,2	1,4
<i>Italie</i>	1,9	0,9	0,7	0,9	-0,1	0,9	1,2
Autres pays	4,0	1,4	1,3	1,4	0,7	1,0	1,1
<i>Australie</i>	1,0	2,9	2,7	2,7	1,3	2,1	2,4
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>60,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>4,1</b>
Asie du Nord	25,4	6,6	6,5	6,3	2,8	3,0	3,1
<i>Chine</i>	17,2	6,7	6,4	5,9	2,0	2,1	2,0
<i>Inde</i>	7,0	7,0	7,2	7,5	5,0	5,0	5,1
Asie du Sud	5,3	4,5	4,6	4,6	2,1	3,0	3,4
Amérique latine	6,8	-1,1	1,1	1,7	6,2	4,4	4,0
<i>Mexique</i>	1,9	2,0	1,7	1,0	2,8	4,1	3,4
<i>Brésil</i>	2,8	-3,4	0,2	1,5	9,4	5,0	4,8
Europe de l'Est	7,3	1,1	2,1	2,4	5,7	4,9	4,9
<i>Russie</i>	3,1	-0,6	1,1	1,2	7,1	4,9	5,1
Autres pays	15,9	2,4	2,5	3,3	10,9	13,1	8,3
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	0,5	1,2	1,8	6,3	5,6	5,1
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>

p : prévisions; PPA : parité de pouvoir d'achat, taux de change d'équilibre entre les monnaies, qui assure l'égalité des pouvoirs d'achat entre les pays; \* 2015;

<sup>1</sup> Les prévisions d'inflation ont été revues afin de ne plus tenir compte du Venezuela. Les principaux organismes internationaux font maintenant de même.

Sources : Banque mondiale, Consensus Forecasts et Desjardins, Études économiques

**SCÉNARIO FINANCIER**

La poussée d'optimisme qui a suivi l'élection américaine a fait place à une certaine hésitation sur les marchés financiers en ce début de 2017. Les investisseurs semblent attendre des développements plus concrets qui justifieraient les importantes hausses des Bourses, des taux obligataires et du dollar américain. Les premières annonces du nouveau président américain risquent ainsi d'avoir une forte influence sur les marchés financiers. Alors que les Bourses nord-américaines ont tout de même réussi à progresser quelque peu depuis le commencement de 2017, les taux obligataires ont reculé depuis la mi-décembre. Malgré des données économiques assez encourageantes et des commentaires positifs de plusieurs dirigeants de la Réserve fédérale, les investisseurs restent sceptiques quant à la possibilité d'une nouvelle hausse des taux directeurs américains dès la rencontre de mars. Le billet vert a reculé contre plusieurs devises depuis le début de l'année; l'euro et le dollar canadien ont été favorisés par des statistiques économiques favorables. L'évolution récente des marchés est assez conforme à nos scénarios qui misaient sur une période de consolidation au cours des premiers mois de 2017. Nous prévoyons toujours deux hausses de 0,25 % des taux directeurs américains cette année alors que tout indique que la Banque du Canada optera pour le *statu quo* au moins jusqu'en 2018. Le gouverneur Poloz a ainsi récemment insisté sur les nombreux risques entourant les perspectives canadiennes qui gardaient toujours possible une baisse des taux directeurs. Alors que nous ne prévoyons qu'une légère hausse des cours pétroliers cette année, la divergence des politiques monétaires nord-américaines devrait tôt ou tard nuire au dollar canadien.

**TABLEAU 2**
**Sommaire des prévisions financières**

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016		2017				2018			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00
Canada	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
Royaume-Uni	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,76	1,17	1,20	1,40	1,45	1,60	1,60	1,90	2,15	2,30
5 ans	1,15	1,92	1,95	2,05	2,15	2,30	2,30	2,55	2,85	2,90
10 ans	1,61	2,45	2,50	2,55	2,65	2,80	2,75	2,95	3,25	3,25
30 ans	2,33	3,06	3,05	3,15	3,20	3,30	3,30	3,40	3,55	3,55
<u>Canada</u>										
2 ans	0,52	0,75	0,70	0,75	0,80	0,85	0,85	1,10	1,25	1,40
5 ans	0,62	1,12	1,10	1,20	1,30	1,40	1,40	1,65	1,90	2,00
10 ans	1,00	1,72	1,70	1,75	1,85	1,95	1,90	2,10	2,35	2,40
30 ans	1,66	2,31	2,30	2,35	2,40	2,50	2,50	2,55	2,65	2,70
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,31	1,34	1,35	1,39	1,39	1,41	1,41	1,43	1,41	1,39
Dollar canadien (CAD/USD)	0,76	0,74	0,74	0,72	0,72	0,71	0,71	0,70	0,71	0,72
Euro (EUR/USD)	1,12	1,05	1,05	1,03	1,03	1,02	1,01	1,01	1,00	1,01
Livre sterling (GBP/USD)	1,30	1,24	1,21	1,17	1,15	1,14	1,13	1,12	1,10	1,10
Yen (USD/JPY)	101	117	117	120	120	122	122	123	124	125
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	2 239				Cible : 2 400 (+7,2 %)				Cible : 2 450 (+2,1 %)	
Canada – S&P/TSX	15 288				Cible : 16 200 (+6,0 %)				Cible : 16 750 (+3,4 %)	
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	43 (54*)				55 (58*)				57 (60*)	
Or (\$ US/once)	1 249 (1 157*)				1 150 (1 100*)				1 050 (1 000*)	

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

**TABLEAU 3**  
**États-Unis : principaux indicateurs économiques**

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016		2017				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2015	2016p	2017p	2018p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2009)	3,5	2,4	1,3	3,2	3,6	2,6	2,6	1,6	2,5	2,1
Dépenses personnelles	3,0	2,7	1,6	3,6	4,1	3,2	3,2	2,7	2,9	2,5
Construction résidentielle	-4,1	6,2	4,2	3,3	3,8	2,8	11,7	4,7	2,4	2,4
Investissement des entreprises	1,4	4,3	3,1	7,7	7,0	2,0	2,1	-0,3	4,2	2,9
Variation des stocks (G\$ US)	7,1	25,0	25,0	20,0	20,0	50,0	84,0	15,8	28,8	-6,3
Dépenses publiques	0,8	1,0	0,7	1,8	1,1	1,3	1,8	0,9	0,9	1,5
Exportations	10,0	-4,0	1,0	1,0	1,5	1,5	0,1	0,4	1,2	0,2
Importations	2,2	2,5	4,0	4,0	4,0	7,5	4,6	0,8	3,5	-0,4
Demande intérieure finale	2,1	2,8	1,7	3,8	3,9	2,7	3,1	2,1	2,7	2,4
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	5,0	4,5	3,1	4,9	4,9	4,8	3,7	3,0	4,3	4,2
Emploi selon les entreprises	1,8	1,4	1,4	1,4	1,5	1,5	2,1	1,7	1,5	1,2
Taux de chômage (%)	4,9	4,7	4,7	4,6	4,5	4,4	5,3	4,9	4,6	4,4
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 145	1 216	1 185	1 217	1 232	1 232	1 108	1 168	1 216	1 249
Taux d'inflation global*	1,1	1,8	2,4	1,9	1,9	1,8	0,1	1,3	2,0	2,3
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	2,2	2,2	2,0	1,8	1,7	1,8	1,8	2,2	1,8	2,5

p : prévisions; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> À rythme annualisé; <sup>2</sup> Excluant aliments et énergie.  
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**TABLEAU 4**  
**Canada : principaux indicateurs économiques**

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016		2017				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2015	2016p	2017p	2018p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2007)	3,5	1,6	1,9	2,2	1,7	1,8	0,9	1,3	1,9	2,0
Consommation finale [dont :]	1,6	2,1	2,4	2,5	2,5	2,6	1,8	2,1	2,3	2,4
<i>Consommation des ménages</i>	2,6	1,7	1,7	1,9	2,1	2,4	1,9	2,2	2,0	2,2
<i>Consommation des adm. publiques</i>	-1,2	3,0	4,0	4,0	3,5	3,0	1,5	2,1	3,1	2,8
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,3	-1,7	0,9	1,2	0,8	0,6	-4,6	-2,7	0,1	0,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-5,5	-1,2	-1,9	-2,2	-2,1	-2,1	3,8	2,4	-2,2	-1,4
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	15,7	-12,5	-1,5	-1,0	-0,5	-0,5	-16,0	-9,5	-1,6	-0,2
<i>Machines et matériel</i>	-12,2	5,0	-2,0	-1,0	-0,5	0,0	-3,3	-3,5	-1,2	0,0
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-17,0	-2,0	-1,0	-0,5	1,5	2,0	-9,0	-5,8	-2,7	0,9
<i>FBCF des adm. publiques</i>	2,6	10,0	15,0	15,0	10,0	8,0	4,5	1,1	10,4	5,6
Variation des stocks (G\$ de 2007)	4,6	2,0	1,0	0,5	-1,0	-2,3	3,9	-0,2	-0,4	0,3
Exportations	8,9	1,5	3,0	4,0	3,5	3,0	3,4	0,9	2,5	2,7
Importations	3,3	-1,6	2,5	3,5	3,5	3,0	0,3	-0,6	2,1	2,8
Demande intérieure finale	0,9	1,2	2,1	2,3	2,1	2,2	0,3	1,0	1,8	2,0
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	6,1	3,6	3,1	4,0	3,2	3,8	0,2	1,9	3,6	3,8
Emploi	0,3	2,7	0,9	0,6	1,0	1,1	0,8	0,7	1,1	1,0
Taux de chômage (%)	7,0	6,9	6,9	6,9	6,8	6,8	6,9	7,0	6,8	6,6
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	199	197	183	178	173	171	196	198	176	172
Taux d'inflation global*	1,2	1,4	1,7	1,7	1,9	1,9	1,1	1,4	1,8	2,0
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	2,0	1,8	1,4	1,2	1,4	1,8	1,8	1,9	1,4	1,8

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> À rythme annualisé; <sup>2</sup> Excluant aliments et énergie.  
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**TABLEAU 5**  
**Québec : principaux indicateurs économiques**

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2014	2015	2016p	2017p	2018p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2007)	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
Consommation finale [dont :]	1,3	0,4	2,3	1,7	1,6
<i>Consommation des ménages</i>	1,6	1,1	2,4	2,0	1,7
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,1	-1,4	1,9	1,1	1,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	-8,1	-1,7	-0,2	2,5	1,8
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-0,8	0,3	3,4	0,5	0,5
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-10,7	-7,9	-1,3	1,1	1,1
<i>Machines et matériel</i>	-17,0	-3,5	-3,6	-0,2	0,5
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-4,6	-3,8	-1,5	0,2	1,2
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-11,2	3,7	-2,0	10,1	5,6
Variation des stocks (M\$ de 2007)	2 370	2 365	-350	-2 375	-2 000
Exportations	3,6	3,8	0,1	2,7	2,6
Importations	-1,8	0,9	-1,3	3,5	2,7
Demande intérieure finale	-0,6	0,0	1,8	1,5	1,2
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	1,9	2,6	3,1	3,1	3,2
Emploi	0,0	0,9	0,9	1,4	0,5
Taux de chômage (%)	7,7	7,6	7,1	6,8	6,7
Ventes au détail	1,7	0,5	4,3	3,2	3,0
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	38,8	37,9	38,9	34,3	32,0
Taux d'inflation global	1,4	1,1	0,7	1,5	2,0

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; <sup>1</sup> 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**

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2014	2015	2016p	2017p	2018p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2007)	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
Consommation finale [dont :]	2,4	2,6	2,4	2,0	1,8
<i>Consommation des ménages</i>	2,8	2,7	2,6	2,1	2,2
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,2	2,2	1,7	1,5	0,5
Formation brute de capital fixe [dont :]	1,5	5,3	2,3	1,2	0,6
<i>Bâtiments résidentiels</i>	0,7	7,2	6,9	-0,9	-2,4
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	7,7	9,7	-1,6	-2,1	0,4
<i>Machines et matériel</i>	4,3	6,8	-1,5	-1,7	0,6
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-5,4	-2,7	1,0	0,7	2,1
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-0,1	0,6	-0,4	10,3	5,6
Variation des stocks (M\$ de 2007)	4 101	3 510	38	900	1 750
Exportations	4,4	2,8	2,9	2,7	3,4
Importations	4,0	3,7	1,4	1,8	2,5
Demande intérieure finale	2,2	3,1	2,3	1,8	1,6
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	4,7	4,9	4,5	4,0	4,1
Emploi	0,8	0,7	1,1	1,2	1,1
Taux de chômage (%)	7,3	6,8	6,5	6,4	6,2
Ventes au détail	5,0	4,2	4,8	3,7	3,2
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	59,1	70,2	75,0	66,5	62,7
Taux d'inflation global*	2,4	1,2	1,8	1,9	2,2

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> À rythme annualisé.

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

**TABLEAU 7**  
**Canada : principaux indicateurs économiques par province**

MOYENNE ANNUELLE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2014	2015	2016	2017p	2018p
<b>Croissance du PIB réel – Canada</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
Atlantique	0,1	0,5	0,5	0,5	0,7
Québec	1,3	1,2	1,8	1,7	1,5
Ontario	2,7	2,5	2,7	2,3	2,2
Manitoba	1,5	2,2	1,9	2,0	2,0
Saskatchewan	2,4	-1,3	-0,5	1,7	2,0
Alberta	5,0	-3,6	-2,6	1,9	2,5
Colombie-Britannique	3,3	3,3	3,0	2,0	2,3
<b>Taux d'inflation global – Canada</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>
Atlantique	1,7	0,4	1,9	1,8	1,8
Québec	1,4	1,1	0,7	1,5	2,0
Ontario	2,4	1,2	1,8	1,9	2,2
Manitoba	1,9	1,2	1,3	1,3	1,8
Saskatchewan	2,4	1,6	1,1	1,2	1,7
Alberta	2,6	1,1	1,1	1,5	2,0
Colombie-Britannique	1,0	1,1	1,8	1,9	2,2
<b>Croissance de l'emploi – Canada</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
Atlantique	-0,9	-0,4	-0,7	0,6	0,7
Québec	0,0	0,9	0,9	1,4	0,5
Ontario	0,8	0,7	1,1	1,2	1,1
Manitoba	0,1	1,5	-0,4	0,3	0,8
Saskatchewan	1,0	0,5	-0,9	0,2	0,7
Alberta	2,2	1,2	-1,6	0,3	1,1
Colombie-Britannique	0,6	1,2	3,2	1,8	1,3
<b>Taux de chômage – Canada</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>
Atlantique	10,0	10,0	9,9	9,8	9,6
Québec	7,7	7,6	7,1	6,8	6,7
Ontario	7,3	6,8	6,5	6,4	6,2
Manitoba	5,4	5,6	6,1	6,0	5,8
Saskatchewan	3,8	5,0	6,3	6,1	5,8
Alberta	4,7	6,0	8,1	7,8	7,4
Colombie-Britannique	6,1	6,2	6,0	6,0	6,0
<b>Croissance des ventes au détail – Canada</b>	<b>4,6</b>	<b>1,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>
Atlantique	3,1	0,7	3,3	2,7	2,3
Québec	1,7	0,5	4,3	3,2	3,0
Ontario	5,0	4,2	4,8	3,7	3,2
Manitoba	4,3	1,5	4,5	3,8	3,0
Saskatchewan	4,6	-3,5	0,6	2,0	2,2
Alberta	7,5	-4,6	-1,7	2,6	2,5
Colombie-Britannique	5,6	6,0	7,0	5,2	4,0
<b>Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)</b>	<b>189,3</b>	<b>195,5</b>	<b>197,9</b>	<b>176,1</b>	<b>171,9</b>
Atlantique	8,0	8,1	7,6	6,9	7,4
Québec	38,8	37,9	38,9	34,3	32,0
Ontario	59,1	70,2	75,0	66,5	62,7
Manitoba	6,2	5,5	5,3	4,4	4,8
Saskatchewan	8,3	5,1	4,8	5,0	6,0
Alberta	40,6	37,3	24,5	26,0	29,0
Colombie-Britannique	28,4	31,4	41,8	33,0	30,0

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	
	2015	2016	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p	2009-2015	2016-2021p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	2,6	1,6	2,5	2,1	1,8	1,3	1,9	1,5	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	0,1	1,3	2,0	2,3	2,5	1,8	1,5	1,4	1,9
Taux de chômage	5,3	4,9	4,6	4,4	4,6	5,2	5,8	7,8	4,9
Indice S&P 500 (var. en %)¹	-0,7	9,5	7,2	2,1	0,0	4,0	8,0	12,8	5,1
Fonds fédéraux	0,26	0,51	1,00	1,65	1,80	1,50	1,55	0,25	1,34
Taux préférentiel	3,26	3,51	4,00	4,65	4,80	4,50	4,55	3,25	4,34
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,32	0,85	1,50	1,60	1,30	1,40	0,08	1,16
Obligations fédérales – 10 ans	2,13	1,84	2,65	3,05	2,80	2,45	2,80	2,57	2,60
– 30 ans	2,84	2,60	3,15	3,45	3,10	2,75	3,05	3,54	3,02
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49	43	55	57	52	52	58	81	53
Or (\$ US/once)	1 160	1 249	1 150	1 050	1 150	1 200	1 150	1 325	1 158
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	0,9	1,3	1,9	2,0	1,2	1,0	1,7	1,6	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,1	1,4	1,8	2,0	1,6	1,1	1,5	1,5	1,6
Création d'emplois (var. en %)	0,8	0,7	1,1	1,0	0,6	0,3	0,5	0,8	0,7
Création d'emplois (milliers)	144	133	200	187	113	56	91	134	130
Taux de chômage	6,9	7,0	6,8	6,6	6,6	6,8	6,6	7,4	6,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	196	198	176	172	175	170	180	189	178
Indice S&P/TSX (var. en %)¹	-11,1	17,5	6,0	3,4	0,0	5,0	10,0	6,3	7,0
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,78	0,75	0,72	0,71	0,73	0,72	0,77	0,93	0,73
Taux des fonds à un jour	0,65	0,50	0,50	0,55	0,80	0,50	0,55	0,81	0,57
Taux préférentiel	2,79	2,70	2,70	2,75	3,00	2,70	2,75	2,83	2,77
Taux hypothécaires – 1 an	2,97	3,14	3,15	3,20	3,20	3,00	3,20	3,36	3,15
– 5 ans	4,67	4,66	4,75	4,90	4,95	4,85	5,05	5,25	4,86
Bons du Trésor – 3 mois	0,53	0,49	0,55	0,65	0,75	0,50	0,60	0,74	0,59
Obligations fédérales – 2 ans	0,55	0,56	0,80	1,15	1,05	0,70	1,00	1,14	0,88
– 5 ans	0,86	0,73	1,25	1,75	1,55	1,15	1,55	1,75	1,33
– 10 ans	1,53	1,26	1,80	2,20	2,00	1,70	2,05	2,45	1,83
– 30 ans	2,20	1,93	2,40	2,60	2,35	2,00	2,30	3,03	2,26
<b>Écarts de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	0,21	-0,36	-0,95	-0,95	-0,55	-0,90	0,52	0,52	-0,57
Obligations fédérales – 10 ans	-0,31	-1,39	-1,25	-0,60	-0,45	-1,10	-0,52	-0,52	-0,76
– 30 ans	-0,40	-1,22	-1,05	-0,50	-0,40	-1,05	-1,24	-1,24	-0,75
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	1,2	1,8	1,7	1,5	1,0	0,8	1,2	1,2	1,3
Taux d'inflation global (var. en %)	1,1	0,7	1,5	2,0	1,5	1,0	1,5	1,5	1,4
Création d'emplois (var. en %)	0,9	0,9	1,4	0,5	0,4	0,3	0,4	0,8	0,7
Création d'emplois (milliers)	37	36	58	23	17	13	17	31	27
Taux de chômage	7,6	7,1	6,8	6,7	6,6	6,7	6,6	7,9	6,7
Ventes au détail (var. en %)	0,5	4,3	3,2	3,0	2,3	2,0	2,5	2,0	2,9
Mises en chantier (milliers d'unités)	38	39	34	32	32	30	33	44	33
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	2,5	2,7	2,3	2,2	1,3	1,1	1,7	1,5	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	1,2	1,8	1,9	2,2	1,7	1,2	1,6	1,7	1,7
Création d'emplois (var. en %)	0,7	1,1	1,2	1,1	0,7	0,4	0,6	0,7	0,9
Création d'emplois (milliers)	45	76	81	81	50	29	43	45	60
Taux de chômage	6,8	6,5	6,4	6,2	6,1	6,3	6,1	7,9	6,3
Ventes au détail (var. en %)	4,2	4,8	3,7	3,2	3,0	2,5	3,2	2,8	3,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	70	75	66	63	62	60	65	64	65

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate; ¹ Les variations sont basées sur des observations de fin de période.

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