

# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## L'économie du Canada étonne par sa vigueur

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'économie européenne a commencé l'année 2017 du bon pied et plusieurs indicateurs, notamment les indices PMI, suggèrent une assez bonne croissance du PIB réel au premier trimestre. La conjoncture demeure toutefois sujette aux conséquences des échéances électorales, notamment en France. Les négociations entre l'Union européenne et le Royaume-Uni sont maintenant entamées. Le gouvernement britannique a toutefois décidé de déclencher des élections afin de consolider son mandat. Cet appel aux urnes se fait dans un contexte où la résilience de l'économie britannique commence à montrer des signes de fragilité.
- ▶ Aux États-Unis, une certaine faiblesse de l'économie a persisté au premier trimestre, et ce, malgré la bonne tenue des indices de confiance. Même le marché du travail a déçu en mars avec seulement 98 000 nouvelles embauches. La progression annualisée du PIB réel devrait avoisiner 1 % au premier trimestre, mais un rebond est espéré dès le printemps. Nos prévisions de croissance demeurent à 2,2 % pour 2017 et à 2,4 % pour 2018. Ces attentes restent tributaires des annonces de l'administration Trump.
- ▶ Au Canada, les récents indicateurs économiques ont été relativement robustes, de sorte que la croissance sera plus forte que prévu initialement au premier trimestre de 2017. En outre, les dépenses de consommation et les investissements résidentiels affichent une progression soutenue. Après un gain annualisé aux alentours de 3,5 % au premier trimestre, la progression du PIB réel devrait se maintenir entre 1,5 % et 2,5 % pour le reste de l'année.
- ▶ En Ontario, la croissance économique continue de dépasser la moyenne nationale grâce, notamment, à une hausse rapide de l'investissement résidentiel. Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,7 % en 2016, comparativement à une hausse de seulement 1,4 % dans l'ensemble du Canada. Le même constat prévaut en Colombie-Britannique et les deux provinces devraient demeurer en tête au chapitre de la croissance en 2017. Avec l'amélioration du secteur de l'énergie, les perspectives économiques sont nettement plus favorables en 2017 pour certaines provinces.
- ▶ Au Québec, la croissance économique annualisée de 2,2 % au quatrième trimestre ainsi que les révisions à la hausse des trimestres précédents ont hissé le gain du PIB réel à 2,0 % en 2016. Il s'agit de la meilleure performance depuis le début de la décennie. La forte contribution de la demande intérieure, appuyée par chacune de ses composantes, consolide les bases de l'économie. La stabilité des exportations a été décevante en 2016, mais une remontée se dessine depuis quelques mois.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ Au Canada, la révision à la hausse de la progression du PIB réel attendue pour le premier trimestre entraîne une augmentation de la croissance prévue pour l'ensemble de l'année 2017, qui passe de 2,2 % à 2,4 %.
- ▶ L'amélioration des perspectives et un ton plus positif de la Banque du Canada laissent maintenant entrevoir une première hausse des taux directeurs canadiens au printemps 2018.
- ▶ Au Québec, les récents résultats du PIB réel entraînent une révision à la hausse de la croissance prévue en 2017, soit de 1,7 % à 2,0 %.

### TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants et principales modifications .....	1	Risques inhérents aux scénarios .....	2	Scénario financier .....	3
--	---	---------------------------------------	---	--------------------------	---

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • 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  
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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 © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

### RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

La faiblesse des économies émergentes demeure une source d'inquiétude. Un ressac de l'économie européenne, les résultats des élections en Allemagne et en France, des négociations difficiles avec le Royaume-Uni au sujet du *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 nouveau président, le gonflement de l'endettement du gouvernement fédéral américain et la réforme de l'immigration. Il faudra continuer à surveiller de près la Réserve fédérale (Fed) alors que l'évolution de la politique monétaire américaine demeure très incertaine. Le choix du successeur de Janet Yellen, qui prendra les rênes de la Fed en février 2018, pourrait avoir un effet notable sur les marchés financiers. La poussée d'optimisme sur les marchés pourrait aussi se poursuivre, entraînant une hausse supplémentaire des Bourses, des taux d'intérêt et des prix des matières premières. Cela favoriserait également le dollar canadien.

Au Canada, les incertitudes associées à une recrudescence du protectionnisme américain sont importantes. En outre, l'avenir de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) est incertain. Cela suscite des inquiétudes, notamment au Québec et en Ontario, compte tenu de l'importance du commerce extérieur avec les États-Unis. La situation du marché immobilier au Canada et l'endettement élevé des ménages restent aussi une source de préoccupation.

### TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION <sup>1</sup>		
		2016	2017p	2018p	2016	2017p	2018p
<b>Économies avancées</b>	<b>39,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
États-Unis	15,8	1,6	2,2	2,4	1,3	2,4	2,2
Canada	1,4	1,4	2,4	2,0	1,4	2,0	1,8
<i>Québec</i>	0,3	2,0	2,0	1,5	0,7	1,6	1,8
<i>Ontario</i>	0,5	2,7	2,6	2,2	1,8	2,2	1,9
Japon	4,2	1,0	1,1	0,8	-0,1	0,7	1,0
Royaume-Uni	2,4	1,8	1,7	1,4	0,7	2,6	2,7
Zone euro	11,9	1,7	1,7	1,4	0,2	1,7	1,4
<i>Allemagne</i>	3,4	1,8	1,6	1,5	0,5	1,8	1,7
<i>France</i>	2,3	1,1	1,3	1,3	0,2	1,4	1,3
<i>Italie</i>	1,9	1,0	0,8	0,8	-0,1	1,3	1,2
Autres pays	4,0	1,3	1,4	1,4	0,7	1,0	1,1
Australie	1,0	2,5	2,6	2,9	1,3	2,1	2,2
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>60,7</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7</b>
Asie du Nord	25,4	6,8	6,5	6,3	2,8	3,0	3,0
<i>Chine</i>	17,2	6,7	6,5	6,1	2,0	2,3	2,3
<i>Inde</i>	7,0	7,5	6,9	7,3	5,0	4,7	4,7
Asie du Sud	5,3	4,6	4,6	4,5	2,1	3,2	3,2
Amérique latine	6,8	-1,6	0,8	1,5	6,1	4,5	4,0
<i>Mexique</i>	1,9	2,3	1,3	1,0	2,8	5,4	3,9
<i>Brésil</i>	2,8	-3,6	0,2	1,7	8,7	4,3	4,4
Europe de l'Est	7,3	1,5	2,1	2,4	5,7	5,2	4,6
<i>Russie</i>	3,1	-0,2	1,2	1,6	7,1	4,4	4,3
Autres pays	15,9	1,7	2,5	3,2	11,7	14,7	11,0
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	0,5	1,2	1,8	6,3	5,7	5,5
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</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; \* 2015;

<sup>1</sup> Les prévisions d'inflation ont été revues afin de ne plus tenir compte du Venezuela. Les principaux organismes internationaux font maintenant de même.

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

### SCÉNARIO FINANCIER

Les dernières semaines ont été marquées par le retour d'un sentiment plus négatif sur les marchés, lié principalement à la situation géopolitique qui a favorisé les valeurs refuges, dont l'or et les obligations. L'intervention américaine en Syrie et la possibilité d'un conflit avec la Corée du Nord ont nourri les craintes des investisseurs. La poussée de popularité d'un candidat d'extrême gauche en France a aussi ramené des inquiétudes sur la situation politique en Europe. Le recul des indices boursiers a toutefois été limité. Contrairement aux investisseurs, les principales banques centrales semblent de plus en plus confiantes. La Réserve fédérale envisage ainsi de commencer maintenant à réduire la taille de son bilan d'ici la fin de 2017. Nous misons toujours sur des hausses de 0,25 % des taux directeurs américains en septembre et en décembre prochains, et les taux obligataires devraient reprendre bientôt une tendance haussière. Même la Banque du Canada (BdC) a adopté un ton plus positif lors de la présentation de son *Rapport sur la politique monétaire* du mois d'avril. La BdC n'envisage plus d'assouplir davantage sa politique monétaire et elle prévoit que l'économie canadienne pourrait rouler à pleine capacité dès la première moitié de 2018. Elle demeure toutefois prudente et juge qu'elle n'a pas encore l'assurance que la croissance repose sur des bases solides. Nous anticipons maintenant une première hausse des taux directeurs canadiens au printemps 2018, plutôt qu'à l'été. D'ici là, le resserrement monétaire prendra encore plus d'avance aux États-Unis et l'élargissement des écarts de taux d'intérêt devrait favoriser le billet vert contre la plupart des devises, dont le dollar canadien.

### TABLEAU 2

#### Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016		2017				2018			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	0,50	0,75	1,00	1,00	1,25	1,50	1,50	1,75	2,00	2,25
Canada	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
Royaume-Uni	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,76	1,17	1,24	1,35	1,55	1,75	1,80	2,10	2,30	2,45
5 ans	1,15	1,92	1,92	1,90	2,20	2,40	2,50	2,80	3,00	3,05
10 ans	1,61	2,45	2,40	2,40	2,70	2,90	3,00	3,20	3,35	3,40
30 ans	2,33	3,06	3,02	3,05	3,20	3,30	3,35	3,50	3,60	3,65
<u>Canada</u>										
2 ans	0,52	0,75	0,75	0,80	0,90	1,00	1,15	1,35	1,50	1,65
5 ans	0,62	1,12	1,12	1,15	1,30	1,50	1,60	1,90	2,10	2,15
10 ans	1,00	1,72	1,62	1,60	1,85	2,00	2,15	2,35	2,50	2,55
30 ans	1,66	2,31	2,30	2,30	2,40	2,50	2,55	2,70	2,80	2,85
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,31	1,34	1,33	1,34	1,37	1,37	1,35	1,33	1,33	1,32
Dollar canadien (CAD/USD)	0,76	0,74	0,75	0,75	0,73	0,73	0,74	0,75	0,75	0,76
Euro (EUR/USD)	1,12	1,05	1,07	1,06	1,04	1,02	1,02	1,01	1,02	1,04
Livre sterling (GBP/USD)	1,30	1,24	1,25	1,24	1,21	1,18	1,16	1,15	1,15	1,15
Yen (USD/JPY)	101	117	111	112	116	120	120	122	123	124
<b>Marchés boursiers</b> (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	2 239			Cible : 2 425 (+8,3%)			Cible : 2 475 (+2,1 %)			
Canada – S&P/TSX	15 288			Cible : 15 900 (+4,0 %)			Cible : 16 450 (+3,5 %)			
<b>Matières premières</b> (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	43 (54*)			54 (56*)			57 (60*)			
Or (\$ US/once)	1 249 (1 157*)			1 175 (1 100*)			1 050 (1 000*)			

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)	2016		2017				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2015	2016	2017p	2018p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2009)	3,5	2,1	1,1	2,9	2,5	2,4	2,6	1,6	2,2	2,4
Dépenses personnelles	3,0	3,5	0,8	3,1	3,0	2,7	3,2	2,7	2,6	2,8
Construction résidentielle	-4,1	9,6	9,8	2,5	-0,3	1,9	11,7	4,9	3,6	2,0
Investissement des entreprises	1,4	0,9	7,3	6,3	4,8	3,7	2,1	-0,5	4,2	4,0
Variation des stocks (G\$ US)	7,1	49,6	20,0	15,0	10,0	15,0	84,0	22,0	15,0	-12,5
Dépenses publiques	0,8	0,2	0,4	1,4	1,7	2,0	1,8	0,8	0,7	1,7
Exportations	10,0	-4,5	6,5	2,5	2,0	2,0	0,1	0,4	2,9	0,3
Importations	2,2	8,9	6,0	4,0	4,0	4,5	4,6	1,1	5,0	1,8
Demande intérieure finale	2,1	2,8	1,9	3,2	2,9	2,7	3,1	2,1	2,6	2,7
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	5,0	4,2	3,6	4,8	4,1	4,9	3,7	3,0	4,2	4,6
Emploi selon les entreprises	2,0	1,4	1,5	1,3	1,4	1,3	2,1	1,8	1,5	1,3
Taux de chômage (%)	4,9	4,7	4,7	4,4	4,4	4,3	5,3	4,9	4,5	4,3
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 145	1 248	1 253	1 228	1 232	1 248	1 108	1 176	1 240	1 265
Taux d'inflation global*	1,1	1,8	2,6	2,2	2,4	2,3	0,1	1,3	2,4	2,2
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1	2,2	1,8	2,2	2,1	2,5

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

**TABLEAU 4**
**Canada : principaux indicateurs économiques**

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2016		2017				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2015	2016	2017p	2018p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2007)	3,8	2,6	3,5	1,5	1,9	2,2	0,9	1,4	2,4	2,0
Consommation finale [dont :]	1,4	2,4	2,6	2,3	2,4	2,5	1,8	2,2	2,4	2,2
<i>Consommation des ménages</i>	2,7	2,6	2,5	1,9	2,1	2,4	1,9	2,2	2,4	2,1
<i>Consommation des adm. publiques</i>	-1,9	2,1	3,0	3,5	3,5	3,0	1,5	2,0	2,6	2,8
Formation brute de capital fixe [dont :]	-0,8	-6,0	2,5	1,0	1,8	2,2	-4,6	-3,2	-0,2	1,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-4,7	4,8	4,4	0,5	0,1	-0,6	3,8	2,9	1,4	-1,1
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	14,9	-21,7	2,0	-1,0	-0,5	-0,5	-16,0	-10,7	-3,1	-0,2
<i>Machines et matériel</i>	-12,5	-10,3	-2,0	-1,0	-0,5	0,0	-3,3	-5,0	-4,3	0,0
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-16,9	-7,3	-5,0	-3,0	1,5	2,0	-9,0	-5,3	-5,4	0,8
<i>FBCF des adm. publiques</i>	4,9	5,2	8,0	10,0	12,0	15,0	4,5	1,0	7,8	8,2
Variation des stocks (G\$ de 2007)	7,4	-4,4	3,0	0,3	-2,5	-4,0	3,9	-1,0	-0,8	-3,7
Exportations	9,4	1,3	2,5	3,5	3,0	2,5	3,4	1,1	2,2	2,6
Importations	4,8	-13,5	5,3	3,0	2,0	2,2	0,3	-1,0	0,2	1,9
Demande intérieure finale	0,9	0,4	1,7	1,5	1,6	1,6	0,3	0,9	1,3	1,4
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	6,3	7,0	5,3	2,7	3,4	4,2	0,2	2,0	4,6	3,8
Emploi	0,7	2,6	2,1	0,9	1,4	1,1	0,8	0,7	1,6	1,1
Taux de chômage (%)	7,0	6,9	6,7	6,7	6,6	6,6	6,9	7,0	6,7	6,5
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	199	197	226	202	198	196	196	198	205	188
Taux d'inflation global*	1,2	1,4	2,0	1,9	2,1	2,1	1,1	1,4	2,0	1,8
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	2,0	1,8	2,0	1,8	1,9	2,3	1,8	1,9	2,0	1,9

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

**TABLEAU 5**  
**Québec : principaux indicateurs économiques**

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2014	2015	2016	2017p	2018p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2007)	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
Consommation finale [dont :]	1,3	0,4	2,3	2,0	1,5
<i>Consommation des ménages</i>	1,6	1,1	2,3	2,4	1,6
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,1	-1,4	1,8	0,8	1,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	-8,1	-1,7	1,2	1,7	1,7
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-0,8	0,3	2,7	3,6	0,2
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-10,7	-7,9	1,1	2,5	2,7
<i>Machines et matériel</i>	-17,0	-3,5	1,0	-2,4	0,9
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-4,6	-3,8	0,9	0,1	1,1
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-11,2	3,7	-0,8	1,7	3,9
Variation des stocks (M\$ de 2007)	2 370	2 365	-612	-3 875	-3 500
Exportations	3,6	3,8	0,5	3,2	2,3
Importations	-1,8	0,9	-0,9	2,4	2,4
Demande intérieure finale	-0,6	0,0	2,1	1,9	1,5
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	1,9	2,6	3,0	3,1	3,2
Emploi	0,0	0,9	0,9	1,4	0,5
Taux de chômage (%)	7,7	7,6	7,1	6,5	6,5
Ventes au détail	1,7	0,5	4,3	4,1	3,8
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	38,8	37,9	38,9	42,0	40,0
Taux d'inflation global	1,4	1,1	0,7	1,6	1,8

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; <sup>1</sup> 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**

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2014	2015	2016	2017p	2018p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2007)	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>
Consommation finale [dont :]	2,4	2,6	2,5	2,4	2,2
<i>Consommation des ménages</i>	2,8	2,7	2,8	2,6	2,2
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,2	2,2	1,7	1,9	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	1,5	5,3	2,1	2,1	1,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	0,7	7,2	7,9	5,6	-1,3
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	7,7	9,7	-4,0	-4,8	0,4
<i>Machines et matériel</i>	4,3	6,8	-4,0	-5,2	0,6
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-5,4	-2,7	1,4	-0,3	2,1
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-0,1	0,6	0,9	8,7	8,6
Variation des stocks (M\$ de 2007)	4 101	3 510	-529	-1 813	-3 300
Exportations	4,4	2,8	3,0	1,4	3,0
Importations	4,0	3,7	1,4	0,8	2,5
Demande intérieure finale	2,2	3,1	2,4	2,3	2,1
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	4,7	4,9	4,6	4,2	4,1
Emploi	0,8	0,7	1,1	1,4	1,3
Taux de chômage (%)	7,3	6,8	6,5	6,3	6,2
Ventes au détail	5,0	4,2	4,7	4,2	3,5
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	59,1	70,2	75,0	84,0	69,6
Taux d'inflation global*	2,4	1,2	1,8	2,2	1,9

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> À rythme annualisé.

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

**TABLEAU 7**
**Canada : principaux indicateurs économiques par province**

MOYENNE ANNUELLE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2014	2015	2016	2017p	2018p
<b>Croissance du PIB réel – Canada</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>
Atlantique	0,1	0,5	0,5	1,1	0,7
Québec	1,3	1,2	2,0	2,0	1,5
Ontario	2,7	2,5	2,7	2,6	2,2
Manitoba	1,5	2,2	1,9	2,2	2,0
Saskatchewan	2,4	-1,3	-0,5	2,1	2,0
Alberta	5,0	-3,6	-2,6	2,3	2,5
Colombie-Britannique	3,3	3,3	3,0	2,6	2,3
<b>Taux d'inflation global – Canada</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
Atlantique	1,7	0,4	1,9	1,9	1,6
Québec	1,4	1,1	0,7	1,6	1,8
Ontario	2,4	1,2	1,8	2,2	1,9
Manitoba	1,9	1,2	1,3	1,7	1,7
Saskatchewan	2,4	1,6	1,1	1,2	1,7
Alberta	2,6	1,1	1,1	2,0	1,8
Colombie-Britannique	1,0	1,1	1,8	1,9	2,0
<b>Croissance de l'emploi – Canada</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>
Atlantique	-0,9	-0,4	-0,7	0,9	0,4
Québec	0,0	0,9	0,9	1,4	0,5
Ontario	0,8	0,7	1,1	1,4	1,3
Manitoba	0,1	1,5	-0,4	1,3	0,8
Saskatchewan	1,0	0,5	-0,9	1,0	1,0
Alberta	2,2	1,2	-1,6	1,5	1,2
Colombie-Britannique	0,6	1,2	3,2	3,0	1,7
<b>Taux de chômage – Canada</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>
Atlantique	10,0	10,0	9,9	9,9	9,4
Québec	7,7	7,6	7,1	6,5	6,5
Ontario	7,3	6,8	6,5	6,3	6,2
Manitoba	5,4	5,6	6,1	6,0	5,9
Saskatchewan	3,8	5,0	6,3	6,1	5,7
Alberta	4,7	6,0	8,1	8,0	7,5
Colombie-Britannique	6,1	6,2	6,0	5,6	5,6
<b>Croissance des ventes au détail – Canada</b>	<b>4,6</b>	<b>1,7</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>
Atlantique	3,1	0,7	3,2	3,1	2,5
Québec	1,7	0,5	4,3	4,1	3,8
Ontario	5,0	4,2	4,7	4,2	3,5
Manitoba	4,3	1,5	4,5	3,5	3,0
Saskatchewan	4,6	-3,5	1,1	3,5	3,2
Alberta	7,5	-4,6	-1,6	3,8	4,0
Colombie-Britannique	5,6	6,0	6,4	4,2	3,8
<b>Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)</b>	<b>189,3</b>	<b>195,5</b>	<b>197,9</b>	<b>205,5</b>	<b>188,1</b>
Atlantique	8,0	8,1	7,6	5,1	6,7
Québec	38,8	37,9	38,9	42,0	40,0
Ontario	59,1	70,2	75,0	84,0	69,6
Manitoba	6,2	5,5	5,3	6,5	6,5
Saskatchewan	8,3	5,1	4,8	5,0	5,3
Alberta	40,6	37,3	24,5	28,0	30,0
Colombie-Britannique	28,4	31,4	41,8	34,9	30,0

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	
	2015	2016	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p	2009-2015	2016-2021p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	2,6	1,6	2,2	2,4	2,0	1,1	1,9	1,5	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	0,1	1,3	2,4	2,2	2,0	1,1	2,2	1,4	1,9
Taux de chômage	5,3	4,9	4,5	4,3	4,5	5,2	5,1	7,8	4,7
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	-0,7	9,5	8,3	2,1	0,0	4,0	8,0	12,8	5,3
Fonds fédéraux	0,26	0,51	1,20	1,90	2,20	1,50	1,55	0,25	1,48
Taux préférentiel	3,26	3,51	4,20	4,90	5,20	4,50	4,55	3,25	4,48
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,32	1,00	1,70	1,90	1,30	1,40	0,08	1,27
Obligations fédérales – 10 ans	2,13	1,84	2,60	3,25	3,15	2,40	2,80	2,57	2,67
– 30 ans	2,84	2,60	3,15	3,55	3,40	2,75	3,05	3,54	3,08
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49	43	54	57	54	51	57	81	53
Or (\$ US/once)	1 160	1 249	1 175	1 050	1 150	1 200	1 150	1 325	1 162
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	0,9	1,4	2,4	2,0	1,5	1,0	1,7	1,6	1,7
Taux d'inflation global (var. en %)	1,1	1,4	2,0	1,8	1,6	1,1	1,5	1,5	1,6
Création d'emplois (var. en %)	0,8	0,7	1,6	1,1	0,6	0,3	0,5	0,8	0,8
Création d'emplois (milliers)	144	133	287	211	111	56	91	134	148
Taux de chômage	6,9	7,0	6,7	6,5	6,6	6,8	6,6	7,4	6,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	196	198	205	188	175	170	180	189	186
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	-11,1	17,5	4,0	3,5	0,0	5,0	10,0	6,3	6,7
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,78	0,75	0,74	0,75	0,77	0,73	0,76	0,93	0,75
Taux des fonds à un jour	0,65	0,50	0,50	0,75	1,20	0,75	0,80	0,81	0,75
Taux préférentiel	2,79	2,70	2,70	2,95	3,40	2,95	3,00	2,83	2,95
Taux hypothécaires – 1 an	2,97	3,14	3,15	3,35	3,50	3,20	3,35	3,36	3,28
– 5 ans	4,67	4,66	4,75	5,10	5,15	5,00	5,25	5,25	4,98
Bons du Trésor – 3 mois	0,53	0,49	0,55	0,95	1,15	0,75	0,85	0,74	0,79
Obligations fédérales – 2 ans	0,55	0,56	0,85	1,40	1,50	0,85	1,20	1,14	1,06
– 5 ans	0,86	0,73	1,25	1,95	1,90	1,30	1,75	1,75	1,48
– 10 ans	1,53	1,26	1,75	2,40	2,35	1,80	2,20	2,45	1,96
– 30 ans	2,20	1,93	2,40	2,75	2,65	2,15	2,45	3,03	2,39
<b>Écarts de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	0,48	0,17	-0,45	-0,75	-0,75	-0,55	-0,55	0,66	-0,48
Obligations fédérales – 10 ans	-0,60	-0,58	-0,85	-0,85	-0,80	-0,60	-0,60	-0,12	-0,71
– 30 ans	-0,64	-0,67	-0,75	-0,80	-0,75	-0,60	-0,60	-0,51	-0,70
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	1,2	2,0	2,0	1,5	1,2	0,8	1,3	1,2	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,1	0,7	1,6	1,8	1,5	1,0	1,5	1,5	1,4
Création d'emplois (var. en %)	0,9	0,9	1,4	0,5	0,4	0,3	0,4	0,8	0,6
Création d'emplois (milliers)	37	36	58	20	17	13	17	31	27
Taux de chômage	7,6	7,1	6,5	6,5	6,4	6,7	6,6	7,9	6,6
Ventes au détail (var. en %)	0,5	4,3	4,1	3,8	3,0	2,0	2,5	2,0	3,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	38	39	42	40	32	30	33	44	36
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	2,5	2,7	2,6	2,2	1,6	1,1	1,7	1,5	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,2	1,8	2,2	1,9	1,7	1,2	1,6	1,7	1,7
Création d'emplois (var. en %)	0,7	1,1	1,4	1,3	0,7	0,4	0,6	0,7	0,9
Création d'emplois (milliers)	45	76	101	91	50	29	44	45	65
Taux de chômage	6,8	6,5	6,3	6,2	6,2	6,5	6,2	7,9	6,3
Ventes au détail (var. en %)	4,2	4,7	4,2	3,5	2,9	2,5	3,2	2,8	3,5
Mises en chantier (milliers d'unités)	70	75	84	70	62	60	65	64	69

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

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