

Prévisions économiques et financières

Les conditions d'ensemble militent toujours pour un début de baisses de taux au cours des prochains mois

22 février 2024

Jimmy Jean • Randall Bartlett • Benoit P. Durocher • Royce Mendes •
Hélène Bégin • Tiago Figueiredo
Francis Généreux • Lorenzo Tessier-Moreau • Hendrix Vachon

Faits saillants

Avec des baisses annualisées du PIB réel en Allemagne (-1,1 %), en France (-0,1 %), au Royaume-Uni (-1,4 %) et au Japon (-0,4 %), il est clair que l'économie mondiale subissait encore des difficultés au dernier trimestre de 2023. On s'attend à ce que les taux de croissance demeurent relativement faibles au début de 2024. À cela s'ajoutent [les perturbations concernant le transport maritime en mer Rouge](#), qui pourraient potentiellement amener l'inflation à rester élevée plus longtemps, bien que les effets soient sans doute moins graves qu'en 2021-2022. À l'opposé, on remarque que l'économie chinoise s'enlise un peu plus dans la déflation, avec une variation annuelle des prix à la consommation de -0,8 % en janvier.

Aux États-Unis, l'activité économique demeure plutôt résiliente. Bien que certains indicateurs, comme les ventes au détail, se soient montrés décevants en janvier, le gain annualisé de 3,3 % du PIB réel au quatrième trimestre de 2023 devrait être suivi d'une croissance de près de 2 % au début de 2024. De son côté, la création d'emplois s'est révélée plutôt forte en début d'année et plusieurs indices de prix ont recommencé à montrer les dents. Les taux d'inflation prévus ont aussi été révisés à la hausse, en partie à cause des effets potentiels de l'augmentation des coûts de transport.

Au Canada, les données économiques ont surpris positivement depuis la publication de nos dernières prévisions. Les ménages ont fait preuve d'une résilience inattendue en contexte de taux d'intérêt élevés, et les ventes au détail, particulièrement d'automobiles, sont demeurées vigoureuses. Le marché de l'habitation a également connu un regain de vie au tournant de l'année. La croissance démographique soutenue a stimulé la demande intérieure, pendant que la croissance du PIB réel et de la consommation par habitant perdait du terrain. La force de l'économie américaine a également soutenu les exportations nettes au quatrième trimestre de 2023. Cette impulsion devrait se modérer, mais rester favorable à la croissance cette année. Ensemble, ces constats nous amènent à réviser légèrement à la hausse nos perspectives de croissance du PIB réel en 2024. Le portrait global demeure cependant celui d'une économie canadienne tournant au ralenti, alors que les nouveaux renouvellements hypothécaires continueront de freiner la croissance. Par conséquent, on s'attend à ce que la Banque du Canada commence à réduire les taux d'intérêt au printemps.

Au Québec, les grèves dans les secteurs de l'éducation et de la santé devraient entraîner des perturbations économiques à la fin de 2023 et au début de 2024. Avec la perte de nombreuses heures travaillées en novembre et en décembre, le PIB réel devrait à nouveau reculer au quatrième trimestre de 2023, faisant ainsi écho aux baisses survenues lors des deux trimestres précédents. Le retour à la normale des activités dans les secteurs de l'éducation et de la santé devrait toutefois favoriser un léger rebond économique au premier trimestre de 2024. Au-delà de ces perturbations ponctuelles, la tendance de l'économie québécoise restera anémique jusqu'à la mi-2024. La baisse graduelle des taux d'intérêt de la Banque du Canada attendue au printemps devrait cependant permettre une amélioration des conditions économiques au second semestre de 2024.

Risques inhérents aux scénarios

Bien que l'inflation ait baissé, elle demeure au-dessus de sa cible dans la plupart des pays. Les probabilités d'avoir des hausses de taux d'intérêt supplémentaires ont considérablement diminué, mais des progrès trop lents sur l'inflation pourraient retarder d'éventuelles baisses de ceux-ci. Cela est sans compter que nous ne sommes pas à l'abri de nouveaux chocs inflationnistes, notamment avec les perturbations actuelles dans le commerce maritime transitant par la mer Rouge. Il y

a aussi une bonne dose d'incertitude entourant l'effet retardé des taux d'intérêt élevés sur la croissance économique. Un important ralentissement s'est concrétisé au Canada et dans plusieurs autres pays développés en 2023, mais pas aux États-Unis. Nous pourrions observer des effets adverses plus importants que prévu au cours des prochains trimestres. Le renouvellement des hypothèques contractées durant la pandémie à de faibles taux d'intérêt pourrait être difficile pour plusieurs emprunteurs au Canada. Et si l'économie mondiale devait connaître de plus grandes et plus longues difficultés, le Canada pourrait voir ses exportations diminuer et ses termes de l'échange se détériorer significativement. L'augmentation du chômage et des taux d'intérêt pourrait également entraîner une correction plus importante du marché du logement au Canada. Il y a aussi un risque de nouvelles turbulences dans le secteur bancaire américain alors que les prêts associés au secteur immobilier commercial se détériorent. Cela pourrait aggraver la situation économique via un resserrement plus important des conditions de crédit, ce qui pourrait se traduire par une hausse des faillites et des corrections plus fortes de la valeur de plusieurs classes d'actifs. Aux États-Unis, l'élection présidentielle de novembre pourrait changer la donne et provoquer davantage d'incertitude, sans compter que le processus électoral pourrait exacerber les tensions partisans et miner la confiance. La détérioration des finances publiques, aux États-Unis comme ailleurs, pourrait entraîner une révision à la baisse des notations de crédit et, possiblement, une hausse des taux d'intérêt à long terme. Cela irait à l'encontre de la normalisation prévue de la politique monétaire des banques centrales. La situation en Chine reste également préoccupante. De l'instabilité pour l'économie mondiale, les marchés financiers et les prix des matières premières pourrait aussi provenir de la détérioration de l'environnement géopolitique, notamment avec l'envenimement du conflit israélo-palestinien. Du point de vue des devises, si l'économie mondiale se détériore fortement, plusieurs investisseurs pourraient préférer trouver refuge auprès du dollar américain, ce qui l'aiderait à s'apprécier.

TABLEAU 1**Croissance du PIB mondial (ajusté selon la PPA) et taux d'inflation**

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2023p	2024p	2025p	2023	2024p	2025p
Économies avancées	38,7	1,6	1,3	1,8	4,6	2,6	2,2
États-Unis	15,7	2,5	2,1	1,8	4,1	3,1	2,3
Canada	1,4	1,1	0,3	2,0	3,9	2,4	2,3
<i>Québec</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>1,6</i>	<i>4,5</i>	<i>2,8</i>	<i>2,0</i>
Japon	3,6	1,9	0,2	1,0	3,3	2,2	1,5
Royaume-Uni	2,3	0,1	0,1	1,5	7,4	2,6	2,3
Zone euro	11,9	0,5	0,6	1,6	5,5	2,2	2,0
<i>Allemagne</i>	<i>3,3</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>1,5</i>	<i>6,0</i>	<i>2,5</i>	<i>2,1</i>
<i>France</i>	<i>2,3</i>	<i>0,9</i>	<i>0,7</i>	<i>1,6</i>	<i>4,9</i>	<i>2,5</i>	<i>1,9</i>
<i>Italie</i>	<i>1,9</i>	<i>0,7</i>	<i>0,6</i>	<i>1,6</i>	<i>5,7</i>	<i>2,0</i>	<i>1,8</i>
Autres pays	4,2	1,2	1,4	2,2	4,7	2,8	2,2
<i>Australie</i>	<i>1,0</i>	<i>1,8</i>	<i>1,4</i>	<i>2,3</i>	<i>5,6</i>	<i>3,5</i>	<i>2,7</i>
Économies émergentes et en développement	61,3	3,8	3,7	3,9	8,7	6,9	4,7
Asie du Nord	26,9	5,5	4,8	4,7	2,9	2,3	2,6
<i>Chine</i>	<i>18,5</i>	<i>5,2</i>	<i>4,4</i>	<i>4,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,6</i>	<i>1,7</i>
<i>Inde</i>	<i>7,2</i>	<i>6,9</i>	<i>6,3</i>	<i>6,6</i>	<i>5,7</i>	<i>4,8</i>	<i>4,6</i>
Asie du Sud	5,2	4,1	4,3	4,4	3,5	2,7	2,6
Amérique latine	5,7	2,4	1,9	2,4	5,2	3,9	3,6
<i>Mexique</i>	<i>1,7</i>	<i>3,2</i>	<i>2,4</i>	<i>2,3</i>	<i>5,6</i>	<i>3,9</i>	<i>3,7</i>
<i>Brésil</i>	<i>2,3</i>	<i>3,0</i>	<i>1,6</i>	<i>2,3</i>	<i>4,2</i>	<i>3,9</i>	<i>3,9</i>
Europe de l'Est	8,2	2,5	2,5	2,7	19,5	16,5	9,1
<i>Russie</i>	<i>3,2</i>	<i>2,6</i>	<i>2,2</i>	<i>1,3</i>	<i>5,9</i>	<i>5,1</i>	<i>4,7</i>
Autres pays	15,3	2,3	2,8	3,4	19,9	15,8	9,7
<i>Afrique du Sud</i>	<i>0,6</i>	<i>0,8</i>	<i>1,3</i>	<i>1,9</i>	<i>6,1</i>	<i>5,0</i>	<i>4,6</i>
Monde	100,0	3,0	2,8	3,1	7,1	5,3	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; * 2022.
Banque mondiale, Consensus Forecasts et Desjardins, Études économiques

Scénario financier

En raison de la vigueur de certaines données économiques, la plupart des principales banques centrales pourraient préférer attendre encore quelques mois avant de réduire leurs taux directeurs. Rappelons qu'il ne sera pas nécessaire que l'inflation revienne à la cible avant ces premières baisses. Tout progrès suffira à accroître les taux d'intérêt réels, et pour éviter qu'ils ne deviennent trop restrictifs, des baisses de taux directeurs deviendront justifiées. Une modération du marché de l'emploi et de l'économie au cours des prochains mois pourrait aussi inciter des banques centrales à agir. D'ici la fin de 2024, nous prévoyons cinq baisses de 25 points de base pour le taux des fonds à un jour canadien et l'équivalent américain. D'autres baisses de taux suivraient probablement en 2025.

La détérioration en vue des données économiques dans plusieurs pays devrait freiner le récent élan des marchés boursiers. Les prix du pétrole et de plusieurs matières premières devraient demeurer faibles à court terme. Cependant, des rebonds des Bourses et des matières premières sont vite attendus plus tard en 2024, lorsque les investisseurs estimeront qu'une réaccélération de la croissance économique mondiale se dessine. Les plus faibles taux d'intérêt au Canada et le contexte plus difficile du côté des matières premières devraient nuire au dollar canadien à court terme, mais celui-ci devrait pouvoir se réapprécier quelque peu plus tard dans l'année.

TABLEAU 2
Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2023		2024				2025			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	5,50	5,50	5,50	5,25	4,75	4,25	3,75	3,25	3,00	3,00
Canada	5,00	5,00	5,00	4,75	4,25	3,75	3,25	2,75	2,50	2,25
Zone euro	4,50	4,50	4,50	4,25	3,75	3,25	2,75	2,50	2,25	2,25
Royaume-Uni	5,25	5,25	5,25	5,00	4,50	4,00	3,50	3,25	3,00	2,75
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	5,14	4,33	4,15	3,95	3,70	3,40	3,20	3,00	3,00	3,00
5 ans	4,64	3,86	3,90	3,80	3,55	3,30	3,15	3,10	3,10	3,10
10 ans	4,57	3,87	4,00	3,90	3,75	3,55	3,40	3,30	3,30	3,30
30 ans	4,70	4,02	4,20	4,15	3,90	3,65	3,50	3,35	3,35	3,35
<u>Canada</u>										
2 ans	4,87	3,88	3,85	3,60	3,35	3,00	2,65	2,35	2,30	2,30
5 ans	4,25	3,17	3,40	3,45	2,95	2,80	2,70	2,55	2,50	2,50
10 ans	4,03	3,10	3,35	3,30	3,20	3,00	2,85	2,70	2,65	2,65
30 ans	3,81	3,02	3,30	3,15	3,10	2,95	2,80	2,70	2,70	2,75
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,36	1,32	1,35	1,35	1,33	1,32	1,32	1,32	1,33	1,33
Dollar canadien (CAD/USD)	0,74	0,75	0,74	0,74	0,75	0,76	0,76	0,76	0,75	0,75
Euro (EUR/USD)	1,06	1,10	1,08	1,08	1,10	1,11	1,12	1,13	1,14	1,15
Livre sterling (GBP/USD)	1,22	1,27	1,27	1,27	1,29	1,30	1,32	1,33	1,34	1,35
Yen (USD/JPY)	149	141	146	142	138	134	132	130	128	126
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	4 770		Cible : 4 800 (+0,6 %)				Cible : 4 970 (+3,5 %)			
Canada – S&P/TSX	20 958		Cible : 21 500 (+2,6 %)				Cible : 22 700 (+5,6 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	78 (72*)		82 (85*)				83 (82*)			
Or (\$ US/once)	1 940 (2 030*)		1 830 (1 750*)				1 710 (1 700*)			

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate; * Fin d'année.
Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 3**États-Unis : principaux indicateurs économiques**

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2023		2024				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2022	2023	2024p	2025p
PIB réel (\$ US de 2017)	4,9	3,3	1,9	0,4	1,1	2,0	1,9	2,5	2,1	1,8
Dépenses personnelles	3,1	2,8	2,5	0,4	1,4	1,8	2,5	2,2	1,9	1,8
Construction résidentielle	6,7	1,1	1,6	-1,2	1,1	4,1	-9,0	-10,7	1,4	2,0
Investissement des entreprises	1,4	1,9	0,6	0,9	1,3	1,7	5,2	4,4	1,6	1,7
Variation des stocks (G\$ US de 2017)	77,8	82,7	55,0	35,0	20,0	20,0	128,1	50,6	32,5	25,0
Dépenses publiques	5,8	3,3	2,4	2,3	1,9	2,0	-0,9	4,0	2,9	2,0
Exportations	5,4	6,3	2,5	0,5	0,0	1,5	7,0	2,7	2,0	1,3
Importations	4,2	1,9	1,2	0,5	0,5	1,0	8,6	-1,7	0,9	1,1
Demande intérieure finale	3,5	2,7	2,2	0,7	1,4	1,9	1,7	2,2	2,0	1,8
Autres indicateurs										
PIB nominal	8,3	4,8	4,7	2,8	3,7	3,7	9,1	6,3	4,6	2,6
Emploi selon les entreprises	1,7	1,6	2,1	0,7	0,6	0,8	4,3	2,3	1,4	0,7
Taux de chômage (%)	3,7	3,7	3,8	4,0	4,1	4,0	3,6	3,6	4,0	3,9
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 371	1 454	1 392	1 382	1 410	1 435	1 551	1 415	1 405	1 478
Taux d'inflation global*	3,6	3,2	3,2	3,1	3,0	3,0	8,0	4,1	3,1	2,3
Taux d'inflation de base* ²	4,4	4,0	3,8	3,4	3,3	2,9	6,2	4,8	3,3	2,3

p : prévisions; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² Excluant aliments et énergie.
Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 4**Canada : principaux indicateurs économiques**

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2023		2024				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2022	2023p	2024p	2025p
PIB réel (\$ de 2017)	-1,1	0,5	0,2	-0,5	1,5	2,1	3,8	1,1	0,3	2,0
Consommation finale [dont :]	2,1	2,0	1,7	0,7	1,3	1,7	4,5	2,1	1,5	1,7
<i>Consommation des ménages</i>	0,1	1,6	1,0	0,0	1,0	1,7	5,1	2,1	0,8	1,6
<i>Consommation des adm. publiques</i>	7,3	2,7	3,6	2,7	2,3	2,0	3,2	1,8	3,3	2,0
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,3	-1,3	0,0	-1,5	2,1	3,0	-2,4	-2,4	0,0	2,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	8,3	-3,9	0,6	-1,3	2,2	3,5	-12,1	-10,1	0,4	3,2
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-7,7	-3,0	-3,5	-3,6	2,7	3,1	6,7	5,0	-1,9	2,1
<i>Machines et matériel</i>	-14,4	0,4	1,5	-3,4	3,3	5,6	-0,3	-5,4	-0,3	3,9
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-1,4	1,3	-0,8	-1,4	-1,3	-1,0	6,0	1,6	-0,7	-0,7
<i>FBCF des adm. publiques</i>	2,4	3,7	2,7	2,5	2,4	2,3	4,2	4,4	2,5	2,1
Variation des stocks (G\$ de 2017)	25,4	12,4	8,4	6,4	5,7	5,0	55,3	25,2	6,4	5,9
Exportations	-5,1	4,7	2,0	-1,0	2,1	2,8	3,2	4,8	1,3	2,9
Importations	-0,6	-2,2	2,3	-0,4	1,6	2,0	7,6	0,8	0,6	2,6
Demande intérieure finale	1,3	1,2	1,3	0,2	1,5	2,1	2,8	1,0	1,2	1,9
Autres indicateurs										
PIB nominal	6,4	1,6	0,9	1,2	4,0	3,7	11,8	2,3	2,5	3,4
Emploi	1,7	1,9	0,7	0,4	1,7	1,6	4,0	2,4	1,2	2,2
Taux de chômage (%)	5,5	5,8	6,0	6,7	6,9	6,9	5,3	5,4	6,6	6,5
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	256	244	225	212	218	220	262	242	219	235
Taux d'inflation global*	3,7	3,2	3,1	2,5	2,1	2,1	6,8	3,9	2,4	2,3
Taux d'inflation de base* ²	3,4	3,4	3,3	3,0	2,7	2,2	5,0	3,9	2,8	2,0

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² Excluant aliments et énergie.
Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 5**Québec : principaux indicateurs économiques**

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)					
PIB réel (\$ de 2017)	6,7	2,5	0,1	0,3	1,6
Consommation finale [dont :]	6,0	4,1	1,9	1,3	1,9
<i>Consommation des ménages</i>	5,5	4,9	2,4	1,0	2,1
<i>Consommation des administrations publiques</i>	7,3	2,2	0,4	2,0	1,5
Formation brute de capital fixe [dont :]	11,1	-2,7	-7,1	1,1	4,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	13,7	-11,7	-18,0	1,0	5,5
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	5,1	6,1	-0,8	-1,2	2,7
<i>Machines et matériel</i>	22,6	-4,9	-6,2	0,2	2,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	12,0	2,3	2,3	1,9	3,0
<i>FBCF des administrations publiques</i>	4,5	7,4	1,2	3,2	4,0
Variation des stocks (M\$ de 2017)	-462	11 097	1 293	1 500	3 000
Exportations	5,6	0,5	2,1	1,0	3,0
Importations	8,4	6,0	0,6	2,7	4,6
Demande intérieure finale	7,1	2,5	0,0	1,3	2,4
Autres indicateurs					
PIB nominal	11,6	8,4	3,8	2,8	3,6
Revenu personnel disponible réel	1,9	1,6	-0,9	-0,2	2,4
Rémunération hebdomadaire	2,9	4,1	3,4	2,3	2,0
Emploi	4,3	3,0	2,4	0,5	1,9
Taux de chômage (%)	6,1	4,3	4,5	5,6	5,3
Taux d'épargne personnelle (%)	14,8	12,6	11,7	10,5	10,5
Ventes au détail	14,4	8,5	4,1	2,6	4,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	67,8	57,1	38,4	45,4	55,0
Taux d'inflation global	3,8	6,7	4,5	2,8	2,0

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; ¹ À rythme annualisé.

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	
	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2018-2022	2018-2022
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	1,9	2,5	2,1	1,8	2,1	2,0	2,0	2,2	2,1
Taux d'inflation global (var. en %)	8,0	4,1	3,1	2,3	2,2	2,2	2,0	3,6	2,7
Taux de chômage	3,6	3,6	4,0	3,9	3,9	3,8	3,8	4,9	3,8
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	-19,4	24,2	0,6	3,5	4,8	4,8	4,9	9,3	7,2
Fonds fédéraux	1,86	5,20	5,15	3,45	3,00	3,00	3,00	1,37	3,80
Taux préférentiel	4,86	8,20	8,15	6,45	6,00	6,00	6,00	4,37	6,80
Bons du Trésor – 3 mois	2,09	5,28	4,90	3,25	3,00	3,00	3,00	1,32	3,74
Obligations fédérales – 10 ans	2,96	3,96	3,85	3,35	3,30	3,20	3,20	2,07	3,48
– 30 ans	3,12	4,09	4,05	3,45	3,35	3,25	3,25	2,48	3,57
Pétrole WTI (\$ US/baril)	95	78	82	83	80	80	78	65	80
Or (\$ US/once)	1 802	1 943	1 899	1 800	1 700	1 625	1 600	1 607	1 761
Canada									
PIB réel (var. en %)	3,8	1,1	0,3	2,0	1,9	2,0	1,9	1,7	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	6,8	3,9	2,4	2,3	2,0	1,9	2,0	3,0	2,4
Création d'emplois (var. en %)	4,0	2,4	1,2	2,2	1,8	2,2	1,9	1,4	2,0
Création d'emplois (milliers)	750	475	249	446	375	464	418	260	404
Taux de chômage	5,3	5,4	6,6	6,5	6,2	5,9	5,8	6,8	6,1
Mises en chantier (milliers d'unités)	217	271	219	235	242	234	232	235	239
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	-8,7	8,1	2,6	5,6	5,0	5,3	5,6	4,5	5,4
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,77	0,74	0,75	0,75	0,75	0,77	0,77	0,77	0,76
Taux des fonds à un jour	1,95	4,74	4,60	2,85	2,25	2,50	2,50	1,18	3,24
Taux préférentiel	4,14	6,94	6,80	5,05	4,45	4,70	4,70	3,38	5,44
Taux hypothécaires – 1 an	4,43	7,14	7,15	5,35	5,05	5,15	5,05	3,52	5,81
– 5 ans	5,64	6,68	6,80	6,30	6,20	6,35	6,40	5,18	6,46
Bons du Trésor – 3 mois	2,18	4,74	4,40	2,70	2,20	2,50	2,50	1,15	3,17
Obligations fédérales – 2 ans	2,90	4,27	3,60	2,50	2,45	2,65	2,70	1,49	3,03
– 5 ans	2,78	3,57	3,25	2,60	2,60	2,90	2,95	1,60	2,98
– 10 ans	2,77	3,36	3,25	2,75	2,75	3,05	3,10	1,75	3,04
– 30 ans	2,81	3,28	3,15	2,75	2,80	2,95	3,00	2,01	2,99
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	-0,54	-0,50	-0,55	-0,80	-0,50	-0,50	-0,17	-0,57
Obligations fédérales – 10 ans	-0,19	-0,60	-0,60	-0,60	-0,55	-0,15	-0,10	-0,32	-0,43
– 30 ans	-0,31	-0,81	-0,90	-0,70	-0,55	-0,30	-0,25	-0,48	-0,59
Québec									
PIB réel (var. en %)	2,5	0,1	0,3	1,6	1,6	1,5	1,4	1,9	1,1
Taux d'inflation global (var. en %)	6,7	4,5	2,8	2,0	2,1	2,0	1,9	3,0	2,5
Création d'emplois (var. en %)	3,0	2,4	0,5	1,9	1,6	1,1	0,9	1,1	1,4
Création d'emplois (milliers)	130	105	24	88	76	53	13	49	60
Taux de chômage	4,3	4,5	5,6	5,3	4,5	4,0	6,4	6,0	5,0
Ventes au détail (var. en %)	8,5	4,1	2,6	4,0	4,2	4,0	4,9	5,7	4,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	57	38	45	55	51	53	57	55	50

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate; ¹ Les variations sont basées sur des observations de fin de période.

Datastream, Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques