

# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## La seconde vague de COVID-19 freinera la croissance économique à la fin de 2020

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'économie mondiale est aux prises avec une seconde vague de COVID-19. Plusieurs pays ont récemment mis en place des mesures sanitaires ciblées qui affecteront l'activité économique au quatrième trimestre. Au Royaume-Uni, la question du *Brexit* n'est pas encore réglée. En Chine, la croissance de 2,7 % (ou 11,2 % à taux annualisé) du PIB réel au troisième trimestre par rapport au deuxième trimestre fait que cette économie dépasse de plus en plus son niveau d'avant la COVID-19.
- ▶ Aux États-Unis, la progression de l'économie se poursuit et le nombre de nouveaux cas de COVID-19 demeure pour l'instant sous celui du début de l'été. Les ventes au détail ont bondi en septembre et dépassent de 3,7 % leur niveau d'avant la pandémie. La croissance du PIB réel devrait être de 6,8 % (ou 30,2 % à rythme annualisé) au troisième trimestre par rapport au deuxième trimestre.
- ▶ Au Canada, les plus récents résultats indiquent que le PIB réel a fortement rebondi au troisième trimestre. Les perspectives pour le quatrième trimestre sont toutefois nettement plus modestes. D'une part, la progression de l'économie est passée de la phase de réouverture à la phase de récupération, caractérisée par une croissance plus faible de la production. D'autre part, de nouvelles mesures restrictives ont été introduites dans certaines régions du pays à partir du début octobre afin de freiner la propagation de la seconde vague de COVID-19. Contrairement à la situation du printemps dernier, les répercussions négatives de ces nouvelles mesures seront toutefois moins généralisées.
- ▶ La récupération de l'économie du Québec est bien avancée. Quelques indicateurs ont même remonté au-delà du niveau prépandémie de février. Le niveau de l'emploi se retrouve à 97,4 % de celui observé en février. Le taux de chômage est redescendu à 7,4 % en septembre, loin du sommet de 17,0 % du printemps. Une légère remontée du taux de chômage est toutefois prévue en octobre compte tenu des fermetures ciblées par région. Les mesures prises pour limiter la propagation de la seconde vague auront un effet moins dévastateur qu'au printemps dernier. Le PIB réel devrait connaître un faible gain au quatrième trimestre, après le fort rebond attendu au troisième trimestre.
- ▶ Dans les autres provinces, la chute du PIB réel de l'Ontario a finalement été légèrement supérieure à la moyenne nationale au deuxième trimestre. À l'image du Canada, un important rebond du PIB réel ontarien est également attendu au troisième trimestre. Cela dit, la suite s'annonce plus difficile alors que certaines mesures restrictives ont aussi été réinstaurées dans quelques régions de la province. Pour l'instant, les nouvelles restrictions sont très limitées dans les autres provinces.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La croissance attendue du PIB réel a été abaissée pour le quatrième trimestre au Canada, au Québec et en Ontario afin de refléter les effets néfastes des nouvelles mesures restrictives en lien avec la seconde vague de la pandémie.
- ▶ La bonne tenue des ventes au détail américaines amène une révision à la hausse de la croissance du PIB réel au troisième trimestre ainsi qu'une baisse moins prononcée pour l'ensemble de l'année 2020.

### 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usager 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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

### RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

L'évolution de la pandémie de COVID-19 demeure la principale incertitude entourant les perspectives économiques et financières. Le risque reste tourné vers une aggravation de la seconde vague qui forcerait la réintroduction de mesures sanitaires plus contraignantes pour l'économie. Les effets négatifs sur les profits des entreprises et sur les Bourses seraient alors plus importants et les risques d'une crise financière augmenteraient. D'autres incertitudes ont trait à l'après-pandémie. Des secteurs pourraient souffrir longtemps des entraves à la consommation, à la production et aux échanges commerciaux. Les conséquences à long terme des mesures budgétaires et financières pourraient aussi bouleverser les perspectives au-delà de la présente année. S'ils amènent un changement de gouvernance ou, pire, une crise politique, les résultats des élections américaines du 3 novembre pourraient affecter négativement ou positivement les scénarios. Au Royaume-Uni, le *Brexit* et les négociations d'un accord commercial avec l'Union européenne ne sont pas encore réglés et ils pourraient revenir hanter la conjoncture. Au Canada, le remplacement de la Prestation canadienne d'urgence (PCU) et de la Prestation canadienne d'urgence pour les étudiants (PCUE) par une bonification de l'assurance-emploi et certaines autres mesures ciblées pourrait se traduire par une réduction plus forte que prévu du revenu de certains ménages et ainsi affecter l'évolution des dépenses de consommation. L'effervescence du marché immobilier résidentiel depuis quelques mois augmente les risques d'une éventuelle surévaluation de certains marchés au pays, qui deviendraient ainsi plus vulnérables à une correction des prix. De plus, la réduction des taux d'intérêt directeurs à un niveau plancher pourrait éventuellement accentuer les inquiétudes associées à l'endettement élevé des ménages si les taux demeurent bas trop longtemps. De la même façon, les importants plans de relance annoncés par les gouvernements pourraient amener des doutes sur les finances publiques et des pressions haussières sur les taux obligataires, surtout si la crise économique se prolonge.

### TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2019	2020p	2021p	2019	2020p	2021p
<b>Économies avancées</b>	<b>37,8</b>	<b>1,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>
États-Unis	15,1	2,2	-3,8	3,6	1,8	1,3	1,9
Canada	1,3	1,7	-5,8	4,5	1,9	0,6	1,6
<i>Québec</i>	0,3	2,6	-5,8	4,9	2,1	0,7	1,5
<i>Ontario</i>	0,5	1,7	-6,0	4,7	1,9	0,5	1,6
Japon	4,0	0,7	-5,0	3,0	0,5	-0,1	0,1
Royaume-Uni	2,2	1,3	-11,0	2,5	1,8	0,8	1,5
Zone euro	11,6	1,3	-8,0	4,1	1,2	0,4	1,0
<i>Allemagne</i>	3,3	0,6	-5,4	3,2	1,4	0,5	1,5
<i>France</i>	2,2	1,5	-11,0	4,2	1,1	0,5	1,0
<i>Italie</i>	1,8	0,3	-10,9	3,2	0,6	0,0	0,5
Autres pays	3,9	1,1	-2,7	1,7	0,9	0,3	0,7
<i>Australie</i>	0,9	1,8	-4,0	2,8	1,6	0,6	1,5
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>62,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
Asie du Nord	27,6	5,3	-1,4	7,9	3,2	3,5	2,7
<i>Chine</i>	18,6	6,1	1,6	8,0	2,9	2,8	2,0
<i>Inde</i>	7,7	4,2	-8,9	8,5	3,7	5,4	4,3
Asie du Sud	5,4	4,2	-4,6	5,7	1,9	0,9	2,0
Amérique latine	5,9	0,9	-7,5	4,5	3,5	2,5	3,2
<i>Mexique</i>	1,8	-0,3	-9,0	4,5	3,6	3,6	3,5
<i>Brésil</i>	2,5	1,1	-6,2	3,5	3,8	2,0	3,3
Europe de l'Est	7,5	2,0	-4,6	4,3	6,6	5,6	5,2
<i>Russie</i>	3,0	1,3	-5,0	3,5	4,5	3,8	3,5
Autres pays	15,9	1,6	-7,2	5,1	6,8	4,4	5,2
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	0,1	-8,7	3,6	4,1	3,3	4,0
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>5,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</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; \* 2018.

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

## SCÉNARIO FINANCIER

Les marchés financiers se sont montrés hésitants au cours des dernières semaines. L'augmentation des cas de COVID-19 préoccupe les investisseurs, et une seconde vague est maintenant confirmée à plusieurs endroits, dont au Canada et en Europe. Cela force certains gouvernements à remettre en place des mesures ciblées de confinement qui freineront la croissance économique au quatrième trimestre. Les difficiles négociations en vue d'un nouveau plan de soutien budgétaire aux États-Unis et l'approche des élections américaines contribuent aussi à maintenir une certaine volatilité sur les marchés. La détermination des autorités à éviter un confinement généralisé similaire à celui du printemps dernier et le maintien de plusieurs programmes d'aide pour les ménages et les entreprises limitent toutefois le sentiment négatif sur les marchés. Des données économiques qui confirment un rebond important des économies avancées au troisième trimestre et des résultats d'entreprises relativement encourageants soutiennent également la confiance des investisseurs. Le marché obligataire semble commencer à se préoccuper un peu plus de la détérioration importante des finances publiques, particulièrement du côté américain, ce qui a entraîné quelques pressions haussières sur les taux obligataires de long terme. Alors que les pressions inflationnistes demeurent très faibles et que la seconde vague de COVID-19 augmente les risques baissiers, la Réserve fédérale et la Banque du Canada s'assureront toutefois de maintenir des conditions financières très favorables pour favoriser au maximum la reprise de l'activité économique. Elles poursuivront ainsi leurs achats massifs d'obligations au cours des prochains mois, ce qui devrait limiter les pressions haussières sur les taux obligataires.

## TABLEAU 2

### Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2019		2020				2021			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	2,00	1,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Canada	1,75	1,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Royaume-Uni	0,75	0,75	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	1,66	1,58	0,25	0,17	0,13	0,15	0,15	0,20	0,25	0,35
5 ans	1,54	1,68	0,36	0,28	0,27	0,30	0,30	0,35	0,40	0,50
10 ans	1,67	1,92	0,67	0,65	0,68	0,75	0,75	0,80	0,85	0,90
30 ans	2,11	2,39	1,32	1,41	1,45	1,55	1,55	1,55	1,60	1,65
<u>Canada</u>										
2 ans	1,58	1,69	0,42	0,28	0,25	0,25	0,25	0,30	0,35	0,40
5 ans	1,40	1,68	0,60	0,36	0,36	0,35	0,35	0,40	0,45	0,50
10 ans	1,37	1,70	0,71	0,52	0,57	0,60	0,65	0,70	0,75	0,80
30 ans	1,53	1,76	1,32	0,99	1,11	1,15	1,15	1,15	1,20	1,25
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,32	1,30	1,41	1,36	1,33	1,33	1,33	1,32	1,31	1,30
Dollar canadien (CAD/USD)	0,76	0,77	0,71	0,74	0,75	0,75	0,75	0,76	0,77	0,77
Euro (EUR/USD)	1,09	1,12	1,10	1,12	1,17	1,17	1,17	1,18	1,19	1,20
Livre sterling (GBP/USD)	1,23	1,32	1,24	1,24	1,29	1,28	1,28	1,30	1,32	1,34
Yen (USD/JPY)	108	109	108	108	105	105	106	107	109	110
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	3 231					Cible : 3 450 (+6,8 %)			Cible : 3 650 (+5,8 %)	
Canada – S&P/TSX	17 063					Cible : 17 000 (-0,4 %)			Cible : 18 500 (+8,8 %)	
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	57 (61*)				39 (42*)				47 (50*)	
Or (\$ US/once)	1 393 (1 521*)				1 780 (1 925*)				1 835 (1 780*)	

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)	2020				2021		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2018	2019	2020p	2021p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2012)	-5,0	-31,4	30,2	3,6	3,9	3,0	3,0	2,2	-3,8	3,6
Dépenses personnelles	-6,9	-33,2	41,5	4,1	2,7	2,3	2,7	2,4	-3,7	4,1
Construction résidentielle	19,0	-35,6	33,3	20,0	13,1	-1,3	-0,6	-1,7	2,5	7,9
Investissement des entreprises	-6,7	-27,2	2,2	6,1	5,1	4,5	6,9	2,9	-6,6	2,3
Variation des stocks (G\$ US)	-80,9	-287	-75	-25	25	50,0	53,4	48,5	-117	43,8
Dépenses publiques	1,3	2,5	-4,4	-1,0	-0,1	1,8	1,8	2,3	1,2	0,0
Exportations	-9,5	-64,4	60,0	5,0	5,0	3,0	3,0	-0,1	-13,8	2,1
Importations	-15,0	-54,1	68,0	15,0	4,5	2,0	4,1	1,1	-11,6	6,0
Demande intérieure finale	-4,6	-27,1	28,2	4,2	3,0	2,4	3,0	2,3	-2,8	3,6
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	-3,4	-32,8	36,0	5,4	5,8	4,8	5,5	4,0	-2,6	5,5
Emploi selon les entreprises	0,4	-40,0	22,9	5,7	4,6	3,1	1,6	1,4	-5,7	2,4
Taux de chômage (%)	3,8	13,0	8,8	7,7	7,3	7,0	3,9	3,7	8,3	7,0
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 484	1 079	1 430	1 433	1 383	1 392	1 248	1 296	1 357	1 412
Taux d'inflation global*	2,1	0,4	1,3	1,2	1,4	2,6	2,4	1,8	1,3	1,9
Taux d'inflation de base* <sup>3</sup>	2,2	1,3	1,7	1,7	1,5	2,2	2,1	2,2	1,7	1,7

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

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

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2020				2021		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2018	2019	2020p	2021p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	-8,2	-38,7	45,0	2,2	4,7	4,2	2,0	1,7	-5,8	4,5
Consommation finale [dont :]	-9,3	-34,9	42,5	3,8	5,7	5,2	2,4	1,8	-5,0	5,3
<i>Consommation des ménages</i>	-12,4	-43,0	56,3	3,7	7,1	6,7	2,2	1,6	-7,0	6,3
<i>Consommation des adm. publiques</i>	-1,1	-10,4	8,0	4,0	2,0	1,5	3,0	2,1	-0,5	2,0
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,1	-45,6	34,9	1,3	6,0	4,6	1,2	-0,4	-7,2	2,9
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,0	-47,6	65,3	9,0	9,1	5,0	-1,6	-0,6	-3,6	7,7
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	6,9	-51,5	20,0	-8,0	5,0	5,0	-0,6	0,7	-8,3	-1,4
<i>Machines et matériel</i>	-17,2	-64,6	22,0	-8,0	5,0	5,0	4,7	-0,1	-23,1	-3,4
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	1,9	-27,7	15,0	10,0	5,0	4,0	3,9	-4,8	-4,2	4,2
<i>FBCF des adm. publiques</i>	5,0	-17,9	20,0	5,0	3,0	3,0	5,2	-0,3	0,5	3,7
Variation des stocks (G\$ de 2012)	4,3	-37,9	-6,9	3,6	7,6	8,1	13,0	15,1	-9,2	8,8
Exportations	-8,6	-55,6	78,4	17,2	10,2	15,6	3,1	1,3	-8,9	11,4
Importations	-9,9	-64,1	81,4	24,8	15,0	17,7	2,6	0,6	-12,6	12,6
Demande intérieure finale	-7,5	-37,4	41,0	3,3	5,7	5,1	2,1	1,3	-5,5	4,8
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	-9,9	-41,5	48,0	3,7	6,2	6,2	3,9	3,6	-5,9	5,9
Emploi	-5,8	-38,4	39,2	11,2	6,2	2,3	1,3	2,1	-5,1	5,4
Taux de chômage (%)	6,3	13,0	10,0	8,5	7,8	7,8	5,8	5,7	9,5	7,8
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	209	191	239	198	192	195	213	209	209	197
Taux d'inflation global*	1,8	0,0	0,3	0,4	0,8	2,0	2,3	1,9	0,6	1,6
Taux d'inflation de base* <sup>3</sup>	1,8	1,0	0,6	0,8	0,7	1,0	1,9	2,0	1,1	0,9

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

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

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2017	2018	2019	2020p	2021p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>4,9</b>
Consommation finale [dont :]	2,9	2,3	2,1	-5,2	5,5
<i>Consommation des ménages</i>	3,3	2,2	1,6	-7,6	6,8
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,3	2,5	3,1	-0,4	2,0
Formation brute de capital fixe [dont :]	7,5	3,5	3,0	-11,0	0,9
<i>Bâtiments résidentiels</i>	7,3	4,0	3,9	-9,3	0,8
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	1,1	-0,9	4,2	-18,0	-4,3
<i>Machines et matériel</i>	19,0	-1,6	2,7	-19,1	-1,1
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	3,7	4,6	-2,5	-5,8	0,2
<i>FBCF des administrations publiques</i>	8,2	9,4	3,3	-5,5	5,7
Variation des stocks (M\$ de 2012)	562	1 984	3 698	-1 924	2 000
Exportations	0,8	4,2	1,7	-8,6	5,9
Importations	6,0	2,8	0,8	-15,2	2,4
Demande intérieure finale	3,8	2,5	2,3	-6,4	4,6
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	5,0	4,8	4,5	-4,8	6,3
Revenu personnel disponible réel	4,3	2,8	3,7	8,5	-3,5
Rémunération hebdomadaire	2,8	3,2	3,5	6,9	0,2
Emploi	2,2	0,9	1,8	-4,9	4,6
Taux de chômage (%)	6,1	5,5	5,1	9,1	7,0
Taux d'épargne personnelle (%)	5,7	6,2	8,3	22,0	13,9
Ventes au détail	5,5	3,6	0,9	-1,2	9,1
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	46,5	46,9	48,0	53,0	47,0
Taux d'inflation global	1,0	1,7	2,1	0,7	1,5

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)	2017	2018	2019	2020p	2021p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>4,7</b>
Consommation finale [dont :]	3,5	2,8	2,2	-5,4	5,5
<i>Consommation des ménages</i>	4,1	2,5	2,2	-7,4	6,3
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,0	3,7	2,4	-0,5	2,4
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,4	2,0	-0,7	-5,6	3,7
<i>Bâtiments résidentiels</i>	0,6	-3,3	-0,3	-2,2	7,1
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,2	1,0	-5,0	-8,0	-1,7
<i>Machines et matériel</i>	13,9	11,5	0,5	-20,5	-2,8
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	1,9	2,9	-2,9	-1,8	6,0
<i>FBCF des administrations publiques</i>	7,9	6,2	4,1	1,3	5,0
Variation des stocks (M\$ de 2012)	7 306	7 424	7 149	-8 763	-4 814
Exportations	0,4	0,9	2,0	-9,3	13,1
Importations	3,1	1,6	1,4	-9,9	15,8
Demande intérieure finale	3,7	2,6	1,6	-5,5	5,1
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	4,6	3,7	3,9	-5,9	5,9
Revenu personnel disponible réel	3,6	2,7	3,2	6,0	-1,6
Rémunération hebdomadaire	1,9	2,9	2,8	6,9	1,2
Emploi	1,8	1,6	2,9	-4,8	6,0
Taux de chômage (%)	6,0	5,6	5,6	9,4	7,6
Taux d'épargne personnelle (%)	-0,6	-0,6	0,2	9,4	5,6
Ventes au détail	7,7	4,4	2,9	-4,5	7,2
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	79,1	78,7	69,0	79,5	76,5
Taux d'inflation global*	1,7	2,4	1,9	0,5	1,6

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> 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)	2017	2018	2019	2020p	2021p
<b>Croissance du PIB réel – Canada</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>4,5</b>
Atlantique	1,6	-0,1	1,5	-4,9	3,7
Québec	2,8	2,5	2,6	-5,8	4,9
Ontario	2,9	2,2	1,7	-6,0	4,7
Manitoba	3,1	1,3	1,0	-4,5	4,0
Saskatchewan	1,7	1,3	-0,8	-5,5	4,4
Alberta	4,8	1,6	-0,6	-7,0	4,9
Colombie-Britannique	3,7	2,6	2,8	-4,7	4,0
<b>Taux d'inflation global – Canada</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>
Atlantique	1,8	2,0	1,5	0,1	1,2
Québec	1,0	1,7	2,1	0,7	1,5
Ontario	1,7	2,4	1,9	0,5	1,6
Manitoba	1,6	2,5	2,2	0,4	1,4
Saskatchewan	1,7	2,3	1,7	0,5	1,4
Alberta	1,6	2,4	1,8	1,1	1,5
Colombie-Britannique	2,1	2,7	2,3	0,7	1,6
<b>Croissance de l'emploi – Canada</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>5,4</b>
Atlantique	-0,2	1,0	1,5	-4,3	3,9
Québec	2,2	0,9	1,8	-4,9	4,6
Ontario	1,8	1,6	2,9	-4,8	6,0
Manitoba	1,7	0,6	0,9	-2,7	4,0
Saskatchewan	-0,2	0,4	1,8	-4,4	4,5
Alberta	1,0	1,9	0,5	-7,0	5,0
Colombie-Britannique	3,7	1,1	2,6	-6,3	6,0
<b>Taux de chômage – Canada</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>9,5</b>	<b>7,8</b>
Atlantique	9,7	9,1	8,5	10,6	9,6
Québec	6,1	5,5	5,1	9,1	7,0
Ontario	6,0	5,6	5,6	9,4	7,6
Manitoba	5,4	6,0	5,3	7,7	6,8
Saskatchewan	6,3	6,1	5,4	8,2	6,9
Alberta	7,8	6,6	6,9	11,5	9,8
Colombie-Britannique	5,1	4,7	4,7	9,1	7,4
<b>Croissance des ventes au détail – Canada</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>7,1</b>
Atlantique	6,2	0,3	1,9	-0,2	3,1
Québec	5,5	3,6	0,9	-1,2	9,1
Ontario	7,7	4,4	2,9	-4,5	7,2
Manitoba	7,8	2,9	1,2	2,0	4,0
Saskatchewan	4,1	-0,3	-0,5	-0,8	6,0
Alberta	7,1	2,0	-0,9	-4,0	7,0
Colombie-Britannique	9,3	2,0	0,6	0,6	6,5
<b>Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)</b>	<b>219,8</b>	<b>212,8</b>	<b>208,7</b>	<b>209,1</b>	<b>197,1</b>
Atlantique	8,6	9,3	10,1	9,8	9,4
Québec	46,5	46,9	48,0	53,0	47,0
Ontario	79,1	78,7	69,0	79,5	76,5
Manitoba	7,5	7,4	6,9	5,7	5,4
Saskatchewan	4,9	3,6	2,4	2,7	2,6
Alberta	29,5	26,1	27,3	22,8	22,0
Colombie-Britannique	43,7	40,9	44,9	35,6	34,3

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	
	2018	2019	2020p	2021p	2022p	2023p	2024p	2015-2019	2020-2024p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	3,0	2,2	-3,8	3,6	2,8	2,5	2,0	2,5	1,4
Taux d'inflation global (var. en %)	2,4	1,8	1,3	1,9	1,8	1,8	1,9	1,6	1,7
Taux de chômage	3,9	3,7	8,3	7,0	6,5	6,1	5,9	4,4	6,8
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	-6,2	28,9	6,8	5,8	6,0	7,0	6,0	10,2	6,3
Fonds fédéraux	1,90	2,28	0,55	0,25	0,25	0,45	1,10	1,21	0,52
Taux préférentiel	4,90	5,28	3,55	3,25	3,25	3,45	4,10	4,21	3,52
Bons du Trésor – 3 mois	1,97	2,10	0,35	0,10	0,15	0,50	1,05	1,08	0,43
Obligations fédérales – 10 ans	2,91	2,14	0,85	0,85	1,10	1,60	1,95	2,27	1,27
– 30 ans	3,11	2,58	1,55	1,60	1,85	2,10	2,40	2,81	1,90
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65	57	39	47	54	56	56	53	50
Or (\$ US/once)	1 269	1 393	1 780	1 835	1 730	1 630	1 600	1 266	1 715
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	2,0	1,7	-5,8	4,5	2,4	2,2	2,0	1,7	1,1
Taux d'inflation global (var. en %)	2,3	1,9	0,6	1,6	1,7	1,8	1,9	1,7	1,5
Création d'emplois (var. en %)	1,3	2,1	-5,1	5,4	1,6	1,5	1,3	1,4	0,9
Création d'emplois (milliers)	241	398	-981	976	304	290	258	251	169
Taux de chômage	5,8	5,7	9,5	7,8	7,3	6,4	6,2	6,3	7,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	213	209	209	197	205	209	215	207	207
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	-11,6	19,1	-0,4	8,8	8,0	7,0	6,0	4,0	5,9
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,77	0,75	0,74	0,76	0,77	0,77	0,79	0,77	0,77
Taux des fonds à un jour	1,40	1,75	0,55	0,25	0,25	0,30	0,80	1,00	0,43
Taux préférentiel	3,61	3,95	2,75	2,45	2,45	2,50	3,00	3,19	2,63
Taux hypothécaires – 1 an	3,47	3,64	3,25	2,60	2,60	2,60	3,00	3,28	2,81
– 5 ans	5,26	5,27	4,95	4,50	4,50	4,55	4,85	4,93	4,67
Bons du Trésor – 3 mois	1,37	1,65	0,45	0,25	0,25	0,35	0,80	0,95	0,42
Obligations fédérales – 2 ans	1,99	1,59	0,50	0,35	0,55	0,80	1,10	1,16	0,66
– 5 ans	2,15	1,54	0,60	0,45	0,70	1,00	1,35	1,33	0,82
– 10 ans	2,28	1,59	0,75	0,75	0,95	1,30	1,60	1,68	1,07
– 30 ans	2,36	1,80	1,20	1,20	1,50	1,80	1,95	2,11	1,53
<b>Écarts de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,60	-0,45	0,10	0,15	0,10	-0,15	-0,25	-0,13	-0,01
Obligations fédérales – 10 ans	-0,63	-0,55	-0,10	-0,10	-0,15	-0,30	-0,35	-0,59	-0,20
– 30 ans	-0,75	-0,78	-0,35	-0,40	-0,35	-0,30	-0,45	-0,69	-0,37
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	2,5	2,6	-5,8	4,9	2,0	1,8	1,5	2,1	0,9
Taux d'inflation global (var. en %)	1,7	2,1	0,7	1,5	1,8	1,9	2,0	1,3	1,6
Création d'emplois (var. en %)	0,9	1,8	-4,9	4,6	1,7	1,0	0,6	1,3	0,6
Création d'emplois (milliers)	39	78	-210	190	75	45	25	48	25
Taux de chômage	5,5	5,1	9,1	7,0	6,4	6,1	5,8	6,3	6,9
Ventes au détail (var. en %)	3,6	0,9	-1,2	9,1	4,5	4,0	3,5	3,7	4,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	47	48	53	47	42	41	41	44	45
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	2,2	1,7	-6,0	4,7	2,4	2,6	2,0	2,3	1,1
Taux d'inflation global (var. en %)	2,4	1,9	0,5	1,6	1,8	2,0	2,1	1,8	1,6
Création d'emplois (var. en %)	1,6	2,9	-4,8	6,0	1,7	1,5	1,3	1,6	1,1
Création d'emplois (milliers)	114	210	-356	425	128	115	101	115	82
Taux de chômage	5,6	5,6	9,4	7,6	7,1	6,3	6,0	6,1	7,3
Ventes au détail (var. en %)	4,4	2,9	-4,5	7,2	3,5	4,0	3,0	5,4	2,6
Mises en chantier (milliers d'unités)	79	69	80	77	78	79	80	74	79

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate; <sup>1</sup> 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