

## Le protectionnisme de Donald Trump frappe tôt : l'incertitude nuira aux investissements et à la croissance

13 février 2025

Jimmy Jean • Randall Bartlett • Benoit P. Durocher • Royce Mendes • Marc-Antoine Dumont • Francis Généreux •  
Hendrix Vachon • Tiago Figueiredo • Sonny Scarfone

---

### Faits saillants

- Les quelques semaines depuis l'arrivée de Donald Trump à la Maison-Blanche ont été hautes en couleur et non sans conséquence pour la conjoncture économique américaine et mondiale. Des ajustements ont dû être faits à nos prévisions économiques et financières. L'empressement de la nouvelle administration, notamment en ce qui a trait à la politique commerciale, est un facteur majeur pour l'évolution de l'économie. Nous avons ainsi devancé au début du deuxième trimestre la mise en place de hausses généralisées (mais avec quelques exemptions) de 10 % des tarifs douaniers américains envers les biens provenant de la plupart des pays, y compris le Canada et le Mexique. Pour l'instant, nous écartons donc le retour de la menace de tarifs de 25 %. Cela s'ajoute aux tarifs déjà relevés pour la Chine ainsi qu'à l'augmentation de ceux sur l'acier et l'aluminium. L'introduction plus rapide des tarifs est problématique pour les entreprises américaines et étrangères, qui ne pourront pas s'ajuster. Les effets sur l'activité économique et sur l'inflation sont aussi devancés, mais leur ampleur reste semblable à nos précédentes prévisions. La croissance pourrait aussi être modérée davantage par le ralentissement de l'immigration et des dépenses publiques. L'économie américaine devrait tout de même continuer de croître, mais à un rythme plus lent, et ce, dès le printemps.
- Même si le Canada a bénéficié d'un sursis de 30 jours avant l'imposition de tarifs douaniers sur les importations américaines, une ombre continue de planer sur l'économie canadienne. Des menaces tarifaires constantes, mais désordonnées, comme celles annoncées sur l'acier et l'aluminium le 10 février dernier, créent une incertitude persistante. Même si nous prévoyons une accélération des exportations avant l'entrée en vigueur des tarifs, les entreprises risquent de marquer une pause dans leurs investissements jusqu'à ce qu'elles aient plus de certitude sur l'environnement commercial futur. La menace de représailles tarifaires, d'abord sur 30 G\$ d'importations canadiennes en provenance des États-Unis, puis sur un montant additionnel de 125 G\$ le 1<sup>er</sup> avril, ajoute une ombre supplémentaire au tableau. Les tarifs douaniers américains et les mesures réciproques stimuleront l'inflation et freineront la croissance au Canada. D'autant plus que cela survient dans un contexte de ralentissement important de la croissance démographique et

de hausse des coûts du service de la dette hypothécaire au Canada en 2025 et en 2026.

- L'imposition de tarifs douaniers n'épargnerait pas le Québec. Nous estimons que 4 % des emplois de la province se situent dans des secteurs manufacturiers hautement vulnérables, notamment ceux liés à la fabrication de machines, de produits du bois et de papiers, de produits aérospatiaux et d'aluminium. Nous avons analysé l'incidence sur ces secteurs de façon plus exhaustive en [janvier Lien externe au site.](#) Des [mesures de soutien Lien externe au site.](#) devront vraisemblablement être mises en place pour limiter les répercussions à long terme sur le potentiel économique de la province. En plus des pressions économiques accrues engendrées par les tensions commerciales actuelles, la province prévoyait jusqu'à tout récemment présenter au printemps un plan de retour à l'équilibre budgétaire d'ici 2029-2030, ce qui impliquerait des décisions susceptibles d'influer sur l'activité économique. L'évolution défavorable de la conjoncture pourrait forcer le gouvernement à revoir ses plans.
- L'économie mondiale souffle le chaud et le froid. D'un côté, la conjoncture semble s'être améliorée en Chine, où la robustesse de la croissance du PIB réel au quatrième trimestre a permis au gouvernement d'atteindre sa cible de 5,0 % en 2024. Le contexte demeure cependant difficile, notamment avec l'escalade protectionniste américaine qui a déjà commencé à cibler la Chine. De l'autre côté, l'économie européenne connaît plus de difficultés. La croissance (non annualisée) du PIB eurolandais n'a été que de 0,1 % au dernier trimestre de 2024 avec des baisses en France, en Allemagne et en Italie. La modeste amélioration des indices PMI eurolandais en janvier est de meilleur augure pour le début de 2025. Évidemment, la conjoncture européenne, et mondiale, dépend maintenant en grande partie de l'étendue de la politique commerciale protectionniste américaine et des représailles déjà évoquées envers les États-Unis.

### **Risques inhérents aux scénarios**

Le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche accentue l'incertitude dans le monde de manière considérable. Même si le président a déjà annoncé de nouvelles mesures protectionnistes, les reports mais aussi les nouvelles menaces rendent la situation encore bien incertaine. Quelle sera l'ampleur des contraintes commerciales imposées par les Américains? Combien de temps dureront-elles? Quels pays seront visés et jusqu'où ira leur réponse? Les autres politiques mises en place par la nouvelle administration Trump, notamment du côté de l'immigration et de l'appareil gouvernemental fédéral, risquent aussi de bouleverser la conjoncture. Même si nous avons révisé nos prévisions, de nouveaux ajustements seront nécessaires à mesure que les choses deviendront plus claires. Du côté de l'inflation, même si elle est actuellement près des cibles dans de nombreux pays, une escalade de la guerre commerciale pourrait la faire grimper sensiblement. Le taux de chômage pourrait également augmenter fortement dans plusieurs pays en cas de guerre commerciale. Il existe aussi une grande incertitude quant à la capacité des banques centrales à réduire leurs taux d'intérêt dans le cas où elles seraient frappées par un choc

stagflationniste. L'affaiblissement des organismes américains de réglementation pourrait provoquer des débordements et, à terme, des déséquilibres financiers, sans compter des problèmes environnementaux ou même sanitaires. De nombreux gouvernements à travers le monde ont été frappés par des crises politiques, ce qui pourrait affaiblir davantage leur capacité à répondre à un ralentissement économique tout en préservant la viabilité des finances publiques. Les marchés obligataires pourraient réagir en augmentant les taux d'intérêt de manière plus agressive. L'évolution de l'économie mondiale, des marchés financiers et des prix des matières premières pourrait se montrer encore plus instable si la situation géopolitique et l'environnement économique se dégradent davantage.

**Tableau 1**

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

En %	Poids*	Croissance du PIB réel			Taux d'inflation		
		2024p	2025p	2026p	2024p	2025p	2026p
<b>Économies avancées</b>	<b>37,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
États-Unis	14,8	2,8	2,3	1,5	3,0	2,6	2,7
Canada	1,3	1,3	1,4	1,3	2,4	2,4	2,1
<i>Québec</i>	0,3	1,3	1,2	1,2	2,3	2,0	2,0
Japon	3,4	-0,2	0,9	0,6	2,7	2,3	1,8
Royaume-Uni	2,2	0,7	0,6	0,9	2,5	2,7	2,6
Zone euro	11,9	0,7	0,7	0,8	2,4	2,1	2,2
<i>Allemagne</i>	3,2	-0,2	-0,1	0,3	2,3	2,1	2,2
<i>France</i>	2,3	1,1	0,7	0,9	2,0	1,5	1,9
<i>Italie</i>	1,9	0,5	0,4	0,6	1,0	1,8	2,0
Autres pays	4,1	1,5	1,6	1,6	2,5	2,0	2,3
<i>Australie</i>	1,0	1,1	2,0	1,9	3,2	2,8	3,0
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>62,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>7,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>
Asie émergente	32,8	5,2	4,7	4,5	2,0	2,0	2,5
<i>Chine</i>	18,8	5,0	4,3	4,1	0,2	0,8	1,4
<i>Inde</i>	7,9	6,4	6,3	6,0	5,0	4,4	4,8
Amérique latine	5,8	2,5	1,8	1,8	4,2	4,2	3,9
<i>Mexique</i>	1,8	1,5	1,0	1,5	4,7	3,9	3,9
<i>Brésil</i>	2,4	3,3	2,0	1,6	4,0	4,9	4,3
Europe de l'Est	8,5	3,1	2,0	2,5	19,3	12,1	8,3
<i>Russie</i>	3,5	3,7	1,2	1,3	8,4	6,2	4,8
Autres pays	15,2	2,3	2,9	3,1	16,4	10,7	7,8
<i>Afrique du Sud</i>	0,5	0,8	1,4	1,6	4,4	4,1	4,7
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</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;  
\* 2023.

Banque mondiale, ConsensusForecasts et Desjardins, Études économiques

**Scénario financier**

Les banques centrales doivent maintenant composer avec un défi supplémentaire, soit les éventuelles répercussions négatives sur la croissance et l'effet inflationniste que pourraient avoir les barrières tarifaires américaines. Selon nos prévisions de base, la Banque du Canada (BdC) abaissera son taux directeur jusqu'à ce que celui-ci atteigne 2,00 % à la fin de 2025. Comme l'inflation se situe maintenant autour de la cible de 2 %, les dirigeants de la BdC réagiront probablement aux chocs de croissance qui pourraient découler de la mise en place de tarifs douaniers en abaissant davantage les taux. Le marché a bien interprété la

fonction de réaction de la BdC, les obligations du gouvernement du Canada ayant offert un rendement supérieur et la courbe de rendement étant plus abrupte par rapport aux autres marchés développés.

La position de la Réserve fédérale (Fed) est différente de celle de la BdC. L'inflation aux États-Unis est toujours supérieure à la cible, et la croissance économique, surtout du côté de la consommation, demeure résiliente. Par conséquent, la Fed n'aura pas à réagir avec urgence aux chocs potentiels sur la croissance qui pourraient découler d'une guerre commerciale, surtout en raison des pressions haussières qu'exerceront éventuellement les tarifs douaniers sur l'inflation.

Conformément à notre scénario de base, dans lequel des tarifs sont imposés sur les exportations du Canada, l'augmentation des écarts entre les taux américains et canadiens aura probablement une incidence négative sur le dollar canadien. De plus, le dollar canadien n'a pas fait très bonne figure en période de volatilité accrue. Si les droits de douane étaient plus importants ou survenaient plus tôt que prévu, cela présenterait un risque à la hausse pour nos prévisions concernant le taux de change \$ US/\$ CA. Notre analyse indique que le dollar canadien se déprécierait de 5 % par rapport au dollar américain pour chaque hausse permanente de 10 % du taux tarifaire effectif.

**Tableau 2**

**Sommaire des prévisions financières**

Fin de période en % (sauf si indiqué)	2024		2025				2026			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	5,00	4,50	4,50	4,50	4,25	4,00	3,75	3,75	3,50	3,50
Canada	4,25	3,25	3,00	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Zone euro	3,50	3,00	2,75	2,50	2,00	2,00	1,75	1,75	1,75	2,00
Royaume-Uni	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	4,00	4,00	3,50	3,75	4,00
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	3,68	4,24	4,30	4,10	3,90	3,70	3,60	3,50	3,40	3,35
5 ans	3,56	4,38	4,40	4,25	4,10	3,95	3,85	3,80	3,75	3,70
10 ans	3,78	4,57	4,55	4,45	4,35	4,25	4,15	4,05	3,90	3,80
30 ans	4,13	4,79	4,80	4,65	4,50	4,45	4,35	4,25	4,10	4,00
<u>Canada</u>										
2 ans	2,91	2,93	2,60	2,35	2,15	2,20	2,25	2,35	2,40	2,50
5 ans	2,73	2,96	2,60	2,40	2,35	2,45	2,45	2,50	2,55	2,55
10 ans	2,95	3,23	2,90	2,70	2,65	2,70	2,70	2,70	2,75	2,75
30 ans	3,13	3,33	3,05	2,90	2,85	2,90	2,85	2,85	2,85	2,85
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,12	1,44	1,42	1,48	1,48	1,48	1,47	1,46	1,45	1,45
Dollar canadien (CAD/USD)	0,90	0,70	0,70	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,69	0,69
Euro (EUR/USD)	1,12	1,04	1,04	1,02	0,98	1,00	0,98	0,99	1,00	1,00
Livre sterling (GBP/USD)	1,34	1,25	1,25	1,22	1,20	1,20	1,20	1,22	1,24	1,25
Yen (USD/JPY)	143	157	155	150	145	140	140	135	135	130
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	Cible : 5 882 (23,3%)		Cible : 6 300 (+7,1%)				Cible : 6 550 (+4,0%)			
Canada – S&P/TSX	Cible : 24 728 (18,0%)		Cible : 25 720 (+4,0%)				Cible : 26 640 (+3,6%)			
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	77 (70*)		70 (68*)				68 (68*)			
Or (\$ US/once)	2 380 (2 600*)		2 725 (2 800*)				2 785 (2 760*)			

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

## Tableaux de prévisions

**Tableau 3**

### États-Unis : principaux indicateurs économiques

Variation trimestrielle annualisée en % (sauf si indiqué)	2024		2025				Moyennes annuelles			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2023	2024	2025p	2026p
<b>PIB réel (\$ US de 2017)</b>	3,1	2,3	3,0	1,3	1,4	2,3	2,9	2,8	2,3	1,5
Dépenses personnelles	3,7	4,2	3,1	1,4	1,4	2,1	2,5	2,8	2,8	1,6
Construction résidentielle	-4,3	5,3	6,9	1,9	-2,1	-2,1	-8,3	4,2	1,9	-2,0
Investissement des entreprises	4,0	-2,2	3,6	1,4	0,5	4,8	6,0	3,7	1,8	1,6
Variation des stocks (G\$ US de 2017)	57,9	4,4	35,0	-15,0	-20,0	-20,0	33,1	37,9	-5,0	-8,8
Dépenses publiques	5,1	2,5	1,6	2,1	1,8	1,3	3,9	3,4	2,4	1,5
Exportations	9,6	-0,8	1,2	-1,0	-2,5	-2,5	2,8	3,2	0,7	-2,0
Importations	10,7	-0,8	6,0	-5,0	-4,0	-2,5	-1,2	5,4	1,4	-2,0
Demande intérieure finale	3,7	3,1	3,1	1,5	1,2	2,2	2,7	3,0	2,5	1,5
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	5,0	4,5	6,0	3,9	2,9	5,1	6,6	5,3	4,7	4,1
Emploi selon les entreprises	0,9	1,3	1,4	0,9	0,5	0,3	2,2	1,3	1,1	0,3
Taux de chômage (%)	4,2	4,1	4,0	3,9	3,9	3,9	3,6	4,0	3,9	4,1
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 332	1 379	1 422	1 373	1 355	1 340	1 421	1 365	1 373	1 280
Taux d'inflation global*	2,6	2,7	2,8	2,5	2,6	2,5	4,1	3,0	2,6	2,7
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	3,2	3,3	3,2	3,1	3,1	2,9	4,8	3,4	3,1	3,1

p : prévisions; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> à rythme annualisé; <sup>2</sup> Excluant aliments et énergie.  
Datastream et Desjardins, Études économiques

**Tableau 4**

### Canada : principaux indicateurs économiques

Variation trimestrielle annualisée en % (sauf si indiqué)	2024		2025				Moyennes annuelles			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2023	2024p	2025p	2026p
<b>PIB réel (\$ de 2017)</b>	1,0	2,0	1,8	1,1	0,7	1,0	1,5	1,3	1,4	1,3
Consommation finale [dont :]	3,7	2,9	2,7	1,7	1,1	1,5	2,0	2,2	2,3	1,6
<i>Consommation des ménages</i>	3,5	3,7	2,6	0,8	0,4	1,0	1,8	2,0	2,1	1,2
<i>Consommation des adm. publiques</i>	4,5	1,0	3,1	4,1	3,1	3,0	2,2	2,6	3,1	2,9
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,9	5,8	1,1	0,7	1,0	1,4	-1,6	-0,2	1,7	1,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,0	8,6	1,2	0,5	0,6	1,4	-8,5	-1,3	2,0	1,6
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	0,2	5,8	0,8	0,4	0,4	0,9	3,2	-1,2	2,0	0,9
<i>Machines et matériel</i>	-27,7	6,0	0,5	0,0	0,7	1,2	-2,7	-2,5	-1,4	1,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	5,9	4,0	1,6	0,4	0,7	0,9	4,0	1,1	2,2	1,2
<i>FBCF des adm. publiques</i>	6,5	2,8	1,7	2,3	2,9	3,1	4,8	4,4	3,3	3,1
Variation des stocks (G\$ de 2017)	17,3	5,8	-3,1	3,4	9,2	11,7	25,5	15,8	5,3	10,3
Exportations	-1,1	7,9	6,5	-6,9	-10,2	-6,7	5,0	1,0	-0,6	-4,2
Importations	-0,4	6,2	2,9	-2,0	-5,6	-3,9	0,3	0,7	0,4	-2,5
Demande intérieure finale	2,4	3,6	2,3	1,4	1,1	1,5	1,1	1,6	2,2	1,6
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	3,4	3,1	4,0	1,7	1,6	2,0	2,9	4,3	3,0	2,3
Emploi	0,8	1,9	1,9	-1,2	-1,2	-0,3	3,0	1,9	0,7	0,2
Taux de chômage (%)	6,5	6,7	6,7	6,8	6,9	7,0	5,4	6,4	6,9	7,0
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	238	248	237	234	235	236	242	245	236	240
Taux d'inflation global*	2,0	1,9	2,5	2,4	2,4	2,4	3,9	2,4	2,4	2,1
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	2,5	2,1	2,7	2,6	2,5	2,4	3,9	2,6	2,5	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.  
Datastream et Desjardins, Études économiques

**Tableau 5**

**Québec : principaux indicateurs économiques**

Variation annualisée en % (sauf si indiqué)	2022	2023	2024p	2025p	2026p
<b>PIB réel (\$ de 2017)</b>	3,4	0,6	1,3	1,2	1,2
Consommation finale [dont :]	4,6	0,7	2,3	1,9	1,0
<i>Consommation des ménages</i>	5,5	1,8	2,4	1,8	0,9
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,4	-1,7	2,4	2,2	1,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	-2,3	-3,7	-0,2	0,9	1,8
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-11,1	-15,1	0,8	1,9	2,4
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,7	5,9	0,7	0,3	1,3
<i>Machines et matériel</i>	11,6	-6,3	-3,5	-1,1	0,9
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	6,3	4,2	1,8	1,7	1,4
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-2,4	7,2	0,0	0,7	1,8
Variation des stocks (G\$ de 2017)	11	6	2	-1	-1
Exportations	2,0	4,0	1,9	0,7	-0,9
Importations	6,9	-0,8	1,6	0,5	-1,7
Demande intérieure finale	3,0	-0,2	1,8	1,7	1,2
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	8,7	5,0	5,1	3,0	2,7
Revenu personnel disponible réel	1,1	0,1	4,1	1,3	0,7
Rémunération hebdomadaire	4,1	3,6	4,3	3,2	3,1
Emploi	3,1	2,9	0,9	0,7	0,2
Taux de chômage (%)	4,3	4,4	5,3	5,8	5,5
Taux d'épargne personnelle (%)	9,3	7,8	9,7	9,5	9,4
Ventes au détail	8,5	3,7	1,5	3,0	1,9
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	57,1	38,9	48,7	51,9	52,8
Taux d'inflation global	6,7	4,5	2,3	2,0	2,0

p : prévisions; FBCF : formation brute de capital fixe; <sup>1</sup> 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	
	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2019-2023	2024-2029p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	2,9	2,8	2,3	1,5	1,7	1,8	2,0	2,4	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	4,1	3,0	2,6	2,7	2,4	2,2	2,0	4,0	2,5
Taux de chômage	3,6	4,0	3,9	4,1	4,0	3,8	4,2	4,9	4,0
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	24,2	23,3	7,1	4,0	4,4	4,8	6,1	15,4	8,3
Fonds fédéraux	5,20	5,31	4,10	3,30	3,20	3,00	3,00	2,03	3,65
Taux préférentiel	8,20	8,31	7,10	6,30	6,20	6,00	6,00	5,03	6,65
Bons du Trésor – 3 mois	5,28	5,18	3,90	3,25	3,00	3,00	3,00	1,98	3,56
Obligations fédérales – 10 ans	3,96	4,21	4,05	3,60	3,35	3,30	3,30	2,28	3,63
– 30 ans	4,09	4,41	4,20	3,75	3,60	3,60	3,60	2,68	3,86
Pétrole WTI (\$ US/baril)	78	77	71	70	68	68	68	67	70
Or (\$ US/once)	1 943	2 373	2 575	2 713	2 775	2 738	2 665	1 742	2 640
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	1,5	1,3	1,4	1,3	1,9	1,8	1,7	2,3	1,6
Taux d'inflation global (var. en %)	3,9	2,4	2,4	2,1	2,1	2,1	2,0	3,3	2,2
Création d'emplois (var. en %)	3,0	1,9	0,7	0,2	1,6	1,5	1,2	1,6	1,2
Création d'emplois (milliers)	593	382	135	34	337	315	259	290	244
Taux de chômage	5,4	6,4	6,9	7,0	6,6	6,4	6,3	6,7	6,6
Mises en chantier (milliers d'unités)	242	245	236	240	252	266	269	240	251
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	8,1	18,0	4,0	3,6	5,5	5,6	5,8	8,3	7,1
Taux de change (\$ US/\$ CA)	0,75	0,70	0,68	0,69	0,71	0,74	0,77	0,76	0,71
Taux des fonds à un jour	4,74	4,59	2,00	2,00	2,50	2,75	2,75	2,42	2,77
Taux préférentiel	6,94	6,75	4,20	4,20	4,70	4,95	4,95	4,61	4,96
Taux hypothécaires – 1 an	7,14	7,63	5,00	4,60	4,70	4,80	4,85	5,05	5,26
– 5 ans	6,68	6,72	6,00	5,80	5,80	5,85	5,95	5,76	6,02
Bons du Trésor – 3 mois	4,74	4,37	1,95	2,15	2,60	2,70	2,70	2,37	2,75
Obligations fédérales – 2 ans	4,27	3,67	2,20	2,50	2,80	2,80	2,80	1,95	2,80
– 5 ans	3,57	3,30	2,45	2,55	2,80	2,80	2,80	1,89	2,78
– 10 ans	3,36	3,34	2,70	2,75	2,85	2,85	2,85	1,97	2,89
– 30 ans	3,28	3,33	2,90	2,85	2,90	2,90	2,90	2,19	2,96
<b>Écarts de taux (Canada-États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,54	-0,81	-1,95	-1,10	-0,40	-0,30	-0,30	-0,15	-0,81
Obligations fédérales – 10 ans	-0,60	-0,87	-1,35	-0,85	-0,50	-0,45	-0,45	-0,31	-0,75
– 30 ans	-0,81	-1,08	-1,30	-0,90	-0,70	-0,70	-0,70	-0,49	-0,90
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	0,6	1,3	1,2	1,2	1,6	1,5	1,6	1,9	1,4
Taux d'inflation global (var. en %)	4,5	2,3	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	3,6	2,0
Création d'emplois (var. en %)	2,9	0,9	0,7	0,2	1,1	1,1	1,0	1,3	0,8
Création d'emplois (milliers)	128	39	32	10	49	51	47	56	38
Taux de chômage	4,4	5,3	5,8	5,5	4,8	4,2	3,9	5,8	4,9
Ventes au détail (var. en %)	3,7	1,5	3,0	1,9	3,0	3,0	3,0	6,0	2,6
Mises en chantier (milliers d'unités)	39	49	52	53	55	56	57	53	54

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

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