



# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## L'économie fait encore preuve de résilience face à la hausse des taux d'intérêt

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La plupart des principales économies ont ralenti au dernier trimestre de 2022. Toutefois, en Chine, en zone euro, en France et au Royaume-Uni, les baisses appréhendées du PIB réel ont pu être évitées. En Europe, l'amélioration de certains indicateurs économiques et la baisse des prix du gaz naturel suggèrent que les contractions économiques prévues pour 2023 pourraient être moins prononcées qu'initialement attendu. Cela pourrait aussi amener la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre à relever davantage leurs taux directeurs. En Chine, certains indicateurs suggèrent que le rebond de l'économie est bien enclenché en ce début de 2023.
- ▶ Aux États-Unis, le PIB réel a progressé de 2,9 % à rythme annualisé au quatrième trimestre de 2022, une performance grandement aidée par une forte augmentation des stocks des entreprises. Alors que cette contribution s'estompera, l'économie américaine devrait croître moins rapidement, voire diminuer au cours des prochains trimestres. Les rebonds en janvier des embauches, des heures travaillées, de l'ISM Services et des ventes au détail suggèrent cependant que le premier trimestre pourrait se solder par une nouvelle hausse du PIB réel. L'inflation américaine devrait tout de même poursuivre son ralentissement.
- ▶ Au Canada, les données continuent de surprendre depuis la publication de nos dernières perspectives économiques. Nous avons donc révisé à la hausse nos prévisions à court terme pour le PIB réel et le marché du travail au Canada. Toutefois, cela incitera probablement la Banque du Canada (BdC) à conserver plus longtemps le statu quo au chapitre de ses taux directeurs, prolongeant ainsi les difficultés des secteurs sensibles aux taux d'intérêt. Le maintien d'une politique monétaire très restrictive sera contrebalancé en partie par la vigueur du marché du travail, l'épargne excédentaire des ménages et la forte immigration.
- ▶ Au Québec, la plupart des indicateurs économiques se sont fortement détériorés jusqu'à maintenant. Une récession a même possiblement déjà débuté puisque le PIB réel a fléchi de 1,4 %, à rythme annualisé, au troisième trimestre de 2022. Malgré le rebond d'octobre, l'économie demeure fragile et les résultats du quatrième trimestre s'annoncent très faibles. Le marché du travail demeure toutefois en surchauffe et les salaires augmentent fortement. La première moitié de 2023 sera tout de même assez difficile pour l'économie québécoise.
- ▶ Les données suggèrent toujours que les perspectives économiques provinciales varient en fonction de l'exposition au marché de l'habitation et de la production de matières premières. Néanmoins, en Ontario, la forte création d'emplois de janvier donne à l'économie un élan additionnel en ce début d'année. Voir notre publication [Perspectives provinciales de Desjardins : habitation versus matières premières](#) pour le détail de nos dernières prévisions.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La résilience de certains indicateurs économiques suggère de meilleures performances que prévu des PIB réels à court terme. Les variations annuelles pour 2023 ont été revues à la hausse.

### 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 • Marc Desormeaux, économiste principal  
 Benoit P. Durocher, économiste principal • Tiago Figueiredo, associé – stratégie macroéconomique • 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 © 2023, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

## RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

Bien que l'inflation montre des signes de ralentissement, elle reste élevée dans le monde. Cela pourrait obliger de nombreuses banques centrales à décréter davantage de hausses de taux d'intérêt ou à maintenir les taux d'intérêt plus longtemps à des niveaux élevés. Ce resserrement potentiel reste le plus grand risque pour l'économie mondiale. Même si certaines données récentes ont été plus positives, le ralentissement économique pourrait encore s'avérer pire qu'attendu. La consommation et l'investissement pourraient se contracter plus fortement, surtout si les hausses de taux d'intérêt se prolongent plus longtemps que prévu. Advenant de plus grandes difficultés de l'économie mondiale, le Canada pourrait être plus durement touché avec des exportations plus faibles et une détérioration des termes de l'échange. Des hausses plus importantes du chômage et des taux d'intérêt pourraient également signifier une correction plus prononcée du marché de l'habitation au Canada. L'économie européenne a pour l'instant évité une accentuation de la crise énergétique, mais elle aura encore de la difficulté à combler ses besoins en énergie et restera vulnérable aux fluctuations de prix en raison des conséquences de la guerre en Ukraine. Bien que les prix du pétrole, du gaz naturel, de certains aliments et d'autres matières premières se soient modérés, la guerre en Ukraine demeure une source majeure d'incertitude dans nos prévisions. Les tensions diplomatiques actuelles entre les États-Unis et la Chine pourraient entraîner des restrictions commerciales supplémentaires. En ce qui concerne la stabilité financière, un ralentissement économique plus profond pourrait signifier plus de faillites et des corrections plus fortes de la valeur des actifs risqués. Les investisseurs pourraient exiger des primes de risque plus élevées et être plus critiques à l'égard des décisions gouvernementales qui pourraient aggraver l'état des finances publiques ou saper le travail des banques centrales. Les négociations en vue d'un relèvement du plafond légal de la dette américaine risquent d'être tendues et seront à surveiller. Cela pourrait amener de la volatilité sur les taux obligataires et le dollar américain. Par contre, si l'économie mondiale se détériore fortement, les risques sont davantage orientés vers une réappréciation rapide du dollar américain, notamment face aux devises des pays considérés comme plus fragiles économiquement et financièrement, aggravant ainsi certaines vulnérabilités.

## TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2022p	2023p	2024p	2022p	2023p	2024p
<b>Économies avancées</b>	<b>38,7</b>	<b>2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>7,2</b>	<b>4,3</b>	<b>2,3</b>
États-Unis	15,7	2,1	0,7	1,8	8,0	3,5	2,4
Canada	1,4	3,6	0,7	1,0	6,8	3,5	2,0
<i>Québec</i>	0,3	2,7	-0,2	1,2	6,7	3,4	2,0
<i>Ontario</i>	0,5	3,7	0,0	1,0	6,8	3,3	1,9
Japon	3,7	1,0	0,5	1,4	2,5	1,9	1,2
Royaume-Uni	2,3	4,0	-1,0	1,1	9,1	7,2	3,1
Zone euro	11,9	3,5	0,1	1,4	8,4	5,9	2,4
<i>Allemagne</i>	3,3	1,9	-0,6	1,3	7,9	6,4	2,9
<i>France</i>	2,3	2,6	-0,3	1,5	5,2	4,8	2,2
<i>Italie</i>	1,8	3,9	-0,2	1,2	8,2	6,6	2,2
Autres pays	4,2	2,9	0,8	2,1	5,8	4,1	2,1
<i>Australie</i>	1,0	3,9	1,2	2,0	6,6	5,0	2,8
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>61,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>	<b>8,4</b>	<b>6,6</b>	<b>4,4</b>
Asie du Nord	26,8	4,0	5,1	5,2	4,1	3,8	3,2
<i>Chine</i>	18,6	3,0	5,2	5,0	2,0	2,5	2,3
<i>Inde</i>	7,0	7,0	5,3	6,0	6,7	5,0	4,8
Asie du Sud	5,1	5,5	3,7	4,8	4,8	3,9	2,7
Amérique latine	5,8	3,4	0,7	2,2	9,3	5,1	3,8
<i>Mexique</i>	1,8	3,0	0,8	2,0	7,9	4,8	3,8
<i>Brésil</i>	2,3	2,9	0,7	2,0	9,5	5,1	4,0
Europe de l'Est	8,1	-0,5	0,2	2,6	27,0	16,6	10,2
<i>Russie</i>	3,3	-2,5	-2,0	1,4	13,8	6,0	4,7
Autres pays	15,5	3,3	2,8	3,8	10,4	10,7	7,1
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	1,8	1,3	2,3	7,0	5,6	4,5
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,3</b>	<b>7,9</b>	<b>5,7</b>	<b>3,6</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; \* 2021.

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

## SCÉNARIO FINANCIER

Après être demeurés plutôt stables au cours du premier mois de l'année, les rendements des titres souverains en Amérique du Nord ont augmenté depuis la dernière mise à jour. La réouverture plus rapide que prévu de l'économie chinoise, conjuguée à une économie européenne qui a pour l'instant évité une récession, a contribué à la hausse des rendements obligataires. Toutefois, la vigueur des marchés du travail canadien et américain a été le principal moteur des taux en Amérique du Nord. Bien que notre scénario de référence continue de supposer que la BdC ne bougera pas dans un avenir prévisible, il existe un risque important que les banques centrales soient forcées d'augmenter davantage leurs taux. Étant donné la résilience de l'économie, nous avons repoussé le moment de la première baisse des taux directeurs au Canada. Aux États-Unis, nous pensons toujours que la Réserve fédérale va relever le taux directeur au deuxième trimestre de l'année avec un risque de resserrement supplémentaire si l'inflation ne diminue pas. Les rendements des obligations du Canada continuent de refléter la sensibilité accrue de son économie aux taux d'intérêt. Elles se négocient de 40 à 70 points de base sous leurs équivalents américains. Les courbes de rendement nord-américaines demeurent fortement inversées, mais nous nous attendons à ce qu'elles s'accroissent graduellement tout au long de l'année à l'approche des baisses de taux d'intérêt. Les actifs à risque ont poursuivi leur ascension au cours de la période, mais ils devraient subir les effets du ralentissement éventuel de l'activité économique. La réduction des bilans des banques centrales continue de drainer les liquidités du système financier, ce qui pourrait exercer une pression supplémentaire sur ces actifs. Le dollar canadien a profité de la faiblesse générale du dollar américain. Le huard devrait cependant souffrir de la détérioration prévue de l'humeur des investisseurs à l'égard du risque et de la baisse anticipée des prix des matières premières.

**TABLEAU 2**  
**Sommaire des prévisions financières**

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2022		2023				2024			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	3,25	4,50	5,00	5,25	5,25	5,25	4,50	3,50	2,75	2,50
Canada	3,25	4,25	4,50	4,50	4,50	4,25	3,50	3,00	2,50	2,25
Zone euro	1,25	2,50	3,50	4,00	4,00	4,00	3,50	3,00	2,50	2,00
Royaume-Uni	2,25	3,50	4,25	4,25	4,25	4,25	3,75	3,25	2,75	2,25
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	4,26	4,54	4,40	4,10	3,80	3,50	3,05	2,85	2,50	2,50
5 ans	4,08	3,97	3,85	3,70	3,50	3,15	2,70	2,60	2,60	2,60
10 ans	3,80	3,83	3,70	3,50	3,25	3,10	2,70	2,65	2,65	2,65
30 ans	3,76	3,94	3,75	3,55	3,25	3,05	2,85	2,85	2,85	2,85
<u>Canada</u>										
2 ans	3,79	4,06	4,00	3,55	3,30	3,00	2,65	2,50	2,25	2,20
5 ans	3,32	3,41	3,25	2,95	2,80	2,75	2,45	2,30	2,30	2,25
10 ans	3,16	3,30	3,10	2,80	2,65	2,60	2,45	2,40	2,35	2,35
30 ans	3,09	3,28	3,10	2,85	2,65	2,60	2,45	2,40	2,35	2,35
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,38	1,36	1,36	1,39	1,39	1,35	1,32	1,28	1,25	1,27
Dollar canadien (CAD/USD)	0,72	0,74	0,74	0,72	0,72	0,74	0,76	0,78	0,80	0,79
Euro (EUR/USD)	0,98	1,07	1,06	1,05	1,06	1,09	1,11	1,13	1,14	1,15
Livre sterling (GBP/USD)	1,12	1,20	1,20	1,18	1,20	1,23	1,25	1,28	1,30	1,32
Yen (USD/JPY)	145	131	128	125	123	118	115	113	111	110
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	3 840		Cible : 3 750 (-2,3 %)				Cible : 4 000 (+6,7 %)			
Canada – S&P/TSX	19 385		Cible : 19 250 (-0,7 %)				Cible : 20 600 (+7,0 %)			
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	95 (80*)		77 (80*)				85 (83*)			
Or (\$ US/once)	1 800 (1 815*)		1 810 (1 730*)				1 645 (1 600*)			

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)	2022		2023				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2021	2022	2023p	2024p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2012)	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>5,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,8</b>
Dépenses personnelles	2,3	2,1	1,9	-1,1	-0,9	0,6	8,3	2,8	1,0	1,4
Construction résidentielle	-27,1	-26,7	-8,8	-6,9	-3,9	-0,3	10,7	-10,7	-14,3	1,4
Investissement des entreprises	6,2	0,7	1,4	-1,8	-1,5	1,7	6,4	3,6	0,8	3,7
Variation des stocks (G\$ US)	38,7	129,9	50,0	0,0	-50,0	-50,0	-19,4	123,3	-12,5	6,2
Dépenses publiques	3,7	3,7	1,9	1,5	1,5	1,5	0,6	-0,6	2,1	1,2
Exportations	14,6	-1,3	4,0	-1,5	-1,5	2,0	6,1	7,2	2,9	1,9
Importations	-7,3	-4,6	1,0	-4,5	-3,0	1,5	14,1	8,1	-2,6	1,3
Demande intérieure finale	1,5	0,8	1,3	-1,0	-0,7	0,9	6,7	1,7	0,4	1,7
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	7,7	6,5	3,2	0,2	1,4	3,1	10,7	9,2	3,9	4,1
Emploi selon les entreprises	3,4	2,5	2,4	-0,1	-1,3	-0,8	2,9	4,3	1,4	0,1
Taux de chômage (%)	3,6	3,6	3,5	4,0	4,5	5,0	5,4	3,7	4,3	5,1
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 450	1 403	1 332	1 285	1 275	1 280	1 605	1 555	1 293	1 342
Taux d'inflation global*	8,3	7,1	5,8	3,4	2,5	2,5	4,7	8,0	3,5	2,4
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	6,3	6,0	5,5	4,4	3,4	2,9	3,6	6,1	4,0	2,4

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)	2022		2023				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2021	2022p	2023p	2024p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
Consommation finale [dont :]	0,8	3,3	1,8	1,2	0,8	1,2	5,4	3,9	1,9	1,6
<i>Consommation des ménages</i>	-1,0	3,1	1,3	0,7	0,2	0,9	5,1	4,9	1,6	1,5
<i>Consommation des adm. publiques</i>	5,3	3,8	3,2	2,6	2,1	1,8	6,4	1,6	2,9	1,8
Formation brute de capital fixe [dont :]	-4,8	-5,0	-2,7	-3,3	-3,4	-0,3	7,4	-1,0	-3,9	2,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-15,4	-9,1	-7,9	-5,0	-4,1	-1,3	14,9	-10,6	-9,5	2,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	11,7	-2,0	-2,1	-3,8	-4,1	-2,0	0,8	11,2	-0,1	0,9
<i>Machines et matériel</i>	-7,6	-12,2	1,4	-8,5	-10,8	1,0	9,9	7,0	-4,7	0,4
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	1,0	2,1	2,6	2,0	2,0	2,0	4,0	0,1	2,4	2,1
<i>FBCF des adm. publiques</i>	-4,0	2,9	2,5	2,1	2,3	2,4	0,9	0,2	1,2	2,4
Variation des stocks (G\$ de 2012)	56,4	38,6	29,5	23,8	19,0	15,3	-4,1	42,4	21,9	11,2
Exportations	8,6	0,7	2,1	-3,0	-2,1	1,1	1,4	2,5	1,4	1,7
Importations	-1,7	-11,0	-3,7	-1,9	0,6	1,8	7,8	7,4	-1,9	2,4
Demande intérieure finale	-0,6	1,3	0,7	0,1	-0,2	0,8	5,8	2,7	0,6	1,7
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	-2,7	0,1	-0,3	-0,9	0,4	2,6	13,6	11,3	0,6	3,3
Emploi	-1,3	2,2	4,2	-1,6	-2,1	0,1	5,0	4,0	1,1	0,9
Taux de chômage (%)	5,1	5,1	5,0	5,7	6,6	6,9	7,5	5,3	6,1	6,6
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	281	259	221	210	204	201	271	262	209	215
Taux d'inflation global*	7,2	6,7	5,6	3,2	2,9	2,4	3,4	6,8	3,5	2,0
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	5,4	5,3	5,0	3,8	3,1	2,7	2,3	5,0	3,6	2,1

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)	2020	2021	2022p	2023p	2024p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>-5,0</b>	<b>6,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>
Consommation finale [dont :]	-3,3	5,9	3,6	1,9	2,1
<i>Consommation des ménages</i>	-5,7	5,4	4,9	2,2	2,1
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,0	7,3	0,8	1,5	2,0
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,0	7,2	-1,7	-5,4	-1,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	2,8	12,9	-10,4	-12,9	0,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	0,6	-1,5	3,3	-4,1	-0,9
<i>Machines et matériel</i>	-15,1	20,3	8,7	-0,1	0,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	0,1	7,1	-2,3	-0,7	1,9
<i>FBCF des administrations publiques</i>	0,5	-3,5	4,7	1,4	2,0
Variation des stocks (M\$ de 2012)	-6 550	-431	7 714	8 000	5 000
Exportations	-7,8	2,9	2,1	-0,4	1,6
Importations	-7,9	6,8	5,9	1,4	2,1
Demande intérieure finale	-2,9	6,2	2,4	0,4	1,4
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	-1,9	11,8	9,8	2,6	3,4
Revenu personnel disponible réel	7,2	1,9	0,7	0,1	1,6
Rémunération hebdomadaire	7,9	2,9	4,1	4,1	3,7
Emploi	-4,8	4,1	2,6	2,1	1,0
Taux de chômage (%)	8,9	6,1	4,3	4,6	4,3
Taux d'épargne personnelle (%)	17,4	14,6	10,1	5,7	4,4
Ventes au détail	0,4	14,4	8,6	4,3	3,5
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	54,1	67,8	57,1	44,0	49,0
Taux d'inflation global	0,8	3,8	6,7	3,4	2,0

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)	2020	2021	2022p	2023p	2024p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>-4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
Consommation finale [dont :]	-5,7	5,0	5,0	1,2	1,8
<i>Consommation des ménages</i>	-7,9	4,4	6,2	0,6	1,8
<i>Consommation des administrations publiques</i>	0,2	1,3	2,0	2,8	1,8
Formation brute de capital fixe [dont :]	3,4	8,8	-5,8	-5,2	2,3
<i>Bâtiments résidentiels</i>	8,9	14,3	-15,6	-13,7	2,2
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	0,8	2,3	9,7	1,0	1,8
<i>Machines et matériel</i>	-11,7	12,8	3,1	-2,7	3,0
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	1,4	3,7	-1,0	1,7	2,1
<i>FBCF des administrations publiques</i>	6,9	6,8	-2,8	0,9	2,4
Variation des stocks (M\$ de 2012)	-7 749	3 462	15 739	13 608	10 750
Exportations	-7,7	1,3	5,4	0,3	1,3
Importations	-8,3	5,7	5,0	-0,2	2,3
Demande intérieure finale	-3,7	5,9	2,4	-0,2	1,9
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	-2,9	10,3	9,4	1,6	2,9
Revenu personnel disponible réel	8,8	1,3	0,2	-1,3	1,8
Rémunération hebdomadaire	8,0	1,6	5,0	5,3	2,6
Emploi	-4,7	4,9	4,2	0,2	1,0
Taux de chômage (%)	9,5	8,0	5,7	7,0	7,2
Taux d'épargne personnelle (%)	15,0	12,4	7,1	5,1	5,0
Ventes au détail	-3,5	9,3	11,4	1,8	2,0
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	81,3	99,6	96,1	65,0	58,0
Taux d'inflation global**	0,6	3,5	6,8	3,3	1,9

\* : Mise à jour en date de janvier 2023.

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**
**Principaux indicateurs économiques et financiers à moyen terme**

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	MOYENNES ANNUELLES							MOYENNES	
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2017-2021	2022-2027p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	5,9	2,1	0,7	1,8	3,0	2,4	2,1	2,1	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	4,7	8,0	3,5	2,4	2,2	2,0	2,0	2,5	3,4
Taux de chômage	5,4	3,7	4,3	5,1	4,7	4,3	4,2	5,1	4,4
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	26,9	-19,4	-2,3	6,7	6,0	4,0	4,0	9,3	-0,2
Fonds fédéraux	0,25	1,86	5,05	3,50	2,50	2,50	2,50	1,37	2,99
Taux préférentiel	3,25	4,86	8,05	6,50	5,50	5,50	5,50	4,37	5,99
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	2,09	4,85	3,10	2,35	2,35	2,35	1,32	2,85
Obligations fédérales – 10 ans	1,43	2,96	3,40	2,70	2,65	2,65	2,65	2,07	2,83
– 30 ans	2,05	3,12	3,45	2,90	2,85	2,85	2,85	2,48	3,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68	95	77	85	82	80	78	65	83
Or (\$ US/once)	1 800	1 803	1 810	1 645	1 565	1 605	1 645	1 607	1 679
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	5,0	3,6	0,7	1,0	2,4	1,9	1,8	1,4	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	3,4	6,8	3,5	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	3,0
Création d'emplois (var. en %)	5,0	4,0	1,1	0,9	1,6	1,6	1,4	1,1	1,8
Création d'emplois (milliers)	903	750	218	178	315	337	291	187	348
Taux de chômage	7,5	5,3	6,1	6,6	5,8	5,6	5,5	7,0	5,8
Mises en chantier (milliers d'unités)	217	271	209	215	236	226	225	226	230
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	21,7	-8,7	-0,7	7,0	6,0	5,0	5,0	4,5	2,3
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,80	0,77	0,73	0,78	0,78	0,77	0,77	0,77	0,77
Taux des fonds à un jour	0,25	1,95	4,45	2,80	2,25	2,25	2,25	1,18	2,66
Taux préférentiel	2,45	4,14	6,65	5,00	4,45	4,45	4,45	3,38	4,86
Taux hypothécaires – 1 an	2,80	4,43	6,20	5,25	4,65	4,45	4,40	3,52	4,90
– 5 ans	4,79	5,64	6,50	6,30	5,90	5,80	5,65	5,18	5,96
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	2,18	4,30	2,65	2,25	2,20	2,20	1,15	2,63
Obligations fédérales – 2 ans	0,48	2,90	3,45	2,40	2,20	2,20	2,20	1,49	2,56
– 5 ans	0,95	2,78	2,90	2,40	2,25	2,25	2,25	1,60	2,47
– 10 ans	1,36	2,77	2,75	2,40	2,35	2,35	2,35	1,75	2,50
– 30 ans	1,85	2,81	2,80	2,40	2,35	2,35	2,35	2,01	2,51
<b>Écart de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	0,06	0,09	-0,55	-0,45	-0,10	-0,15	-0,15	-0,17	-0,22
Obligations fédérales – 10 ans	-0,07	-0,19	-0,65	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,32	-0,34
– 30 ans	-0,20	-0,31	-0,65	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,48	-0,49
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	6,0	2,7	-0,2	1,2	2,1	1,7	1,5	1,9	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	3,8	6,7	3,4	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9	3,0
Création d'emplois (var. en %)	4,1	2,6	2,1	1,0	2,0	1,5	1,2	1,1	1,7
Création d'emplois (milliers)	169	112	90	45	90	70	60	42	78
Taux de chômage	6,1	4,3	4,6	4,3	3,8	3,6	3,4	6,4	4,0
Ventes au détail (var. en %)	14,4	8,6	4,3	3,5	5,5	5,2	5,0	5,1	5,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	68	57	44	49	51	52	53	53	51
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	5,2	3,7	0,0	1,0	2,4	2,2	1,7	1,5	1,8
Taux d'inflation global (var. en %)	3,5	6,8	3,3	1,9	2,1	2,0	2,0	2,0	3,0
Création d'emplois (var. en %)	4,9	4,2	0,2	1,0	1,7	1,6	1,2	1,3	1,6
Création d'emplois (milliers)	343	311	0	88	132	123	96	89	125
Taux de chômage	8,0	5,7	7,0	7,2	6,7	6,4	6,4	7,0	6,6
Ventes au détail (var. en %)	9,3	11,4	1,8	2,0	4,2	3,8	3,8	4,0	4,5
Mises en chantier (milliers d'unités)	100	96	65	58	65	73	78	81	73

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