

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Après un début d'année relativement robuste, l'effet des hausses de taux se fera davantage sentir au second semestre de 2023

FAITS SAILLANTS

- ▶ La plupart des indicateurs économiques suggèrent une certaine résilience de l'économie mondiale. La croissance du commerce était encore lente au tout début de 2023, mais la réouverture de la Chine semble maintenant porter ses fruits. D'ailleurs, la croissance du PIB réel chinois a été de 9,1 % à rythme annualisé au premier trimestre, reflétant la fin des principales mesures de confinement. En Europe, les indices PMI se sont encore améliorés, notamment du côté des services, et suggèrent que l'économie a continué de progresser au premier trimestre de 2023. L'effet des hausses de taux d'intérêt devrait cependant se manifester de plus en plus au cours de l'année. L'inflation totale se résorbe un peu partout, mais les indices de référence qui excluent les aliments et l'énergie se montrent tenaces.
- ▶ Aux États-Unis, les dépenses des ménages ont ralenti en février et en mars, mais le gain de janvier a été si fort que la consommation devrait afficher une bonne croissance qui contribuera positivement au PIB réel du premier trimestre. L'économie est aussi soutenue par le marché du travail avec une création d'un peu plus d'un million d'emplois au cours des trois premiers mois de l'année. La conjoncture pourrait être fragilisée par les problèmes du secteur bancaire qui se sont manifestés en mars. Pour le moment, le crédit à la consommation se montre résilient, mais une baisse du crédit aux entreprises semble de manifester.
- ▶ L'économie canadienne continue de faire preuve d'une résilience inattendue malgré les coûts d'emprunt élevés, l'inflation toujours bien présente et la volatilité des marchés financiers. Les dépenses des consommateurs ont profité d'un bon début d'année 2023 en dépit des difficultés économiques, soutenues par un marché du travail vigoureux, de solides gains salariaux et une forte croissance démographique. Ces facteurs ont également contribué à stabiliser provisoirement le marché de l'habitation canadien. Toutefois, nous demeurons d'avis que les taux d'intérêt continueront de peser sur l'activité économique au Canada. Ceux-ci, combinés à la morosité de l'économie au sud de la frontière, devraient causer un ralentissement considérable de la croissance en 2023 pour finalement aboutir à une récession au second semestre. La contraction de l'activité économique exercera une pression à la hausse sur le taux de chômage en 2024, freinant du même coup la croissance des salaires. Ce recul, ajouté au ralentissement rapide de l'inflation, devrait inciter la Banque du Canada (BdC) à réduire son taux directeur avant la fin de l'année, le ramenant aux environs de son taux neutre d'ici la fin de 2024.
- ▶ L'économie du Québec évolue en dents de scie depuis la mi-2022. Le PIB réel a chuté de 1,3 %, à rythme annualisé au troisième trimestre, puis a rebondi de 1,9 % au quatrième trimestre grâce à l'accélération des dépenses de consommation. Le versement de l'aide aux ménages (pour un montant allant de 400 \$ à 600 \$) du gouvernement du Québec en décembre ainsi que la forte croissance de l'emploi et des salaires ont permis de conclure l'année en force. Ce sera différent en 2023. Le niveau élevé des taux d'intérêt affectera davantage les ménages, surtout que les mesures de soutien financier gouvernemental annoncées dans le budget de 2023 sont nettement moindres. Les dépenses de consommation seront au ralenti et le marché de l'habitation continuera de s'affaiblir. Les difficultés de l'économie mondiale affecteront aussi les entreprises. Une période de contraction du PIB réel et une légère détérioration du marché du travail devraient s'étaler sur plusieurs trimestres cette année et la reprise devrait s'amorcer en 2024.

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 • Benoit P. Durocher, directeur et économiste principal • Hélène Bégin, économiste principale
 Tiago Figueiredo, associé – stratégie macroéconomique • Francis Généreux, économiste principal • Lorenzo Tessier-Moreau, 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 © 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 et pourrait même rebondir dans certains pays. Cela pourrait obliger des banques centrales à décréter davantage de hausses de taux d'intérêt ou à maintenir les taux d'intérêt plus longtemps à des niveaux élevés. Un important resserrement additionnel demeure le plus grand risque pour l'économie mondiale. Le ralentissement économique pourrait ainsi s'avérer pire qu'attendu, malgré certaines données plus positives récemment. 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 pourrait encore avoir 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. Celle-ci demeure une source d'incertitude dans nos prévisions, particulièrement pour les prix des matières premières. Les tensions diplomatiques entre les États-Unis et la Chine pourraient entraîner des restrictions commerciales supplémentaires. Les répercussions des turbulences du secteur bancaire américain pourraient se manifester par une offre de crédit encore plus restreinte et amplifier les difficultés économiques. Certaines institutions financières américaines pourraient subir des décotes et des augmentations de leurs coûts de financement. Un ralentissement économique plus profond pourrait signifier plus de faillites et des corrections plus fortes de la valeur de plusieurs classes d'actifs. 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 supplémentaire sur les taux obligataires et le dollar américain à mesure que la date limite pour éviter un défaut de paiement approche. 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. Cela pourrait accroître certaines vulnérabilités et conduire à des crises de la dette extérieure.

TABLEAU 1

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

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

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

L'incertitude s'est atténuée au sein du système financier depuis la dernière mise à jour, les décideurs ayant renforcé la confiance en mettant en place plusieurs facilités de liquidité. Les récentes données économiques laissent croire que la politique monétaire commence à avoir l'effet escompté sur la demande. L'inflation a certes diminué, mais elle demeure bien au-dessus des fourchettes cibles des banques centrales, de sorte que la menace de nouvelles hausses de taux plane toujours. Les rendements ont ainsi augmenté de 15 à 30 points de base en Amérique du Nord. Les taux finaux escomptés par les investisseurs restent inférieurs à ce qu'ils étaient avant la crise bancaire, reflétant les craintes d'un nouveau resserrement des normes de prêt dans le courant de l'année, ce qui réduirait la nécessité de relever les taux directeurs. Nous croyons toujours que la Banque du Canada ne modifiera pas le taux cible des fonds à un jour au cours des prochains mois. Quant à elle, la Réserve fédérale relèvera probablement ses taux une dernière fois avant de prendre une pause. Le regain d'appétit pour le risque a fait grimper les actifs à risque et le dollar canadien, bien que beaucoup de vents contraires continuent de souffler sur l'économie. Le resserrement quantitatif continue de drainer les liquidités du système et devrait avoir un effet plus marqué au fil du temps, alors que la détention des titres souverains passera plus rapidement des banques centrales aux investisseurs privés.

TABLEAU 2

Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2022		2023				2024			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	3,25	4,50	5,00	5,25	5,25	5,25	4,50	3,50	2,75	2,75
Canada	3,25	4,25	4,50	4,50	4,50	4,25	3,50	3,00	2,50	2,50
Zone euro	1,25	2,50	3,50	4,25	4,25	4,25	4,00	3,50	3,00	2,50
Royaume-Uni	2,25	3,50	4,25	4,75	4,75	4,75	4,50	4,00	3,50	3,00
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	4,26	4,54	4,15	4,10	3,85	3,70	3,40	3,20	2,80	2,70
5 ans	4,08	3,97	3,62	3,60	3,50	3,40	3,20	2,95	2,80	2,70
10 ans	3,80	3,83	3,48	3,50	3,45	3,35	3,05	2,95	2,90	2,80
30 ans	3,76	3,94	3,66	3,65	3,55	3,40	3,05	2,95	2,90	2,85
<u>Canada</u>										
2 ans	3,79	4,06	3,74	3,80	3,45	3,15	2,90	2,85	2,55	2,40
5 ans	3,32	3,41	3,02	3,10	2,95	2,80	2,75	2,60	2,50	2,35
10 ans	3,16	3,30	2,90	2,95	2,85	2,75	2,70	2,65	2,60	2,50
30 ans	3,09	3,28	3,02	3,05	2,90	2,80	2,75	2,65	2,50	2,40
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,38	1,36	1,35	1,37	1,39	1,37	1,33	1,28	1,25	1,27
Dollar canadien (CAD/USD)	0,72	0,74	0,74	0,73	0,72	0,73	0,75	0,78	0,80	0,79
Euro (EUR/USD)	0,98	1,07	1,09	1,08	1,06	1,08	1,10	1,13	1,15	1,16
Livre sterling (GBP/USD)	1,12	1,20	1,24	1,22	1,19	1,21	1,24	1,28	1,31	1,33
Yen (USD/JPY)	145	131	133	128	124	120	115	113	111	110
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	3 840			Cible : 3 650 (-4,9 %)			Cible : 3 900 (+6,8 %)			
Canada – S&P/TSX	19 385			Cible : 19 000 (-2,0 %)			Cible : 20 350 (+7,1 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	95 (80*)			76 (74*)			82 (83*)			
Or (\$ US/once)	1 800 (1 815*)			1 860 (1 870*)			1 740 (1 670*)			

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
PIB réel (\$ US de 2012)	3,2	2,6	2,0	-0,3	-1,3	-0,3	5,9	2,1	1,1	1,4
Dépenses personnelles	2,3	1,0	4,5	0,0	-0,8	0,0	8,3	2,7	1,6	1,3
Construction résidentielle	-27,1	-25,1	-7,0	-4,2	-7,8	-5,9	10,7	-10,6	-13,8	0,2
Investissement des entreprises	6,2	4,0	1,5	0,6	-3,3	-2,2	6,4	3,9	1,4	1,9
Variation des stocks (G\$ US)	38,7	136,5	65,0	10,0	-40,0	-65,0	-19,4	125,0	-7,5	-8,7
Dépenses publiques	3,7	3,8	1,9	1,5	1,5	1,5	0,6	-0,6	2,1	1,2
Exportations	14,6	-3,7	4,4	-1,0	-1,5	-0,5	6,1	7,1	2,5	1,1
Importations	-7,3	-5,5	4,8	-3,0	-4,5	-3,0	14,1	8,1	-2,0	0,4
Demande intérieure finale	1,5	0,7	3,1	0,1	-1,1	-0,3	6,7	1,7	1,0	1,3
Autres indicateurs										
PIB nominal	7,7	6,6	6,0	1,8	1,5	1,8	10,7	9,2	4,8	3,7
Emploi selon les entreprises	3,4	2,5	2,7	1,4	-0,1	-1,3	2,9	4,3	1,9	0,0
Taux de chômage (%)	3,6	3,6	3,5	3,6	3,9	4,4	5,4	3,7	3,9	5,1
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 450	1 398	1 395	1 328	1 250	1 237	1 605	1 554	1 303	1 327
Taux d'inflation global*	8,3	7,1	5,8	4,0	3,1	2,6	4,7	8,0	3,8	2,4
Taux d'inflation de base* ²	6,3	6,0	5,6	5,0	4,1	3,3	3,6	6,1	4,5	2,5

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)	2022		2023				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	2021	2022	2023p	2024p
PIB réel (\$ de 2012)	2,3	0,0	2,7	0,5	-1,1	-0,7	5,0	3,4	1,1	0,7
Consommation finale [dont :]	1,1	2,1	4,9	2,4	1,3	1,2	5,4	4,0	2,8	1,5
<i>Consommation des ménages</i>	-0,4	2,0	5,6	2,5	1,0	1,1	5,1	4,8	3,0	1,6
<i>Consommation des adm. publiques</i>	4,8	2,4	3,4	1,9	1,8	1,4	6,4	2,0	2,4	1,4
Formation brute de capital fixe [dont :]	-6,5	-2,5	1,6	-1,5	-2,5	-1,7	7,4	-1,5	-2,3	0,8
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-18,9	-8,8	-6,1	-7,5	-5,3	-2,3	14,9	-11,1	-10,1	1,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	9,4	10,2	5,9	3,3	-1,7	-5,2	0,8	8,0	4,9	-0,4
<i>Machines et matériel</i>	-4,7	-27,6	5,6	2,0	-4,0	-1,3	9,9	7,6	-4,1	0,4
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	5,1	11,6	6,3	2,0	2,0	2,0	4,0	0,6	5,7	2,1
<i>FBCF des adm. publiques</i>	-6,2	11,9	9,1	2,1	1,8	1,9	0,9	2,1	4,1	1,8
Variation des stocks (G\$ de 2012)	52,1	22,3	7,1	1,3	-2,2	-4,2	-4,1	37,8	0,5	-4,9
Exportations	10,6	0,8	10,7	2,3	-2,4	-3,2	1,4	2,6	4,4	0,4
Importations	-2,0	-14,6	7,2	1,8	0,1	-0,2	7,8	7,2	0,9	1,9
Demande intérieure finale	-0,8	1,0	4,1	1,4	0,4	0,5	5,8	2,7	1,6	1,4
Autres indicateurs										
PIB nominal	-2,5	-2,7	-0,1	0,5	-0,2	0,1	13,6	11,0	0,2	2,2
Emploi	-1,3	2,2	4,7	0,0	-1,7	-0,7	5,0	4,0	1,6	0,8
Taux de chômage (%)	5,1	5,1	5,0	5,5	6,3	6,9	7,5	5,3	5,9	6,7
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	281	259	225	195	188	185	271	262	198	187
Taux d'inflation global*	7,2	6,7	5,2	3,0	2,5	1,9	3,4	6,8	3,1	2,0
Taux d'inflation de base* ²	5,4	5,3	4,8	3,7	3,1	2,7	2,3	5,0	3,5	2,3

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)	2020	2021	2022	2023p	2024p
PIB réel (\$ de 2012)	-5,0	6,0	2,8	0,3	0,7
Consommation finale [dont :]	-3,3	5,9	3,6	2,8	1,5
<i>Consommation des ménages</i>	-5,7	5,4	4,7	3,2	1,5
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,0	7,3	1,4	2,0	1,7
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,0	7,2	-4,0	-6,4	-1,1
<i>Bâtiments résidentiels</i>	2,8	12,9	-11,4	-13,6	-0,1
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	0,6	-1,5	0,9	-5,8	-2,3
<i>Machines et matériel</i>	-15,1	20,3	1,3	-8,9	-0,1
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	0,1	7,1	-1,3	0,0	1,9
<i>FBCF des administrations publiques</i>	0,5	-3,5	1,6	5,6	4,6
Variation des stocks (M\$ de 2012)	-6 550	-431	6 783	-2 000	500
Exportations	-7,8	2,9	4,2	0,1	1,3
Importations	-7,9	6,8	6,2	1,1	2,1
Demande intérieure finale	-2,9	6,2	1,9	0,8	1,0
Autres indicateurs					
PIB nominal	-1,9	11,8	10,0	2,1	2,1
Revenu personnel disponible réel	7,2	1,9	1,9	0,7	1,0
Rémunération hebdomadaire	7,9	2,9	4,1	3,9	3,1
Emploi	-5,4	4,3	3,0	1,8	-0,6
Taux de chômage (%)	8,9	6,1	4,3	4,5	6,0
Taux d'épargne personnelle (%)	17,4	14,6	11,9	7,8	6,9
Ventes au détail	0,7	14,4	8,5	3,6	3,5
Mises en chantier ¹ (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	1,9

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
Principaux indicateurs économiques et financiers à moyen terme

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	MOYENNES ANNUELLES							MOYENNES	
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2018-2022	2023-2027p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	5,9	2,1	1,1	1,4	3,0	2,4	2,1	2,1	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	4,7	8,0	3,8	2,4	2,3	2,2	2,1	3,6	2,6
Taux de chômage	5,4	3,7	3,9	5,1	5,0	4,8	4,5	4,9	4,6
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	26,9	-19,4	-4,9	6,8	7,5	4,0	4,0	9,3	3,5
Fonds fédéraux	0,25	1,86	5,05	3,75	2,75	2,75	2,75	1,37	3,41
Taux préférentiel	3,25	4,86	8,05	6,75	5,75	5,75	5,75	4,37	6,41
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	2,09	4,90	3,40	2,60	2,60	2,60	1,32	3,22
Obligations fédérales – 10 ans	1,43	2,96	3,50	3,00	2,70	2,70	2,70	2,07	2,92
– 30 ans	2,05	3,12	3,65	3,00	2,85	2,85	2,85	2,48	3,04
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68	95	76	82	82	80	78	65	80
Or (\$ US/once)	1 800	1 803	1 805	1 740	1 565	1 600	1 600	1 607	1 662
Canada									
PIB réel (var. en %)	5,0	3,4	1,1	0,7	2,3	2,1	1,8	1,6	1,6
Taux d'inflation global (var. en %)	3,4	6,8	3,1	2,0	2,0	2,0	2,0	3,0	2,2
Création d'emplois (var. en %)	5,0	4,0	1,6	0,8	2,2	1,7	1,4	1,4	1,5
Création d'emplois (milliers)	903	750	307	157	451	341	302	260	311
Taux de chômage	7,5	5,3	5,9	6,7	5,8	5,6	5,5	6,8	5,9
Mises en chantier (milliers d'unités)	217	271	198	187	228	241	235	234	218
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	21,7	-8,7	-2,0	7,1	7,0	5,0	5,0	4,5	4,4
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,80	0,77	0,73	0,78	0,78	0,77	0,78	0,77	0,77
Taux des fonds à un jour	0,25	1,95	4,50	3,05	2,25	2,25	2,50	1,18	2,91
Taux préférentiel	2,45	4,14	6,70	5,25	4,45	4,45	4,70	3,38	5,11
Taux hypothécaires – 1 an	2,80	4,43	6,20	5,20	4,55	4,45	4,60	3,52	5,00
– 5 ans	4,79	5,64	6,50	6,45	6,05	5,90	5,95	5,18	6,17
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	2,18	4,30	2,80	2,25	2,20	2,50	1,15	2,81
Obligations fédérales – 2 ans	0,48	2,90	3,65	2,75	2,30	2,30	2,45	1,49	2,69
– 5 ans	0,95	2,78	3,05	2,60	2,30	2,30	2,50	1,60	2,55
– 10 ans	1,36	2,77	2,95	2,65	2,40	2,40	2,55	1,75	2,59
– 30 ans	1,85	2,81	3,00	2,65	2,40	2,40	2,55	2,01	2,60
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	0,06	0,09	-0,60	-0,60	-0,35	-0,40	-0,10	-0,17	-0,41
Obligations fédérales – 10 ans	-0,07	-0,19	-0,55	-0,35	-0,30	-0,30	-0,15	-0,32	-0,33
– 30 ans	-0,20	-0,31	-0,65	-0,35	-0,45	-0,45	-0,30	-0,48	-0,44
Québec									
PIB réel (var. en %)	6,0	2,8	0,3	0,7	2,0	1,7	1,5	1,9	1,2
Taux d'inflation global (var. en %)	3,8	6,7	3,4	1,9	2,0	2,0	2,0	3,0	2,2
Création d'emplois (var. en %)	4,3	3,0	1,8	-0,6	2,0	1,6	1,1	1,1	1,2
Création d'emplois (milliers)	177	130	80	-25	90	75	50	49	54
Taux de chômage	6,1	4,3	4,5	6,0	5,1	4,4	3,8	6,0	4,8
Ventes au détail (var. en %)	14,4	8,5	3,6	3,5	5,5	5,2	5,0	5,7	4,6
Mises en chantier (milliers d'unités)	68	57	44	49	51	52	53	55	50

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