

# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## Les hausses de taux d'intérêt se feront de plus en plus sentir

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La croissance économique s'est montrée fragile au début de 2022 en Europe. Les conséquences de la guerre en Ukraine, notamment la forte hausse des prix de l'énergie, continueront de se faire sentir au deuxième trimestre. En Chine, les indicateurs économiques montrent de plus en plus les effets des confinements liés à la COVID-19. Le PIB réel chinois devrait afficher un recul au deuxième trimestre, mais on s'attend à une remontée par la suite. Le PIB réel mondial devrait afficher des croissances de 2,8 % en 2022 et de 3,2 % en 2023.
- ▶ Aux États-Unis, l'inflation a commencé à ralentir en avril, passant de 8,5 % à 8,3 %. Le nouvel élan des prix du pétrole et de l'essence complique la situation, mais on s'attend encore à ce que le ralentissement de la variation annuelle des prix se poursuive. La baisse de 1,4 % du PIB réel à rythme annualisé au premier trimestre devrait être suivie par une croissance plus forte dès le printemps. Soutenue par le marché du travail, la consommation réelle se montre résiliente.
- ▶ L'économie canadienne continue de surprendre au premier semestre de 2022 alors que les consommateurs ne semblent pas essouffés. Mais à en croire les données récentes sur le marché de l'habitation, les hausses des taux d'intérêt de la Banque du Canada commencent à faire mal. D'autres augmentations de taux visant à combattre l'inflation élevée devraient exercer une pression durable à la baisse sur l'activité du marché de l'habitation ainsi que sur la consommation. Cela a entraîné une nouvelle révision à la baisse de nos prévisions de croissance du PIB réel pour le second semestre de 2022 et pour 2023. L'activité sur le marché du travail devrait également ralentir légèrement, ce qui contribuera à modérer la demande.
- ▶ L'économie du Québec a débuté l'année en force malgré les mesures restrictives. Le gain inattendu de 0,7 % du PIB réel en janvier assure un premier trimestre plus solide que prévu. La prévision de croissance économique de 2022 a ainsi été rehaussée à 3,5 %. Le taux de chômage a atteint un nouveau creux de 3,9 % en avril. Les hausses de salaire s'accroissent, mais restent bien inférieures au taux d'inflation de 6,8 % en avril. La remontée des taux d'intérêt affectera plus durement les ménages l'an prochain et limitera la hausse du PIB réel à 1,3 %.
- ▶ La faiblesse des prévisions du marché canadien de l'habitation est attribuable à l'Ontario, à la Colombie-Britannique et au Canada atlantique. Les taux d'intérêt peu élevés et la transition vers le télétravail pendant la pandémie ont entraîné une poussée sans précédent des ventes et des prix, qui devrait maintenant s'atténuer. En revanche, les économies de l'Alberta et de la Saskatchewan devraient surclasser la moyenne nationale grâce aux prix élevés soutenus de l'énergie. Les sommes injectées pour répondre à la demande renouvelée d'énergie au Canada devraient également favoriser les investissements des entreprises de façon plus générale.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ Aux États-Unis, la baisse du PIB réel au premier trimestre amène un acquis de croissance plus bas pour 2022. La hausse prévue du PIB réel pour cette année est révisée, passant de 3,0 % à 2,6 %.
- ▶ Au Canada, la croissance prévue du PIB réel a été révisée à la baisse pour la seconde moitié de 2022 et en 2023.

### 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 • Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

Hélène Bégin, économiste principale • 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'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'assurent 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 en plus de maintenir plus longtemps des problèmes dans les chaînes d'approvisionnement. L'affaiblissement de la demande, notamment du secteur immobilier, demeure aussi une source d'inquiétude en Chine. 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 atteindre ce point, la guerre en Ukraine pourrait détériorer davantage la conjoncture économique, notamment par de nouvelles recrudescences des prix de l'énergie, des matières premières et des aliments. Un arrêt subit 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 pourraient forcer les banques centrales à décréter plus de hausses de taux d'intérêt. En revanche, un resserrement trop marqué des politiques monétaires pourrait aussi provoquer une réaction négative des marchés et entraîner un net ralentissement économique, voire une récession. La possibilité d'un scénario de stagflation, avec un ralentissement économique prononcé et une persistance de l'inflation, n'est pas à négliger. 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 pourrait accroître ses pertes tandis que le dollar américain pourrait demeurer plus fort plus longtemps.

### 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
<b>Économies avancées</b>	<b>40,0</b>	<b>5,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>6,3</b>	<b>2,7</b>
États-Unis	15,9	5,7	2,6	1,9	4,7	7,5	2,9
Canada	1,4	4,6	4,2	1,7	3,4	6,0	2,2
<i>Québec</i>	0,3	6,2	3,5	1,3	3,8	6,0	2,2
<i>Ontario</i>	0,5	4,3	4,0	1,6	3,5	6,3	2,3
Japon	4,0	1,7	1,3	1,8	-0,2	1,8	1,4
Royaume-Uni	2,4	7,4	3,8	1,2	2,6	7,9	4,3
Zone euro	12,5	5,4	2,5	1,7	2,6	7,2	2,8
<i>Allemagne</i>	3,4	2,9	1,7	1,7	3,1	7,0	3,1
<i>France</i>	2,5	7,0	2,8	1,5	1,6	4,9	2,5
<i>Italie</i>	2,0	6,6	2,5	1,7	1,9	6,9	2,5
Autres pays	4,2	4,3	2,9	2,2	2,4	4,4	2,5
<i>Australie</i>	1,0	4,7	4,1	3,0	2,9	4,9	3,1
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>60,0</b>	<b>7,0</b>	<b>2,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>7,7</b>	<b>4,6</b>
Asie du Nord	25,7	8,2	4,7	5,5	2,4	3,9	3,4
<i>Chine</i>	17,5	8,1	3,8	5,3	0,9	2,6	2,6
<i>Inde</i>	7,1	8,9	7,3	6,2	5,1	6,3	5,2
Asie du Sud	5,3	3,8	4,5	4,8	2,0	4,1	3,3
Amérique latine	5,9	6,3	1,5	1,9	6,6	7,4	4,4
<i>Mexique</i>	1,9	4,8	1,5	2,1	5,7	6,9	4,5
<i>Brésil</i>	2,4	5,0	0,4	1,4	9,0	8,3	4,6
Europe de l'Est	8,0	6,8	-4,7	0,8	9,1	26,9	10,6
<i>Russie</i>	3,2	4,7	-10,0	-2,0	6,7	22,3	6,0
Autres pays	15,0	7,0	3,6	3,9	4,9	8,3	6,7
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	5,0	1,6	1,9	4,6	5,9	5,0
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>6,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>7,2</b>	<b>3,9</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 taux d'intérêt ont poursuivi leur ascension sur l'ensemble des courbes de rendement en Amérique du Nord alors que les marchés acceptent le fait que les banques centrales doivent agir de manière vigoureuse pour contenir les pressions inflationnistes. Les rendements des obligations américaines et canadiennes de 10 ans oscillent tous deux autour de 3 %. Cela dit, le marché demeure trop optimiste quant à la capacité de la Banque du Canada à relever son taux directeur sans faire de ravages sur le marché de l'habitation. On remarque déjà des signes que les hausses de taux ralentissent l'activité. Par conséquent, après avoir égalé les hausses de 50 pb de la Fed à chacune des deux prochaines dates de décision sur les taux d'intérêt, nous nous attendons à ce que les dirigeants de la Banque du Canada adoptent une approche plus prudente à l'égard du resserrement monétaire, tandis que les États-Unis continueront d'augmenter les taux. La hausse marquée des rendements nord-américains sur l'ensemble de la courbe a suivi la progression des taux réels. Comme c'est souvent le cas, cette augmentation s'accompagne d'une importante volatilité des actifs risqués comme les actions et les obligations. L'épuisement des liquidités au sein des marchés financiers qui résultera des programmes de resserrement quantitatif des banques centrales aggravera probablement les difficultés liées aux actifs risqués. Les marchés canadiens se montrent toutefois un peu plus résilients compte tenu de leur exposition aux prix des matières premières, qui devraient demeurer élevés pendant plus longtemps.

## 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
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
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	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,00
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75
Royaume-Uni	0,10	0,25	0,75	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,00	2,00
<b>Obligations fédérales</b>										
<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	3,00	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	3,10	3,20	3,25	3,20	3,10	3,00	2,95
<u>Canada</u>										
2 ans	0,53	0,95	2,27	2,85	2,85	2,80	2,75	2,60	2,40	2,10
5 ans	1,11	1,25	2,39	2,90	2,90	2,85	2,80	2,75	2,40	2,25
10 ans	1,51	1,42	2,40	3,05	3,00	2,95	2,90	2,75	2,50	2,30
30 ans	1,98	1,68	2,37	3,00	2,90	2,90	2,90	2,75	2,65	2,45
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,27	1,26	1,25	1,27	1,28	1,30	1,32	1,32	1,33	1,33
Dollar canadien (CAD/USD)	0,79	0,79	0,80	0,79	0,78	0,77	0,76	0,76	0,75	0,75
Euro (EUR/USD)	1,16	1,14	1,11	1,06	1,08	1,10	1,11	1,12	1,12	1,12
Livre sterling (GBP/USD)	1,35	1,35	1,32	1,24	1,26	1,28	1,29	1,30	1,30	1,29
Yen (USD/JPY)	111	115	122	130	130	128	124	120	115	113
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	4 766			Cible : 4 350 (-8,7 %)			Cible : 4 500 (+3,4 %)			
Canada – S&P/TSX	21 223			Cible : 21 400 (+0,8 %)			Cible : 22 000 (+2,8 %)			
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68 (75*)			100 (96*)			89 (85*)			
Or (\$ US/once)	1 800 (1 800*)			1 825 (1 750*)			1 720 (1 720*)			

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	T1	T2p	T3p	T4p	2020	2021	2022p	2023p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2012)	2,3	6,9	-1,4	2,8	2,6	2,2	-3,4	5,7	2,6	1,9
Dépenses personnelles	2,0	2,5	2,7	3,5	2,2	2,1	-3,8	7,9	3,2	1,7
Construction résidentielle	-7,7	2,2	2,1	5,3	-0,8	-3,2	6,8	9,2	-0,2	-3,3
Investissement des entreprises	1,7	2,9	9,2	8,2	9,6	8,8	-5,3	7,4	6,9	6,3
Variation des stocks (G\$ US)	-66,8	193	158,7	100,0	100,0	75,0	-42,3	-32,6	108,4	68,8
Dépenses publiques	0,9	-2,6	-2,7	1,5	1,3	1,2	2,5	0,5	-0,7	1,3
Exportations	-5,3	22,4	-5,9	5,0	4,0	5,0	-13,6	4,5	3,8	3,8
Importations	4,7	17,9	17,7	4,0	6,0	3,5	-8,9	14,0	10,3	2,6
Demande intérieure finale	1,3	1,7	2,6	3,8	2,9	2,6	-2,5	6,5	2,8	2,0
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	8,4	14,5	6,5	7,8	6,1	4,3	-2,2	10,1	8,6	4,5
Emploi selon les entreprises	4,8	4,9	4,7	3,5	3,1	1,8	-5,8	2,8	4,1	1,6
Taux de chômage (%)	5,1	4,2	3,8	3,6	3,6	3,6	8,1	5,4	3,6	3,6
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 569	1 679	1 724	1 720	1 673	1 637	1 395	1 605	1 688	1 520
Taux d'inflation global*	5,3	6,7	8,0	8,1	7,6	6,1	1,2	4,7	7,5	2,9
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	4,1	5,0	6,3	5,9	5,8	4,9	1,7	3,6	5,7	3,1

p : prévisions; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> À rythme annualisé; <sup>2</sup> 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
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	5,5	6,7	5,5	3,9	2,5	1,9	-5,2	4,6	4,2	1,7
Consommation finale [dont :]	14,0	1,4	6,1	4,0	2,7	1,7	-4,5	5,0	4,6	1,7
<i>Consommation des ménages</i>	20,4	1,0	7,5	5,0	3,4	2,3	-6,2	5,2	5,8	2,4
<i>Consommation des adm. publiques</i>	0,1	2,2	2,7	1,8	0,9	0,3	0,0	4,9	1,5	-0,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	-12,4	7,8	8,4	-0,6	-1,2	-0,9	-2,8	7,2	1,3	0,1
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-31,0	10,2	11,3	-10,4	-10,7	-8,8	4,3	15,4	-4,9	-6,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,3	11,0	13,0	5,5	5,2	3,6	-10,0	-0,6	8,1	3,4
<i>Machines et matériel</i>	-1,1	4,7	-0,5	8,9	6,8	7,4	-15,4	7,1	5,0	6,2
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-3,0	-3,9	0,2	2,0	2,6	2,9	-3,3	0,7	-0,1	2,9
<i>FBCF des adm. publiques</i>	9,4	6,2	7,2	4,7	3,5	3,0	6,2	4,5	4,9	3,0
Variation des stocks (G\$ de 2012)	-12,1	9,9	15,4	12,2	13,1	14,4	-18,7	-1,5	13,8	13,9
Exportations	7,1	13,4	-8,2	6,7	4,1	3,6	-9,7	1,4	1,9	2,9
Importations	-1,6	14,4	-1,4	1,4	2,1	1,7	-10,8	7,4	2,8	1,5
Demande intérieure finale	7,0	2,9	6,6	2,9	1,7	1,1	-4,1	5,5	3,8	1,3
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	10,5	13,7	13,3	12,8	6,0	4,1	-4,5	13,1	10,9	3,8
Emploi	6,8	6,2	3,2	4,6	2,2	2,0	-5,2	4,8	4,3	1,8
Taux de chômage (%)	7,2	6,3	5,8	5,2	5,2	5,2	9,5	7,5	5,3	5,5
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	262	261	245	242	216	202	217	271	226	187
Taux d'inflation global*	4,1	4,7	5,8	6,9	6,2	4,4	0,7	3,4	6,0	2,2
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	3,0	3,2	4,0	4,5	4,1	3,8	1,1	2,3	4,1	2,2

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> À rythme annualisé; <sup>2</sup> 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
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>6,2</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>
Consommation finale [dont :]	2,2	-4,1	5,6	4,0	2,8
<i>Consommation des ménages</i>	1,6	-6,1	5,9	5,3	3,1
<i>Consommation des administrations publiques</i>	3,5	0,5	5,1	1,3	2,1
Formation brute de capital fixe [dont :]	2,2	-2,9	5,6	-1,3	-0,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,7	3,1	12,6	-8,4	-5,7
<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	9,5	3,9
<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	3,1
Variation des stocks (M\$ de 2012)	4 066	-5 328	1 112	300	1 250
Exportations	2,7	-7,9	5,3	4,2	3,4
Importations	0,5	-8,5	7,9	3,8	4,9
Demande intérieure finale	2,2	-3,8	5,6	2,9	2,1
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	4,7	-2,4	13,1	9,1	3,1
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	3,0	1,3
Taux de chômage (%)	5,1	8,9	6,1	4,1	4,1
Taux d'épargne personnelle (%)	7,0	19,2	17,4	13,0	10,9
Ventes au détail	1,3	0,4	14,4	10,2	4,0
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	48,0	53,4	67,8	55,0	50,0
Taux d'inflation global	2,1	0,8	3,8	6,0	2,2

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)	2019	2020	2021	2022p	2023p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>1,6</b>
Consommation finale [dont :]	1,5	-5,8	4,5	4,7	1,6
<i>Consommation des ménages</i>	1,6	-7,8	4,1	5,9	2,0
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,0	-0,2	5,5	1,7	0,5
Formation brute de capital fixe [dont :]	-0,7	1,3	10,8	-2,6	0,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	0,3	6,8	16,0	-13,1	-4,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	1,4	-0,1	3,9	7,9	1,4
<i>Machines et matériel</i>	-0,5	-12,6	14,0	6,1	7,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-2,4	1,0	7,2	-0,4	2,9
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-3,9	3,1	5,7	5,3	3,7
Variation des stocks (M\$ de 2012)	8 789	-5 876	1 905	1 435	-677
Exportations	2,3	-7,3	0,8	0,7	2,4
Importations	0,6	-8,9	6,0	2,0	1,3
Demande intérieure finale	1,0	-4,3	5,8	3,0	1,4
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	3,7	-2,8	12,0	8,2	3,4
Revenu personnel disponible réel	3,2	9,5	0,2	-2,5	3,9
Rémunération hebdomadaire	3,5	7,9	1,6	4,6	4,4
Emploi	2,8	-4,7	4,9	5,2	1,8
Taux de chômage (%)	5,6	9,6	8,0	5,7	6,2
Taux d'épargne personnelle (%)	0,0	15,1	12,5	5,0	6,6
Ventes au détail	2,3	-3,9	9,1	9,5	2,6
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	69,0	81,3	101,2	77,7	58,3
Taux d'inflation global*	1,9	0,6	3,5	6,3	2,3

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)	2019	2020	2021	2022p	2023p
<b>Croissance du PIB réel – Canada</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>1,7</b>
Atlantique	2,7	-3,5	4,3	2,8	1,4
Québec	2,8	-5,5	6,2	3,5	1,3
Ontario	2,0	-5,1	4,3	4,0	1,6
Manitoba	0,4	-4,5	1,2	3,6	1,6
Saskatchewan	-1,1	-5,1	-0,3	5,1	2,2
Alberta	-0,1	-8,0	5,1	6,3	2,4
Colombie-Britannique	3,0	-3,4	6,2	3,9	2,0
<b>Taux d'inflation global – Canada</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>3,4</b>	<b>6,0</b>	<b>2,2</b>
Atlantique	1,5	0,2	3,9	6,2	2,3
Québec	2,1	0,8	3,8	6,0	2,2
Ontario	1,9	0,6	3,5	6,3	2,3
Manitoba	2,2	0,5	3,2	6,6	2,4
Saskatchewan	1,7	0,6	2,6	5,2	1,9
Alberta	1,8	1,1	3,2	5,9	2,1
Colombie-Britannique	2,3	0,8	2,8	5,5	2,1
<b>Croissance de l'emploi – Canada</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>1,8</b>
Atlantique	1,7	-4,1	3,9	3,6	1,5
Québec	2,0	-4,8	4,1	3,0	1,3
Ontario	2,8	-4,7	4,9	5,2	1,8
Manitoba	1,1	-3,7	3,5	2,7	1,4
Saskatchewan	1,7	-4,6	2,6	4,2	2,3
Alberta	0,6	-6,5	5,2	4,9	2,5
Colombie-Britannique	2,9	-6,5	6,6	3,6	2,0
<b>Taux de chômage – Canada</b>	<b>5,7</b>	<b>9,6</b>	<b>7,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>
Atlantique	8,7	10,8	9,6	7,6	7,2
Québec	5,1	8,9	6,1	4,1	4,1
Ontario	5,6	9,6	8,0	5,7	6,2
Manitoba	5,4	8,0	6,4	5,3	5,6
Saskatchewan	5,6	8,4	6,5	4,9	4,6
Alberta	7,0	11,6	8,6	5,9	5,7
Colombie-Britannique	4,7	9,0	6,5	5,0	5,0
<b>Croissance des ventes au détail – Canada</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>11,8</b>	<b>8,3</b>	<b>2,8</b>
Atlantique	1,9	0,0	14,1	8,1	2,3
Québec	1,3	0,4	14,4	10,2	4,0
Ontario	2,3	-3,9	9,1	9,5	2,6
Manitoba	0,6	-0,3	13,3	9,4	2,4
Saskatchewan	1,1	0,3	14,6	9,4	3,1
Alberta	-0,5	-2,1	11,5	9,7	3,4
Colombie-Britannique	0,6	1,2	12,6	9,4	3,0
<b>Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)</b>	<b>208,5</b>	<b>218,4</b>	<b>276,8</b>	<b>226,4</b>	<b>187,4</b>
Atlantique	9,7	10,4	12,4	7,8	5,0
Québec	48,0	53,4	67,8	55,0	50,0
Ontario	69,0	81,3	101,2	77,7	58,3
Manitoba	6,9	7,3	8,0	6,6	4,8
Saskatchewan	2,4	3,1	4,3	4,4	3,2
Alberta	27,4	24,1	32,1	35,4	31,7
Colombie-Britannique	45,1	38,0	47,7	41,3	34,4

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
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	-3,4	5,7	2,6	1,9	1,7	1,5	1,7	1,9	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	1,2	4,7	7,5	2,9	2,2	2,1	2,0	2,5	3,3
Taux de chômage	8,1	5,4	3,6	3,6	3,7	3,7	3,7	5,1	3,7
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	16,3	26,9	-8,7	3,4	5,0	3,0	3,0	17,0	1,1
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	2,75	3,05	2,70	2,65	2,65	1,94	2,76
– 30 ans	1,56	2,05	2,85	3,10	2,90	2,85	2,85	2,44	2,91
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39	68	100	89	78	74	72	56	83
Or (\$ US/once)	1 771	1 800	1 825	1 720	1 685	1 630	1 600	1 499	1 692
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	-5,2	4,6	4,2	1,7	1,6	1,7	1,7	1,4	2,2
Taux d'inflation global (var. en %)	0,7	3,4	6,0	2,2	1,8	2,0	2,0	2,0	2,8
Création d'emplois (var. en %)	-5,2	4,8	4,3	1,8	1,5	1,6	1,5	1,1	2,1
Création d'emplois (milliers)	-986	866	802	353	295	320	310	191	416
Taux de chômage	9,5	7,5	5,3	5,5	5,6	5,5	5,5	7,0	5,5
Mises en chantier (milliers d'unités)	217	271	226	187	190	215	220	226	208
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	2,2	21,7	0,8	2,8	5,0	3,0	3,0	7,5	2,9
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,80	0,78	0,76	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77
Taux des fonds à un jour	0,56	0,25	1,40	2,25	2,00	2,00	2,00	0,93	1,93
Taux préférentiel	2,75	2,45	3,60	4,45	4,20	4,20	4,20	3,13	4,13
Taux hypothécaires – 1 an	3,25	2,80	3,60	4,35	4,20	4,10	4,10	3,26	4,07
– 5 ans	4,95	4,79	5,60	6,15	5,70	5,60	5,60	5,01	5,73
Bons du Trésor – 3 mois	0,44	0,11	1,45	2,20	2,00	2,00	1,95	0,85	1,92
Obligations fédérales – 2 ans	0,51	0,48	2,40	2,55	2,00	1,95	1,95	1,13	2,17
– 5 ans	0,60	0,95	2,55	2,60	2,15	2,10	2,10	1,32	2,30
– 10 ans	0,75	1,36	2,65	2,70	2,25	2,20	2,20	1,55	2,40
– 30 ans	1,21	1,85	2,65	2,75	2,40	2,35	2,35	1,90	2,50
<b>Écarts de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	0,07	0,06	0,05	-0,90	-0,60	-0,50	-0,55	-0,24	-0,50
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
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	-5,5	6,2	3,5	1,3	1,2	1,4	1,5	1,9	1,8
Taux d'inflation global (var. en %)	0,8	3,8	6,0	2,2	1,9	2,0	2,0	1,9	2,8
Création d'emplois (var. en %)	-4,8	4,1	3,0	1,3	1,3	1,0	1,1	1,1	1,6
Création d'emplois (milliers)	-209	169	130	59	60	45	50	24	69
Taux de chômage	8,9	6,1	4,1	4,1	3,9	3,7	3,5	6,3	3,9
Ventes au détail (var. en %)	0,4	14,4	10,2	4,0	3,5	3,0	3,0	5,1	4,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	53	68	55	50	44	41	42	53	46
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	-5,1	4,3	4,0	1,6	1,4	1,6	1,7	1,5	2,1
Taux d'inflation global (var. en %)	0,6	3,5	6,3	2,3	1,9	2,0	2,1	2,0	2,9
Création d'emplois (var. en %)	-4,7	4,9	5,2	1,8	1,4	1,1	1,2	1,3	2,1
Création d'emplois (milliers)	-349	343	380	142	111	88	97	89	164
Taux de chômage	9,6	8,0	5,7	6,2	5,7	5,6	5,6	7,0	5,7
Ventes au détail (var. en %)	-3,9	9,1	9,5	2,6	3,5	3,7	4,0	4,0	4,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	81	101	78	58	72	75	78	81	72

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