

Les conséquences des élections américaines demeurent incertaines

FAITS SAILLANTS

- Aux États-Unis, la croissance du PIB réel au troisième trimestre a été un peu plus forte qu'attendu, soit 2,9 % à rythme annualisé. Les données se montrent encourageantes pour le quatrième trimestre avec une bonne performance des ventes au détail au cours des deux derniers mois. La croissance du PIB réel prévue pour 2016 demeure à 1,6 %. Pour 2017, la donne a changé avec l'élection surprise de Donald Trump. Il reste maintenant à voir comment la confiance des ménages et des entreprises se comportera en attendant de connaître quels éléments de son controversé programme électoral seront implantés. À court terme, on peut prévoir une contribution positive à la croissance du programme de M. Trump, mais avec des risques accrus à plus long terme.
- La croissance est demeurée modeste en zone euro au troisième trimestre avec, notamment, un gain plus faible que prévu de l'économie allemande. Au contraire, l'économie britannique a de nouveau surpris, même si les craintes associées à un *Brexit* plus contraignant sont toujours présentes.
- Au Canada, les nouvelles mesures fédérales de restriction sur le crédit à l'habitation, combinées à la hausse de certains taux hypothécaires, devraient entraîner une baisse de l'activité dans le secteur résidentiel. Les incertitudes associées à la remontée du protectionnisme américain pourraient également nuire aux investissements des entreprises. Ces facteurs devraient toutefois être contrebalancés par les bienfaits d'une progression plus rapide de la demande américaine, d'un dollar canadien plus faible ainsi que par la bonification du plan de relance du gouvernement fédéral. Au bout du compte, les prévisions de croissance pour le PIB réel canadien n'ont pratiquement pas changé.
- Le Québec et l'Ontario se démarquent avec notamment une création d'emplois très vigoureuse depuis le mois d'août. Il faut dire que la faible valeur du dollar canadien continue d'être favorable pour les provinces qui reposent davantage sur le secteur de la fabrication et les exportations.
- En Colombie-Britannique, le ralentissement du marché de l'habitation observé depuis quelques mois devrait se poursuivre en 2017, ce qui freinera la croissance économique. Les perspectives devraient s'améliorer en Alberta, en Saskatchewan et à Terre-Neuve-et-Labrador avec la stabilisation du secteur de l'énergie.
- Les Bourses des pays avancés ont finalement bien fait à la suite de la victoire surprise de Donald Trump alors que le dollar américain et les taux obligataires ont bondi de façon marquée.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- Aux États-Unis, les prévisions ont été modifiées pour refléter la victoire de Donald Trump. Les principaux éléments de son programme ont été intégrés, notamment les baisses d'impôts promises pour les ménages et les entreprises. La prévision de croissance du PIB réel pour l'année 2017 a été relevée à 2,5 %. À moyen terme, les prévisions ont plutôt été abaissées pour tenir compte de certaines mesures moins favorables à la croissance. Évidemment, les prévisions économiques changeront à mesure que les intentions de la nouvelle administration se préciseront.
- Au Canada et dans les provinces, le taux annuel d'inflation a été légèrement relevé pour tenir compte de la valeur plus faible du huard.
- Nos scénarios de taux obligataires américains et canadiens ont été revus significativement à la hausse alors que les promesses du président élu laissent entrevoir une inflation plus élevée aux États-Unis. Le dollar américain devrait continuer de s'apprécier l'an prochain et le dollar canadien pourrait terminer 2017 aux environs de 0,70 \$ US.

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hélène Bégin
Économiste principale

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

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

| Pays ou zone | Poids** (%) | Croissance du PIB réel (%) | | | Taux d'inflation (%) | | |
|---|--------------|----------------------------|------------|------------|----------------------|-------------|------------|
| | | 2015 | 2016p | 2017p | 2015 | 2016p | 2017p |
| Économies avancées | 39,9 | 2,0 | 1,6 | 1,8 | 0,3 | 0,8 | 1,6 |
| États-Unis | 16,1 | 2,6 | 1,6 | 2,5 | 0,1 | 1,3 | 2,0 |
| Canada | 1,4 | 1,1 | 1,2 | 1,9 | 1,1 | 1,5 | 2,0 |
| Québec | 0,3 | 1,2 | 1,3 | 1,6 | 1,1 | 0,8 | 1,7 |
| Ontario | 0,5 | 2,5 | 2,6 | 2,3 | 1,2 | 1,8 | 2,1 |
| Japon | 4,3 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | (0,2) | 0,4 |
| Royaume-Uni | 2,3 | 2,2 | 2,0 | 1,1 | 0,0 | 0,7 | 2,0 |
| Zone euro | 12,1 | 1,9 | 1,6 | 1,3 | 0,0 | 0,2 | 1,3 |
| Allemagne | 3,4 | 1,5 | 1,7 | 1,2 | 0,2 | 0,4 | 1,5 |
| France | 2,4 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 0,0 | 0,2 | 1,2 |
| Italie | 2,0 | 0,6 | 0,9 | 0,8 | 0,0 | (0,1) | 0,8 |
| Autres pays | 4,1 | 1,3 | 1,5 | 1,4 | 0,5 | 0,8 | 1,2 |
| Australie | 1,0 | 2,4 | 3,1 | 3,0 | 1,5 | 1,2 | 2,1 |
| Économies émergentes et en développement | 60,1 | 3,9 | 3,9 | 4,3 | 6,5 | 11,9 | 7,5 |
| Asie du Nord | 24,6 | 6,9 | 6,7 | 6,4 | 1,9 | 2,3 | 2,4 |
| Chine | 16,6 | 6,9 | 6,6 | 6,2 | 1,4 | 1,9 | 1,9 |
| Inde | 6,8 | 7,2 | 7,6 | 7,5 | 4,9 | 5,1 | 5,1 |
| Asie du Sud | 5,1 | 4,4 | 4,5 | 4,4 | 2,9 | 2,0 | 2,9 |
| Amérique latine | 7,1 | (0,8) | (0,9) | 1,6 | 21,3 | 59,2 | 32,2 |
| Mexique | 2,0 | 2,5 | 2,1 | 2,2 | 2,7 | 3,3 | 3,5 |
| Brésil | 3,0 | (3,9) | (3,2) | 1,2 | 9,0 | 7,1 | 5,2 |
| Europe de l'Est | 7,6 | (0,3) | 1,3 | 2,2 | 9,8 | 5,1 | 4,8 |
| Russie | 3,5 | (3,7) | (0,6) | 1,2 | 15,6 | 6,3 | 5,3 |
| Autres pays | 15,6 | 3,2 | 2,3 | 2,6 | 5,5 | 7,6 | 7,1 |
| Afrique du Sud | 0,6 | 1,2 | 0,5 | 1,3 | 4,6 | 6,4 | 5,9 |
| Monde | 100,0 | 3,2 | 3,0 | 3,3 | 2,9 | 5,6 | 4,2 |

p : prévisions; * Parité de pouvoir d'achat : taux de change d'équilibre entre les monnaies, qui assure l'égalité des pouvoirs d'achat entre les pays; ** 2014.

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

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

La faiblesse des économies émergentes, notamment en Chine, demeure une source d'inquiétude. Un ressac de l'économie européenne, des négociations difficiles avec le Royaume-Uni à l'issue du référendum sur le *Brexit* et les risques géopolitiques qui persistent pourraient aussi perturber l'économie mondiale, tout comme la possibilité de guerres commerciales. Aux États-Unis, l'incertitude quant aux politiques qui seront mises de l'avant par la nouvelle administration de Donald Trump est une source importante de risques. Les prévisions peuvent être grandement affectées par la réaction des ménages, des entreprises, des marchés financiers et des gouvernements étrangers à des éléments comme le protectionnisme du président élu, le gonflement de l'endettement du gouvernement fédéral américain et la réforme de l'immigration. Au Canada, les risques demeurent orientés à la baisse et les incertitudes ont monté d'un cran en raison

d'une recrudescence du protectionnisme américain. En outre, l'avenir de l'ALÉNA est incertain. La situation du marché immobilier et l'endettement élevé des ménages restent aussi une source de préoccupation, notamment avec les nouvelles règles fédérales sur le crédit à l'habitation et la hausse de certains taux hypothécaires. Les taux obligataires se sont ajustés à la hausse à la suite de l'élection présidentielle américaine. Ils demeurent toutefois faibles et nos scénarios ne prévoient qu'une remontée graduelle des taux d'intérêt au cours des prochains trimestres. L'apparition de craintes d'une véritable poussée inflationniste ou une perte de confiance dans la solvabilité du gouvernement américain pourraient toutefois entraîner une hausse beaucoup plus importante des taux obligataires, ce qui risquerait de déstabiliser les marchés financiers.

Tableau 2

Sommaire des prévisions financières

| Fin de période en % (sauf si indiqué) | 2015 | | 2016 | | | | 2017 | | | |
|--|----------------|------|--------------------------|------|------|------|-------------------------|------|------|------|
| | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 | T4p | T1p | T2p | T3p | T4p |
| Taux d'intérêt directeur | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 0,25 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 0,75 | 1,00 | 1,00 | 1,25 |
| Canada | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| Zone euro | 0,05 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Royaume-Uni | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,10 | 0,10 | 0,10 |
| États-Unis – Obligations fédérales | | | | | | | | | | |
| 2 ans | 0,60 | 1,04 | 0,75 | 0,58 | 0,76 | 1,10 | 1,20 | 1,40 | 1,45 | 1,60 |
| 5 ans | 1,33 | 1,65 | 1,21 | 1,00 | 1,15 | 1,80 | 1,85 | 2,05 | 2,15 | 2,30 |
| 10 ans | 2,03 | 2,27 | 1,78 | 1,49 | 1,61 | 2,30 | 2,35 | 2,50 | 2,60 | 2,75 |
| 30 ans | 2,85 | 3,02 | 2,62 | 2,31 | 2,33 | 3,00 | 3,05 | 3,15 | 3,20 | 3,30 |
| Canada – Obligations fédérales | | | | | | | | | | |
| 2 ans | 0,52 | 0,48 | 0,54 | 0,52 | 0,52 | 0,65 | 0,70 | 0,80 | 0,85 | 0,90 |
| 5 ans | 0,80 | 0,73 | 0,67 | 0,57 | 0,62 | 1,00 | 1,05 | 1,20 | 1,30 | 1,40 |
| 10 ans | 1,43 | 1,40 | 1,23 | 1,06 | 1,00 | 1,55 | 1,60 | 1,70 | 1,80 | 1,90 |
| 30 ans | 2,20 | 2,15 | 2,00 | 1,71 | 1,66 | 2,20 | 2,25 | 2,35 | 2,40 | 2,50 |
| Marché des devises | | | | | | | | | | |
| Dollar canadien (USD/CAD) | 1,33 | 1,38 | 1,30 | 1,29 | 1,31 | 1,37 | 1,37 | 1,39 | 1,41 | 1,43 |
| Dollar canadien (CAD/USD) | 0,75 | 0,72 | 0,77 | 0,77 | 0,76 | 0,73 | 0,73 | 0,72 | 0,71 | 0,70 |
| Euro (EUR/USD) | 1,12 | 1,09 | 1,14 | 1,11 | 1,12 | 1,07 | 1,06 | 1,04 | 1,03 | 1,02 |
| Livre sterling (GBP/USD) | 1,51 | 1,47 | 1,44 | 1,34 | 1,30 | 1,23 | 1,21 | 1,17 | 1,15 | 1,13 |
| Yen (USD/JPY) | 120 | 120 | 113 | 103 | 101 | 110 | 112 | 115 | 117 | 120 |
| Marchés boursiers* (niveau et croissance) | | | | | | | | | | |
| États-Unis (S&P 500) | 2 044 | | Cible : 2 200 (+7,6 %) | | | | Cible : 2 350 (+6,8 %) | | | |
| Canada (S&P/TSX) | 13 010 | | Cible : 14 800 (+13,8 %) | | | | Cible : 15 800 (+6,8 %) | | | |
| Matières premières (moyenne annuelle) | | | | | | | | | | |
| Pétrole WTI** (\$ US/baril) | 49 (37*) | | 43 (48*) | | | | 55 (51*) | | | |
| Or (\$ US/once) | 1 160 (1 062*) | | 1 255 (1 210*) | | | | 1 150 (1100*) | | | |

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

SCÉNARIO FINANCIER

Alors que l'on aurait pu craindre une poussée d'inquiétude à la suite de la victoire surprise de Donald Trump lors de l'élection américaine, les investisseurs ont finalement porté leur attention sur le fait que les promesses du président élu pourraient se traduire par une croissance et une inflation plus élevée aux États-Unis. Les Bourses des pays avancés ont ainsi bien fait alors que le dollar américain et les taux obligataires ont bondi de façon marquée. Les devises de plusieurs pays émergents ont chuté.

La hausse récente des taux obligataires semble justifiée par des perspectives plus élevées pour l'inflation aux États-Unis. Nous continuons ainsi de prévoir que la Réserve fédérale (Fed) augmentera ses taux directeurs en décembre prochain et à deux reprises en 2017. Un resserrement plus rapide de la politique monétaire est même maintenant envisageable. L'augmentation des taux obligataires reflète aussi la possibilité d'une forte dégradation

des finances publiques américaines. Nos scénarios de taux obligataires américains et canadiens ont ainsi été revus significativement à la hausse. Le dollar américain pourrait continuer de s'apprécier l'an prochain alors que la divergence des politiques monétaires entre la Fed et les autres banques centrales, qui voudront limiter les pressions haussières sur leurs propres taux obligataires, risque d'être encore plus marquée que ce que nous anticipions précédemment. Alors que la Banque du Canada devrait opter pour le *statu quo*, mais garder la porte ouverte à la possibilité d'assouplir davantage sa politique monétaire, le dollar canadien pourrait continuer de faiblir et terminer 2017 aux environs de 0,70 \$ US. L'élection de Donald Trump devrait être favorable à la production américaine de pétrole et laisse ainsi entrevoir une remontée plus limitée des cours pétroliers à moyen terme.

Tableau 3

Etats-Unis : principaux indicateurs économiques

| Variation trimestrielle annualisée en % (sauf si indiqué) | 2016 | | | | 2017 | | Moyennes annuelles | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|------------|
| | T1 | T2 | T3 | T4p | T1p | T2p | 2014 | 2015 | 2016p | 2017p |
| Produit intérieur brut réel* | 0,8 | 1,4 | 2,9 | 3,0 | 1,2 | 3,2 | 2,4 | 2,6 | 1,6 | 2,5 |
| Dépenses personnelles | 1,6 | 4,3 | 2,1 | 2,6 | 1,5 | 3,6 | 2,9 | 3,2 | 2,6 | 2,8 |
| Construction résidentielle | 7,8 | (7,8) | (6,2) | 10,3 | 5,6 | 2,2 | 3,5 | 11,7 | 4,6 | 2,9 |
| Investissement des entreprises | (3,4) | 1,0 | 1,1 | 3,5 | 1,5 | 6,8 | 6,0 | 2,1 | (0,4) | 3,4 |
| Variation des stocks (G\$) | 40,7 | (9,5) | 12,6 | 30,0 | 30,0 | 20,0 | 57,7 | 84,0 | 18,5 | 30,0 |
| Dépenses publiques | 1,6 | (1,7) | 0,5 | 1,3 | 0,7 | 1,8 | (0,9) | 1,8 | 0,8 | 0,9 |
| Exportations | (0,7) | 1,8 | 10,0 | 0,0 | 1,0 | 2,0 | 4,3 | 0,1 | 0,7 | 2,3 |
| Importations | (0,6) | 0,2 | 2,4 | 2,0 | 3,0 | 3,5 | 4,4 | 4,6 | 0,7 | 2,9 |
| Demande intérieure finale | 1,2 | 2,4 | 1,4 | 2,8 | 1,5 | 3,6 | 2,6 | 3,1 | 2,0 | 2,5 |
| Autres indicateurs | | | | | | | | | | |
| Produit intérieur brut nominal | 1,3 | 3,7 | 4,4 | 5,6 | 3,1 | 5,0 | 4,2 | 3,7 | 3,0 | 4,5 |
| Emplois (selon entreprises) | 1,9 | 1,3 | 1,7 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,9 | 2,1 | 1,7 | 1,4 |
| Taux de chômage (%) | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,7 | 4,6 | 6,2 | 5,3 | 4,9 | 4,5 |
| Mises en chantier (1) | 1 151 | 1 159 | 1 145 | 1 257 | 1 185 | 1 217 | 1 001 | 1 108 | 1 178 | 1 216 |
| Taux d'inflation global (2) | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,8 | 2,2 | 1,9 | 1,6 | 0,1 | 1,3 | 2,0 |
| Taux d'inflation de base*** (2) | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 1,9 | 1,8 | 1,7 | 1,8 | 2,2 | 1,9 |

p : prévisions; * \$ US 2009; ** Excluant aliments et énergie; (1) Milliers d'unités à rythme annualisé; (2) Glissement annuel.
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Tableau 4

Canada : principaux indicateurs économiques

| Variation trimestrielle annualisée en % (sauf si indiqué) | 2016 | | | | 2017 | | Moyennes annuelles | | | |
|--|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|------------|
| | T1 | T2 | T3p | T4p | T1p | T2p | 2014 | 2015 | 2016p | 2017p |
| Produit intérieur brut réel* | 2,5 | (1,6) | 3,2 | 1,9 | 1,4 | 2,5 | 2,5 | 1,1 | 1,2 | 1,9 |
| Consommation finale [dont :] | 2,5 | 2,8 | 2,0 | 1,8 | 2,4 | 2,5 | 1,9 | 1,8 | 2,2 | 2,3 |
| <i>Consommation des ménages</i> | 2,4 | 2,2 | 1,6 | 1,4 | 1,7 | 1,9 | 2,6 | 1,9 | 2,1 | 1,8 |
| <i>Consommation des administrations publiques</i> | 2,7 | 4,2 | 3,0 | 3,0 | 4,0 | 4,0 | 0,3 | 1,7 | 2,4 | 3,6 |
| Formation brute de capital fixe [dont :] | (0,6) | 0,1 | 3,0 | (0,7) | 1,3 | 1,5 | 0,7 | (4,4) | (2,1) | 1,0 |
| <i>Bâtiments résidentiels</i> | 11,3 | 1,2 | 3,1 | (0,6) | (2,0) | (2,2) | 2,5 | 3,8 | 4,0 | (1,0) |
| <i>Ouvrages non résidentiels</i> | (12,8) | (4,4) | (2,5) | (2,0) | (1,5) | (1,0) | (0,4) | (14,7) | (10,3) | (1,6) |
| <i>Machines et matériel</i> | (0,7) | 1,9 | 12,0 | (9,5) | (1,0) | (0,5) | 1,0 | (2,4) | (2,6) | (0,8) |
| <i>Produits de propriété intellectuelle</i> | (4,3) | (0,1) | (0,5) | (0,5) | (0,5) | 0,0 | (4,2) | (12,0) | (3,0) | 0,0 |
| <i>FBCF** des administrations publiques</i> | (1,3) | 2,7 | 5,0 | 10,0 | 15,0 | 15,0 | 2,1 | 2,3 | 0,4 | 10,9 |
| Variation des stocks (G\$ de 2007) | (9,0) | 0,5 | (3,0) | (6,5) | (7,5) | (8,5) | 9,9 | 3,9 | (4,5) | (8,4) |
| Exportations | 8,0 | (16,7) | 9,5 | 3,0 | 1,0 | 5,0 | 5,3 | 3,4 | 0,7 | 2,5 |
| Importations | 1,6 | 1,1 | 3,7 | (1,4) | 2,5 | 3,5 | 1,8 | 0,3 | (0,9) | 2,1 |
| Demande intérieure finale | 1,8 | 2,2 | 2,3 | 1,3 | 2,2 | 2,3 | 1,6 | 0,3 | 1,2 | 2,1 |
| Autres indicateurs | | | | | | | | | | |
| Produit intérieur brut nominal | 1,2 | (0,2) | 4,2 | 3,4 | 3,1 | 4,5 | 4,3 | 0,5 | 1,4 | 3,6 |
| Emplois | 0,2 | 0,7 | 0,3 | 1,9 | 0,4 | 1,0 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 1,0 |
| Taux de chômage (%) | 7,2 | 6,9 | 7,0 | 7,0 | 7,0 | 7,0 | 6,9 | 6,9 | 7,0 | 6,9 |
| Mises en chantier (1) | 198 | 198 | 200 | 186 | 182 | 177 | 189 | 196 | 196 | 176 |
| Taux d'inflation global (2) | 1,5 | 1,6 | 1,2 | 1,7 | 2,1 | 1,9 | 2,0 | 1,1 | 1,5 | 2,0 |
| Taux d'inflation de base**** (2) | 2,0 | 2,1 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,6 | 1,8 | 2,2 | 1,9 | 1,8 |

p : prévisions; * \$ 2007; ** Formation brute de capital fixe; *** Excluant les huit composantes les plus volatiles; (1) Milliers d'unités à rythme annualisé; (2) Glissement annuel.


Tableau 5
Québec : principaux indicateurs économiques

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016p | 2017p |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Var. ann. en % (sauf si indiqué) | | | | | |
| Produit intérieur brut réel* | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,6 |
| Consommation finale [dont :] | 1,3 | 1,3 | 0,4 | 1,7 | 1,4 |
| <i>Consommation des ménages</i> | 2,0 | 1,6 | 1,1 | 1,9 | 1,8 |
| <i>Consommation des administrations publiques</i> | (0,6) | 1,1 | (1,4) | 1,1 | 0,5 |
| Formation brute de capital fixe [dont :] | (3,9) | (8,1) | (1,7) | (1,2) | 0,5 |
| <i>Bâtiments résidentiels</i> | (6,9) | (0,8) | 0,3 | 1,6 | (4,0) |
| <i>Ouvrages non résidentiels</i> | (0,3) | (10,7) | (7,9) | (2,4) | (0,5) |
| <i>Machines et matériel</i> | (0,9) | (17,0) | (3,5) | (3,3) | (0,7) |
| <i>Produits de propriété intellectuelle</i> | (3,0) | (4,6) | (3,8) | (0,4) | 0,0 |
| <i>FBCF** des administrations publiques</i> | (5,2) | (11,2) | 3,7 | (3,6) | 10,0 |
| Variation des stocks (M\$ de 2007) | 4 120 | 2 370 | 2 365 | 2 000 | 2 750 |
| Exportations | 0,5 | 3,6 | 3,8 | (0,8) | 3,2 |
| Importations | (0,3) | (1,8) | 0,9 | (1,9) | 2,2 |
| Demande intérieure finale | 0,2 | (0,6) | 0,0 | 0,9 | 0,9 |
| Autres indicateurs | | | | | |
| Produit intérieur brut nominal | 3,0 | 1,9 | 2,6 | 2,3 | 3,2 |
| Emplois | 1,4 | 0,0 | 0,9 | 0,6 | 0,8 |
| Taux de chômage (%) | 7,6 | 7,7 | 7,6 | 7,1 | 6,9 |
| Ventes au détail | 2,5 | 1,7 | 0,5 | 4,1 | 2,8 |
| Mises en chantier (1) | 37,8 | 38,8 | 37,9 | 37,0 | 34,0 |
| Taux d'inflation global | 0,7 | 1,4 | 1,1 | 0,8 | 1,7 |

p : prévisions; * \$ 2007; ** Formation brute de capital fixe; (1) Milliers d'unités 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

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016p | 2017p |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Var. ann. en % (sauf si indiqué) | | | | | |
| Produit intérieur brut réel* | 1,5 | 2,7 | 2,5 | 2,6 | 2,3 |
| Consommation finale [dont :] | 1,3 | 2,4 | 2,6 | 2,6 | 2,1 |
| <i>Consommation des ménages</i> | 2,1 | 2,8 | 2,7 | 2,9 | 2,1 |
| <i>Consommation des administrations publiques</i> | (0,7) | 1,2 | 2,2 | 1,8 | 1,9 |
| Formation brute de capital fixe [dont :] | (4,4) | 1,5 | 5,3 | 1,5 | 3,1 |
| <i>Bâtiments résidentiels</i> | (1,9) | 0,7 | 7,2 | 6,3 | (3,0) |
| <i>Ouvrages non résidentiels</i> | (4,4) | 7,7 | 9,7 | (0,9) | (0,5) |
| <i>Machines et matériel</i> | (11,1) | 4,3 | 6,8 | (3,0) | (0,5) |
| <i>Produits de propriété intellectuelle</i> | (1,5) | (5,4) | (2,7) | (2,7) | 0,0 |
| <i>FBCF** des administrations publiques</i> | (5,6) | (0,1) | 0,6 | 0,0 | 22,6 |
| Variation des stocks (M\$ de 2007) | 2 217 | 4 061 | 3 457 | 500 | (2 000) |
| Exportations | 3,4 | 4,4 | 2,8 | 2,9 | 3,2 |
| Importations | 0,9 | 4,0 | 3,7 | 1,6 | 2,5 |
| Demande intérieure finale | 0,1 | 2,2 | 3,1 | 2,4 | 2,3 |
| Autres indicateurs | | | | | |
| Produit intérieur brut nominal | 2,2 | 4,7 | 4,9 | 4,0 | 4,4 |
| Emplois | 1,8 | 0,8 | 0,7 | 1,1 | 1,2 |
| Taux de chômage (%) | 7,6 | 7,3 | 6,8 | 6,6 | 6,4 |
| Ventes au détail | 2,3 | 5,0 | 4,2 | 4,0 | 3,5 |
| Mises en chantier (1) | 61,1 | 59,1 | 70,2 | 74,9 | 65,5 |
| Taux d'inflation global | 1,0 | 2,4 | 1,2 | 1,8 | 2,1 |

p : prévisions; * \$ 2007; ** Formation brute de capital fixe; (1) Milliers d'unités à rythme annualisé; (2) Glissement annuel.

Sources : Statistique Canada, ministère des Finances de l'Ontario, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Tableau 7
Canada : principaux indicateurs économiques par province

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016p | 2017p |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Moyenne annuelle en % (sauf si indiqué) | | | | | |
| Croissance du PIB réel – Canada | 2,2 | 2,5 | 1,1 | 1,2 | 1,9 |
| Atlantique | 1,5 | 0,1 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| Québec | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,6 |
| Ontario | 1,5 | 2,7 | 2,5 | 2,6 | 2,3 |
| Manitoba | 2,8 | 1,5 | 2,2 | 1,9 | 2,0 |
| Saskatchewan | 6,3 | 2,4 | (1,3) | 0,0 | 1,7 |
| Alberta | 5,7 | 5,0 | (3,6) | (2,6) | 1,9 |
| Colombie-Britannique | 2,5 | 3,3 | 3,3 | 2,8 | 2,0 |
| Taux d'inflation global – Canada | 0,9 | 2,0 | 1,1 | 1,5 | 2,0 |
| Atlantique | 1,2 | 1,7 | 0,4 | 1,9 | 2,0 |
| Québec | 0,7 | 1,4 | 1,1 | 0,8 | 1,7 |
| Ontario | 1,0 | 2,4 | 1,2 | 1,8 | 2,1 |
| Manitoba | 2,2 | 1,9 | 1,2 | 1,4 | 1,8 |
| Saskatchewan | 1,5 | 2,4 | 1,6 | 1,2 | 1,7 |
| Alberta | 1,4 | 2,6 | 1,1 | 1,2 | 1,9 |
| Colombie-Britannique | (0,1) | 1,0 | 1,1 | 1,9 | 2,1 |
| Croissance de l'emploi – Canada | 1,5 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 1,0 |
| Atlantique | (0,1) | (0,9) | (0,4) | (0,7) | 0,6 |
| Québec | 1,4 | 0,0 | 0,9 | 0,6 | 0,8 |
| Ontario | 1,8 | 0,8 | 0,7 | 1,1 | 1,2 |
| Manitoba | 0,7 | 0,1 | 1,5 | (0,5) | 0,7 |
| Saskatchewan | 3,1 | 1,0 | 0,5 | (0,8) | 0,5 |
| Alberta | 2,5 | 2,2 | 1,2 | (1,5) | 0,3 |
| Colombie-Britannique | 0,1 | 0,6 | 1,2 | 3,1 | 1,5 |
| Taux de chômage – Canada | 7,1 | 6,9 | 6,9 | 7,0 | 6,9 |
| Atlantique | 10,2 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 9,9 |
| Québec | 7,6 | 7,7 | 7,6 | 7,1 | 6,9 |
| Ontario | 7,6 | 7,3 | 6,8 | 6,6 | 6,4 |
| Manitoba | 5,4 | 5,4 | 5,6 | 6,1 | 6,0 |
| Saskatchewan | 4,1 | 3,8 | 5,0 | 6,3 | 6,1 |
| Alberta | 4,6 | 4,7 | 6,0 | 8,0 | 7,8 |
| Colombie-Britannique | 6,6 | 6,1 | 6,2 | 6,1 | 6,0 |
| Croissance des ventes au détail – Canada | 3,2 | 4,6 | 1,7 | 3,2 | 3,1 |
| Atlantique | 2,6 | 3,1 | 0,7 | 2,4 | 2,5 |
| Québec | 2,5 | 1,7 | 0,5 | 4,1 | 2,8 |
| Ontario | 2,3 | 5,0 | 4,2 | 4,0 | 3,5 |
| Manitoba | 3,9 | 4,3 | 1,5 | 4,8 | 3,8 |
| Saskatchewan | 5,1 | 4,6 | (3,5) | 0,8 | 1,7 |
| Alberta | 6,9 | 7,5 | (4,6) | (2,5) | 1,2 |
| Colombie-Britannique | 2,4 | 5,6 | 6,0 | 6,2 | 5,2 |
| Mises en chantier – Canada (milliers d'unités) | 187,9 | 189,3 | 195,5 | 195,5 | 175,6 |
| Atlantique | 10,3 | 8,0 | 8,1 | 7,9 | 7,3 |
| Québec | 37,8 | 38,8 | 37,9 | 37,0 | 34,0 |
| Ontario | 61,1 | 59,1 | 70,2 | 74,9 | 65,5 |
| Manitoba | 7,5 | 6,2 | 5,5 | 5,3 | 4,9 |
| Saskatchewan | 8,3 | 8,3 | 5,1 | 5,0 | 5,0 |
| Alberta | 36,0 | 40,6 | 37,3 | 25,0 | 26,0 |
| Colombie-Britannique | 27,1 | 28,4 | 31,4 | 40,5 | 33,0 |

p : prévisions

Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Tableau 8
Principaux indicateurs économiques et financiers à moyen terme

| En % (sauf si indiqué) | Moyennes annuelles | | | | | | | Moyennes | |
|---|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|------------|
| | 2014 | 2015 | 2016p | 2017p | 2018p | 2019p | 2020p | 2008-2015 | 2016-2020p |
| États-Unis | | | | | | | | | |
| PIB réel (var. en %) | 2,4 | 2,6 | 1,6 | 2,5 | 2,1 | 1,8 | 1,3 | 1,2 | 1,9 |
| Taux d'inflation global (var. en %) | 1,6 | 0,1 | 1,3 | 2,0 | 2,8 | 2,5 | 1,5 | 1,7 | 2,0 |
| Taux de chômage | 6,2 | 5,3 | 4,9 | 4,5 | 4,2 | 4,5 | 5,0 | 7,6 | 4,6 |
| Indice S&P 500 (var. en %)* | 11,4 | (0,7) | 7,6 | 6,8 | 2,0 | 0,0 | 4,0 | 6,4 | 4,1 |
| Fonds fédéraux | 0,25 | 0,26 | 0,55 | 1,00 | 1,65 | 1,80 | 1,50 | 0,48 | 1,30 |
| Taux préférentiel | 3,25 | 3,26 | 3,55 | 4,00 | 4,65 | 4,80 | 4,50 | 3,48 | 4,30 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,03 | 0,05 | 0,30 | 0,85 | 1,50 | 1,60 | 1,30 | 0,25 | 1,11 |
| Obligations fédérales – 10 ans | 2,53 | 2,13 | 1,80 | 2,55 | 2,95 | 2,80 | 2,40 | 2,70 | 2,50 |
| – 30 ans | 3,34 | 2,84 | 2,55 | 3,15 | 3,40 | 3,10 | 2,70 | 3,63 | 2,98 |
| Pétrole <i>WTI</i> ** (\$ US/baril) | 93 | 49 | 43 | 51 | 55 | 52 | 52 | 84 | 51 |
| Or (\$ US/once) | 1 266 | 1 160 | 1 255 | 1 150 | 1 050 | 1 150 | 1 250 | 1 269 | 1 171 |
| Canada | | | | | | | | | |
| PIB réel (var. en %) | 2,5 | 1,1 | 1,2 | 1,9 | 2,1 | 1,2 | 1,0 | 1,5 | 1,5 |
| Taux d'inflation global (var. en %) | 2,0 | 1,1 | 1,5 | 2,0 | 2,2 | 1,6 | 1,1 | 1,6 | 1,7 |
| Création d'emplois (var. en %) | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 1,0 | 1,1 | 0,6 | 0,3 | 0,9 | 0,7 |
| Création d'emplois (k) | 111 | 144 | 124 | 173 | 196 | 113 | 56 | 147 | 132 |
| Taux de chômage | 6,9 | 6,9 | 7,0 | 6,9 | 6,7 | 6,6 | 6,8 | 7,3 | 6,8 |
| Mises en chantier (k) | 189 | 196 | 196 | 176 | 172 | 175 | 170 | 192 | 178 |
| Indice S&P/TSX* (var. en %) | 7,4 | (11,1) | 13,8 | 6,8 | 4,0 | 0,0 | 5,0 | 1,1 | 5,9 |
| Dollar canadien (\$ US/\$ CAN) | 0,91 | 0,78 | 0,76 | 0,72 | 0,70 | 0,74 | 0,73 | 0,93 | 0,73 |
| Taux des fonds à un jour | 1,00 | 0,65 | 0,50 | 0,50 | 0,55 | 0,80 | 0,50 | 1,09 | 0,57 |
| Taux préférentiel | 3,00 | 2,79 | 2,70 | 2,70 | 2,75 | 3,00 | 2,70 | 3,08 | 2,77 |
| Taux hypothécaires – 1 an | 3,14 | 2,97 | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,78 | 3,15 |
| – 5 ans | 4,89 | 4,67 | 4,65 | 4,75 | 4,95 | 4,95 | 4,75 | 5,48 | 4,81 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,91 | 0,53 | 0,50 | 0,55 | 0,65 | 0,75 | 0,50 | 0,94 | 0,59 |
| Obligations fédérales – 2 ans | 1,06 | 0,55 | 0,60 | 0,80 | 1,10 | 1,05 | 0,65 | 1,33 | 0,84 |
| – 5 ans | 1,58 | 0,86 | 0,75 | 1,25 | 1,70 | 1,55 | 1,10 | 1,91 | 1,27 |
| – 10 ans | 2,23 | 1,53 | 1,25 | 1,75 | 2,10 | 2,00 | 1,65 | 2,59 | 1,75 |
| – 30 ans | 2,77 | 2,20 | 1,85 | 2,40 | 2,55 | 2,35 | 1,95 | 3,16 | 2,22 |
| Écarts de taux Canada–États-Unis | | | | | | | | | |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,88 | 0,48 | 0,20 | (0,30) | (0,85) | (0,85) | (0,80) | 0,70 | (0,52) |
| Oblig. fédérales – 10 ans | (0,30) | (0,61) | (0,55) | (0,80) | (0,85) | (0,80) | (0,75) | (0,11) | (0,75) |
| – 30 ans | (0,56) | (0,65) | (0,70) | (0,75) | (0,85) | (0,75) | (0,75) | (0,47) | (0,76) |
| Québec | | | | | | | | | |
| PIB réel | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,6 | 1,5 | 1,0 | 0,8 | 1,2 | 1,2 |
| Taux d'inflation global | 1,4 | 1,1 | 0,8 | 1,7 | 2,0 | 1,5 | 1,0 | 1,5 | 1,4 |
| Création d'emplois | 0,0 | 0,9 | 0,6 | 0,8 | 0,5 | 0,2 | 0,1 | 0,8 | 0,5 |
| Création d'emplois (k) | (1) | 37 | 20 | 35 | 20 | 10 | 5 | 32 | 18 |
| Taux de chômage (%) | 7,7 | 7,6 | 7,1 | 6,9 | 6,8 | 6,6 | 6,5 | 7,8 | 6,8 |
| Ventes au détail | 1,7 | 0,5 | 4,1 | 2,8 | 2,5 | 2,3 | 2,0 | 2,4 | 2,7 |
| Mises en chantier (k) | 39 | 38 | 37 | 34 | 33 | 32 | 30 | 44 | 33 |
| Ontario | | | | | | | | | |
| PIB réel | 2,7 | 2,5 | 2,6 | 2,3 | 2,2 | 1,3 | 1,1 | 1,3 | 1,9 |
| Taux d'inflation global | 2,4 | 1,2 | 1,8 | 2,1 | 2,3 | 1,7 | 1,2 | 1,8 | 1,8 |
| Création d'emplois | 0,8 | 0,7 | 1,1 | 1,2 | 1,3 | 0,7 | 0,4 | 0,7 | 0,9 |
| Création d'emplois (k) | 55 | 45 | 73 | 84 | 93 | 50 | 29 | 47 | 66 |
| Taux de chômage (%) | 7,3 | 6,8 | 6,6 | 6,4 | 6,2 | 6,1 | 6,3 | 7,7 | 6,3 |
| Ventes au détail | 5,0 | 4,2 | 4,0 | 3,5 | 3,2 | 3,0 | 2,5 | 3,0 | 3,2 |
| Mises en chantier (k) | 59 | 70 | 75 | 66 | 62 | 62 | 60 | 65 | 65 |

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

Sources : Datastream, Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques