

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

La croissance restera bonne à court terme, mais les inquiétudes internationales prennent de l'ampleur



FAITS SAILLANTS

- ▶ L'économie de la zone euro connaît des difficultés. La croissance du PIB réel n'a été que de 0,7 % à rythme annualisé au troisième trimestre. L'Allemagne a subi une contraction de 0,8 %, la première depuis l'hiver 2015. Au Royaume-Uni, l'économie a connu un bon troisième trimestre (+2,5 %), mais la situation entourant le *Brexit* demeure très compliquée. Le Japon a aussi vu son PIB diminuer à l'été. Les marchés demeurent inquiets concernant la Chine et les pays émergents.
- ▶ Aux États-Unis, la croissance du PIB réel a atteint, comme prévu, 3,5 % à rythme annualisé au troisième trimestre. La consommation des ménages a connu cet été sa meilleure performance depuis 2014 et les ventes au détail du mois d'octobre se montrent de bon augure pour le quatrième trimestre. L'investissement des entreprises a toutefois ralenti et l'habitation montre des signes inquiétants.
- ▶ Au Canada, le PIB réel par industrie a augmenté de 0,1 % en août, après un gain de 0,2 % en juillet. Cela laisse croire que l'ensemble du troisième trimestre se soldera par une croissance légèrement inférieure à 2 %. En outre, la demande intérieure pourrait être un peu moins vigoureuse. En moyenne, la progression du PIB réel devrait toutefois demeurer aux alentours de 2 % pour les trimestres subséquents.
- ▶ Une remontée graduelle des taux directeurs demeure attendue des deux côtés de la frontière et les prochaines hausses demeurent prévues en décembre 2018 aux États-Unis et en janvier 2019 au Canada.
- ▶ Au Québec, la hausse du PIB réel devrait atteindre 2,6 % cette année, comparativement à 2,8 % en 2017. Le taux de chômage a fléchi à 5,2 % en octobre, accentuant les difficultés d'embauche de nombreuses entreprises. La remontée des taux d'intérêt amorcée à la mi-2017 devrait modérer les dépenses de consommation et le marché immobilier résidentiel en 2019. Ainsi, la croissance économique devrait ralentir à 2,0 %.
- ▶ Pour les autres provinces, le scénario économique demeure essentiellement le même. Cela dit, la forte baisse du prix du pétrole canadien suscite des inquiétudes pour l'Alberta et la Saskatchewan. Pour l'instant, les effets économiques devraient être limités, car le volume de production de pétrole demeure très élevé.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ À la lumière de résultats décevants au troisième trimestre, les taux annuels de croissance du PIB réel de la zone euro et du Japon ont été révisés à la baisse.
- ▶ Les derniers événements nous amènent à miser sur des cours pétroliers, boursiers et des taux obligataires un peu plus faibles durant les prochains mois, mais nos cibles pour la fin de 2019 sont généralement maintenues.

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 • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hélène Bégin, économiste principale
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, 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'usager 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 © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

Le protectionnisme accentue les incertitudes un peu partout sur la planète. Une hausse plus rapide des prix des importations pourrait augmenter les pressions inflationnistes tout en minant la croissance de l'économie et de l'emploi un peu partout dans le monde. Au Canada, le nouvel accord commercial entre les États-Unis, le Mexique et le Canada (AEUMC) réduit toutefois significativement les risques. Cela dit, la réorganisation des chaînes mondiales d'approvisionnement pourrait freiner davantage les investissements des entreprises et réduire la productivité. Les risques géopolitiques continuent de peser sur la conjoncture économique mondiale. Des déséquilibres financiers demeurent présents dans plusieurs régions, notamment en Europe et dans les économies émergentes, dont la Chine. Des négociations difficiles entre le Royaume-Uni et l'Union européenne au sujet du *Brexit* pourraient aussi perturber l'économie. Aux États-Unis, les politiques de l'administration Trump pourraient amener la conjoncture à s'écarter positivement ou négativement de nos scénarios. L'incertitude politique alimentée par des doutes sur l'intégrité de l'administration et les divisions partisans au sein du Congrès risquent aussi d'affecter les marchés. Les difficultés financières des pays émergents pourraient s'amplifier et avoir une incidence fortement négative sur les marchés nord-américains. Le sentiment négatif sur les marchés pourrait perdurer si les conditions financières moins favorables entraînaient une dégradation des perspectives économiques. Une inflation plus faible ou plus forte que prévu aurait des conséquences importantes, en particulier sur le marché obligataire. L'éclatement d'un conflit majeur au Moyen-Orient pourrait faire bondir davantage les cours pétroliers internationaux. Au Canada, la remontée des taux d'intérêt intensifie les inquiétudes associées à l'endettement élevé des ménages. Les signes de surévaluation de l'immobilier résidentiel sont élevés à Toronto ainsi qu'à Vancouver, et Montréal vient de franchir la zone de surchauffe, ce qui rend le marché plus vulnérable à une correction éventuelle. Si elle persiste, la forte baisse des prix du pétrole canadien pourrait se répercuter négativement sur certaines provinces.

TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2017	2018p	2019p	2017	2018p	2019p
Économies avancées	39,0	2,3	2,2	2,1	1,7	2,0	2,0
États-Unis	15,5	2,2	2,9	2,7	2,1	2,5	2,3
Canada	1,3	3,0	2,1	2,1	1,6	2,3	1,8
<i>Québec</i>	0,3	2,8	2,6	2,0	1,0	1,7	1,8
<i>Ontario</i>	0,5	2,8	2,2	2,0	1,7	2,3	1,9
Japon	4,4	1,7	0,9	1,0	0,5	1,0	1,2
Royaume-Uni	2,3	1,7	1,3	1,3	2,7	2,6	2,3
Zone euro	11,9	2,5	1,9	1,8	1,5	1,8	1,8
<i>Allemagne</i>	3,4	2,5	1,6	1,6	1,7	2,0	2,0
<i>France</i>	2,3	2,3	1,6	1,7	1,0	2,1	1,7
<i>Italie</i>	1,9	1,6	1,0	0,8	1,2	1,4	1,5
Autres pays	4,0	1,4	1,7	1,4	1,0	1,2	1,2
<i>Australie</i>	0,9	2,2	3,2	2,8	1,9	2,1	2,3
Économies émergentes et en développement	61,0	4,6	4,7	4,6	6,8	5,3	4,9
Asie du Nord	26,3	6,8	6,7	6,5	2,2	3,0	3,2
<i>Chine</i>	17,8	6,9	6,6	6,3	1,6	2,2	2,4
<i>Inde</i>	7,2	6,7	7,4	7,4	3,3	4,8	5,0
Asie du Sud	5,3	5,1	5,0	4,8	2,8	2,7	3,0
Amérique latine	6,4	0,9	1,4	2,1	3,9	4,2	3,9
<i>Mexique</i>	1,9	2,0	2,1	2,3	6,0	4,7	3,8
<i>Brésil</i>	2,6	1,0	1,3	2,4	3,0	4,4	4,3
Europe de l'Est	7,2	4,0	3,0	2,0	5,4	6,2	6,4
<i>Russie</i>	2,8	1,5	1,8	1,6	3,7	3,8	4,4
Autres pays	15,8	2,4	3,3	3,4	19,6	12,6	9,1
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	1,2	0,8	1,9	5,2	4,8	5,4
Monde	100,0	3,7	3,8	3,7	4,3	3,8	3,6

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; * 2016.

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

SCÉNARIO FINANCIER

La volatilité est demeurée très présente sur les marchés financiers au cours des dernières semaines. La correction boursière d'octobre a été suivie d'un rebond au début de novembre, mais de nouvelles pressions baissières sont rapidement réapparues sur les Bourses et sur les taux obligataires. La chute des cours pétroliers, alors que l'offre paraît abondante malgré le retour des sanctions contre l'Iran, a contribué à nourrir les inquiétudes des investisseurs. À notre avis, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) agira rapidement pour rééquilibrer le marché mondial et ramener les prix internationaux du pétrole aux environs de 70 \$ US le baril. Des données internationales décevantes et les tensions politiques en Europe, particulièrement du côté de l'Italie et du Royaume-Uni, contribuent aussi à maintenir un sentiment d'inquiétude sur les marchés. Les perspectives économiques demeurent toutefois généralement favorables et nos scénarios financiers sont maintenus dans l'ensemble. Une remontée graduelle des taux directeurs demeure attendue des deux côtés de la frontière et les prochaines hausses sont prévues en décembre 2018 aux États-Unis et en janvier 2019 au Canada. Les Bourses et les taux obligataires devraient bientôt reprendre une tendance haussière pour refléter un environnement économique qui demeurera favorable en 2019. Nous avons tout de même revu légèrement à la baisse nos cibles pour la fin de 2018. Le retour d'un sentiment un peu plus positif chez les investisseurs et une augmentation des cours pétroliers nationaux et internationaux devraient favoriser une légère remontée du huard au cours des prochains mois.

TABLEAU 2

Sommaire des prévisions financières

	2017		2018				2019			
FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50	2,75	3,00	3,25	3,25
Canada	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25	2,25
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,25
Royaume-Uni	0,25	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	1,49	1,88	2,27	2,53	2,82	3,00	3,15	3,25	3,30	3,40
5 ans	1,92	2,19	2,55	2,73	2,95	3,10	3,25	3,40	3,50	3,55
10 ans	2,33	2,41	2,75	2,86	3,06	3,25	3,45	3,55	3,60	3,65
30 ans	2,86	2,74	2,97	2,99	3,21	3,45	3,60	3,70	3,75	3,80
<u>Canada</u>										
2 ans	1,52	1,68	1,77	1,91	2,21	2,35	2,50	2,50	2,55	2,65
5 ans	1,75	1,86	1,96	2,06	2,33	2,45	2,60	2,70	2,80	2,85
10 ans	2,10	2,04	2,09	2,17	2,42	2,55	2,70	2,80	2,90	2,95
30 ans	2,47	2,26	2,23	2,20	2,41	2,65	2,85	2,95	3,05	3,10
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,25	1,26	1,29	1,31	1,29	1,30	1,30	1,31	1,30	1,28
Dollar canadien (CAD/USD)	0,80	0,79	0,78	0,76	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	0,78
Euro (EUR/USD)	1,18	1,20	1,23	1,17	1,16	1,15	1,16	1,18	1,20	1,22
Livre sterling (GBP/USD)	1,34	1,35	1,40	1,32	1,30	1,29	1,27	1,28	1,31	1,34
Yen (USD/JPY)	112	113	106	111	114	113	114	115	115	114
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500			Cible : 2 850 (+6,6 %)				Cible : 3 050 (+7,0 %)			
Canada – S&P/TSX			Cible : 16 500 (+1,8 %)				Cible : 18 000 (+9,1 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)			66 (65*)				71 (74*)			
Or (\$ US/once)			1 265 (1 215*)				1 205 (1 200*)			

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)	2018				2019		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ US de 2012)	2,2	4,2	3,5	2,7	2,1	3,2	1,6	2,2	2,9	2,7
Dépenses personnelles	0,5	3,8	4,0	3,3	2,4	3,4	2,7	2,5	2,7	3,0
Construction résidentielle	-3,4	-1,3	-4,0	2,0	4,0	6,3	6,5	3,3	0,1	2,4
Investissement des entreprises	11,5	8,7	0,8	4,3	4,0	3,8	0,5	5,3	6,6	3,9
Variation des stocks (G\$ US)	30,3	-36,8	76,3	65,0	50,0	50,0	23,4	22,5	33,7	50,0
Dépenses publiques	1,5	2,5	3,3	1,9	1,4	1,6	1,4	-0,1	1,7	1,9
Exportations	3,6	9,3	-3,5	2,0	1,5	1,5	-0,1	3,0	4,2	1,4
Importations	3,0	-0,6	9,1	3,5	2,5	2,5	1,9	4,6	4,6	3,3
Demande intérieure finale	1,9	4,0	3,1	3,1	2,5	3,3	2,3	2,5	3,0	2,9
Autres indicateurs										
PIB nominal	4,3	7,6	4,9	5,0	4,1	5,3	2,7	4,2	5,2	4,9
Emploi selon les entreprises	1,7	1,7	1,7	1,5	1,4	1,4	1,8	1,6	1,6	1,4
Taux de chômage (%)	4,1	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	4,9	4,4	3,9	3,5
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 317	1 261	1 218	1 298	1 325	1 347	1 178	1 208	1 274	1 341
Taux d'inflation global*	2,3	2,6	2,6	2,4	2,3	2,3	1,3	2,1	2,5	2,3
Taux d'inflation de base* ³	1,9	2,2	2,2	2,2	2,1	2,3	2,2	1,8	2,1	2,3

p : prévisions; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² Avant impôts; ³ Excluant aliments et énergie.
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 4
Canada : principaux indicateurs économiques

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2018				2019		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2012)	1,4	2,9	1,9	2,1	2,3	2,0	1,1	3,0	2,1	2,1
Consommation finale [dont :]	1,5	2,4	1,7	2,0	2,0	1,9	2,1	3,1	2,2	2,0
<i>Consommation des ménages</i>	1,0	2,6	1,5	2,0	1,8	1,8	2,1	3,6	2,1	1,8
<i>Consommation des adm. publiques</i>	2,6	1,6	2,0	2,0	2,5	2,0	1,8	2,1	2,5	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	2,5	0,9	1,0	2,3	2,6	2,6	-4,3	3,0	3,6	2,3
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-10,5	1,1	-1,5	0,3	1,5	1,0	3,5	2,4	-0,5	0,6
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	8,2	2,2	2,0	3,5	3,0	3,5	-11,9	1,1	5,2	3,2
<i>Machines et matériel</i>	16,4	1,4	2,5	3,5	4,0	4,0	-6,6	4,7	8,1	3,7
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	14,4	1,0	3,0	3,0	3,0	3,0	-5,8	1,2	6,3	3,0
<i>FBCF des adm. publiques</i>	4,0	-2,0	2,0	3,0	3,0	3,0	-2,3	6,3	3,9	2,4
Variation des stocks (G\$ de 2012)	15,8	14,1	8,0	9,5	11,5	12,0	2,3	17,6	11,9	11,8
Exportations	2,4	12,3	-1,5	2,0	2,0	2,2	1,3	1,1	2,5	2,3
Importations	4,2	6,5	-5,7	2,7	2,7	2,7	0,0	4,2	3,5	1,9
Demande intérieure finale	1,7	2,1	1,5	2,1	2,2	2,1	0,6	3,1	2,5	2,0
Autres indicateurs										
PIB nominal	3,1	5,1	3,7	4,6	4,3	3,8	2,0	5,4	4,2	4,0
Emploi	0,1	0,7	1,3	1,2	1,1	1,2	0,7	1,9	1,2	1,2
Taux de chômage (%)	5,8	5,9	5,9	5,8	5,8	5,8	7,0	6,3	5,9	5,8
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	225	219	197	201	199	198	198	220	210	197
Taux d'inflation global*	2,1	2,3	2,7	2,0	1,6	1,9	1,4	1,6	2,3	1,8
Taux d'inflation de base* ³	1,8	1,8	2,1	1,7	1,3	1,6	1,9	1,6	1,8	1,5

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; * Glissement annuel; ¹ À rythme annualisé; ² Avant impôts; ³ Excluant aliments et énergie.
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 5
Québec : principaux indicateurs économiques

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2015	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2012)	0,9	1,4	2,8	2,6	2,0
Consommation finale [dont :]	0,9	2,8	2,9	2,6	2,0
<i>Consommation des ménages</i>	1,5	2,4	3,2	2,4	1,9
<i>Consommation des administrations publiques</i>	-0,6	3,5	2,2	3,2	2,5
Formation brute de capital fixe [dont :]	-2,0	-1,4	5,1	5,1	1,2
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-0,3	3,2	7,3	6,1	-3,1
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-6,1	-1,6	-4,8	0,5	1,0
<i>Machines et matériel</i>	-0,5	4,1	10,7	9,0	6,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-11,3	-2,4	4,9	7,9	3,8
<i>FBCF des administrations publiques</i>	3,4	-10,9	6,8	3,4	3,5
Variation des stocks (M\$ de 2012)	606	874	3 715	3 500	3 000
Exportations	2,0	0,4	1,2	2,7	2,9
Importations	1,7	2,1	3,9	3,0	1,9
Demande intérieure finale	0,4	2,0	3,3	3,1	1,9
Autres indicateurs					
PIB nominal	2,9	2,8	5,0	4,5	4,2
Revenu personnel disponible réel	2,5	2,0	3,5	2,5	1,8
Rémunération hebdomadaire	2,1	1,2	2,8	4,0	4,3
Emploi	0,9	0,9	2,2	0,9	0,5
Taux de chômage (%)	7,6	7,1	6,1	5,4	5,1
Taux d'épargne personnelle (%)	5,0	5,0	5,5	5,8	5,9
Ventes au détail	1,9	6,6	5,5	4,0	3,3
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	37,9	38,9	46,5	47,0	43,0
Taux d'inflation global	1,1	0,7	1,0	1,7	1,8

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; ¹ 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)	2015	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2012)	2,5	2,3	2,8	2,2	2,0
Consommation finale [dont :]	2,8	2,2	3,4	2,4	2,1
<i>Consommation des ménages</i>	2,9	2,7	3,9	2,4	2,2
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,0	0,5	2,0	2,3	2,1
Formation brute de capital fixe [dont :]	6,3	0,2	3,3	3,9	2,2
<i>Bâtiments résidentiels</i>	7,7	7,5	1,0	-2,1	0,7
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	12,1	-7,9	1,7	9,0	3,9
<i>Machines et matériel</i>	9,9	-4,2	7,9	7,5	3,7
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	0,3	-3,3	2,3	6,4	2,7
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-1,1	-0,7	6,3	7,4	2,5
Variation des stocks (M\$ de 2012)	2 725	1 214	9 329	9 500	7 500
Exportations	2,2	2,7	1,8	1,4	3,0
Importations	2,5	1,3	5,1	2,2	2,7
Demande intérieure finale	3,5	1,8	3,4	2,7	2,2
Autres indicateurs					
PIB nominal	4,6	4,4	4,1	3,8	4,0
Revenu personnel disponible réel	3,6	1,0	3,6	2,4	2,4
Rémunération hebdomadaire	2,6	1,1	1,9	2,9	2,7
Emploi	0,7	1,1	1,8	1,5	1,4
Taux de chômage (%)	6,8	6,5	6,0	5,7	5,6
Taux d'épargne personnelle (%)	2,7	2,4	2,2	2,0	2,3
Ventes au détail	5,3	6,9	7,7	3,7	3,5
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	70,2	75,0	79,1	79,0	70,9
Taux d'inflation global*	1,2	1,8	1,7	2,3	1,9

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

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

MOYENNE ANNUELLE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2015	2016	2017	2018p	2019p
Croissance du PIB réel – Canada	0,7	1,1	3,0	2,1	2,1
Atlantique	0,1	1,6	1,5	1,0	1,5
Québec	0,9	1,4	2,8	2,6	2,0
Ontario	2,5	2,3	2,8	2,2	2,0
Manitoba	1,2	1,6	3,2	2,0	1,8
Saskatchewan	-0,9	-0,4	2,2	2,2	2,0
Alberta	-3,7	-4,2	4,4	2,2	2,3
Colombie-Britannique	2,1	3,2	3,8	2,1	2,2
Taux d'inflation global – Canada	1,1	1,4	1,6	2,3	1,8
Atlantique	0,4	1,9	1,9	2,1	1,7
Québec	1,1	0,7	1,0	1,7	1,8
Ontario	1,2	1,8	1,7	2,3	1,9
Manitoba	1,2	1,3	1,6	2,3	1,9
Saskatchewan	1,6	1,1	1,7	2,1	1,7
Alberta	1,1	1,1	1,6	2,4	1,9
Colombie-Britannique	1,1	1,8	2,1	2,5	2,0
Croissance de l'emploi – Canada	0,8	0,7	1,9	1,2	1,2
Atlantique	-0,4	-0,7	-0,2	1,0	0,7
Québec	0,9	0,9	2,2	0,9	0,5
Ontario	0,7	1,1	1,8	1,5	1,4
Manitoba	1,5	-0,4	1,7	0,5	1,0
Saskatchewan	0,5	-0,9	-0,2	0,3	1,2
Alberta	1,2	-1,6	1,0	1,8	1,8
Colombie-Britannique	1,2	3,2	3,7	1,0	1,0
Taux de chômage – Canada	6,9	7,0	6,3	5,9	5,8
Atlantique	10,0	9,9	9,7	9,2	9,0
Québec	7,6	7,1	6,1	5,4	5,1
Ontario	6,8	6,5	6,0	5,7	5,6
Manitoba	5,6	6,1	5,4	6,1	6,0
Saskatchewan	5,0	6,3	6,3	6,3	6,2
Alberta	6,0	8,1	7,8	6,9	6,6
Colombie-Britannique	6,2	6,0	5,1	4,7	4,6
Croissance des ventes au détail – Canada	2,6	5,2	7,1	3,2	3,6
Atlantique	1,1	3,0	6,2	1,6	2,5
Québec	1,9	6,6	5,5	4,0	3,3
Ontario	5,3	6,9	7,7	3,7	3,5
Manitoba	1,3	3,7	7,8	1,2	3,0
Saskatchewan	-3,3	1,5	4,1	1,0	3,5
Alberta	-4,0	-1,1	7,1	3,0	4,2
Colombie-Britannique	7,0	7,7	9,3	2,5	4,0
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	195,5	197,9	219,8	210,4	197,3
Atlantique	8,1	7,6	8,6	9,1	8,8
Québec	37,9	38,9	46,5	47,0	43,0
Ontario	70,2	75,0	79,1	79,0	70,9
Manitoba	5,5	5,3	7,5	7,0	6,8
Saskatchewan	5,1	4,8	4,9	4,3	4,5
Alberta	37,3	24,5	29,5	25,6	28,8
Colombie-Britannique	31,4	41,8	43,7	34,8	34,5

p : prévisions

Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, ministère des Finances de l'Ontario, 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	
	2016	2017	2018p	2019p	2020p	2021p	2022p	2013-2017	2018-2022p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	1,6	2,2	2,9	2,7	2,0	0,6	1,9	2,2	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,3	2,1	2,5	2,3	1,3	0,4	1,9	1,3	1,7
Taux de chômage	4,9	4,4	3,9	3,5	3,8	4,8	5,1	5,6	4,2
Indice S&P 500 (var. en %)¹	9,5	19,4	6,6	7,0	-5,0	0,0	10,0	13,8	3,7
Fonds fédéraux	0,51	1,10	1,90	2,90	3,45	2,15	1,75	0,47	2,43
Taux préférentiel	3,51	4,10	4,90	5,90	6,45	5,15	4,75	3,47	5,43
Bons du Trésor – 3 mois	0,32	0,95	1,95	2,90	3,20	1,85	1,55	0,28	2,29
Obligations fédérales – 10 ans	1,84	2,33	2,95	3,55	3,50	2,70	2,70	2,23	3,08
– 30 ans	2,60	2,89	3,15	3,70	3,65	2,85	2,85	3,02	3,24
Pétrole WTI (\$ US/baril)	43	51	66	71	63	42	50	67	58
Or (\$ US/once)	1 249	1 258	1 265	1 205	1 200	1 250	1 275	1 269	1 239
Canada									
PIB réel (var. en %)	1,1	3,0	2,1	2,1	1,7	0,5	1,7	2,0	1,6
Taux d'inflation global (var. en %)	1,4	1,6	2,3	1,8	1,7	0,5	1,5	1,4	1,6
Création d'emplois (var. en %)	0,7	1,9	1,2	1,2	1,0	0,3	0,8	1,1	0,9
Création d'emplois (milliers)	133	337	228	216	194	53	147	196	168
Taux de chômage	7,0	6,3	5,9	5,8	5,6	6,5	6,4	6,8	6,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	198	220	210	197	200	180	195	198	197
Indice S&P/TSX (var. en %)¹	17,5	6,0	1,8	9,1	-5,0	0,0	12,0	5,9	3,6
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,77	0,77	0,77	0,79	0,76	0,79	0,84	0,78
Taux des fonds à un jour	0,50	0,70	1,40	2,10	2,45	1,45	1,25	0,77	1,73
Taux préférentiel	2,70	2,90	3,60	4,30	4,65	3,65	3,45	2,88	3,93
Taux hypothécaires – 1 an	3,14	3,16	3,50	4,20	4,40	3,50	3,35	3,10	3,79
– 5 ans	4,66	4,76	5,25	5,75	5,85	5,20	5,15	4,84	5,44
Bons du Trésor – 3 mois	0,49	0,69	1,40	2,20	2,40	1,40	1,25	0,72	1,73
Obligations fédérales – 2 ans	0,56	1,09	2,00	2,55	2,65	1,60	1,55	0,87	2,07
– 5 ans	0,73	1,37	2,20	2,75	2,70	1,85	1,95	1,23	2,29
– 10 ans	1,25	1,78	2,30	2,85	2,85	2,25	2,30	1,81	2,51
– 30 ans	1,93	2,28	2,40	3,00	3,00	2,40	2,45	2,40	2,65
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	0,17	-0,26	-0,55	-0,70	-0,80	-0,45	-0,30	0,44	-0,56
Obligations fédérales – 10 ans	-0,59	-0,55	-0,65	-0,70	-0,65	-0,45	-0,40	-0,43	-0,57
– 30 ans	-0,67	-0,61	-0,75	-0,70	-0,65	-0,45	-0,40	-0,62	-0,59
Québec									
PIB réel (var. en %)	1,4	2,8	2,6	2,0	1,5	0,3	1,2	1,6	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	0,7	1,0	1,7	1,8	1,5	0,3	1,3	1,0	1,3
Création d'emplois (var. en %)	0,9	2,2	0,9	0,5	0,3	-0,5	0,2	1,1	0,3
Création d'emplois (milliers)	36	90	35	20	15	-20	10	43	12
Taux de chômage	7,1	6,1	5,4	5,1	4,5	5,0	4,9	7,2	5,0
Ventes au détail (var. en %)	6,6	5,5	4,0	3,3	3,0	1,0	2,5	3,9	2,8
Mises en chantier (milliers d'unités)	39	46	47	43	38	30	35	40	38
Ontario									
PIB réel (var. en %)	2,3	2,8	2,2	2,0	1,5	0,3	1,5	2,3	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,8	1,7	2,3	1,9	1,8	0,5	1,5	1,6	1,6
Création d'emplois (var. en %)	1,1	1,8	1,5	1,4	0,7	0,2	0,8	1,2	0,9
Création d'emplois (milliers)	76	128	109	100	51	15	59	85	67
Taux de chômage	6,5	6,0	5,7	5,6	5,4	6,3	6,2	6,8	5,8
Ventes au détail (var. en %)	6,9	7,7	3,7	3,5	5,0	2,0	4,5	5,7	3,7
Mises en chantier (milliers d'unités)	75	79	79	71	75	68	74	69	73

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

Sources : Datastream, Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, ministère des Finances de l'Ontario, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques