

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Un rééquilibrage qui poursuit son cours dans la plupart des économies

FAITS SAILLANTS

- ▶ La stagnation de la plupart des principales économies avancées se poursuit alors que les indicateurs économiques enchaînent des contractions ou des augmentations modestes. Les données préliminaires du PIB réel allemand affichent une baisse de 0,1 % pour l'ensemble de 2023, impliquant une réduction du PIB trimestriel à la fin de l'année. On s'attend aussi à une diminution du PIB réel eurolandais pour la fin de l'année dernière et d'autres reculs sont escomptés pour la première moitié de 2024. En Chine, la croissance du PIB réel a ralenti au dernier trimestre et le gain annuel a été de 5,2 % pour 2023 (surtout grâce au rebond du premier trimestre). L'économie chinoise devrait ralentir davantage en 2024.
- ▶ Aux États-Unis, l'activité économique demeure assez résiliente, même si la croissance du PIB réel devrait afficher un ralentissement marqué au quatrième trimestre de 2023 par rapport au gain de 4,9 % (annualisé) obtenu l'été dernier. Une hausse d'environ 2 % est anticipée. On s'attend à encore plus de faiblesse pour la première moitié de 2024 avec un certain essoufflement de la consommation des ménages américains. Le marché du travail devrait aussi montrer plus de signes de ralentissement et l'inflation diminuera encore.
- ▶ Après une baisse au troisième trimestre de 2023, le PIB réel du Canada devrait avoir affiché une modeste progression au dernier trimestre de l'année. Nous ne pensons toutefois pas que cela mettra fin au débat au sujet d'une récession. Notre scénario continue de tabler sur une récession courte et légère au Canada au premier semestre de 2024. La faiblesse devrait être généralisée alors que la consommation et l'investissement résidentiel déclineraient du fait de la pression soutenue exercée sur les ménages par les taux d'intérêt élevés. Les exportations nettes risquent aussi de souffrir du ralentissement aux États-Unis. De même, alors que le rythme d'embauche diminue constamment par rapport à une croissance démographique qui demeure solide, le taux de chômage devrait évoluer vers le haut au Canada. La baisse de l'activité économique risque d'inciter la Banque du Canada à commencer à réduire les taux d'intérêt vers le printemps. Cela devrait entraîner une reprise au second semestre de l'année, mais celle-ci sera limitée par les renouvellements hypothécaires, qui continueront de se faire à des taux plus élevés.
- ▶ Le PIB réel du Québec a diminué de 0,8 % à rythme annualisé au troisième trimestre de 2023, après une baisse de 1,5 % au deuxième trimestre. La définition d'une récession technique, soit deux reculs trimestriels consécutifs du PIB réel, est donc respectée pour l'économie du Québec. Cela dit, il est difficile de parler d'une véritable récession lorsque la demande intérieure continue de croître comme ce fût le cas au troisième trimestre. Les difficultés devraient néanmoins s'intensifier au sein de l'économie du Québec au quatrième trimestre alors que les effets négatifs des grèves dans les secteurs de l'éducation et de la santé se feront sentir. Même si le retour à la normale devrait engendrer un rebond économique dès le premier trimestre de 2024, la tendance de fond de l'économie du Québec demeurera vraisemblablement anémique tout au long de la première moitié d'année. Une amélioration plus tangible des conditions économiques est attendue au second semestre de 2024 grâce aux bienfaits de la baisse graduelle des taux d'intérêt.

TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants	1	Risques inhérents aux scénarios	2	Scénario financier	3
-----------------------	---	---------------------------------------	---	--------------------------	---

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne
 Benoit P. Durocher, directeur et économiste principal • Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique
 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 © 2024, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

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 elles ne sont pas nulles. Les futurs progrès sur le plan de l'inflation pourraient être plus lents et retarder d'éventuelles baisses de taux d'intérêt. 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 des hauts taux d'intérêt actuels sur la croissance économique. La résilience semble s'être essouffée au Canada, 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 qui pourraient ensuite contribuer à aggraver la situation via un resserrement plus important des conditions de crédit. Cela 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. Du point de vue des devises, si l'économie mondiale se détériore fortement, les risques sont plus orientés vers une appréciation importante du dollar américain. La situation en Chine reste également préoccupante. De l'instabilité pour l'économie mondiale, les marchés financiers et les prix des matières premières pourraient aussi provenir de la détérioration de l'environnement géopolitique, notamment avec l'envenimement du conflit israélo-palestinien.

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	2023p	2024p	2025p
Économies avancées	38,7	1,5	1,1	1,8	4,6	2,7	2,2
États-Unis	15,7	2,5	1,6	1,9	4,1	2,7	2,5
Canada	1,4	1,1	0,2	2,0	3,9	2,6	2,0
<i>Québec</i>	0,3	-0,2	0,7	1,4	4,5	2,8	2,0
Japon	3,6	1,7	0,9	1,0	3,2	2,3	1,4
Royaume-Uni	2,3	0,3	0,4	1,5	7,4	3,1	2,3
Zone euro	11,9	0,5	0,5	1,7	5,5	2,4	1,9
<i>Allemagne</i>	3,3	-0,1	0,3	1,5	6,0	2,6	2,1
<i>France</i>	2,3	0,8	0,6	1,6	4,9	2,4	1,9
<i>Italie</i>	1,9	0,7	0,5	1,6	5,7	2,2	1,8
Autres pays	4,2	1,2	1,5	2,2	4,7	2,8	2,2
<i>Australie</i>	1,0	1,8	1,4	2,4	5,7	3,6	2,7
Économies émergentes et en développement	61,3	3,8	3,7	3,8	8,7	7,2	4,9
Asie du Nord	26,9	5,4	4,8	4,6	2,9	2,7	3,0
<i>Chine</i>	18,5	5,2	4,4	4,1	0,2	1,4	1,9
<i>Inde</i>	7,2	6,6	6,2	6,5	5,7	4,7	4,6
Asie du Sud	5,2	4,1	4,5	4,5	3,4	2,8	2,7
Amérique latine	5,7	2,5	1,9	2,6	5,1	3,9	3,6
<i>Mexique</i>	1,7	3,3	2,2	2,4	5,6	3,9	3,7
<i>Brésil</i>	2,3	3,0	1,6	2,7	4,2	3,9	3,9
Europe de l'Est	8,2	2,5	2,3	2,7	19,4	16,5	9,1
<i>Russie</i>	3,2	2,6	1,7	1,5	5,9	5,1	4,7
Autres pays	15,3	2,3	2,9	2,7	19,8	16,2	10,0
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	0,8	1,4	1,2	5,9	5,0	5,1
Monde	100,0	2,9	2,7	3,0	7,1	5,5	3,9

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

Certaines banques centrales, y compris la Banque du Canada, devraient commencer à réduire leurs taux d'intérêt directeurs au printemps. Il ne sera pas nécessaire que l'inflation revienne à sa cible avant ces premières réductions. La tendance baissière de l'inflation suffira à exercer une pression à la hausse sur les taux d'intérêt réels, et pour éviter que ceux-ci ne deviennent trop restrictifs pour l'économie, des diminutions de taux directeurs deviendront justifiées. La modération du marché de l'emploi et de l'économie devrait aussi inciter des banques centrales à aller de l'avant avec des baisses. D'ici la fin de 2024, nous prévoyons six baisses de 25 points de base pour le taux des fonds à un jour canadien. L'équivalent américain pourrait être réduit un peu moins alors que l'économie américaine devrait rester en meilleure posture que l'économie canadienne.

La détérioration en vue des données économiques dans plusieurs pays devrait peser sur les marchés boursiers au cours des prochains mois. Les prix du pétrole devraient demeurer faibles et l'on pourrait observer des replis pour plusieurs matières premières à court terme. Cependant, des rebonds des Bourses et des matières premières sont attendus plus tard en 2024, lorsque les investisseurs estimeront que le creux dans le cycle économique a été atteint. 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 rebondir 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	5,50	5,00	4,50	4,00	3,50	3,00	3,00
Canada	5,00	5,00	5,00	4,50	4,00	3,50	3,00	2,50	2,25	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	5,25	4,75	4,25	3,75	3,25	3,00	2,75
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	5,14	4,33	4,35	4,05	3,70	3,40	3,20	3,00	3,00	3,00
5 ans	4,64	3,86	4,10	3,80	3,50	3,25	3,10	3,10	3,10	3,10
10 ans	4,57	3,87	4,20	4,00	3,75	3,55	3,40	3,30	3,30	3,30
30 ans	4,70	4,02	4,35	4,15	3,90	3,65	3,50	3,35	3,35	3,35
<u>Canada</u>										
2 ans	4,87	3,88	3,80	3,30	2,95	2,70	2,50	2,35	2,30	2,30
5 ans	4,25	3,17	3,35	3,05	2,75	2,65	2,60	2,55	2,50	2,50
10 ans	4,03	3,10	3,30	3,10	2,90	2,80	2,75	2,70	2,65	2,65
30 ans	3,81	3,02	3,20	3,05	2,85	2,80	2,75	2,70	2,70	2,75
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,36	1,32	1,37	1,37	1,35	1,33	1,32	1,32	1,32	1,33
Dollar canadien (CAD/USD)	0,74	0,75	0,73	0,73	0,74	0,75	0,76	0,76	0,76	0,75
Euro (EUR/USD)	1,06	1,10	1,08	1,09	1,10	1,12	1,13	1,14	1,15	1,16
Livre sterling (GBP/USD)	1,22	1,27	1,25	1,27	1,28	1,30	1,32	1,33	1,34	1,35
Yen (USD/JPY)	149	141	142	138	135	132	130	128	126	125
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 : 20 600 (-1,7 %)				Cible : 21 670 (+5,2 %)	
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	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2022	2023p	2024p	2025p
PIB réel (\$ US de 2017)	4,9	2,0	0,8	0,1	1,4	2,2	1,9	2,5	1,6	1,9
Dépenses personnelles	3,1	2,4	1,5	-0,1	1,4	1,8	2,5	2,2	1,5	1,7
Construction résidentielle	6,7	3,4	2,4	-1,3	0,5	3,9	-9,0	-10,6	2,0	1,9
Investissement des entreprises	1,4	2,2	-0,1	0,3	1,4	1,9	5,2	4,4	1,4	1,9
Variation des stocks (G\$ US)	77,8	45,0	15,0	15,0	15,0	20,0	128,1	41,2	16,2	25,0
Dépenses publiques	5,8	2,5	1,3	1,3	1,3	1,2	-0,9	3,9	2,2	1,7
Exportations	5,4	0,5	-1,6	-1,0	0,0	1,5	7,0	2,3	-0,4	1,4
Importations	4,2	-0,3	-1,5	-0,5	-0,5	-0,6	8,6	-1,8	-0,6	0,6
Demande intérieure finale	3,5	2,5	1,3	0,1	1,3	1,8	1,7	2,2	1,7	1,8
Autres indicateurs										
PIB nominal	8,3	4,7	3,3	2,1	4,1	4,3	9,1	6,3	4,1	2,8
Emploi selon les entreprises	1,5	1,3	1,1	0,3	0,6	0,8	4,3	2,3	1,0	0,7
Taux de chômage (%)	3,7	3,7	4,0	4,2	4,3	4,2	3,6	3,6	4,2	4,1
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 371	1 454	1 407	1 382	1 410	1 435	1 551	1 415	1 409	1 478
Taux d'inflation global*	3,6	3,2	2,8	2,6	2,6	2,8	8,0	4,1	2,7	2,5
Taux d'inflation de base* ²	4,4	4,0	3,6	3,1	3,0	2,8	6,1	4,8	3,1	2,4

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 2012)	-1,1	0,5	-0,2	-0,7	1,5	2,1	3,8	1,1	0,2	2,0
Consommation finale [dont :]	2,1	2,0	0,8	0,4	1,3	1,7	4,5	2,1	1,2	1,7
<i>Consommation des ménages</i>	0,1	1,7	-0,2	-0,4	1,0	1,7	5,1	2,1	0,4	1,6
<i>Consommation des adm. publiques</i>	7,3	2,8	3,5	2,6	2,3	2,0	3,2	1,8	3,3	2,0
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,3	-0,3	-0,5	-1,0	2,4	3,2	-2,4	-2,4	0,2	2,6
<i>Bâtiments résidentiels</i>	8,3	-2,3	-1,2	-0,9	2,3	3,4	-12,1	-10,0	0,3	3,1
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-7,7	-0,4	-1,8	-3,6	2,7	3,1	6,7	5,2	-1,0	2,1
<i>Machines et matériel</i>	-14,4	-1,1	-1,7	-3,4	3,3	5,6	-0,3	-5,5	-1,4	3,9
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-1,4	1,3	2,1	2,0	2,0	2,0	6,0	1,6	1,3	2,0
<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 2012)	25,4	13,7	11,1	10,2	9,1	8,2	55,3	25,5	9,6	8,9
Exportations	-5,1	1,7	-0,5	-2,1	2,1	2,8	3,2	4,7	-0,1	2,9
Importations	-0,6	-3,3	-0,3	-0,4	1,6	2,0	7,6	0,7	-0,3	2,6
Demande intérieure finale	1,3	1,5	0,5	0,1	1,6	2,1	2,8	1,0	1,0	2,0
Autres indicateurs										
PIB nominal	6,4	1,6	0,3	0,9	3,7	3,5	11,8	2,3	2,2	3,0
Emploi	1,5	1,8	0,3	0,1	1,8	2,8	4,0	2,4	1,1	2,3
Taux de chômage (%)	5,5	5,7	6,2	6,9	7,0	6,8	5,3	5,4	6,8	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	3,3	2,6	2,2	2,2	6,8	3,9	2,6	2,0
Taux d'inflation de base* ²	3,4	3,4	3,6	3,0	2,7	2,4	5,0	3,9	2,9	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 2012)	6,7	2,5	-0,2	0,7	1,4
Consommation finale [dont :]	15,6	-7,5	0,8	2,0	1,7
<i>Consommation des ménages</i>	7,1	8,4	2,6	1,5	1,9
<i>Consommation des administrations publiques</i>	9,3	7,6	3,2	3,0	1,5
Formation brute de capital fixe [dont :]	11,1	-2,7	-7,1	0,1	3,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	13,7	-11,7	-17,8	-0,7	4,2
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	5,1	6,1	-1,1	-2,1	2,7
<i>Machines et matériel</i>	22,6	-4,9	-6,5	-0,7	2,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	3,4	2,1	1,3	0,8	3,0
<i>FBCF des administrations publiques</i>	4,5	7,4	1,2	3,2	4,0
Variation des stocks (M\$ de 2012)	-462	11 097	1 293	1 500	3 000
Exportations	5,6	0,5	2,0	0,1	2,9
Importations	8,4	6,0	0,6	1,5	4,6
Demande intérieure finale	7,1	2,5	-0,3	1,5	2,1
Autres indicateurs					
PIB nominal	11,6	8,4	3,5	3,2	3,3
Revenu personnel disponible réel	1,9	1,6	-0,7	1,6	2,0
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	4,4	5,6	5,3
Taux d'épargne personnelle (%)	107,0	112,9	90,7	11,5	11,3
Ventes au détail	14,4	8,5	3,6	2,6	4,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	67,8	57,1	39,0	45,2	54,0
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	2023-2028p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	1,9	2,5	1,6	1,9	2,2	2,0	2,0	2,2	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	8,0	4,1	2,7	2,5	2,2	2,2	2,0	3,6	2,6
Taux de chômage	3,6	3,6	4,2	4,1	3,9	3,8	3,8	4,9	3,9
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	5,25	3,60	3,00	3,00	3,00	1,37	3,84
Taux préférentiel	4,86	8,20	8,25	6,60	6,00	6,00	6,00	4,37	6,84
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	3,90	3,35	3,30	3,20	3,20	2,07	3,49
– 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	82	80	78	78	65	80
Or (\$ US/once)	1 803	1 920	1 790	1 710	1 700	1 625	1 625	1 607	1 728
Canada									
PIB réel (var. en %)	3,8	1,1	0,2	2,0	1,9	2,0	1,9	1,6	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	6,8	3,9	2,6	2,0	1,9	2,0	2,0	3,0	2,4
Création d'emplois (var. en %)	4,0	2,4	1,1	2,3	2,1	2,2	1,9	1,4	2,0
Création d'emplois (milliers)	750	479	227	479	434	473	420	260	419
Taux de chômage	5,3	5,4	6,8	6,5	6,2	5,9	5,7	6,8	6,1
Mises en chantier (milliers d'unités)	217	271	219	235	242	234	232	234	239
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	-8,7	8,1	-1,7	5,2	5,0	5,2	5,2	4,5	4,5
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,77	0,74	0,74	0,76	0,75	0,77	0,77	0,77	0,75
Taux des fonds à un jour	1,95	4,74	4,45	2,65	2,25	2,50	2,50	1,18	3,18
Taux préférentiel	4,14	6,94	6,65	4,85	4,45	4,70	4,70	3,38	5,38
Taux hypothécaires – 1 an	4,43	7,14	6,95	5,30	5,10	5,10	5,05	3,52	5,77
– 5 ans	5,64	6,68	6,90	6,35	6,25	6,40	6,45	5,18	6,51
Bons du Trésor – 3 mois	2,18	4,74	4,20	2,45	2,20	2,50	2,50	1,15	3,10
Obligations fédérales – 2 ans	2,90	4,27	3,35	2,40	2,45	2,65	2,70	1,49	2,97
– 5 ans	2,78	3,57	3,00	2,55	2,60	2,90	2,95	1,60	2,93
– 10 ans	2,77	3,36	3,05	2,70	2,75	3,05	3,10	1,75	3,00
– 30 ans	2,81	3,28	3,00	2,75	2,80	2,95	3,00	2,01	2,96
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	-0,54	-0,70	-0,80	-0,80	-0,50	-0,50	-0,17	-0,64
Obligations fédérales – 10 ans	-0,19	-0,60	-0,85	-0,65	-0,55	-0,15	-0,10	-0,32	-0,48
– 30 ans	-0,31	-0,81	-1,05	-0,70	-0,55	-0,30	-0,25	-0,48	-0,61
Québec									
PIB réel (var. en %)	2,5	-0,2	0,7	1,4	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	2,0	3,0	2,6
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	107	23	88	76	53	44	49	65
Taux de chômage	4,3	4,4	5,6	5,3	4,5	3,9	3,7	6,0	4,6
Ventes au détail (var. en %)	8,5	3,6	2,6	4,0	4,2	4,0	3,9	5,7	3,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	57	39	45	54	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