

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Vers un relèvement un peu plus hâtif des taux directeurs

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les problèmes liés aux chaînes d’approvisionnement, aux coûts des matériaux et de l’énergie et aux pénuries de main-d’œuvre semblent affecter de plus en plus d’économies. Cela se remarque avec une baisse de certains indices PMI au cours des derniers mois, mais aussi par des taux d’inflation plus élevés. La conjoncture économique globale demeure néanmoins solide et de bonnes croissances des PIB réels sont attendues pour le second semestre de 2021. On remarque cependant une décélération en Chine avec un gain de seulement 0,2 % (non annualisé) du PIB réel au troisième trimestre.
- ▶ Aux États-Unis, la croissance du PIB réel devrait s’avérer plus faible au troisième trimestre que la variation annualisée de 6,7 % obtenue au printemps. On anticipe notamment des ralentissements de la consommation de biens et des investissements en équipement, tous deux plombés par le secteur automobile. On peut aussi être déçu par la faiblesse de la création d’emplois au cours des deux derniers mois alors que le rattrapage du marché du travail est loin d’être accompli et que les principales bonifications à l’assurance-chômage ont pris fin.
- ▶ Au Canada, après avoir diminué de 0,1 % en juillet, le PIB réel par industrie devrait rebondir de 0,7 % en août selon le résultat provisoire de Statistique Canada. Ce gain pourrait même être un peu plus élevé selon nos estimations. Dans ces conditions, l’ensemble du troisième trimestre devrait se solder par une hausse du PIB réel aux alentours de 4 % (à rythme annualisé). En outre, la demande intérieure devrait reprendre de la vigueur, après avoir ralenti de façon importante au printemps dernier.
- ▶ Les derniers événements, en particulier la hausse des risques d’une poussée plus durable de l’inflation, augmentent la pression sur les banques centrales. La Réserve fédérale et la Banque du Canada risquent ainsi d’agir un peu plus tôt que ce que nous anticipions précédemment. Nous prévoyons maintenant une première augmentation des taux directeurs canadiens en juillet 2022, plutôt qu’en octobre.
- ▶ Alors que la quatrième vague s’essouffle au Québec, l’assouplissement des mesures sanitaires se poursuit. L’ouverture des restaurants et des bars à pleine capacité à compter du 1^{er} novembre, permettra d’accélérer la reprise du secteur des services. Le PIB réel, qui a déjà rejoint son niveau pré-pandémique, poursuivra sa croissance après un été solide. Le taux de chômage a fléchi à 5,7 % en septembre et le taux élevé de postes vacants accentue la pression sur les salaires.
- ▶ Comme prévu, le PIB réel de l’Ontario a diminué de 3,0 % (à rythme annualisé) au deuxième trimestre alors que les effets néfastes de la troisième vague de COVID-19 se sont particulièrement fait sentir. En excluant le Québec et l’Ontario, le PIB réel aurait aussi diminué d’environ 1,6 % au deuxième trimestre. L’ensemble des régions devraient toutefois bénéficier d’un retour en territoire positif dès le troisième trimestre.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La prévision de croissance économique mondiale pour 2021 a été ajustée à la baisse à la suite de révisions des prévisions pour la Chine et pour les États-Unis. Les prévisions d’inflation ont de nouveau été revues à la hausse pour plusieurs régions.

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, directeur et 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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

La pandémie n'est pas terminée et son évolution demeure un important facteur de risque qui peut encore 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, y compris de nouvelles contraintes à la production dues à la pandémie et des problèmes d'approvisionnement, ont provoqué une accélération de l'inflation qui pourrait perdurer, notamment si les pressions sur les salaires et les coûts de logement deviennent de plus en plus fortes. 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. Toutefois, l'incertitude politique alimentée par les divisions partisans au sein du Congrès risque d'affecter l'économie et les marchés. 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 pourrait 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 marchés. Une crise financière majeure en Chine pourrait également inquiéter les investisseurs internationaux. Au Canada, dont au Québec, l'effervescence du marché immobilier résidentiel s'estompe, mais les risques d'une correction éventuelle des prix demeurent présents.

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
Économies avancées	39,8	-4,8	4,9	3,7	0,7	2,9	2,4
États-Unis	15,8	-3,4	5,7	3,6	1,2	4,5	3,3
Canada	1,4	-5,3	5,1	4,2	0,7	3,3	2,8
<i>Québec</i>	<i>0,3</i>	<i>-5,3</i>	<i>7,0</i>	<i>2,7</i>	<i>0,8</i>	<i>3,6</i>	<i>2,6</i>
<i>Ontario</i>	<i>0,5</i>	<i>-5,1</i>	<i>4,6</i>	<i>4,4</i>	<i>0,7</i>	<i>3,3</i>	<i>2,9</i>
Japon	4,0	-4,7	2,5	2,3	0,0	-0,2	0,7
Royaume-Uni	2,4	-9,7	6,2	5,0	0,9	2,4	3,0
Zone euro	12,4	-6,5	5,1	4,4	0,3	2,4	1,9
<i>Allemagne</i>	<i>3,4</i>	<i>-4,9</i>	<i>2,6</i>	<i>4,2</i>	<i>0,5</i>	<i>3,1</i>	<i>2,2</i>
<i>France</i>	<i>2,4</i>	<i>-8,0</i>	<i>6,2</i>	<i>3,8</i>	<i>0,5</i>	<i>1,8</i>	<i>1,7</i>
<i>Italie</i>	<i>2,0</i>	<i>-9,0</i>	<i>5,8</i>	<i>4,3</i>	<i>-0,1</i>	<i>1,7</i>	<i>1,6</i>
Autres pays	4,2	-1,5	2,3	2,0	0,4	1,3	1,1
<i>Australie</i>	<i>1,0</i>	<i>-2,4</i>	<i>3,7</i>	<i>3,5</i>	<i>0,9</i>	<i>2,6</i>	<i>2,1</i>
Économies émergentes et en développement	60,2	-2,6	6,3	4,7	3,0	3,6	3,6
Asie du Nord	25,5	-0,4	8,0	5,5	3,6	2,7	3,2
<i>Chine</i>	<i>17,3</i>	<i>2,3</i>	<i>8,0</i>	<i>5,1</i>	<i>2,5</i>	<i>1,3</i>	<i>2,4</i>
<i>Inde</i>	<i>7,1</i>	<i>-7,3</i>	<i>8,7</i>	<i>6,8</i>	<i>6,6</i>	<i>5,4</i>	<i>5,0</i>
Asie du Sud	5,3	-4,6	3,0	5,1	0,9	2,0	2,5
Amérique latine	5,9	-6,4	5,9	2,8	3,1	5,8	3,9
<i>Mexique</i>	<i>1,9</i>	<i>-8,3</i>	<i>6,1</i>	<i>3,0</i>	<i>3,4</i>	<i>6,1</i>	<i>3,9</i>
<i>Bésil</i>	<i>2,4</i>	<i>-4,4</i>	<i>5,0</i>	<i>2,2</i>	<i>3,6</i>	<i>7,0</i>	<i>4,3</i>
Europe de l'Est	8,0	-2,1	4,4	3,6	5,3	7,8	6,0
<i>Russie</i>	<i>3,2</i>	<i>-3,0</i>	<i>3,3</i>	<i>2,7</i>	<i>3,4</i>	<i>5,8</i>	<i>4,3</i>
Autres pays	15,4	-4,4	6,2	4,5	4,2	5,0	5,6
<i>Afrique du Sud</i>	<i>0,6</i>	<i>-6,4</i>	<i>4,2</i>	<i>2,5</i>	<i>3,2</i>	<i>4,6</i>	<i>4,6</i>
Monde	100,0	-3,5	5,7	4,3	2,1	3,3	3,1

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

La volatilité est demeurée importante sur les marchés financiers au cours des dernières semaines. Malgré une entente permettant de repousser les risques d'une fermeture du gouvernement américain ou d'un défaut sur ses engagements financiers, les places boursières ont lourdement chuté à la fin du mois de septembre. Cela reflétait principalement l'augmentation importante des taux obligataires après que la Réserve fédérale (Fed) eut signalé une diminution prochaine de ses achats d'actifs et un relèvement plus rapide de ses taux directeurs. La poussée des prix de l'énergie, alors qu'on craint une crise en Europe et que le pétrole a bondi à plus de 80 \$ US le baril, est aussi venue amplifier les craintes concernant l'inflation. Le taux obligataire américain de 10 ans a ainsi bondi d'environ 35 points de base depuis la mi-septembre. Profitant aussi de la nouvelle poussée des prix des matières premières et de statistiques économiques robustes, les taux canadiens ont augmenté encore plus fortement, ce qui a aidé le huard à repasser au-dessus de 0,80 \$ US. Favorisées par une saison des résultats qui s'amorce très bien, les places boursières ont rebondi au cours des dernières séances. Les derniers événements, en particulier la hausse des risques d'une poussée plus durable de l'inflation, augmentent la pression sur les banques centrales. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a clairement signalé qu'elle envisage de monter bientôt son taux directeur. La Fed et la Banque du Canada seront plus patientes, mais elles risquent d'agir un peu plus tôt que ce que nous anticipions précédemment. Nous prévoyons ainsi une première augmentation des taux directeurs canadiens en juillet 2022 plutôt qu'en octobre.

TABLEAU 2
Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2020		2021				2022			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75
Canada	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Royaume-Uni	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25	0,25	0,50	0,50
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,13	0,13	0,16	0,24	0,26	0,50	0,70	0,90	1,15	1,40
5 ans	0,27	0,35	0,92	0,86	0,98	1,25	1,40	1,55	1,70	1,85
10 ans	0,68	0,91	1,75	1,44	1,53	1,70	1,90	2,10	2,25	2,40
30 ans	1,45	1,64	2,42	2,07	2,09	2,20	2,35	2,50	2,60	2,75
<u>Canada</u>										
2 ans	0,25	0,20	0,22	0,45	0,53	0,85	1,00	1,15	1,30	1,45
5 ans	0,36	0,39	0,99	0,97	1,11	1,35	1,50	1,65	1,80	1,90
10 ans	0,57	0,67	1,55	1,39	1,51	1,70	1,85	2,00	2,15	2,25
30 ans	1,11	1,21	1,97	1,84	1,98	2,10	2,20	2,30	2,40	2,45
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,33	1,27	1,26	1,24	1,27	1,22	1,22	1,21	1,20	1,20
Dollar canadien (CAD/USD)	0,75	0,79	0,80	0,81	0,79	0,82	0,82	0,83	0,83	0,83
Euro (EUR/USD)	1,17	1,22	1,18	1,19	1,16	1,17	1,18	1,18	1,17	1,16
Livre sterling (GBP/USD)	1,29	1,37	1,38	1,38	1,35	1,39	1,41	1,42	1,43	1,44
Yen (USD/JPY)	105	103	111	111	111	113	112	112	113	114
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	3 756		Cible : 4 550 (+21,1 %)				Cible : 4 825 (+6,0 %)			
Canada – S&P/TSX	17 433		Cible : 21 500 (+23,3 %)				Cible : 23 000 (+7,0 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39 (48*)		68 (75*)				67 (65*)			
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)	2021				2022		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2019	2020	2021p	2022p
PIB réel (\$ US de 2012)	6,3	6,7	3,8	3,8	3,3	4,0	2,3	-3,4	5,7	3,6
Dépenses personnelles	11,4	12,0	1,7	3,9	3,2	4,3	2,2	-3,8	7,9	3,6
Construction résidentielle	13,3	-11,7	-2,0	2,1	4,3	4,2	-0,9	6,8	10,0	1,7
Investissement des entreprises	12,9	9,2	0,8	6,1	7,2	8,0	4,3	-5,3	7,5	6,3
Variation des stocks (G\$ US)	-88,3	-169	-40,0	-10,0	0,0	0,0	75,1	-42,3	-76,7	5,0
Dépenses publiques	4,2	-2,0	1,6	1,1	1,5	2,2	2,2	2,5	0,8	1,5
Exportations	-2,9	7,6	2,0	5,0	6,0	6,0	-0,1	-13,6	4,5	5,5
Importations	9,3	7,1	1,0	7,0	8,0	8,0	1,2	-8,9	12,8	6,5
Demande intérieure finale	10,4	8,0	1,4	3,7	3,5	4,5	2,4	-2,5	6,7	3,6
Autres indicateurs										
PIB nominal	10,9	13,4	9,4	6,7	5,7	6,0	4,1	-2,2	9,7	6,7
Emploi selon les entreprises	2,1	4,8	6,3	2,9	3,1	2,9	1,3	-5,7	2,6	3,5
Taux de chômage (%)	6,2	5,9	5,1	4,6	4,5	4,4	3,7	8,1	5,5	4,2
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 599	1 588	1 566	1 608	1 632	1 653	1 296	1 396	1 590	1 655
Taux d'inflation global*	1,9	4,8	5,3	5,9	5,5	3,6	1,8	1,2	4,5	3,3
Taux d'inflation de base* ²	1,4	3,7	4,1	4,3	4,7	3,2	2,2	1,7	3,4	3,2

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)	2021				2022		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2019	2020	2021p	2022p
PIB réel (\$ de 2012)	5,5	-1,1	4,0	7,1	4,7	3,7	1,9	-5,3	5,1	4,2
Consommation finale [dont :]	3,6	2,0	7,2	10,2	7,5	3,8	1,7	-4,4	5,3	5,7
<i>Consommation des ménages</i>	2,6	0,2	8,2	13,7	9,9	5,1	1,6	-6,0	5,0	7,4
<i>Consommation des adm. publiques</i>	6,9	6,1	5,0	1,3	1,5	0,5	2,0	-0,3	6,1	1,4
Formation brute de capital fixe [dont :]	16,6	-3,2	-4,1	2,6	5,3	4,3	0,3	-3,7	8,1	3,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	42,1	-12,4	-13,9	-6,9	-3,9	-4,4	-0,2	4,1	16,7	-6,2
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	1,9	5,1	4,9	5,5	9,6	11,6	1,1	-11,3	-4,3	8,3
<i>Machines et matériel</i>	-16,7	24,9	-8,6	3,1	8,7	12,8	1,0	-17,4	4,7	7,5
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	18,7	3,3	-14,0	5,7	9,9	12,0	-1,9	-3,5	5,3	5,7
<i>FBCF des adm. publiques</i>	8,1	-7,7	12,5	16,7	14,3	3,5	0,3	4,1	7,0	8,3
Variation des stocks (G\$ de 2012)	-5,8	8,3	-4,6	-4,8	-9,8	-8,3	18,8	-15,9	-1,7	-8,8
Exportations	3,3	-15,0	14,5	11,3	11,4	12,5	1,3	-10,0	2,7	9,8
Importations	4,3	-0,1	8,6	16,0	16,5	14,5	0,4	-11,2	8,1	11,7
Demande intérieure finale	6,5	0,7	4,6	8,4	6,9	3,8	1,4	-4,3	5,8	4,9
Autres indicateurs										
PIB nominal	18,6	7,9	7,7	13,0	2,7	5,6	3,6	-4,6	13,1	6,1
Emploi	1,0	2,5	7,4	5,3	2,7	2,4	2,2	-5,2	4,8	3,6
Taux de chômage (%)	8,4	8,0	7,2	6,6	6,3	6,0	5,7	9,5	7,6	6,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	306	280	263	240	233	229	209	218	272	227
Taux d'inflation global*	1,4	3,3	4,1	4,3	4,0	3,4	1,9	0,7	3,3	2,8
Taux d'inflation de base* ²	1,0	2,1	3,0	3,0	3,2	2,7	2,0	1,1	2,3	2,5

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)	2018	2019	2020	2021p	2022p
PIB réel (\$ de 2012)	2,9	2,7	-5,3	7,0	2,7
Consommation finale [dont :]	2,4	2,1	-4,1	5,5	4,9
<i>Consommation des ménages</i>	2,7	2,1	-5,5	5,6	6,0
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,7	2,2	-0,3	5,6	2,6
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,0	3,2	-1,7	8,4	1,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,9	3,7	2,9	17,7	-3,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,0	6,3	-4,1	-0,6	2,0
<i>Machines et matériel</i>	-0,4	7,3	-15,1	-5,4	3,0
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	3,9	-0,6	-3,1	14,2	2,7
<i>FBCF des administrations publiques</i>	8,2	-0,9	1,4	3,6	4,5
Variation des stocks (M\$ de 2012)	2 202	4 066	-5 120	445	3 500
Exportations	3,8	1,7	-11,7	4,1	4,4
Importations	2,4	1,9	-13,0	6,3	7,6
Demande intérieure finale	2,7	2,3	-3,6	6,1	4,2
Autres indicateurs					
PIB nominal	5,4	4,3	-4,1	11,1	5,1
Revenu personnel disponible réel	2,8	3,5	9,5	0,8	1,1
Rémunération hebdomadaire	3,2	3,5	7,8	3,7	3,0
Emploi	1,5	2,0	-4,8	4,1	2,9
Taux de chômage (%)	5,5	5,1	8,9	6,3	5,1
Taux d'épargne personnelle (%)	5,3	6,8	18,9	15,0	10,3
Ventes au détail	3,6	0,9	-0,2	12,5	3,6
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	46,9	48,0	54,1	69,0	58,0
Taux d'inflation global	1,7	2,1	0,8	3,6	2,6

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)	2018	2019	2020	2021p	2022p
PIB réel (\$ de 2012)	2,8	2,1	-5,1	4,6	4,4
Consommation finale [dont :]	3,2	1,8	-4,6	4,6	5,1
<i>Consommation des ménages</i>	2,9	1,9	-6,0	3,9	6,5
<i>Consommation des administrations publiques</i>	4,0	1,4	-0,6	6,5	1,1
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,3	-0,7	-1,2	13,0	1,3
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,6	0,5	8,5	22,4	-4,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	19,8	-4,3	-11,1	-2,0	7,2
<i>Machines et matériel</i>	6,5	-0,6	-15,1	12,6	7,2
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	6,2	-1,1	-3,3	7,9	6,4
<i>FBCF des administrations publiques</i>	6,1	0,8	0,3	3,8	3,1
Variation des stocks (M\$ de 2012)	7 613	8 728	-5 753	-151	-2 767
Exportations	1,1	2,1	-8,4	2,3	9,8
Importations	2,3	0,6	-9,5	7,4	8,9
Demande intérieure finale	3,4	1,2	-3,9	6,5	4,3
Autres indicateurs					
PIB nominal	4,1	3,8	-4,6	11,4	7,1
Revenu personnel disponible réel	2,7	2,6	9,8	1,3	0,1
Rémunération hebdomadaire	2,9	2,7	7,3	4,4	2,9
Emploi	1,7	2,8	-4,8	4,8	4,1
Taux de chômage (%)	5,7	5,6	9,6	8,1	6,5
Taux d'épargne personnelle (%)	-1,0	-0,6	13,2	9,5	5,5
Ventes au détail	4,5	2,3	-3,5	8,2	7,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	78,7	69,0	81,3	101,0	85,7
Taux d'inflation global*	2,4	1,9	0,7	3,3	2,9

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)	2018	2019	2020	2021p	2022p
Croissance du PIB réel – Canada	2,4	1,9	-5,3	5,1	4,2
Atlantique	-0,1	2,7	-3,9	2,9	3,0
Québec	2,9	2,7	-5,3	7,0	2,7
Ontario	2,8	2,1	-5,1	4,6	4,4
Manitoba	1,5	0,6	-4,8	4,0	4,0
Saskatchewan	1,2	-0,7	-5,2	5,3	4,8
Alberta	1,9	0,1	-8,2	5,6	5,0
Colombie-Britannique	2,7	2,7	-3,8	4,9	4,8
Taux d'inflation global – Canada	2,3	1,9	0,7	3,3	2,8
Atlantique	2,0	1,5	0,2	3,9	3,3
Québec	1,7	2,1	0,8	3,6	2,6
Ontario	2,4	1,9	0,7	3,3	2,9
Manitoba	2,5	2,2	0,5	3,2	2,7
Saskatchewan	2,3	1,7	0,6	2,5	2,1
Alberta	2,4	1,8	1,1	3,2	2,8
Colombie-Britannique	2,7	2,3	0,8	2,7	2,4
Croissance de l'emploi – Canada	1,6	2,2	-5,2	4,8	3,6
Atlantique	1,3	1,7	-4,1	3,8	2,6
Québec	1,5	2,0	-4,8	4,1	2,9
Ontario	1,7	2,8	-4,8	4,8	4,1
Manitoba	1,1	1,0	-3,7	3,7	2,4
Saskatchewan	0,5	1,9	-4,7	2,9	2,2
Alberta	1,9	0,7	-6,6	5,3	3,9
Colombie-Britannique	1,4	3,0	-6,6	6,7	4,6
Taux de chômage – Canada	5,9	5,7	9,5	7,6	6,0
Atlantique	9,2	8,7	10,8	9,6	7,7
Québec	5,5	5,1	8,9	6,3	5,1
Ontario	5,7	5,6	9,6	8,1	6,5
Manitoba	6,0	5,3	8,0	6,5	5,2
Saskatchewan	6,2	5,6	8,4	6,7	5,4
Alberta	6,7	7,0	11,4	8,8	7,0
Colombie-Britannique	4,7	4,7	8,9	6,6	5,3
Croissance des ventes au détail – Canada	3,0	1,2	-1,3	11,2	6,0
Atlantique	0,2	1,9	0,1	13,3	5,5
Québec	3,6	0,9	-0,2	12,5	3,6
Ontario	4,5	2,3	-3,5	8,2	7,0
Manitoba	2,2	0,8	0,8	14,5	6,0
Saskatchewan	-0,5	0,3	-1,1	10,5	6,5
Alberta	1,8	-0,8	-2,3	12,8	7,0
Colombie-Britannique	1,9	0,6	2,4	13,5	6,5
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	212,8	208,7	217,8	272,0	226,9
Atlantique	9,3	10,1	10,3	11,2	9,4
Québec	46,9	48,0	54,1	69,0	58,0
Ontario	78,7	69,0	81,3	101,0	85,7
Manitoba	7,4	6,9	7,3	8,8	7,3
Saskatchewan	3,6	2,4	3,1	5,2	4,3
Alberta	26,1	27,3	24,0	30,8	24,2
Colombie-Britannique	40,9	44,9	37,7	46,0	38,0

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
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	2,3	-3,4	5,7	3,6	2,3	1,9	1,6	1,1	3,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,8	1,2	4,5	3,3	2,5	2,2	2,1	1,8	2,9
Taux de chômage	3,7	8,1	5,5	4,2	3,6	3,4	3,3	5,0	4,0
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	28,9	16,3	21,1	6,0	5,0	4,0	4,0	13,6	8,0
Fonds fédéraux	2,28	0,54	0,25	0,35	1,15	2,00	2,50	1,27	1,25
Taux préférentiel	5,28	3,54	3,25	3,35	4,15	5,00	5,50	4,27	4,25
Bons du Trésor – 3 mois	2,10	0,37	0,05	0,30	1,10	1,95	2,40	1,14	1,16
Obligations fédérales – 10 ans	2,14	0,89	1,45	2,15	2,65	3,00	3,05	2,02	2,46
– 30 ans	2,58	1,56	2,10	2,55	3,05	3,35	3,40	2,55	2,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	57	39	68	67	64	63	61	51	65
Or (\$ US/once)	1 393	1 771	1 790	1 665	1 630	1 600	1 600	1 388	1 657
Canada									
PIB réel (var. en %)	1,9	-5,3	5,1	4,2	2,4	1,8	1,6	0,6	3,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	3,3	2,8	2,2	1,9	2,0	1,6	2,4
Création d'emplois (var. en %)	2,2	-5,2	4,8	3,6	1,7	1,3	1,0	0,3	2,5
Création d'emplois (milliers)	418	-986	861	676	337	257	210	41	468
Taux de chômage	5,7	9,5	7,6	6,0	5,7	5,3	4,9	6,9	5,9
Mises en chantier (milliers d'unités)	209	218	272	227	220	218	215	211	230
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	19,1	2,2	23,3	7,0	6,0	3,0	3,0	6,6	8,5
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,75	0,80	0,83	0,82	0,82	0,81	0,76	0,82
Taux des fonds à un jour	1,75	0,56	0,25	0,40	1,10	1,80	2,00	0,98	1,11
Taux préférentiel	3,95	2,75	2,45	2,60	3,30	4,00	4,20	3,18	3,31
Taux hypothécaires – 1 an	3,64	3,25	2,80	3,00	3,35	4,00	4,10	3,33	3,45
– 5 ans	5,27	4,95	4,80	5,10	5,50	5,75	5,80	4,98	5,39
Bons du Trésor – 3 mois	1,65	0,44	0,15	0,40	1,15	1,80	2,00	0,93	1,10
Obligations fédérales – 2 ans	1,59	0,51	0,45	1,25	1,80	2,15	2,20	1,15	1,57
– 5 ans	1,54	0,60	0,95	1,70	2,15	2,30	2,30	1,28	1,88
– 10 ans	1,59	0,75	1,45	2,05	2,40	2,60	2,60	1,53	2,22
– 30 ans	1,80	1,21	1,85	2,35	2,65	2,90	2,90	1,92	2,53
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,45	0,07	0,10	0,10	0,05	-0,15	-0,40	-0,21	-0,06
Obligations fédérales – 10 ans	-0,55	-0,14	0,00	-0,10	-0,25	-0,40	-0,45	-0,49	-0,24
– 30 ans	-0,78	-0,35	-0,25	-0,20	-0,40	-0,45	-0,50	-0,63	-0,36
Québec									
PIB réel (var. en %)	2,7	-5,3	7,0	2,7	1,9	1,6	1,4	1,0	2,9
Taux d'inflation global (var. en %)	2,1	0,8	3,6	2,6	2,2	1,9	2,0	1,3	2,5
Création d'emplois (var. en %)	2,0	-4,8	4,1	2,9	1,5	1,2	1,0	0,4	2,2
Création d'emplois (milliers)	86	-209	170	125	65	55	45	-6	92
Taux de chômage	5,1	8,9	6,3	5,1	4,9	4,7	4,5	6,6	5,1
Ventes au détail (var. en %)	0,9	-0,2	12,5	3,6	4,0	3,5	3,0	3,3	5,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	48	54	69	58	47	44	41	47	52
Ontario									
PIB réel (var. en %)	2,1	-5,1	4,6	4,4	2,5	2,0	1,7	0,9	3,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	3,3	2,9	2,3	2,0	2,0	1,7	2,5
Création d'emplois (var. en %)	2,8	-4,8	4,8	4,1	1,7	1,4	1,1	0,5	2,6
Création d'emplois (milliers)	204	-355	334	301	130	109	87	35	192
Taux de chômage	5,6	9,6	8,1	6,5	6,2	5,3	4,8	6,7	6,2
Ventes au détail (var. en %)	2,3	-3,5	8,2	7,0	4,0	3,5	3,0	3,6	5,1
Mises en chantier (milliers d'unités)	69	81	101	86	82	80	78	77	85

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