

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

L'attention se tourne vers les marchés financiers depuis l'entente de l'AEUMC



FAITS SAILLANTS

- ▶ L'économie mondiale continue de bien progresser, mais les inquiétudes liées au protectionnisme et à la hausse des taux d'intérêt sont bien présentes, notamment pour les économies émergentes. En zone euro, les indicateurs suggèrent que la croissance restera modeste, et les discussions avec le Royaume-Uni concernant le *Brexit* sont ardues.
- ▶ Aux États-Unis, la croissance semble être restée assez forte au troisième trimestre. Après une hausse annualisée de 4,2 % au printemps, le gain devrait atteindre environ 3,5 %. Le taux de chômage a atteint 3,7 % en septembre, son plus bas niveau depuis 1969.
- ▶ Le nouvel accord commercial entre les États-Unis, le Mexique et le Canada (AEUMC) est une bonne nouvelle pour l'économie de façon générale, même si les tarifs sur l'acier et l'aluminium sont pour l'instant maintenus. La réduction des incertitudes au Canada devrait favoriser une croissance plus rapide des investissements des entreprises. La légalisation du cannabis entraînera aussi certains changements pour l'économie. Le cannabis devrait toutefois représenter une faible part des dépenses totales des Canadiens, de sorte que l'impact sur la croissance économique sera marginal. La hausse annualisée du PIB réel devrait se maintenir aux alentours de 2 % au pays pendant les prochains trimestres.
- ▶ Le contexte économique de la plupart des provinces demeure inchangé. En Ontario, le PIB réel a augmenté de 3,4 % au deuxième trimestre de 2018. Un rebond des exportations a fortement contribué à cette croissance. Si la diminution du prix du pétrole canadien se poursuit, la croissance du PIB réel de l'Alberta pourrait être révisée à la baisse.
- ▶ Au Québec, la croissance annualisée du PIB réel a atteint 2,5 % au deuxième trimestre de 2018, un rythme semblable à celui du trimestre précédent. La confiance des ménages et des entreprises demeure élevée, ce qui alimente la consommation et les investissements. Malgré le recul du niveau d'emploi depuis le début de l'année, le taux de chômage de 5,3 % en septembre s'avère très faible.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ L'escalade protectionniste et les problèmes des économies émergentes amènent une diminution de la croissance économique mondiale prévue en 2019, qui passe de 3,8 % à 3,7 %.
- ▶ Aux États-Unis, la vigueur anticipée de l'économie en seconde moitié de 2018 amène des révisions à la hausse. Ainsi, la croissance anticipée pour 2018 passe de 2,8 % à 2,9 %, et celle de 2019 passe de 2,6 % à 2,7 %.
- ▶ Au Canada et dans la plupart des provinces, la croissance prévue du PIB réel pour 2019 a été légèrement rehaussée en raison de l'impact positif découlant de l'AEUMC.
- ▶ Au Québec, la prévision du PIB réel pour l'année 2018 a été rehaussée de 2,3 % à 2,6 %. La prévision pour 2019 est passée de 1,9 % à 2,0 %.

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 • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hélène Bégin, économiste principale
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, 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 © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

La récente remontée du protectionnisme accentue les incertitudes un peu partout sur la planète. Une hausse plus rapide des prix des importations pourrait augmenter les pressions inflationnistes tout en minant la croissance de l'économie et de l'emploi un peu partout dans le monde. Au Canada, le nouvel accord commercial entre les États-Unis, le Mexique et le Canada (AEUMC) réduit toutefois significativement les risques. Cela dit, la réorganisation des chaînes mondiales d'approvisionnement pourrait freiner davantage les investissements des entreprises et réduire la productivité. Les risques géopolitiques continuent de peser sur la conjoncture économique mondiale. Des déséquilibres financiers demeurent présents dans plusieurs régions, notamment en Europe et dans les économies émergentes, dont la Chine. Des négociations difficiles entre le Royaume-Uni et l'Union européenne au sujet du *Brexit* pourraient aussi perturber l'économie. Aux États-Unis, les politiques de l'administration Trump pourraient amener la conjoncture à s'écarter positivement ou négativement de nos scénarios. L'incertitude politique alimentée par des doutes sur l'intégrité de l'administration risque aussi d'affecter les marchés. Les difficultés financières des pays émergents pourraient s'amplifier et commencer à avoir une incidence fortement négative sur les marchés nord-américains. Une inflation plus faible ou plus forte que prévu aurait des conséquences importantes, en particulier sur le marché obligataire. L'éclatement d'un conflit majeur au Moyen-Orient ou une chute plus marquée que prévu de la production iranienne après le retour des sanctions américaines pourraient faire bondir davantage les cours pétroliers internationaux. Au Canada, la remontée des taux d'intérêt intensifie les inquiétudes associées à l'endettement élevé des ménages. Les signes de surévaluation de l'immobilier résidentiel sont élevés à Toronto ainsi qu'à Vancouver, et Montréal est sur le point d'atteindre la zone de surchauffe, ce qui rend le marché plus vulnérable à une correction éventuelle. Si elle persiste, la forte baisse des prix du pétrole canadien pourrait se répercuter négativement sur certaines provinces.

TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2017	2018p	2019p	2017	2018p	2019p
Économies avancées	39,0	2,3	2,3	2,2	1,7	2,0	1,9
États-Unis	15,5	2,2	2,9	2,7	2,1	2,5	2,3
Canada	1,3	3,0	2,1	2,1	1,6	2,3	1,8
<i>Québec</i>	0,3	3,0	2,6	2,0	1,0	1,7	1,8
<i>Ontario</i>	0,5	2,7	2,2	2,0	1,7	2,3	1,9
Japon	4,4	1,7	1,1	1,1	0,5	0,9	1,1
Royaume-Uni	2,3	1,7	1,3	1,3	2,7	2,4	2,1
Zone euro	11,9	2,5	2,1	2,0	1,5	1,7	1,6
<i>Allemagne</i>	3,4	2,5	1,9	1,9	1,7	1,8	1,8
<i>France</i>	2,3	2,3	1,6	1,7	1,0	1,9	1,6
<i>Italie</i>	1,9	1,6	1,2	1,1	1,2	1,3	1,4
Autres pays	4,0	1,4	1,7	1,4	1,0	1,1	1,1
Australie	0,9	2,2	3,2	2,7	1,9	2,0	2,2
Économies émergentes et en développement	61,0	4,6	4,7	4,6	6,8	5,0	4,8
Asie du Nord	26,3	6,8	6,7	6,5	2,2	2,9	3,1
<i>Chine</i>	17,8	6,9	6,6	6,3	1,6	2,1	2,3
<i>Inde</i>	7,2	6,7	7,4	7,4	3,3	4,8	4,8
Asie du Sud	5,3	5,1	5,0	4,8	2,8	2,6	2,9
Amérique latine	6,4	1,0	1,5	2,2	3,9	4,0	3,8
<i>Mexique</i>	1,9	2,0	2,2	2,1	6,0	4,5	3,8
<i>Brésil</i>	2,6	1,0	1,4	2,5	3,0	4,2	4,2
Europe de l'Est	7,2	4,0	3,0	2,0	5,4	6,1	6,3
<i>Russie</i>	2,8	1,5	1,8	1,6	3,7	3,7	4,3
Autres pays	15,8	2,5	3,3	3,5	19,6	11,7	8,8
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	1,2	1,2	2,0	5,2	4,7	5,2
Monde	100,0	3,7	3,8	3,7	4,3	3,6	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; * 2016.

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

SCÉNARIO FINANCIER

Les dernières semaines ont été mouvementées. Les Bourses et les taux obligataires ont terminé le troisième trimestre sur une tendance haussière alors que l'optimisme semblait reprendre le dessus. La conclusion *in extremis* de l'accord commercial entre les États-Unis, le Mexique et le Canada (AEUMC), des statistiques économiques encourageantes et des commentaires positifs des dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont accéléré la remontée des taux obligataires au début du mois d'octobre. Cette poussée des taux a toutefois rapidement ramené un sentiment négatif qui a fait chuter les indices boursiers et désavantagé le dollar canadien. Il faut dire que plusieurs inquiétudes demeurent présentes au niveau international, en particulier du côté des pays émergents et de l'Italie. L'environnement économique reste toutefois favorable en Amérique du Nord et, comme prévu, la Fed et la Banque du Canada (BdC) ont annoncé une nouvelle hausse de leurs taux directeurs lors de leur dernière rencontre de politique monétaire. Tout indique que la Fed maintiendra le rythme d'une hausse de 0,25 % par trimestre pour encore un certain temps. L'AEUMC est venu réduire un risque important sur les perspectives canadiennes et la BdC signale clairement son intention de poursuivre son resserrement monétaire. L'augmentation des taux obligataires augmentera toutefois la pression sur les ménages canadiens endettés, ce qui devrait éventuellement convaincre la BdC de limiter ses hausses de taux. Le dollar canadien devrait ainsi demeurer relativement faible, malgré le retour prévu d'un sentiment plus positif sur les marchés.

TABLEAU 2

Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2017		2018				2019			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50	2,75	3,00	3,25	3,25
Canada	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25	2,25
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,25
Royaume-Uni	0,25	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	1,49	1,88	2,27	2,53	2,82	3,00	3,15	3,25	3,30	3,40
5 ans	1,92	2,19	2,55	2,73	2,95	3,15	3,30	3,40	3,50	3,55
10 ans	2,33	2,41	2,75	2,86	3,06	3,30	3,45	3,55	3,60	3,65
30 ans	2,86	2,74	2,97	2,99	3,21	3,40	3,55	3,65	3,70	3,75
<u>Canada</u>										
2 ans	1,52	1,68	1,77	1,91	2,21	2,40	2,50	2,50	2,55	2,65
5 ans	1,75	1,86	1,96	2,06	2,33	2,55	2,65	2,70	2,80	2,85
10 ans	2,10	2,04	2,09	2,17	2,42	2,65	2,75	2,85	2,90	2,95
30 ans	2,47	2,26	2,23	2,20	2,41	2,70	2,80	2,90	2,95	3,05
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,25	1,26	1,29	1,31	1,29	1,29	1,30	1,31	1,30	1,28
Dollar canadien (CAD/USD)	0,80	0,79	0,78	0,76	0,77	0,78	0,77	0,77	0,77	0,78
Euro (EUR/USD)	1,18	1,20	1,23	1,17	1,16	1,16	1,17	1,18	1,20	1,22
Livre sterling (GBP/USD)	1,34	1,35	1,40	1,32	1,30	1,30	1,27	1,28	1,31	1,34
Yen (USD/JPY)	112	113	106	111	114	113	114	115	115	114
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	2 674		Cible : 2 925 (+9,4 %)				Cible : 3 075 (+5,1 %)			
Canada – S&P/TSX	16 209		Cible : 16 800 (+3,6 %)				Cible : 18 100 (+7,7 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51 (60*)		68 (70*)				72 (74*)			
Or (\$ US/once)	1 258 (1 303*)		1 265 (1 220*)				1 210 (1 215*)			

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)	2018				2019		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ US de 2009)	2,2	4,2	3,5	2,6	1,9	3,2	1,6	2,2	2,9	2,7
Dépenses personnelles	0,5	3,8	3,7	2,9	2,0	3,5	2,7	2,5	2,7	2,8
Construction résidentielle	-3,4	-1,3	-4,0	3,0	5,0	6,3	6,5	3,3	0,1	2,8
Investissement des entreprises	11,5	8,7	4,9	5,1	3,9	3,9	0,5	5,3	7,2	4,5
Variation des stocks (G\$ US)	30,3	-36,8	60,0	55,0	45,0	45,0	23,4	22,5	27,1	45,0
Dépenses publiques	1,5	2,5	1,0	1,7	1,5	1,8	1,4	-0,1	1,4	1,6
Exportations	3,6	9,3	-4,0	2,0	1,5	1,5	-0,1	3,0	4,1	1,4
Importations	3,0	-0,6	6,5	3,5	2,5	2,5	1,9	4,6	4,3	2,9
Demande intérieure finale	1,9	4,0	3,1	3,0	2,3	3,3	2,3	2,5	2,9	2,8
Autres indicateurs										
PIB nominal	4,3	7,6	5,2	4,8	4,2	5,2	2,7	4,2	5,3	4,9
Emploi selon les entreprises	1,7	1,7	1,7	1,5	1,4	1,4	1,8	1,6	1,6	1,4
Taux de chômage (%)	4,1	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	4,9	4,4	3,9	3,5
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 317	1 261	1 218	1 298	1 325	1 347	1 178	1 208	1 274	1 341
Taux d'inflation global*	2,3	2,6	2,6	2,5	2,3	2,2	1,3	2,1	2,5	2,3
Taux d'inflation de base* ³	1,9	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,2	1,8	2,1	2,4

p : prévisions; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² Avant impôts; ³ Excluant aliments et énergie.
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 4
Canada : principaux indicateurs économiques

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2018				2019		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2007)	1,4	2,9	2,0	2,1	2,3	2,0	1,4	3,0	2,1	2,1
Consommation finale [dont :]	1,5	2,4	2,1	2,0	2,0	1,9	2,3	3,1	2,3	2,0
<i>Consommation des ménages</i>	1,0	2,6	2,1	2,0	1,8	1,8	2,4	3,5	2,2	1,9
<i>Consommation des adm. publiques</i>	2,6	1,6	2,2	2,0	2,5	2,0	2,2	2,3	2,5	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	2,5	0,9	3,0	2,6	2,6	2,6	-3,0	2,8	3,9	2,6
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-10,5	1,1	2,9	1,2	1,5	1,0	3,3	2,9	0,1	1,3
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	8,2	2,2	2,5	3,5	3,0	3,5	-11,5	0,7	5,2	3,3
<i>Machines et matériel</i>	16,4	1,4	3,0	3,5	4,0	4,0	-6,0	6,0	8,2	3,7
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	14,4	1,0	3,0	3,0	3,0	3,0	-6,4	1,2	6,3	3,0
<i>FBCF des adm. publiques</i>	4,0	-2,0	4,0	3,0	3,0	3,0	5,1	3,8	4,2	2,7
Variation des stocks (G\$ de 2007)	15,8	14,1	13,0	14,0	16,0	16,5	1,0	13,9	14,2	16,3
Exportations	2,4	12,3	1,5	2,0	2,0	2,2	1,0	1,1	2,9	2,7
Importations	4,2	6,5	2,0	2,7	2,7	2,7	-1,0	3,6	4,5	2,9
Demande intérieure finale	1,7	2,1	2,3	2,2	2,2	2,1	1,1	3,0	2,7	2,1
Autres indicateurs										
PIB nominal	3,1	5,1	3,8	4,6	4,3	3,8	2,0	5,4	4,2	4,0
Emploi	0,1	0,7	1,3	1,5	1,1	1,2	0,7	1,9	1,3	1,2
Taux de chômage (%)	5,8	5,9	5,9	5,8	5,7	5,7	7,0	6,3	5,8	5,7
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	225	219	196	198	199	198	198	220	209	197
Taux d'inflation global*	2,1	2,3	2,7	2,0	1,6	1,9	1,4	1,6	2,3	1,8
Taux d'inflation de base* ³	1,8	1,8	2,1	1,7	1,3	1,6	1,9	1,6	1,8	1,5

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² Avant impôts; ³ Excluant aliments et énergie.
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 5
Québec : principaux indicateurs économiques

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2015	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2007)	1,0	1,4	3,0	2,6	2,0
Consommation finale [dont :]	0,7	2,4	2,9	2,6	2,0
<i>Consommation des ménages</i>	1,4	2,7	3,2	2,4	1,9
<i>Consommation des administrations publiques</i>	-1,4	2,0	0,5	5,3	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	-2,3	1,6	5,4	5,2	1,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-0,1	3,0	7,2	6,1	-1,7
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-4,2	4,4	2,6	2,1	2,7
<i>Machines et matériel</i>	-3,3	0,0	9,2	9,0	4,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-3,7	-2,8	2,4	7,9	3,8
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-2,4	0,1	3,6	3,4	2,5
Variation des stocks (M\$ de 2007)	1 930	1 807	2 266	4 226	4 000
Exportations	2,4	1,7	1,8	3,2	3,6
Importations	0,8	3,1	4,0	4,2	2,9
Demande intérieure finale	0,1	2,3	3,4	3,1	1,8
Autres indicateurs					
PIB nominal	2,4	2,7	5,1	4,5	4,2
Revenu personnel disponible réel	2,6	2,8	4,6	2,5	1,8
Rémunération hebdomadaire	2,1	1,2	2,8	4,0	4,3
Emploi	0,9	0,9	2,2	0,9	0,5
Taux de chômage (%)	7,6	7,1	6,1	5,5	5,1
Taux d'épargne personnelle (%)	5,2	4,9	6,3	6,9	7,3
Ventes au détail	1,9	6,6	5,5	4,0	3,3
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	37,9	38,9	46,5	47,0	43,0
Taux d'inflation global	1,1	0,7	1,0	1,7	1,8

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)	2015	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2007)	2,9	2,6	2,7	2,2	2,0
Consommation finale [dont :]	2,7	2,6	3,1	2,4	2,1
<i>Consommation des ménages</i>	2,8	3,0	3,6	2,4	2,1
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,4	1,8	2,2	2,3	2,1
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,7	0,1	2,6	3,6	2,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	7,7	7,5	1,5	-2,1	0,7
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	7,7	-10,1	2,4	9,0	3,9
<i>Machines et matériel</i>	7,3	-7,8	7,0	7,5	3,7
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-2,3	-3,4	-0,4	6,4	2,7
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-2,3	4,0	6,8	7,4	2,5
Variation des stocks (M\$ de 2007)	3 479	-1 328	5 628	5 536	3 396
Exportations	3,3	2,5	-1,2	1,4	3,0
Importations	3,2	0,0	1,2	2,2	2,7
Demande intérieure finale	3,1	2,1	3,0	2,6	2,2
Autres indicateurs					
PIB nominal	5,0	4,3	4,5	3,8	4,0
Revenu personnel disponible réel	3,9	2,9	3,1	2,4	2,4
Rémunération hebdomadaire	2,6	1,1	1,9	2,4	2,5
Emploi	0,7	1,1	1,8	1,6	1,5
Taux de chômage (%)	6,8	6,5	6,0	5,7	5,6
Taux d'épargne personnelle (%)	2,7	2,4	2,2	2,0	2,3
Ventes au détail	5,3	6,9	7,7	3,6	3,5
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	70,2	75,0	79,1	75,4	68,5
Taux d'inflation global*	1,2	1,8	1,7	2,3	1,9

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)	2015	2016	2017	2018p	2019p
Croissance du PIB réel – Canada	1,0	1,4	3,0	2,1	2,1
Atlantique	0,8	1,3	1,6	1,1	1,4
Québec	1,0	1,4	3,0	2,6	2,0
Ontario	2,9	2,6	2,7	2,2	2,0
Manitoba	1,3	2,2	2,7	2,0	1,8
Saskatchewan	-1,0	-0,5	2,6	2,2	2,0
Alberta	-3,7	-3,7	4,6	2,2	2,3
Colombie-Britannique	3,5	3,5	3,7	2,1	2,2
Taux d'inflation global – Canada	1,1	1,4	1,6	2,3	1,8
Atlantique	0,4	1,9	1,9	2,1	1,7
Québec	1,1	0,7	1,0	1,7	1,8
Ontario	1,2	1,8	1,7	2,3	1,9
Manitoba	1,2	1,3	1,6	2,3	1,9
Saskatchewan	1,6	1,1	1,7	2,1	1,7
Alberta	1,1	1,1	1,6	2,4	1,9
Colombie-Britannique	1,1	1,8	2,1	2,5	2,0
Croissance de l'emploi – Canada	0,8	0,7	1,9	1,3	1,2
Atlantique	-0,4	-0,7	-0,2	1,1	0,7
Québec	0,9	0,9	2,2	0,9	0,5
Ontario	0,7	1,1	1,8	1,6	1,5
Manitoba	1,5	-0,4	1,7	0,5	1,0
Saskatchewan	0,5	-0,9	-0,2	0,2	1,2
Alberta	1,2	-1,6	1,0	2,0	1,8
Colombie-Britannique	1,2	3,2	3,7	1,0	1,0
Taux de chômage – Canada	6,9	7,0	6,3	5,8	5,7
Atlantique	10,0	9,9	9,7	9,2	9,1
Québec	7,6	7,1	6,1	5,5	5,1
Ontario	6,8	6,5	6,0	5,7	5,6
Manitoba	5,6	6,1	5,4	5,9	5,8
Saskatchewan	5,0	6,3	6,3	6,2	6,2
Alberta	6,0	8,1	7,8	6,5	6,3
Colombie-Britannique	6,2	6,0	5,1	4,6	4,8
Croissance des ventes au détail – Canada	2,6	5,2	7,1	3,2	3,6
Atlantique	1,1	3,0	6,2	1,6	2,5
Québec	1,9	6,6	5,5	4,0	3,3
Ontario	5,3	6,9	7,7	3,6	3,5
Manitoba	1,3	3,7	7,8	1,2	3,0
Saskatchewan	-3,3	1,5	4,1	1,0	3,5
Alberta	-4,0	-1,1	7,1	3,0	4,2
Colombie-Britannique	7,0	7,7	9,3	2,5	4,0
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	195,5	197,9	219,8	209,5	197,3
Atlantique	8,1	7,6	8,6	10,4	9,5
Québec	37,9	38,9	46,5	47,0	43,0
Ontario	70,2	75,0	79,1	75,4	68,5
Manitoba	5,5	5,3	7,5	8,0	7,8
Saskatchewan	5,1	4,8	4,9	3,7	4,0
Alberta	37,3	24,5	29,5	27,5	30,5
Colombie-Britannique	31,4	41,8	43,7	37,5	34,0

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	
	2016	2017	2018p	2019p	2020p	2021p	2022p	2013-2017	2018-2022p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	1,6	2,2	2,9	2,7	2,0	0,6	1,9	2,2	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,3	2,1	2,5	2,3	1,3	0,4	1,9	1,3	1,7
Taux de chômage	4,9	4,4	3,9	3,5	3,8	4,8	5,1	5,6	4,2
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	9,5	19,4	9,4	5,1	-5,0	0,0	10,0	13,8	3,9
Fonds fédéraux	0,51	1,10	1,90	2,90	3,45	2,15	1,75	0,47	2,43
Taux préférentiel	3,51	4,10	4,90	5,90	6,45	5,15	4,75	3,47	5,43
Bons du Trésor – 3 mois	0,32	0,95	1,95	2,90	3,20	1,85	1,55	0,28	2,29
Obligations fédérales – 10 ans	1,84	2,33	2,95	3,55	3,50	2,70	2,70	2,23	3,08
– 30 ans	2,60	2,89	3,15	3,65	3,65	2,85	2,85	3,02	3,23
Pétrole WTI (\$ US/baril)	43	51	68	72	63	42	50	67	59
Or (\$ US/once)	1 249	1 258	1 265	1 210	1 200	1 250	1 275	1 269	1 240
Canada									
PIB réel (var. en %)	1,4	3,0	2,1	2,1	1,7	0,5	1,7	2,2	1,6
Taux d'inflation global (var. en %)	1,4	1,6	2,3	1,8	1,7	0,5	1,5	1,4	1,6
Création d'emplois (var. en %)	0,7	1,9	1,3	1,2	1,0	0,3	0,8	1,1	0,9
Création d'emplois (milliers)	133	337	232	225	194	53	147	196	170
Taux de chômage	7,0	6,3	5,8	5,7	5,6	6,5	6,4	6,8	6,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	198	220	209	197	200	180	195	198	196
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	17,5	6,0	3,6	7,7	-5,0	0,0	12,0	5,9	3,7
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,77	0,77	0,77	0,79	0,76	0,79	0,84	0,78
Taux des fonds à un jour	0,50	0,70	1,40	2,10	2,45	1,45	1,25	0,77	1,73
Taux préférentiel	2,70	2,90	3,60	4,30	4,65	3,65	3,45	2,88	3,93
Taux hypothécaires – 1 an	3,14	3,16	3,50	4,20	4,40	3,50	3,35	3,10	3,79
– 5 ans	4,66	4,76	5,30	5,80	5,85	5,20	5,15	4,84	5,46
Bons du Trésor – 3 mois	0,49	0,69	1,40	2,20	2,40	1,40	1,25	0,72	1,73
Obligations fédérales – 2 ans	0,56	1,09	2,00	2,55	2,65	1,60	1,55	0,87	2,07
– 5 ans	0,73	1,37	2,20	2,75	2,70	1,85	1,95	1,23	2,29
– 10 ans	1,25	1,78	2,35	2,85	2,85	2,25	2,30	1,81	2,52
– 30 ans	1,93	2,28	2,45	2,90	3,00	2,40	2,45	2,40	2,64
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	0,17	-0,26	-0,55	-0,70	-0,80	-0,45	-0,30	0,44	-0,56
Obligations fédérales – 10 ans	-0,59	-0,55	-0,60	-0,70	-0,65	-0,45	-0,40	-0,43	-0,56
– 30 ans	-0,67	-0,61	-0,70	-0,75	-0,65	-0,45	-0,40	-0,62	-0,59
Québec									
PIB réel (var. en %)	1,4	3,0	2,6	2,0	1,5	0,3	1,2	1,7	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	0,7	1,0	1,7	1,8	1,5	0,3	1,3	1,0	1,3
Création d'emplois (var. en %)	0,9	2,2	0,9	0,5	0,3	-0,5	0,2	1,1	0,3
Création d'emplois (milliers)	36	90	35	20	15	-20	10	43	12
Taux de chômage	7,1	6,1	5,5	5,1	4,5	5,0	4,9	7,2	5,0
Ventes au détail (var. en %)	6,6	5,5	4,0	3,3	3,0	1,0	2,5	3,9	2,8
Mises en chantier (milliers d'unités)	39	46	47	43	38	30	35	40	38
Ontario									
PIB réel (var. en %)	2,6	2,7	2,2	2,0	1,5	0,3	1,5	2,5	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,8	1,7	2,3	1,9	1,8	0,5	1,5	1,6	1,6
Création d'emplois (var. en %)	1,1	1,8	1,6	1,5	0,7	0,2	0,8	1,2	0,9
Création d'emplois (milliers)	76	128	112	107	51	15	59	85	69
Taux de chômage	6,5	6,0	5,7	5,6	5,4	6,3	6,2	6,8	5,8
Ventes au détail (var. en %)	6,9	7,7	3,6	3,5	5,0	2,0	4,5	5,7	3,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	75	79	75	69	75	68	74	69	72

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