

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Les banques centrales partent à l'assaut de l'inflation élevée

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les effets de la guerre en Ukraine se manifestent sur certains indicateurs économiques. La confiance des consommateurs eurolandais a notamment chuté. Toutefois, la confiance des entreprises ainsi que les indices PMI affichent une résilience qui suggère que l'activité économique ne s'écroule pas en Europe. Du côté de la Chine, la croissance du PIB réel a été plus forte que prévu au premier trimestre malgré les confinements imposés dans plusieurs très grandes villes. Le PIB réel mondial devrait afficher des croissances de 3,1 % en 2022 et de 3,3 % en 2023.
- ▶ Aux États-Unis, l'inflation a atteint 8,5 % en mars, ce qui pourrait bien être le sommet du présent cycle. La croissance des prix demeurera néanmoins vive au cours des prochains mois, mais la diminution des prix de l'essence est un pas sur la bonne voie. Après de fortes baisses au cours des derniers mois, certains indices de confiance des ménages s'améliorent un peu et la nouvelle vague de COVID-19 ne semble pas trop affecter les États-Unis pour le moment. La progression du PIB réel américain devrait tout de même être faible au premier trimestre, soit aux alentours de 1 % à rythme annualisé.
- ▶ Au Canada, la banque centrale a adopté un ton plus ferme en matière de lutte contre l'inflation et est passée de la parole aux actes. Elle devrait maintenant relever ses taux d'intérêt à plus de 2 % d'ici le début de 2023. Cela aura pour effet de calmer le marché de l'habitation et de ralentir la progression de la consommation. Par conséquent, la croissance économique devrait passer d'un solide 4,1 % en 2022 à un taux beaucoup plus modeste de 1,9 % en 2023.
- ▶ L'économie du Québec a bien fait au premier trimestre malgré les mesures restrictives imposées en début d'année. Le taux de chômage a même atteint un creux de 4,1 % en mars, soit le plus faible niveau au pays. Le soutien financier de 3,2 G\$ accordé aux ménages par le gouvernement du Québec ce printemps aura un effet positif sur les revenus et les dépenses de consommation. La croissance du PIB réel avoisinera 3 % cette année, puis ralentira à 1,5 % en 2023. La remontée des taux d'intérêt affectera plus durement les ménages l'an prochain.
- ▶ Le bon rythme de croissance économique au Canada en 2022 se manifestera de façon beaucoup plus tangible dans les provinces productrices d'énergie, qui profitent de la hausse mondiale des prix des matières premières en raison de la guerre en Ukraine. En revanche, la croissance en Ontario et dans les autres provinces devrait ralentir considérablement, l'activité effrénée sur le marché de l'habitation devrait ralentir à mesure que les taux d'intérêt augmenteront et que l'abordabilité diminuera.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ Les prévisions de taux d'intérêt ont été revues à la hausse afin de refléter le ton et les mesures plus fermes prises par la Banque du Canada et la Réserve fédérale.
- ▶ Les prévisions de croissance et d'inflation pour le Canada et le Québec ont été revues à la hausse pour le début de 2022 en raison de données plus favorables à court terme. Elles ont toutefois été corrigées à la baisse plus tard, car les hausses de taux d'intérêt pèseront sur les perspectives économiques.

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 • Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique
 Hélène Bégin, économiste principale • Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne • 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 © 2022, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

La pandémie n'est pas encore terminée et elle pourrait générer d'autres fluctuations économiques, notamment avec l'arrivée de nouveaux variants. La Chine est à son tour frappée par la vague Omicron et sa politique zéro COVID, impliquant des confinements rapides et stricts, pourrait être mise à rude épreuve. Du côté de la guerre en Ukraine, un conflit plus généralisé impliquant directement des pays de l'OTAN (Organisation du traité de l'Atlantique Nord) entraînerait des conséquences humanitaires et économiques très graves. Même sans se rendre jusqu'à ce point, la guerre en Ukraine pourrait détériorer davantage la conjoncture économique, notamment par une nouvelle recrudescence des prix de l'énergie, des matières premières et des aliments. Un arrêt complet des exportations russes de pétrole et de gaz naturel vers l'Europe de l'Ouest pourrait plonger cette région en récession et fragiliser d'autant plus l'économie mondiale. La guerre pourrait aussi dégrader davantage la confiance des ménages, des entreprises et des investisseurs, en plus d'exacerber les problèmes de chaînes d'approvisionnement ainsi que les pressions inflationnistes. Les risques d'une accélération plus durable de la croissance des prix compliquent la situation pour les banques centrales. En revanche, un resserrement trop soudain des politiques monétaires pourrait aussi provoquer une réaction négative des marchés et entraîner un net ralentissement économique. Une crise financière majeure en Chine pourrait inquiéter les investisseurs internationaux. Au Canada, les risques d'une correction prononcée des prix de l'immobilier résidentiel demeurent présents, en particulier avec le resserrement monétaire plus musclé. La Bourse n'est pas non plus à l'abri d'une correction.

TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2021	2022p	2023p	2021	2022p	2023p
Économies avancées	40,0	5,1	3,0	2,1	3,1	5,3	2,1
États-Unis	15,9	5,7	3,0	2,0	4,7	6,8	2,6
Canada	1,4	4,6	4,1	1,9	3,4	5,3	2,1
<i>Québec</i>	<i>0,3</i>	<i>6,2</i>	<i>3,1</i>	<i>1,5</i>	<i>3,8</i>	<i>5,5</i>	<i>2,1</i>
<i>Ontario</i>	<i>0,5</i>	<i>4,3</i>	<i>3,9</i>	<i>1,8</i>	<i>3,5</i>	<i>5,4</i>	<i>2,2</i>
Japon	4,0	1,7	2,0	1,8	-0,2	1,4	0,9
Royaume-Uni	2,4	7,4	4,1	1,8	2,6	7,2	2,7
Zone euro	12,5	5,4	2,9	2,2	2,6	5,7	1,7
<i>Allemagne</i>	<i>3,4</i>	<i>2,9</i>	<i>2,1</i>	<i>1,9</i>	<i>3,1</i>	<i>5,2</i>	<i>2,0</i>
<i>France</i>	<i>2,5</i>	<i>7,0</i>	<i>3,0</i>	<i>1,6</i>	<i>1,6</i>	<i>4,4</i>	<i>1,5</i>
<i>Italie</i>	<i>2,0</i>	<i>6,6</i>	<i>3,3</i>	<i>1,9</i>	<i>1,9</i>	<i>5,4</i>	<i>1,5</i>
Autres pays	4,2	2,7	2,0	1,4	1,4	2,3	1,1
<i>Australie</i>	<i>1,0</i>	<i>4,7</i>	<i>4,1</i>	<i>3,1</i>	<i>2,9</i>	<i>4,3</i>	<i>2,3</i>
Économies émergentes et en développement	60,0	7,0	3,2	4,1	3,7	5,6	3,4
Asie du Nord	25,7	8,2	5,3	5,4	2,4	3,2	3,2
<i>Chine</i>	<i>17,5</i>	<i>8,1</i>	<i>4,6</i>	<i>5,0</i>	<i>0,9</i>	<i>2,0</i>	<i>2,4</i>
<i>Inde</i>	<i>7,1</i>	<i>8,9</i>	<i>7,5</i>	<i>6,4</i>	<i>5,1</i>	<i>5,6</i>	<i>5,0</i>
Asie du Sud	5,3	3,8	4,8	4,9	2,0	3,2	2,9
Amérique latine	5,9	6,3	1,7	2,1	6,6	5,2	3,8
<i>Mexique</i>	<i>1,9</i>	<i>4,8</i>	<i>1,8</i>	<i>2,3</i>	<i>5,7</i>	<i>4,8</i>	<i>3,8</i>
<i>Brésil</i>	<i>2,4</i>	<i>5,0</i>	<i>0,4</i>	<i>1,6</i>	<i>9,0</i>	<i>5,9</i>	<i>4,1</i>
Europe de l'Est	8,0	6,8	-4,5	0,9	9,1	19,0	5,8
<i>Russie</i>	<i>3,2</i>	<i>4,7</i>	<i>-10,0</i>	<i>-2,0</i>	<i>6,7</i>	<i>12,0</i>	<i>4,3</i>
Autres pays	15,0	7,0	3,5	3,8	4,9	6,4	4,9
<i>Afrique du Sud</i>	<i>0,6</i>	<i>5,0</i>	<i>1,5</i>	<i>1,8</i>	<i>4,6</i>	<i>5,4</i>	<i>4,4</i>
Monde	100,0	6,2	3,1	3,3	3,5	5,5	2,9

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

Plus tôt ce mois-ci, la Banque du Canada (BdC) a resserré considérablement sa politique monétaire en haussant les taux directeurs de 50 points de base et en annonçant qu'elle allait commencer le 25 avril le retrait de son bilan de tous ses placements en obligations arrivant à échéance. La Réserve fédérale (Fed) devrait emboîter le pas en relevant ses taux de 50 points de base au début de mai et en lançant son propre programme de resserrement quantitatif. Comme les taux directeurs demeurent accommodants, même après ces fortes augmentations, les deux banques centrales devraient procéder à une autre série de hausses de 50 points de base en juin. Les marchés obligataires sont en train d'assimiler ces hausses et les nouvelles sur le resserrement quantitatif. Les rendements sur l'ensemble de la courbe ont considérablement augmenté au cours du dernier mois, et ils pourraient poursuivre leur lancée. Cela dit, le taux directeur de la Banque du Canada devrait culminer à un niveau inférieur à celui des États-Unis, ce qui devrait entraîner un élargissement des écarts entre les rendements des obligations canadiennes et américaines ainsi qu'une dépréciation du dollar canadien au cours de la prochaine année. Une baisse éventuelle des prix des matières premières favoriserait une dépréciation du dollar canadien pendant cette période. Si l'inflation commence à ralentir comme nous le prévoyons, les actions devraient commencer à afficher un meilleur rendement d'ici la fin de l'année.

TABLEAU 2
Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2021		2022				2023			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	0,25	0,25	0,50	1,50	2,25	2,75	3,25	3,25	3,25	3,00
Canada	0,25	0,25	0,50	1,50	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25	2,00
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,75	0,75	0,75
Royaume-Uni	0,10	0,25	0,75	1,00	1,25	1,50	1,75	1,75	1,75	1,75
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,26	0,66	2,27	2,85	3,00	3,15	3,15	3,10	2,90	2,75
5 ans	0,98	1,25	2,42	2,95	3,10	3,15	3,15	3,05	2,85	2,80
10 ans	1,53	1,50	2,33	3,00	3,15	3,20	3,15	3,05	2,90	2,85
30 ans	2,09	1,89	2,45	3,05	3,20	3,25	3,20	3,10	3,00	2,95
<u>Canada</u>										
2 ans	0,53	0,95	2,27	2,70	2,80	2,80	2,75	2,65	2,40	2,10
5 ans	1,11	1,25	2,39	2,85	2,90	2,90	2,85	2,75	2,40	2,25
10 ans	1,51	1,42	2,40	2,85	2,95	2,95	2,90	2,75	2,50	2,30
30 ans	1,98	1,68	2,37	2,80	2,90	2,90	2,90	2,75	2,65	2,45
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,27	1,26	1,25	1,23	1,25	1,27	1,28	1,30	1,32	1,33
Dollar canadien (CAD/USD)	0,79	0,79	0,80	0,81	0,80	0,79	0,78	0,77	0,76	0,75
Euro (EUR/USD)	1,16	1,14	1,11	1,10	1,12	1,15	1,17	1,19	1,20	1,20
Livre sterling (GBP/USD)	1,35	1,35	1,32	1,32	1,34	1,36	1,38	1,40	1,40	1,40
Yen (USD/JPY)	111	115	122	128	128	127	124	120	115	113
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	4 766			Cible : 4 600 (-3,5 %)			Cible : 4 700 (+2,2 %)			
Canada – S&P/TSX	21 223			Cible : 22 500 (+6,0 %)			Cible : 23 250 (+3,3 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68 (75*)			95 (88*)			79 (75*)			
Or (\$ US/once)	1 800 (1 800*)			1 890 (1 810*)			1 735 (1 680*)			

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			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2020	2021	2022p	2023p
PIB réel (\$ US de 2012)	2,3	6,9	1,1	1,5	2,5	3,0	-3,4	5,7	3,0	2,0
Dépenses personnelles	2,0	2,5	3,7	0,5	2,5	2,2	-3,8	7,9	2,9	1,5
Construction résidentielle	-7,7	2,2	11,8	9,8	2,4	-2,1	6,8	9,2	3,4	-1,1
Investissement des entreprises	1,7	2,9	11,1	9,2	8,3	8,9	-5,3	7,4	7,4	7,0
Variation des stocks (G\$ US)	-66,8	193	90,0	60,0	35,0	50,0	-42,3	-32,6	58,8	40,0
Dépenses publiques	0,9	-2,6	0,7	1,8	1,8	1,8	2,5	0,5	0,3	1,8
Exportations	-5,3	22,4	-5,3	4,0	4,0	5,0	-13,6	4,5	3,8	4,3
Importations	4,7	17,9	8,0	5,0	5,0	5,0	-8,9	14,0	8,1	4,1
Demande intérieure finale	1,3	1,7	4,5	2,3	3,1	2,8	-2,5	6,5	3,1	2,2
Autres indicateurs										
PIB nominal	8,4	14,5	6,6	5,2	5,5	5,1	-2,2	10,1	8,1	4,6
Emploi selon les entreprises	4,8	4,9	4,8	3,4	3,1	1,8	-5,8	2,8	4,1	1,6
Taux de chômage (%)	5,1	4,2	3,8	3,6	3,5	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 562	1 670	1 753	1 792	1 750	1 713	1 396	1 605	1 752	1 644
Taux d'inflation global*	5,3	6,7	8,0	7,5	6,7	5,2	1,2	4,7	6,8	2,6
Taux d'inflation de base* ²	4,1	5,0	6,3	5,6	5,2	4,3	1,7	3,6	5,3	2,9

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			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2020	2021	2022p	2023p
PIB réel (\$ de 2012)	5,5	6,7	4,6	3,8	2,9	2,3	-5,2	4,6	4,1	1,9
Consommation finale [dont :]	14,0	1,4	4,4	5,1	3,3	2,2	-4,5	5,0	4,5	2,5
<i>Consommation des ménages</i>	20,4	1,0	5,6	6,8	4,2	3,2	-6,2	5,2	5,9	3,5
<i>Consommation des adm. publiques</i>	0,1	2,2	1,4	1,1	0,9	-0,4	0,0	4,9	1,0	-0,1
Formation brute de capital fixe [dont :]	-12,4	7,8	3,4	0,0	0,2	-0,1	-2,8	7,2	0,5	-0,3
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-31,0	10,2	3,5	-3,6	-2,9	-3,4	4,3	15,4	-4,0	-4,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,3	11,0	4,0	2,3	2,0	1,5	-10,0	-0,6	4,8	1,5
<i>Machines et matériel</i>	-1,1	4,7	3,2	2,4	2,4	3,1	-15,4	7,1	3,9	3,6
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-3,0	-3,9	1,9	1,0	2,2	2,0	-3,3	0,7	0,1	2,2
<i>FBCF des adm. publiques</i>	9,4	6,2	3,3	2,6	2,1	1,9	6,2	4,5	3,3	1,7
Variation des stocks (G\$ de 2012)	-12,1	9,9	8,9	10,0	9,7	10,8	-18,7	-1,5	9,8	7,0
Exportations	7,1	13,4	0,0	5,8	5,6	4,7	-9,7	1,4	4,2	3,9
Importations	-1,6	14,4	-2,2	6,7	4,2	3,3	-10,8	7,4	3,9	3,3
Demande intérieure finale	7,0	2,9	4,1	3,8	2,6	1,7	-4,1	5,5	3,5	1,8
Autres indicateurs										
PIB nominal	10,5	13,7	10,3	15,6	3,8	2,6	-4,5	13,1	10,3	2,8
Emploi	6,8	6,2	3,2	5,9	2,3	1,2	-5,2	4,8	4,5	1,6
Taux de chômage (%)	7,2	6,3	5,8	5,0	4,9	5,0	9,5	7,5	5,2	5,3
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	262	261	244	235	228	223	217	271	232	215
Taux d'inflation global*	4,1	4,7	5,8	6,0	5,2	4,4	0,7	3,4	5,3	2,1
Taux d'inflation de base* ²	3,0	3,2	4,0	4,2	3,8	3,5	1,1	2,3	3,9	2,4

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)	2019	2020	2021	2022p	2023p
PIB réel (\$ de 2012)	2,8	-5,5	6,2	3,1	1,5
Consommation finale [dont :]	2,2	-4,1	5,6	4,2	2,8
<i>Consommation des ménages</i>	1,6	-6,1	5,9	5,5	3,2
<i>Consommation des administrations publiques</i>	3,5	0,5	5,1	1,4	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	2,2	-2,9	5,6	-1,0	-0,2
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,7	3,1	12,6	-8,2	-5,5
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	10,2	-8,0	-4,1	-1,7	1,0
<i>Machines et matériel</i>	-1,0	-16,0	15,7	10,8	3,5
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-1,4	-2,1	1,2	-1,2	1,5
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-2,3	-0,3	-0,4	6,0	4,1
Variation des stocks (M\$ de 2012)	4 066	-5 328	1 112	300	1 250
Exportations	2,7	-7,9	5,3	3,7	3,3
Importations	0,5	-8,5	7,9	4,5	4,8
Demande intérieure finale	2,2	-3,8	5,6	3,1	2,2
Autres indicateurs					
PIB nominal	4,7	-2,4	13,1	8,9	2,7
Revenu personnel disponible réel	3,3	8,5	2,7	2,0	1,1
Rémunération hebdomadaire	3,5	7,9	2,9	3,5	4,0
Emploi	2,0	-4,8	4,1	3,6	1,6
Taux de chômage (%)	5,2	8,9	6,1	4,1	4,0
Taux d'épargne personnelle (%)	7,0	19,2	17,4	13,3	11,2
Ventes au détail	0,9	-0,1	13,1	7,4	3,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	48,0	54,2	71,2	55,0	50,0
Taux d'inflation global	2,1	0,8	3,8	5,5	2,1

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)	2019	2020	2021	2022p	2023p
PIB réel (\$ de 2012)	2,0	-5,1	4,3	3,9	1,8
Consommation finale [dont :]	1,5	-5,8	4,5	4,3	1,7
<i>Consommation des ménages</i>	1,6	-7,8	4,1	5,4	2,6
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,0	-0,2	5,5	1,1	-1,0
Formation brute de capital fixe [dont :]	-0,7	1,3	10,8	-1,8	-1,1
<i>Bâtiments résidentiels</i>	0,3	6,8	16,0	-8,9	-6,6
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	1,4	-0,1	3,9	5,4	-0,8
<i>Machines et matériel</i>	-0,5	-12,6	14,0	4,2	3,7
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-2,4	1,0	7,2	0,3	4,0
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-3,9	3,1	5,7	4,7	3,6
Variation des stocks (M\$ de 2012)	8 789	-5 876	1 905	1 601	900
Exportations	2,3	-7,3	0,8	2,4	3,2
Importations	0,6	-8,9	6,0	3,2	2,8
Demande intérieure finale	1,0	-4,3	5,8	2,8	1,1
Autres indicateurs					
PIB nominal	3,7	-2,8	12,0	8,0	3,6
Revenu personnel disponible réel	3,2	9,5	0,2	-1,5	3,6
Rémunération hebdomadaire	2,7	7,4	3,5	3,2	3,6
Emploi	2,8	-4,7	4,9	5,4	1,7
Taux de chômage (%)	5,6	9,6	8,0	5,3	5,4
Taux d'épargne personnelle (%)	0,0	15,1	12,5	6,2	7,0
Ventes au détail	2,3	-3,9	9,2	7,2	4,2
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	69,0	81,3	101,2	85,0	76,5
Taux d'inflation global*	1,9	0,6	3,5	5,4	2,2

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)	2019	2020	2021	2022p	2023p
Croissance du PIB réel – Canada	1,9	-5,2	4,6	4,1	1,9
Atlantique	2,7	-3,5	2,9	2,8	1,5
Québec	2,8	-5,5	6,2	3,1	1,5
Ontario	2,0	-5,1	4,3	3,9	1,8
Manitoba	0,4	-4,6	3,0	3,6	1,7
Saskatchewan	-1,1	-4,9	3,1	4,7	2,2
Alberta	-0,1	-7,9	4,9	6,2	2,4
Colombie-Britannique	3,1	-3,4	4,4	3,9	2,0
Taux d'inflation global – Canada	1,9	0,7	3,4	5,3	2,1
Atlantique	1,4	0,2	4,0	5,6	1,8
Québec	2,1	0,8	3,8	5,5	2,1
Ontario	1,9	0,6	3,5	5,4	2,2
Manitoba	2,3	0,5	3,2	5,6	2,1
Saskatchewan	1,7	0,6	2,6	4,9	1,9
Alberta	1,7	1,1	3,2	5,1	2,0
Colombie-Britannique	2,3	0,8	2,8	4,8	1,9
Croissance de l'emploi – Canada	2,2	-5,1	4,8	4,5	1,6
Atlantique	0,0	-0,1	3,9	3,4	1,0
Québec	2,0	-4,8	4,2	3,6	1,6
Ontario	2,8	-4,7	4,9	5,4	1,7
Manitoba	1,1	-3,7	3,5	3,4	1,0
Saskatchewan	1,7	-4,6	2,6	4,8	1,4
Alberta	0,6	-6,5	5,2	5,0	1,8
Colombie-Britannique	2,9	-6,5	6,6	4,2	1,4
Taux de chômage – Canada	5,7	9,6	7,4	5,2	5,3
Atlantique	8,7	10,8	9,6	7,6	7,6
Québec	5,2	8,9	6,1	4,1	4,0
Ontario	5,6	9,6	8,0	5,3	5,4
Manitoba	5,4	8,0	6,4	4,6	5,1
Saskatchewan	5,6	8,4	6,5	4,4	4,9
Alberta	7,0	11,6	8,6	6,0	6,4
Colombie-Britannique	4,7	9,0	6,5	4,5	4,9
Croissance des ventes au détail – Canada	1,2	-1,7	11,7	6,8	4,2
Atlantique	1,9	-0,2	14,4	4,9	3,7
Québec	0,9	-0,1	13,1	7,4	3,0
Ontario	2,3	-3,9	9,2	7,2	4,2
Manitoba	0,8	0,1	14,8	7,1	5,7
Saskatchewan	0,3	-1,3	11,8	7,8	5,9
Alberta	-0,8	-2,7	13,3	6,8	5,1
Colombie-Britannique	0,6	1,3	12,6	5,4	5,0
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	208,5	218,4	276,8	232,1	214,5
Atlantique	9,7	10,4	12,4	9,5	9,0
Québec	48,0	54,2	71,2	55,0	50,0
Ontario	69,0	81,3	101,2	85,0	76,5
Manitoba	6,9	7,3	8,0	8,0	7,7
Saskatchewan	2,4	3,1	4,3	3,5	3,4
Alberta	27,4	24,1	32,1	31,0	30,2
Colombie-Britannique	45,1	38,0	47,7	40,1	37,6

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		
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p	2026p	2017-2021	2022-2026p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	-3,4	5,7	3,0	2,0	1,8	1,5	1,7	1,9	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,2	4,7	6,8	2,6	2,2	2,1	2,0	2,5	3,1
Taux de chômage	8,1	5,4	3,6	3,6	3,7	3,7	3,6	5,1	3,6
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	16,3	26,9	-3,5	2,2	5,0	3,0	3,0	17,0	1,9
Fonds fédéraux	0,54	0,25	1,40	3,20	2,65	2,50	2,50	1,21	2,45
Taux préférentiel	3,54	3,25	4,40	6,20	5,65	5,50	5,50	4,21	5,45
Bons du Trésor – 3 mois	0,37	0,05	1,40	3,10	2,60	2,50	2,50	1,09	2,42
Obligations fédérales – 10 ans	0,89	1,43	2,70	3,05	2,70	2,65	2,65	1,94	2,75
– 30 ans	1,56	2,05	2,80	3,10	2,90	2,85	2,85	2,44	2,90
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39	68	95	79	75	74	72	56	79
Or (\$ US/once)	1 771	1 800	1 890	1 735	1 655	1 610	1 600	1 499	1 698
Canada									
PIB réel (var. en %)	-5,2	4,6	4,1	1,9	1,6	1,7	1,7	1,4	2,2
Taux d'inflation global (var. en %)	0,7	3,4	5,3	2,1	1,8	2,0	2,0	2,0	2,7
Création d'emplois (var. en %)	-5,2	4,8	4,5	1,6	1,5	1,6	1,5	1,1	2,1
Création d'emplois (milliers)	-986	866	844	321	293	321	310	191	418
Taux de chômage	9,5	7,5	5,2	5,3	5,6	5,5	5,5	7,0	5,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	217	271	232	215	210	215	220	226	218
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	2,2	21,7	6,0	3,3	5,0	3,0	3,0	7,5	4,1
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,80	0,80	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77
Taux des fonds à un jour	0,56	0,25	1,30	2,25	2,00	2,00	2,00	0,93	1,91
Taux préférentiel	2,75	2,45	3,50	4,45	4,20	4,20	4,20	3,13	4,11
Taux hypothécaires – 1 an	3,25	2,80	3,60	4,35	4,15	4,10	4,10	3,26	4,06
– 5 ans	4,95	4,79	5,65	6,10	5,65	5,65	5,65	5,01	5,74
Bons du Trésor – 3 mois	0,44	0,11	1,35	2,20	2,00	2,00	1,95	0,85	1,90
Obligations fédérales – 2 ans	0,51	0,48	2,35	2,55	2,00	1,95	1,95	1,13	2,16
– 5 ans	0,60	0,95	2,50	2,65	2,15	2,10	2,10	1,32	2,30
– 10 ans	0,75	1,36	2,60	2,70	2,25	2,20	2,20	1,55	2,39
– 30 ans	1,21	1,85	2,60	2,75	2,40	2,35	2,35	1,90	2,49
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	0,07	0,06	-0,05	-0,90	-0,60	-0,50	-0,55	-0,24	-0,52
Obligations fédérales – 10 ans	-0,14	-0,07	-0,10	-0,35	-0,45	-0,45	-0,45	-0,39	-0,36
– 30 ans	-0,35	-0,20	-0,20	-0,35	-0,50	-0,50	-0,50	-0,54	-0,41
Québec									
PIB réel (var. en %)	-5,5	6,2	3,1	1,5	1,3	1,4	1,6	1,9	1,8
Taux d'inflation global (var. en %)	0,8	3,8	5,5	2,1	1,9	2,0	2,0	1,9	2,7
Création d'emplois (var. en %)	-4,8	4,1	3,6	1,6	1,0	1,0	1,1	1,1	1,7
Création d'emplois (milliers)	-209	169	154	72	45	45	50	24	73
Taux de chômage	8,9	6,1	4,1	4,0	4,0	3,8	3,6	6,3	3,9
Ventes au détail (var. en %)	-0,1	13,1	7,4	3,0	3,5	3,0	3,0	4,6	4,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	54	71	55	50	44	41	42	53	46
Ontario									
PIB réel (var. en %)	-5,1	4,3	3,9	1,8	1,4	1,6	1,7	1,5	2,1
Taux d'inflation global (var. en %)	0,6	3,5	5,4	2,2	1,9	2,0	2,1	2,0	2,7
Création d'emplois (var. en %)	-4,7	4,9	5,4	1,7	1,4	1,1	1,2	1,3	2,2
Création d'emplois (milliers)	-349	343	396	131	111	88	97	89	165
Taux de chômage	9,6	8,0	5,3	5,4	5,7	5,6	5,6	7,0	5,5
Ventes au détail (var. en %)	-3,9	9,2	7,2	4,2	3,5	3,7	4,0	4,0	4,5
Mises en chantier (milliers d'unités)	81	101	85	77	72	75	78	81	77

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