

# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## Pour le moment, la quatrième vague n'affecte pas trop l'économie

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La propagation rapide du variant Delta demeure l'une des préoccupations les plus importantes. Pour le moment, la hausse des cas ne semble pas trop affecter l'activité économique dans la plupart des pays avancés, comme le montrent les bons niveaux des indices PMI. La croissance des PIB réels a généralement été bonne au deuxième trimestre, y compris en zone euro et au Royaume-Uni, mettant fin aux contractions subies pendant l'hiver.
- ▶ Aux États-Unis, la variation annualisée de 6,5 % du PIB réel au deuxième trimestre s'est située sous les attentes. Les indicateurs demeurent mixtes pour le début du troisième trimestre avec de bonnes nouvelles concernant l'emploi, mais des résultats plutôt décevants des ventes au détail et de la confiance des ménages (un effet probable de la hausse des cas liés au variant Delta). L'inflation s'est toutefois avérée un peu moins mordante en juillet. Les perspectives économiques demeurent bonnes grâce aux allègements fiscaux aux familles, à la reprise du marché du travail et à l'épargne accumulée qui demeure importante.
- ▶ Au Canada, malgré le développement d'une quatrième vague de COVID-19, nous ne prévoyons pas de nouvelles mesures sanitaires restrictives mur-à-mur. L'effet sur la croissance économique et le marché du travail devrait donc être beaucoup plus mitigé que lors des vagues précédentes. En outre, la troisième vague devrait se traduire par une progression plus lente du PIB réel au deuxième trimestre, soit aux alentours de 2,3 % (à rythme trimestriel annualisé). La levée graduelle des mesures sanitaires favorisera toutefois un rebond de la croissance économique au troisième trimestre.
- ▶ L'économie du Québec s'est nettement améliorée depuis le printemps dernier. La levée progressive des mesures restrictives, notamment dans les restaurants et les bars, a entraîné un rebond de l'emploi cet été. Le taux de chômage est même redescendu à 6,1 % en juillet. Maintenant que le PIB réel est revenu au niveau d'avant la pandémie, la croissance devrait s'essouffler en seconde moitié de 2021. Le taux de vaccination relativement élevé au Québec devrait permettre de limiter les soubresauts de l'économie à l'automne.
- ▶ Les effets négatifs de la troisième vague d'infections ont été particulièrement importants en Ontario, ce qui devrait se faire sentir sur les résultats du deuxième trimestre des comptes économiques de la province. Selon l'acquis de croissance de l'indice d'activité des provinces pour l'année 2021, l'Alberta est actuellement en tête au pays grâce à la remontée des prix du pétrole.
- ▶ Les banquiers centraux semblent se soucier davantage de la poussée de l'inflation. La Banque du Canada n'a ainsi pas hésité à réduire de nouveau ses achats d'obligations en juillet. Aux États-Unis, une majorité des dirigeants de la Réserve fédérale juge qu'ils devront probablement commencer à réduire leur politique quantitative avant la fin de 2021.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La hausse moins forte que prévu du PIB réel des États-Unis au deuxième trimestre de 2021 a amené une révision à la baisse de notre prévision de croissance annuelle pour l'économie américaine. Cela affecte aussi le PIB réel mondial.
- ▶ Avec les pressions haussières sur les prix qui se généralisent, notre prévision pour l'inflation a été rehaussée aux États-Unis et au Canada (dont le Québec et l'Ontario).

### TABLE DES MATIÈRES

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

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • 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'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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

## RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

La propagation du variant Delta confirme que la pandémie n'est pas terminée et que son évolution demeure le principal facteur de risque pouvant affecter nos scénarios économiques. La lenteur des campagnes de vaccination dans certains pays, une efficacité moins forte que prévu des vaccins et la propagation de nouveaux variants pourraient nuire à la conjoncture économique, forçant le prolongement ou la réintroduction de mesures sanitaires contraignantes. Elles affecteraient aussi les marchés financiers en sapant les perspectives de profits et l'optimisme des investisseurs. Les nombreux déséquilibres entre l'offre et la demande, incluant de nouvelles contraintes à la production dues à la pandémie et des problèmes d'approvisionnement, pourraient provoquer une augmentation de l'inflation plus forte que prévu. D'un autre côté, la croissance économique toujours appuyée par les politiques budgétaires et monétaires pourrait être plus forte qu'anticipé. Les surplus d'épargne accumulés pendant la pandémie pourraient être décaissés rapidement, engendrant une demande vigoureuse et une hausse soutenue des prix à la consommation. Aux États-Unis, l'adoption et la mise en place des ambitieux programmes d'infrastructure et d'aide aux familles du président Joe Biden pourraient amener une croissance économique plus forte à moyen terme. Au Canada, dont au Québec, l'effervescence du marché immobilier résidentiel semble s'estomper, mais les risques d'une correction éventuelle des prix demeurent présents. L'amélioration des perspectives économiques et l'augmentation rapide des prix compliquent la situation pour les banques centrales. Le maintien de politiques monétaires trop expansionnistes ou d'autres mesures budgétaires très agressives pourraient entraîner une poussée beaucoup plus forte des anticipations d'inflation et causer une réaction haussière des taux obligataires. En revanche, un resserrement trop soudain des politiques monétaires pourrait aussi entraîner une réaction négative des investisseurs.

## TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2020	2021p	2022p	2020	2021p	2022p
<b>Économies avancées</b>	<b>39,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>
États-Unis	15,8	-3,4	6,0	4,0	1,2	4,3	2,9
Canada	1,4	-5,3	6,1	4,3	0,7	3,0	2,5
<i>Québec</i>	<i>0,3</i>	<i>-5,3</i>	<i>7,4</i>	<i>3,2</i>	<i>0,8</i>	<i>3,4</i>	<i>2,5</i>
<i>Ontario</i>	<i>0,5</i>	<i>-5,1</i>	<i>5,5</i>	<i>4,7</i>	<i>0,7</i>	<i>3,0</i>	<i>2,4</i>
Japon	4,0	-4,7	2,9	2,7	0,0	0,4	0,6
Royaume-Uni	2,4	-9,8	6,4	5,3	0,9	2,3	2,5
Zone euro	12,4	-6,5	4,8	4,5	0,3	2,3	1,5
<i>Allemagne</i>	<i>3,4</i>	<i>-4,9</i>	<i>3,3</i>	<i>4,5</i>	<i>0,5</i>	<i>3,0</i>	<i>1,9</i>
<i>France</i>	<i>2,4</i>	<i>-8,0</i>	<i>6,2</i>	<i>4,0</i>	<i>0,5</i>	<i>1,9</i>	<i>1,3</i>
<i>Italie</i>	<i>2,0</i>	<i>-8,9</i>	<i>6,0</i>	<i>4,4</i>	<i>-0,1</i>	<i>1,8</i>	<i>1,3</i>
Autres pays	4,2	-1,5	2,5	2,0	0,4	1,3	1,0
<i>Australie</i>	<i>1,0</i>	<i>-2,4</i>	<i>4,5</i>	<i>3,2</i>	<i>0,9</i>	<i>2,6</i>	<i>2,0</i>
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>60,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>6,5</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>
Asie du Nord	25,5	-0,4	8,3	5,8	3,6	3,2	3,1
<i>Chine</i>	<i>17,3</i>	<i>2,3</i>	<i>8,4</i>	<i>5,5</i>	<i>2,5</i>	<i>1,9</i>	<i>2,4</i>
<i>Inde</i>	<i>7,1</i>	<i>-7,3</i>	<i>8,8</i>	<i>6,8</i>	<i>6,6</i>	<i>5,8</i>	<i>4,9</i>
Asie du Sud	5,3	-4,6	3,9	5,5	0,9	2,6	2,5
Amérique latine	5,9	-6,4	5,7	2,9	3,1	5,6	3,7
<i>Mexique</i>	<i>1,9</i>	<i>-8,3</i>	<i>5,9</i>	<i>3,0</i>	<i>3,4</i>	<i>5,9</i>	<i>3,7</i>
<i>Brésil</i>	<i>2,4</i>	<i>-4,4</i>	<i>4,9</i>	<i>2,3</i>	<i>3,6</i>	<i>6,6</i>	<i>4,0</i>
Europe de l'Est	8,0	-2,2	4,4	3,6	5,3	8,0	5,9
<i>Russie</i>	<i>3,2</i>	<i>-3,0</i>	<i>3,3</i>	<i>2,7</i>	<i>3,4</i>	<i>6,0</i>	<i>4,2</i>
Autres pays	15,4	-5,1	6,1	4,6	4,2	5,1	5,5
<i>Afrique du Sud</i>	<i>0,6</i>	<i>-7,1</i>	<i>4,1</i>	<i>2,6</i>	<i>3,2</i>	<i>4,7</i>	<i>4,5</i>
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>2,1</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; \* 2019.

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

## SCÉNARIO FINANCIER

Les tendances n'ont pas beaucoup changé sur les marchés financiers au cours des derniers mois. Les places boursières poursuivent leur progression alors que la poussée des bénéficiaires continue de dépasser les attentes des analystes. La tendance baissière des taux obligataires débutée au printemps dernier s'est aussi généralement poursuivie alors que plusieurs investisseurs semblent moins craindre une poussée durable de l'inflation et, récemment, s'inquiéter davantage de l'augmentation des cas de COVID-19 liés au variant Delta. On sent toutefois une plus grande préoccupation des banquiers centraux face à la poussée de l'inflation et un plus grand empressement à normaliser leur politique monétaire. La Banque du Canada n'a ainsi pas hésité à réduire de nouveau ses achats d'obligations en juillet, en plus de revoir fortement à la hausse ses prévisions d'inflation. La poussée de l'inflation à un sommet de dix ans publiée récemment ne fera rien pour rassurer les autorités monétaires canadiennes. Le discours des dirigeants de la Réserve fédérale a aussi évolué fortement au cours des derniers mois, au point où une majorité juge maintenant qu'il faudra probablement commencer à réduire la politique quantitative avant la fin de 2021. Nous continuons de penser que les taux obligataires augmenteront de façon notable au cours des prochains mois et que la remontée des taux directeurs nord-américains s'amorcera tard en 2022. Les inquiétudes liées au variant Delta nuisent actuellement aux prix des matières premières ainsi qu'au dollar canadien, mais une certaine remontée est à prévoir en supposant une évolution favorable de la pandémie au cours des prochains trimestres.

## TABLEAU 2

### Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2020		2021				2022			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
Canada	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Royaume-Uni	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,13	0,13	0,16	0,24	0,30	0,45	0,60	0,75	0,90	1,15
5 ans	0,27	0,35	0,92	0,86	0,85	1,05	1,20	1,35	1,50	1,70
10 ans	0,68	0,91	1,75	1,44	1,35	1,65	1,90	2,10	2,25	2,40
30 ans	1,45	1,64	2,42	2,07	2,00	2,25	2,45	2,60	2,75	2,85
<u>Canada</u>										
2 ans	0,25	0,20	0,22	0,45	0,55	0,65	0,75	0,90	1,05	1,30
5 ans	0,36	0,39	0,99	0,97	0,90	1,10	1,30	1,50	1,65	1,85
10 ans	0,57	0,67	1,55	1,39	1,25	1,55	1,80	2,00	2,15	2,30
30 ans	1,11	1,21	1,97	1,84	1,85	2,05	2,20	2,35	2,45	2,55
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,33	1,27	1,26	1,24	1,27	1,25	1,25	1,23	1,22	1,21
Dollar canadien (CAD/USD)	0,75	0,79	0,80	0,81	0,79	0,80	0,80	0,81	0,82	0,83
Euro (EUR/USD)	1,17	1,22	1,18	1,19	1,17	1,18	1,19	1,20	1,19	1,18
Livre sterling (GBP/USD)	1,29	1,37	1,38	1,38	1,37	1,39	1,40	1,41	1,42	1,42
Yen (USD/JPY)	105	103	111	111	110	110	111	111	112	112
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	3 756		Cible : 4 500 (+19,8 %)				Cible : 4 800 (+6,7 %)			
Canada – S&P/TSX	17 433		Cible : 21 000 (+20,5 %)				Cible : 22 500 (+7,1 %)			
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39 (48*)		64 (64*)				66 (67*)			
Or (\$ US/once)	1 771 (1 898*)		1 790 (1 740*)				1 665 (1 610*)			

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			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	2019	2020	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2012)	<b>33,8</b>	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>6,0</b>	<b>4,0</b>
Dépenses personnelles	41,4	3,4	11,4	11,8	3,9	5,4	2,2	-3,8	8,3	3,8
Construction résidentielle	59,9	34,4	13,3	-9,8	0,4	2,4	-0,9	6,8	10,8	1,8
Investissement des entreprises	18,7	12,5	12,9	8,0	9,6	10,9	4,3	-5,3	8,7	8,0
Variation des stocks (G\$ US)	25,3	88,8	-88,3	-166	0,0	20,0	75,1	-42,3	-58,5	42,5
Dépenses publiques	-2,1	-0,5	4,2	-1,5	2,0	1,1	2,2	2,5	0,9	1,5
Exportations	54,5	22,5	-2,9	6,0	1,5	5,0	-0,1	-13,6	4,1	5,3
Importations	89,2	31,3	9,3	7,8	9,0	7,0	1,2	-8,9	14,0	6,9
Demande intérieure finale	29,9	5,0	10,4	7,9	4,2	5,3	2,4	-2,5	7,1	3,9
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	38,7	6,6	10,9	13,0	11,3	7,6	4,1	-2,2	9,9	6,8
Emploi selon les entreprises	23,3	5,1	2,1	4,8	7,2	5,8	1,3	-5,7	2,9	3,9
Taux de chômage (%)	8,8	6,8	6,2	5,9	5,2	4,7	3,7	8,1	5,5	4,4
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 440	1 575	1 599	1 568	1 580	1 603	1 296	1 396	1 588	1 640
Taux d'inflation global*	1,3	1,2	1,9	4,8	5,2	5,2	1,8	1,2	4,3	2,9
Taux d'inflation de base* <sup>3</sup>	1,7	1,6	1,4	3,7	4,2	4,5	2,2	1,7	3,5	3,1

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			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	2019	2020	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>41,7</b>	<b>9,3</b>	<b>5,6</b>	<b>2,3</b>	<b>6,9</b>	<b>5,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,3</b>
Consommation finale [dont :]	49,8	2,5	3,4	1,9	8,0	7,2	1,7	-4,4	5,2	5,2
<i>Consommation des ménages</i>	63,9	0,9	2,7	0,7	9,2	9,5	1,6	-6,0	5,0	7,1
<i>Consommation des adm. publiques</i>	22,0	5,7	6,2	5,1	5,1	1,1	2,0	-0,3	5,8	0,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	66,3	10,6	17,0	-3,7	0,5	4,3	0,3	-3,7	8,1	3,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	181,9	16,9	43,3	-14,1	-16,6	-7,6	-0,2	4,1	16,0	-5,4
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-8,4	-6,3	2,5	4,9	12,4	13,9	1,1	-11,3	-2,9	9,8
<i>Machines et matériel</i>	96,3	28,1	-10,2	-4,9	1,7	8,9	1,0	-17,4	3,1	6,4
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	24,0	6,9	13,9	-11,7	12,8	14,3	-1,9	-3,5	5,3	9,0
<i>FBCF des adm. publiques</i>	29,6	8,2	3,8	2,2	13,1	7,9	0,3	4,1	7,5	4,2
Variation des stocks (G\$ de 2012)	-37,1	-0,3	-8,5	25,8	14,3	9,7	18,8	-15,9	10,3	10,5
Exportations	72,3	4,1	6,0	-15,9	30,9	13,7	1,3	-10,0	5,1	8,6
Importations	117,4	11,6	4,3	-0,4	18,1	14,1	0,4	-11,2	9,1	9,6
Demande intérieure finale	53,3	4,3	6,4	4,6	3,9	5,5	1,4	-4,3	6,3	4,5
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	54,9	15,4	18,4	9,0	11,1	7,5	3,6	-4,6	13,3	6,1
Emploi	38,5	9,9	1,0	2,5	7,2	3,8	2,2	-5,2	4,7	3,3
Taux de chômage (%)	10,1	8,8	8,4	8,0	7,2	6,8	5,7	9,5	7,6	6,2
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	239	240	306	280	270	258	209	218	279	234
Taux d'inflation global*	0,3	0,8	1,4	3,3	3,8	3,4	1,9	0,7	3,0	2,5
Taux d'inflation de base* <sup>3</sup>	0,6	1,1	1,0	2,1	2,9	2,4	2,0	1,1	2,1	1,9

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)	2018	2019	2020	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>7,4</b>	<b>3,2</b>
Consommation finale [dont :]	2,4	2,1	-4,1	5,9	5,2
<i>Consommation des ménages</i>	2,7	2,1	-5,5	6,1	6,3
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,7	2,2	-0,3	5,8	2,7
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,0	3,2	-1,7	7,9	0,8
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,9	3,7	2,9	12,0	-3,5
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,0	6,3	-4,1	-1,1	2,0
<i>Machines et matériel</i>	-0,4	7,3	-15,1	7,2	2,7
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	3,9	-0,6	-3,1	10,6	1,9
<i>FBCF des administrations publiques</i>	8,2	-0,9	1,4	5,4	4,5
Variation des stocks (M\$ de 2012)	2 202	4 066	-5 120	2 648	4 500
Exportations	3,8	1,7	-11,7	5,2	4,9
Importations	2,4	1,9	-13,0	5,4	7,0
Demande intérieure finale	2,7	2,3	-3,6	6,4	4,3
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	5,4	4,3	-4,1	10,8	5,2
Revenu personnel disponible réel	2,8	3,5	9,5	1,4	0,5
Rémunération hebdomadaire	3,2	3,5	7,8	3,7	3,0
Emploi	1,5	2,0	-4,8	4,2	3,0
Taux de chômage (%)	5,5	5,1	8,9	6,3	5,1
Taux d'épargne personnelle (%)	5,3	6,8	18,9	14,6	9,4
Ventes au détail	3,6	0,9	-0,2	13,7	4,4
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	46,9	48,0	54,1	69,0	58,0
Taux d'inflation global	1,7	2,1	0,8	3,4	2,5

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)	2018	2019	2020	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>
Consommation finale [dont :]	3,2	1,8	-4,6	5,1	5,8
<i>Consommation des ménages</i>	2,9	1,9	-6,0	4,5	7,3
<i>Consommation des administrations publiques</i>	4,0	1,4	-0,6	6,8	1,4
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,3	-0,7	-1,2	14,6	2,8
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,6	0,5	8,5	24,1	-4,1
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	19,8	-4,3	-11,1	-0,5	9,0
<i>Machines et matériel</i>	6,5	-0,6	-15,1	10,6	6,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	6,2	-1,1	-3,3	6,3	9,1
<i>FBCF des administrations publiques</i>	6,1	0,8	0,3	5,8	4,1
Variation des stocks (M\$ de 2012)	7 613	8 728	-5 753	-4 742	-8 779
Exportations	1,1	2,1	-8,4	5,9	9,0
Importations	2,3	0,6	-9,5	9,3	9,0
Demande intérieure finale	3,4	1,2	-3,9	7,3	5,2
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	4,1	3,8	-4,6	10,8	7,0
Revenu personnel disponible réel	2,7	2,6	9,8	1,8	0,2
Rémunération hebdomadaire	2,9	2,7	7,3	5,8	3,2
Emploi	1,7	2,8	-4,8	4,5	3,7
Taux de chômage (%)	5,7	5,6	9,6	8,2	6,7
Taux d'épargne personnelle (%)	-1,0	-0,6	13,2	10,5	4,7
Ventes au détail	4,5	2,3	-3,5	9,2	6,6
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	78,7	69,0	81,3	99,9	84,4
Taux d'inflation global*	2,4	1,9	0,7	3,0	2,4

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)	2018	2019	2020	2021p	2022p
<b>Croissance du PIB réel – Canada</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,3</b>
Atlantique	-0,1	2,7	-3,9	4,7	3,0
Québec	2,9	2,7	-5,3	7,4	3,2
Ontario	2,8	2,1	-5,1	5,5	4,7
Manitoba	1,5	0,6	-4,8	4,0	4,0
Saskatchewan	1,2	-0,7	-5,2	6,0	4,0
Alberta	1,9	0,1	-8,2	7,0	4,6
Colombie-Britannique	2,7	2,7	-3,8	6,5	4,5
<b>Taux d'inflation global – Canada</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>
Atlantique	2,0	1,5	0,2	3,6	3,1
Québec	1,7	2,1	0,8	3,4	2,5
Ontario	2,4	1,9	0,7	3,0	2,4
Manitoba	2,5	2,2	0,5	2,8	2,3
Saskatchewan	2,3	1,7	0,6	2,3	1,9
Alberta	2,4	1,8	1,1	2,9	1,4
Colombie-Britannique	2,7	2,3	0,8	2,5	2,2
<b>Croissance de l'emploi – Canada</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>3,3</b>
Atlantique	1,3	1,7	-4,1	3,7	2,4
Québec	1,5	2,0	-4,8	4,2	3,0
Ontario	1,7	2,8	-4,8	4,5	3,7
Manitoba	1,1	1,0	-3,7	3,7	2,6
Saskatchewan	0,5	1,9	-4,7	1,9	1,3
Alberta	1,9	0,7	-6,6	5,0	3,5
Colombie-Britannique	1,4	3,0	-6,6	6,9	4,1
<b>Taux de chômage – Canada</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>9,5</b>	<b>7,6</b>	<b>6,2</b>
Atlantique	9,2	8,7	10,8	9,4	7,7
Québec	5,5	5,1	8,9	6,3	5,1
Ontario	5,7	5,6	9,6	8,2	6,7
Manitoba	6,0	5,3	8,0	6,5	5,3
Saskatchewan	6,2	5,6	8,4	6,7	5,5
Alberta	6,7	7,0	11,4	8,7	7,1
Colombie-Britannique	4,7	4,7	8,9	6,6	5,4
<b>Croissance des ventes au détail – Canada</b>	<b>3,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>12,7</b>	<b>5,9</b>
Atlantique	0,2	1,9	0,1	16,0	5,9
Québec	3,6	0,9	-0,2	13,7	4,4
Ontario	4,5	2,3	-3,5	9,2	6,6
Manitoba	2,2	0,8	0,8	13,0	6,0
Saskatchewan	-0,5	0,3	-1,1	14,0	4,0
Alberta	1,8	-0,8	-2,3	15,5	6,0
Colombie-Britannique	1,9	0,6	2,4	15,0	6,5
<b>Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)</b>	<b>212,8</b>	<b>208,7</b>	<b>217,8</b>	<b>278,6</b>	<b>233,8</b>
Atlantique	9,3	10,1	10,3	12,7	10,7
Québec	46,9	48,0	54,1	69,0	58,0
Ontario	78,7	69,0	81,3	99,9	84,4
Manitoba	7,4	6,9	7,3	7,9	6,6
Saskatchewan	3,6	2,4	3,1	5,0	4,2
Alberta	26,1	27,3	24,0	32,9	27,9
Colombie-Britannique	40,9	44,9	37,7	51,2	42,0

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	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2016-2020	2021-2025p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	2,3	-3,4	6,0	4,0	2,3	1,9	1,6	1,1	3,1
Taux d'inflation global (var. en %)	1,8	1,2	4,3	2,9	2,3	2,1	2,0	1,8	2,7
Taux de chômage	3,7	8,1	5,5	4,4	4,0	3,8	3,7	5,0	4,3
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	28,9	16,3	19,8	6,7	5,0	4,0	4,0	13,6	7,9
Fonds fédéraux	2,28	0,54	0,25	0,25	0,90	1,90	2,50	1,27	1,16
Taux préférentiel	5,28	3,54	3,25	3,25	3,90	4,90	5,50	4,27	4,16
Bons du Trésor – 3 mois	2,10	0,37	0,05	0,20	0,90	1,90	2,40	1,14	1,09
Obligations fédérales – 10 ans	2,14	0,89	1,45	2,15	2,65	3,00	3,10	2,02	2,47
– 30 ans	2,58	1,56	2,10	2,65	3,10	3,40	3,50	2,55	2,95
Pétrole WTI (\$ US/baril)	57	39	64	66	64	63	61	51	64
Or (\$ US/once)	1 393	1 771	1 790	1 665	1 630	1 600	1 600	1 388	1 657
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	1,9	-5,3	6,1	4,3	2,4	1,8	1,6	0,6	3,2
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	3,0	2,5	2,1	1,9	2,0	1,6	2,3
Création d'emplois (var. en %)	2,2	-5,2	4,7	3,3	1,7	1,3	1,0	0,3	2,4
Création d'emplois (milliers)	418	-986	839	625	322	256	209	41	450
Taux de chômage	5,7	9,5	7,6	6,2	5,7	5,3	4,9	6,9	5,9
Mises en chantier (milliers d'unités)	209	218	279	234	220	218	215	211	233
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	19,1	2,2	20,5	7,1	6,0	3,0	3,0	6,6	7,9
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,75	0,80	0,81	0,83	0,82	0,81	0,76	0,81
Taux des fonds à un jour	1,75	0,56	0,25	0,30	1,05	1,80	2,00	0,98	1,08
Taux préférentiel	3,95	2,75	2,45	2,50	3,25	4,00	4,20	3,18	3,28
Taux hypothécaires – 1 an	3,64	3,25	2,80	2,80	3,35	4,00	4,10	3,33	3,41
– 5 ans	5,27	4,95	4,80	5,00	5,50	5,75	5,80	4,98	5,37
Bons du Trésor – 3 mois	1,65	0,44	0,15	0,30	1,10	1,80	2,00	0,93	1,07
Obligations fédérales – 2 ans	1,59	0,51	0,40	1,00	1,75	2,15	2,20	1,15	1,50
– 5 ans	1,54	0,60	0,90	1,55	2,05	2,30	2,35	1,28	1,83
– 10 ans	1,59	0,75	1,30	2,05	2,40	2,65	2,65	1,53	2,21
– 30 ans	1,80	1,21	1,90	2,40	2,70	2,95	3,00	1,92	2,59
<b>Écarts de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,45	0,07	0,10	0,10	0,20	-0,10	-0,40	-0,21	-0,02
Obligations fédérales – 10 ans	-0,55	-0,14	-0,15	-0,10	-0,25	-0,35	-0,45	-0,49	-0,26
– 30 ans	-0,78	-0,35	-0,20	-0,25	-0,40	-0,45	-0,50	-0,63	-0,36
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	2,7	-5,3	7,4	3,2	1,9	1,6	1,4	1,0	3,1
Taux d'inflation global (var. en %)	2,1	0,8	3,4	2,5	2,0	1,9	2,0	1,3	2,4
Création d'emplois (var. en %)	2,0	-4,8	4,2	3,0	1,5	1,2	1,0	0,4	2,2
Création d'emplois (milliers)	86	-209	174	126	66	55	46	-6	94
Taux de chômage	5,1	8,9	6,3	5,1	4,4	4,2	4,0	6,6	4,8
Ventes au détail (var. en %)	0,9	-0,2	13,7	4,4	4,0	3,5	3,0	3,3	5,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	48	54	69	58	47	44	41	47	52
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	2,1	-5,1	5,5	4,7	2,6	2,0	1,7	0,9	3,3
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	3,0	2,4	2,1	2,0	2,0	1,7	2,3
Création d'emplois (var. en %)	2,8	-4,8	4,5	3,7	1,7	1,4	1,1	0,5	2,5
Création d'emplois (milliers)	204	-355	318	272	129	108	86	35	183
Taux de chômage	5,6	9,6	8,2	6,7	6,1	5,3	4,8	6,7	6,2
Ventes au détail (var. en %)	2,3	-3,5	9,2	6,6	4,0	3,5	3,0	3,6	5,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	69	81	100	84	82	80	78	77	85

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