

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

L'économie du Québec surprend par sa vigueur

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR PRÉVISIONNISTE - CANADA



FAITS SAILLANTS

- ▶ La hausse annualisée du PIB réel de la zone euro a atteint 2,5 % au deuxième trimestre, sa meilleure performance depuis l'hiver 2015. Les principaux indicateurs suggèrent que la croissance de l'économie eurolandaise demeurera bonne, sans toutefois s'accélérer de nouveau. Le Japon a aussi connu une progression plus rapide de son PIB réel au printemps. À l'opposé, le Royaume-Uni glisse dans une croissance plus faible alors que la stratégie du gouvernement britannique envers le *Brexit* semble plutôt chaotique.
- ▶ Aux États-Unis, la croissance de 2,6 % enregistrée au printemps s'est avérée proche des attentes. Les indicateurs publiés depuis le début de l'été suggèrent que l'économie américaine devrait progresser encore plus rapidement au troisième trimestre. Le marché du travail performe bien, mais l'inflation manque encore de tonus.
- ▶ Au Canada, en tenant compte de la progression du PIB réel par industrie observée en avril et en mai, l'acquis de croissance pour l'ensemble du deuxième trimestre est très élevé, soit aux alentours de 3,5 %. Tout comme au premier trimestre, la croissance économique devrait donc être vigoureuse au printemps. Cela dit, une certaine décélération est prévue à compter de la mi-2017.
- ▶ Au Québec, l'économie se porte nettement mieux que prévu depuis le début de 2017. L'année a démarré en trombe avec une croissance économique annualisée de 4,3 % au premier trimestre. La création d'emplois est également plus forte qu'anticipé et le taux de chômage a chuté à 5,8 % en juillet, soit un creux mensuel depuis 1976.
- ▶ En Ontario, le PIB réel a augmenté de 3,9 % au premier trimestre de 2017, surpassant ainsi encore une fois la moyenne nationale. Les perspectives demeurent favorables pour les trimestres à venir. Dans les provinces productrices de pétrole, la croissance s'améliore, ce qui amenuise les disparités régionales au pays. La Colombie-Britannique demeure en tête au pays pour de nombreux indicateurs économiques.
- ▶ La Banque du Canada devrait décréter à une deuxième hausse de 0,25 % de ses taux directeurs en octobre. Par la suite, elle devrait procéder de façon plus graduelle en adoptant un rythme d'une hausse de 0,25 % par six mois.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La révision officielle des comptes nationaux américains provoque un ajustement baissier à la croissance du PIB réel en 2017. Le gain anticipé passe ainsi de 2,3 % à 2,1 %.
- ▶ Avec la croissance très robuste du premier semestre, la prévision pour le PIB réel canadien a été rehaussée de 2,6 % à 2,9 % pour l'année 2017. En raison d'un acquis plus positif, la prévision pour 2018 a aussi été légèrement augmentée. Les prévisions pour la plupart des provinces ont également été révisées à la hausse. Le maintien d'une faible progression des prix commande une révision à la baisse de l'inflation au Canada.
- ▶ Au Québec, la forte croissance économique depuis le début de l'année amène une révision du PIB réel de 2,0 % à 2,5 % pour 2017. La baisse rapide du taux de chômage justifie un ajustement des prévisions. Celui-ci atteindra 6,0 % en moyenne cette année, puis 5,7 % l'an prochain. La faiblesse persistante du taux d'inflation abaisse de nouveau la cible de 2017, qui passe de 1,2 % à 0,9 %.

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 principal
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • 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, les résultats des élections en Allemagne, des négociations difficiles avec le Royaume-Uni au sujet du *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 l'administration Trump est une source importante de risque. 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 président, le gonflement de l'endettement du gouvernement fédéral américain et la réforme de l'immigration. L'incertitude politique alimentée par des doutes sur l'intégrité de l'administration pourrait aussi affecter les marchés. Il faudra continuer à surveiller de près la Réserve fédérale (Fed) alors que l'évolution de la politique monétaire américaine demeure très incertaine. Le mandat de Janet Yellen se terminera en février 2018. Si elle n'est pas reconduite à son poste, le choix de son successeur pourrait avoir un effet notable sur les marchés financiers. Une inflation plus faible ou plus forte que nous anticipons aurait aussi des conséquences importantes sur l'évolution des politiques monétaires et des taux obligataires. Au Canada, les incertitudes associées à une recrudescence du protectionnisme américain sont importantes. En outre, l'avenir de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) est incertain. Cela suscite des inquiétudes, notamment au Québec et en Ontario, compte tenu de l'importance du commerce extérieur avec les États-Unis. La situation du marché immobilier au Canada et l'endettement élevé des ménages restent aussi une source de préoccupation.

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

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

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;

¹ 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 situation est demeurée généralement favorable au cours des derniers mois. La bonne performance des économies avancées, la croissance robuste des profits des entreprises et les conditions financières très accommodantes demeurent d'importants soutiens pour les marchés financiers. Les tensions entre la Corée du Nord et les États-Unis et les difficultés de l'administration Trump soulèvent toutefois certaines inquiétudes qui limitent les gains des Bourses. Les taux obligataires demeurent aussi généralement très bas alors que l'inflation a faibli dans plusieurs pays et que les investisseurs misent sur le maintien de politiques monétaires très accommodantes, en particulier aux États-Unis, en zone euro et au Japon. Au Canada, l'amorce d'un resserrement monétaire en juillet a toutefois fait bondir les taux obligataires et a amené le huard aux environs de 0,80 \$ US. Alors que la poussée de l'économie canadienne semble se poursuivre, la Banque du Canada devrait procéder à une deuxième hausse de 0,25 % de ses taux directeurs en octobre, finissant ainsi de renverser l'assouplissement monétaire de 2015. Par la suite, elle devrait procéder de façon plus graduelle en adoptant un rythme d'une hausse de 0,25 % par six mois. Cela aidera à stabiliser le huard près de son niveau actuel dans un contexte où les gains du pétrole s'annoncent limités. Alors que l'excellente performance du marché du travail devrait convaincre la Réserve fédérale de poursuivre son resserrement monétaire à un rythme plus rapide que ce qu'anticipent les investisseurs, les taux obligataires et le dollar américains devraient reprendre une tendance haussière au cours des prochains trimestres.

TABLEAU 2

Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016		2017				2018			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	0,50	0,75	1,00	1,25	1,25	1,50	1,75	1,75	2,00	2,25
Canada	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50
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
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,76	1,17	1,24	1,37	1,45	1,70	1,95	2,00	2,25	2,45
5 ans	1,15	1,92	1,92	1,88	1,90	2,20	2,50	2,65	2,90	3,00
10 ans	1,61	2,45	2,40	2,30	2,35	2,60	2,85	3,00	3,20	3,30
30 ans	2,33	3,06	3,02	2,84	2,95	3,15	3,30	3,35	3,50	3,60
<u>Canada</u>										
2 ans	0,52	0,75	0,75	1,10	1,35	1,50	1,70	1,75	1,95	2,10
5 ans	0,62	1,12	1,12	1,40	1,65	1,80	1,95	2,10	2,35	2,45
10 ans	1,00	1,72	1,62	1,77	2,05	2,20	2,30	2,45	2,65	2,75
30 ans	1,66	2,31	2,30	2,15	2,45	2,60	2,70	2,75	2,95	3,05
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,31	1,34	1,33	1,30	1,25	1,27	1,28	1,26	1,27	1,23
Dollar canadien (CAD/USD)	0,76	0,74	0,75	0,77	0,80	0,79	0,78	0,80	0,79	0,81
Euro (EUR/USD)	1,12	1,05	1,07	1,14	1,17	1,14	1,14	1,15	1,16	1,18
Livre sterling (GBP/USD)	1,30	1,24	1,25	1,30	1,30	1,27	1,26	1,25	1,25	1,25
Yen (USD/JPY)	101	117	111	112	112	115	117	118	119	120
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	2 239		Cible : 2 500 (+11,7%)				Cible : 2 650 (+6,0 %)			
Canada – S&P/TSX	15 288		Cible : 15 900 (+4,0 %)				Cible : 17 000 (+6,9 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	43 (54*)		50 (52*)				54 (55*)			
Or (\$ US/once)	1 249 (1 157*)		1 220 (1 150*)				1 100 (1 050*)			

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	T4	T1	T2	T3p	T4p	2015	2016	2017p	2018p
PIB réel (\$ US de 2009)	2,8	1,8	1,2	2,6	2,8	2,5	2,9	1,5	2,1	2,3
Dépenses personnelles	2,8	2,9	1,9	2,8	2,9	2,8	3,6	2,7	2,7	2,4
Construction résidentielle	-4,5	7,1	11,1	-6,8	0,9	6,8	10,2	5,5	2,3	4,1
Investissement des entreprises	3,4	0,2	7,1	5,2	4,5	3,2	2,3	-0,6	4,2	3,7
Variation des stocks (G\$ US)	17,6	63,1	1,2	-0,3	10,0	10,0	100,6	33,4	5,2	10,0
Dépenses publiques	0,5	0,2	-0,6	0,7	1,7	1,3	1,4	0,8	0,3	1,1
Exportations	6,4	-3,8	7,3	4,1	2,0	2,0	0,4	-0,3	3,1	2,1
Importations	2,7	8,1	4,3	2,1	3,5	3,5	5,0	1,3	4,0	2,7
Demande intérieure finale	2,2	2,3	2,4	2,4	2,8	2,7	3,3	2,1	2,4	2,4
Autres indicateurs										
PIB nominal	4,2	3,8	3,3	3,6	4,1	5,1	4,0	2,8	3,9	4,5
Emploi selon les entreprises	2,0	1,4	1,5	1,4	1,6	1,3	2,1	1,8	1,5	1,3
Taux de chômage (%)	4,9	4,7	4,7	4,4	4,3	4,3	5,3	4,9	4,4	4,3
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 150	1 248	1 238	1 165	1 223	1 260	1 107	1 177	1 222	1 304
Taux d'inflation global*	1,1	1,8	2,6	1,9	1,9	1,9	0,1	1,3	2,1	2,1
Taux d'inflation de base* ²	2,2	2,2	2,2	1,8	1,7	1,8	1,8	2,2	1,9	2,2

p : prévisions; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² 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	T4	T1	T2p	T3p	T4p	2015	2016	2017p	2018p
PIB réel (\$ de 2007)	4,2	2,7	3,7	3,7	2,1	1,9	0,9	1,5	2,9	2,1
Consommation finale [dont :]	1,7	2,5	3,2	3,2	2,2	2,4	1,8	2,2	2,7	2,1
<i>Consommation des ménages</i>	3,0	3,0	4,3	3,9	2,4	2,4	1,9	2,4	3,3	2,1
<i>Consommation des adm. publiques</i>	-1,7	1,3	0,5	1,5	1,5	2,5	1,5	2,0	1,0	2,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	1,6	-7,8	10,0	3,0	3,2	2,0	-4,6	-3,1	2,0	1,9
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-5,1	6,3	15,7	-1,5	2,5	0,3	3,8	3,0	4,3	-0,2
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	30,5	-32,5	0,7	5,0	3,0	1,5	-16,0	-10,8	-3,0	2,1
<i>Machines et matériel</i>	-15,8	-3,2	25,3	8,0	4,0	2,0	-3,3	-5,3	5,1	3,0
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-17,0	-9,8	6,3	0,0	1,5	2,0	-9,0	-4,1	-2,3	1,1
<i>FBCF des adm. publiques</i>	4,7	6,5	0,4	4,0	5,0	6,0	4,5	1,1	3,4	4,7
Variation des stocks (G\$ de 2007)	5,4	-2,5	12,3	15,8	13,8	12,5	3,9	-0,4	13,6	13,0
Exportations	9,2	0,8	-0,3	9,5	3,0	2,5	3,4	1,0	2,5	3,0
Importations	4,3	-11,3	13,7	8,9	2,0	2,5	0,3	-0,9	3,6	2,4
Demande intérieure finale	1,7	0,1	4,7	2,1	1,5	1,6	0,3	1,0	2,2	1,4
Autres indicateurs										
PIB nominal	7,0	7,4	8,3	4,2	3,1	3,4	0,2	2,1	5,7	3,7
Emploi	0,7	2,6	2,1	1,6	1,8	1,2	0,8	0,7	1,8	1,2
Taux de chômage (%)	7,0	6,9	6,7	6,5	6,4	6,3	6,9	7,0	6,5	6,3
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	199	197	223	207	212	198	196	198	210	188
Taux d'inflation global*	1,2	1,4	1,9	1,3	1,3	1,5	1,1	1,4	1,5	1,8
Taux d'inflation de base* ²	2,0	1,8	2,0	1,4	1,5	1,7	1,8	1,9	1,7	1,6

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

TABLEAU 5
Québec : principaux indicateurs économiques

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB réel (\$ de 2007)	1,3	1,2	1,7	2,5	1,8
Consommation finale [dont :]	1,3	0,4	2,3	2,3	2,0
<i>Consommation des ménages</i>	1,6	1,1	2,4	2,8	2,3
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,1	-1,4	1,9	0,9	1,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	-8,1	-1,7	1,2	3,4	1,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-0,8	0,3	3,0	6,6	-0,7
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-10,7	-7,9	0,7	1,8	2,4
<i>Machines et matériel</i>	-17,0	-3,5	0,4	3,6	0,9
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-4,6	-3,8	2,0	-0,4	1,1
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-11,2	3,7	-0,7	1,5	2,4
Variation des stocks (M\$ de 2007)	2 370	2 365	-292	-2 167	-3 500
Exportations	3,6	3,8	-0,2	-1,5	2,0
Importations	-1,8	0,9	-0,9	1,4	2,1
Demande intérieure finale	-0,6	0,0	2,1	2,5	1,8
Autres indicateurs					
PIB nominal	1,9	2,6	2,9	3,6	3,4
Emploi	0,0	0,9	0,9	2,0	0,8
Taux de chômage (%)	7,7	7,6	7,1	6,0	5,7
Ventes au détail	2,4	1,8	6,2	5,5	4,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	38,8	37,9	38,9	44,0	42,0
Taux d'inflation global	1,4	1,1	0,7	0,9	1,5

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; ¹ 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	2016	2017p	2018p
PIB réel (\$ de 2007)	2,7	2,5	2,7	2,9	2,2
Consommation finale [dont :]	2,4	2,6	2,6	2,9	2,3
<i>Consommation des ménages</i>	2,8	2,7	3,0	3,5	2,3
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,2	2,2	1,7	1,2	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	1,5	5,3	2,1	4,3	1,3
<i>Bâtiments résidentiels</i>	0,7	7,2	7,8	8,3	-2,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	7,7	9,7	-4,2	-3,8	2,2
<i>Machines et matériel</i>	4,3	6,8	-4,0	3,2	3,7
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-5,4	-2,7	2,3	0,2	2,2
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-0,1	0,6	1,0	3,9	4,7
Variation des stocks (M\$ de 2007)	4 101	3 510	-209	5 862	4 700
Exportations	4,4	2,8	3,0	1,1	3,3
Importations	4,0	3,7	1,6	4,0	2,8
Demande intérieure finale	2,2	3,1	2,5	3,2	2,1
Autres indicateurs					
PIB nominal	4,7	4,9	4,6	5,0	3,9
Emploi	0,8	0,7	1,1	1,4	1,2
Taux de chômage (%)	7,3	6,8	6,5	6,3	6,2
Ventes au détail	5,8	5,5	7,1	6,7	3,7
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	59,1	70,2	75,0	76,3	64,6
Taux d'inflation global*	2,4	1,2	1,8	1,6	1,8

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé.

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

MOYENNE ANNUELLE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2014	2015	2016	2017p	2018p
Croissance du PIB réel – Canada	2,6	0,9	1,5	2,9	2,1
Atlantique	0,1	0,5	1,4	1,9	1,4
Québec	1,3	1,2	1,7	2,5	1,8
Ontario	2,7	2,5	2,7	2,9	2,2
Manitoba	1,5	2,2	2,4	2,3	2,0
Saskatchewan	2,4	-1,3	-1,0	2,5	2,0
Alberta	5,0	-3,6	-3,8	3,1	2,5
Colombie-Britannique	3,3	3,3	3,7	3,3	2,4
Taux d'inflation global – Canada	2,0	1,1	1,4	1,5	1,8
Atlantique	1,7	0,4	1,9	1,7	1,8
Québec	1,4	1,1	0,7	0,9	1,5
Ontario	2,4	1,2	1,8	1,6	1,8
Manitoba	1,9	1,2	1,3	1,3	1,8
Saskatchewan	2,4	1,6	1,1	1,2	1,8
Alberta	2,6	1,1	1,1	1,4	2,0
Colombie-Britannique	1,0	1,1	1,8	1,8	2,0
Croissance de l'emploi – Canada	0,6	0,8	0,7	1,8	1,2
Atlantique	-0,9	-0,4	-0,7	0,3	0,8
Québec	0,0	0,9	0,9	2,0	0,8
Ontario	0,8	0,7	1,1	1,4	1,2
Manitoba	0,1	1,5	-0,4	2,0	0,8
Saskatchewan	1,0	0,5	-0,9	0,3	1,0
Alberta	2,2	1,2	-1,6	1,0	1,6
Colombie-Britannique	0,6	1,2	3,2	4,1	1,8
Taux de chômage – Canada	6,9	6,9	7,0	6,5	6,3
Atlantique	10,0	10,0	9,9	9,5	9,3
Québec	7,7	7,6	7,1	6,0	5,7
Ontario	7,3	6,8	6,5	6,3	6,2
Manitoba	5,4	5,6	6,1	5,3	5,2
Saskatchewan	3,8	5,0	6,3	6,5	6,0
Alberta	4,7	6,0	8,1	8,0	7,4
Colombie-Britannique	6,1	6,2	6,0	5,4	5,3
Croissance des ventes au détail – Canada	5,1	2,6	5,1	6,6	4,0
Atlantique	3,3	1,0	2,8	5,1	3,4
Québec	2,4	1,8	6,2	5,5	4,0
Ontario	5,8	5,5	7,1	6,7	3,7
Manitoba	4,4	1,6	4,2	2,4	3,0
Saskatchewan	5,0	-2,9	2,2	4,0	4,0
Alberta	7,9	-4,0	-1,2	9,0	5,0
Colombie-Britannique	6,3	6,9	7,4	8,0	4,0
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	189,3	195,5	197,9	210,1	188,1
Atlantique	8,0	8,1	7,6	8,2	7,7
Québec	38,8	37,9	38,9	44,0	42,0
Ontario	59,1	70,2	75,0	76,3	64,6
Manitoba	6,2	5,5	5,3	6,7	6,2
Saskatchewan	8,3	5,1	4,8	4,9	4,8
Alberta	40,6	37,3	24,5	30,0	29,3
Colombie-Britannique	28,4	31,4	41,8	40,0	33,5

p : prévisions

Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, ministère des Finances de l'Ontario, 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	2012-2016	2017-2021p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	2,9	1,5	2,1	2,3	2,2	1,8	1,0	2,2	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	0,1	1,3	2,1	2,1	2,2	1,4	0,9	1,3	1,7
Taux de chômage	5,3	4,9	4,4	4,3	4,5	4,8	5,6	6,3	4,7
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	-0,7	9,5	11,7	6,0	5,0	0,0	4,0	12,6	5,3
Fonds fédéraux	0,26	0,51	1,10	1,90	2,45	2,45	1,55	0,30	1,89
Taux préférentiel	3,26	3,51	4,10	4,90	5,45	5,45	4,55	3,30	4,89
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,32	0,95	1,65	2,25	2,15	1,35	0,11	1,67
Obligations fédérales – 10 ans	2,13	1,84	2,40	3,10	3,50	3,35	2,45	2,12	2,96
– 30 ans	2,84	2,60	3,00	3,45	3,70	3,55	2,70	3,03	3,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49	43	50	54	57	53	50	75	53
Or (\$ US/once)	1 160	1 249	1 220	1 100	1 050	1 150	1 200	1 351	1 144
Canada									
PIB réel (var. en %)	0,9	1,5	2,9	2,1	1,8	1,5	0,9	1,8	1,8
Taux d'inflation global (var. en %)	1,1	1,4	1,5	1,8	2,1	1,1	0,9	1,4	1,5
Création d'emplois (var. en %)	0,8	0,7	1,8	1,2	1,0	0,7	0,1	1,0	1,0
Création d'emplois (milliers)	144	133	318	228	193	137	14	172	178
Taux de chômage	6,9	7,0	6,5	6,3	6,3	6,2	7,0	7,0	6,5
Mises en chantier (milliers d'unités)	196	198	210	188	180	170	170	197	184
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	-11,1	17,5	4,0	6,9	7,5	0,0	5,0	5,5	4,7
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,78	0,75	0,78	0,79	0,83	0,82	0,75	0,88	0,79
Taux des fonds à un jour	0,65	0,50	0,70	1,25	1,75	2,00	1,45	0,83	1,43
Taux préférentiel	2,79	2,70	2,90	3,45	3,95	4,20	3,65	2,90	3,63
Taux hypothécaires – 1 an	2,97	3,14	3,25	3,60	4,15	4,20	3,80	3,10	3,80
– 5 ans	4,67	4,66	4,75	5,30	5,85	5,90	5,25	4,95	5,41
Bons du Trésor – 3 mois	0,53	0,49	0,75	1,40	1,90	2,00	1,40	0,77	1,49
Obligations fédérales – 2 ans	0,55	0,56	1,15	1,90	2,40	2,35	1,55	0,88	1,87
– 5 ans	0,86	0,73	1,45	2,15	2,75	2,70	1,85	1,23	2,18
– 10 ans	1,53	1,26	1,85	2,50	3,00	2,95	2,20	1,83	2,50
– 30 ans	2,20	1,93	2,40	2,80	3,20	3,15	2,40	2,44	2,79
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	0,48	0,17	-0,20	-0,25	-0,35	-0,15	0,05	0,66	-0,18
Obligations fédérales – 10 ans	-0,60	-0,58	-0,55	-0,60	-0,50	-0,40	-0,25	-0,29	-0,46
– 30 ans	-0,64	-0,67	-0,60	-0,65	-0,50	-0,40	-0,30	-0,59	-0,49
Québec									
PIB réel (var. en %)	1,2	1,7	2,5	1,8	1,5	1,1	0,6	1,4	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,1	0,7	0,9	1,5	1,9	1,0	0,9	1,2	1,2
Création d'emplois (var. en %)	0,9	0,9	2,0	0,8	0,5	0,2	0,0	0,8	0,7
Création d'emplois (milliers)	37	36	80	35	20	10	0	32	29
Taux de chômage	7,6	7,1	6,0	5,7	5,5	5,3	5,8	7,5	5,7
Ventes au détail (var. en %)	1,8	6,2	5,5	4,0	3,0	2,0	1,0	2,9	3,1
Mises en chantier (milliers d'unités)	38	39	44	42	35	35	30	40	37
Ontario									
PIB réel (var. en %)	2,5	2,7	2,9	2,2	2,0	1,5	1,1	1,6	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	1,2	1,8	1,6	1,8	2,2	1,8	1,3	1,7	1,7
Création d'emplois (var. en %)	0,7	1,1	1,4	1,2	0,7	0,7	0,2	0,7	0,9
Création d'emplois (milliers)	45	76	101	88	50	51	15	49	61
Taux de chômage	6,8	6,5	6,3	6,2	6,2	6,2	6,5	7,7	6,3
Ventes au détail (var. en %)	5,5	7,1	6,7	3,7	3,2	2,9	2,0	3,7	3,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	70	75	76	65	65	62	60	65	66

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

Sources : Datastream, Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, ministère des Finances de l'Ontario, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques