

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

L'incertitude mondiale persiste et plusieurs économies tournent au ralenti

FAITS SAILLANTS

- ▶ La croissance économique est restée faible en zone euro à l'été alors que l'Allemagne a frôlé la récession technique. La France a toutefois mieux performé. Au Royaume-Uni, le *Brexit* a été reporté à la fin janvier et l'attention est maintenant tournée vers les élections du 12 décembre. L'économie britannique a évité la récession avec un gain trimestriel annualisé de 1,2 % du PIB réel, après une baisse de 0,9 % au deuxième trimestre.
- ▶ En Chine, les principaux indicateurs continuent de ralentir. Somme toute, la croissance du PIB réel mondial devrait passer de 3,6 % en 2018 à 3,1 % en 2019 et à 3,0 % en 2020.
- ▶ Aux États-Unis, le PIB réel a augmenté de 1,9 % à rythme annualisé au troisième trimestre. La croissance de la consommation a été assez bonne, mais l'investissement des entreprises a subi une baisse de 3,0 %. Malgré un marché du travail qui a relativement bien fait en octobre, une croissance du PIB réel près de 1,5 % est attendue au quatrième trimestre.
- ▶ Le positionnement de la Réserve fédérale et de la Banque du Canada conforte nos scénarios, qui misent sur des taux directeurs nord-américains demeurant au niveau actuel jusqu'à la fin de 2020, mais des anticipations d'assouplissements monétaires pourraient réapparaître ponctuellement. Le maintien d'importantes incertitudes devrait limiter les gains des Bourses et conserver un environnement de taux d'intérêt faibles au cours des prochains trimestres.
- ▶ Au Canada, la croissance économique a repris un rythme plus modéré après la progression importante observée au printemps. Si le PIB réel par industrie augmente d'environ 0,1 % en septembre, l'ensemble du troisième trimestre pourrait se solder par un gain aux alentours de 1,3 %. Pour l'ensemble de l'année 2019, une progression de 1,6 % est toujours prévue, suivie d'une hausse de 1,5 % en 2020.
- ▶ En Ontario, les récents résultats économiques ont continué d'être relativement favorables. En outre, la tendance de l'emploi est bonne et le taux de chômage est passé de 6,0 % en avril à seulement 5,3 % en octobre. De plus, la remontée du marché de l'habitation se poursuit, en particulier à Toronto. Nos projections pour l'économie ontarienne et les autres provinces demeurent essentiellement inchangées. L'Alberta continue d'être affectée par les difficultés du secteur pétrolier.
- ▶ L'économie du Québec maintient un rythme plus soutenu que les autres provinces. La hausse du PIB réel devrait atteindre 2,6 % en 2019, soit la troisième année de forte croissance. L'essor du secteur résidentiel se poursuit et le marché du travail se porte bien avec un taux de chômage qui avoisine 5 %. La marge de manœuvre fiscale et budgétaire du gouvernement du Québec permet aussi de stimuler l'économie. La hausse du PIB réel ralentira toutefois à 1,7 % l'an prochain puisque les exportations internationales continueront d'être affectées par les difficultés de l'économie mondiale.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ Les prévisions de croissance économique pour le Québec sont légèrement supérieures à celles établies en octobre. Celle pour 2019 passe de 2,5 % à 2,6 % et celle pour 2020, de 1,5 % à 1,7 %.

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'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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

Plusieurs facteurs pourraient provoquer un revirement plus rapide et plus sérieux que prévu de la conjoncture économique. L'escalade protectionniste contribue à garder les incertitudes élevées un peu partout sur la planète, y compris au Canada. Les enjeux 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. Au Royaume-Uni, malgré la nouvelle entente sur le *Brexit* négociée avec l'Union européenne, on ne peut exclure complètement un éventuel *Brexit* dur, qui pourrait s'avérer négatif pour l'économie et les marchés. 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 le début des procédures de destitution du président Donald Trump pourrait aussi affecter les marchés. Le sentiment négatif sur les marchés pourrait s'amplifier au point d'entraîner un resserrement important des conditions financières, particulièrement si les banques centrales semblaient manquer de munitions, si les tensions commerciales continuaient d'augmenter ou si les craintes de récession s'accroissaient. Une inflation plus forte que prévu aurait des conséquences importantes sur l'ensemble des marchés financiers. L'éclatement d'un conflit majeur au Moyen-Orient, plus probable à la suite des récentes attaques contre les installations saoudiennes, pourrait faire bondir davantage les cours pétroliers internationaux. Au Canada, les inquiétudes associées à l'endettement élevé des ménages se sont intensifiées récemment avec le retour d'une tendance haussière au sein du marché de l'habitation. Plusieurs régions sont d'ailleurs en situation de surchauffe avec une hausse importante des ventes et des prix, notamment à Montréal et à Ottawa. La forte augmentation des cas de surchauffe de propriétés dans de nombreux secteurs de l'île de Montréal est également préoccupante.

TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2018	2019p	2020p	2018	2019p	2020p
Économies avancées	38,3	2,2	1,7	1,2	1,9	1,4	1,5
États-Unis	15,2	2,9	2,3	1,6	2,4	1,8	1,9
Canada	1,3	2,0	1,6	1,5	2,3	1,9	1,7
<i>Québec</i>	0,3	2,5	2,6	1,7	1,7	1,9	1,6
<i>Ontario</i>	0,5	2,2	1,8	1,6	2,4	1,8	1,7
Japon	4,3	0,8	1,0	0,1	1,0	0,6	0,6
Royaume-Uni	2,2	1,4	1,0	0,7	2,5	2,0	2,0
Zone euro	11,7	1,9	1,1	0,7	1,8	1,2	1,1
<i>Allemagne</i>	3,3	1,5	0,6	0,6	1,7	1,4	1,4
<i>France</i>	2,3	1,7	1,3	0,9	1,9	1,2	1,2
<i>Italie</i>	1,9	0,7	0,2	0,2	1,1	0,7	0,9
Autres pays	3,9	1,5	1,0	1,0	1,1	0,9	0,9
<i>Australie</i>	0,9	2,7	1,9	2,3	1,9	1,6	1,8
Économies émergentes et en développement	61,7	4,5	3,9	4,0	4,7	4,2	3,9
Asie du Nord	26,9	6,5	6,0	5,8	2,7	2,9	2,9
<i>Chine</i>	18,3	6,6	6,2	5,9	2,1	2,5	2,4
<i>Inde</i>	7,4	6,8	6,1	6,1	4,0	3,5	3,9
Asie du Sud	5,3	4,9	4,3	4,3	2,4	2,1	2,5
Amérique latine	6,0	1,8	1,1	1,5	3,4	3,2	3,3
<i>Mexique</i>	1,8	2,0	0,5	1,3	4,9	3,1	3,4
<i>Bésil</i>	2,5	1,1	0,9	1,0	2,9	3,4	3,6
Europe de l'Est	7,4	3,4	1,8	2,0	5,9	6,0	5,1
<i>Russie</i>	3,0	2,3	1,1	1,3	2,9	3,9	3,8
Autres pays	16,0	2,3	2,1	2,7	10,9	7,6	6,8
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	0,7	0,6	1,2	4,5	4,3	4,7
Monde	100,0	3,6	3,1	3,0	3,4	2,9	2,8

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; * 2017.

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

SCÉNARIO FINANCIER

Un sentiment plus positif est revenu sur les marchés financiers au cours des dernières semaines alors que les espoirs d'une entente commerciale entre la Chine et les États-Unis ont augmenté et qu'un *Brexit* sans entente a, de nouveau, été évité. Cela a permis aux Bourses nord-américaines d'atteindre de nouveaux sommets. Malgré cela, la Réserve fédérale (Fed) a procédé à une troisième baisse consécutive de ses taux directeurs le 30 octobre. La Fed a toutefois signalé que sa politique monétaire était maintenant appropriée et que d'autres assouplissements ne seront pas nécessaires à moins d'une détérioration notable des perspectives économiques. Ce positionnement, appuyé par certaines données économiques encourageantes, a fait remonter les taux obligataires américains à leur plus haut niveau depuis juillet dernier. De son côté, la Banque du Canada (BdC) a continué d'opter pour le statu quo, mais elle a rappelé que la résilience de l'économie canadienne face à l'incertitude internationale avait une limite. Le dollar canadien avait dépassé 0,765 \$ US à la fin octobre, mais le ton un peu plus inquiet de la BdC l'a par la suite fait redescendre plus près de 0,755 \$ US. Le positionnement actuel de la Fed et de la BdC conforte nos scénarios, qui misent sur des taux directeurs nord-américains demeurant au niveau actuel jusqu'à la fin de 2020, mais des anticipations d'assouplissements monétaires pourraient réapparaître ponctuellement. Même si les pires scénarios risquent de continuer d'être évités, le maintien d'importantes incertitudes devrait limiter les gains des Bourses et conserver un environnement de taux d'intérêt faibles au cours des prochains trimestres.

TABLEAU 2

Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2018		2019				2020			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	2,25	2,50	2,50	2,50	2,00	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Canada	1,50	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Royaume-Uni	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50	0,50	0,50
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	2,82	2,51	2,29	1,76	1,66	1,60	1,55	1,60	1,65	1,55
5 ans	2,95	2,49	2,23	1,76	1,54	1,60	1,55	1,55	1,65	1,50
10 ans	3,06	2,69	2,41	2,00	1,67	1,75	1,70	1,70	1,75	1,60
30 ans	3,21	3,02	2,82	2,53	2,11	2,25	2,20	2,20	2,25	2,10
<u>Canada</u>										
2 ans	2,21	1,86	1,55	1,47	1,58	1,55	1,55	1,60	1,65	1,55
5 ans	2,33	1,88	1,52	1,39	1,40	1,45	1,45	1,50	1,60	1,50
10 ans	2,42	1,96	1,62	1,46	1,37	1,45	1,50	1,55	1,65	1,50
30 ans	2,41	2,18	1,90	1,68	1,53	1,60	1,65	1,70	1,80	1,65
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,29	1,36	1,33	1,31	1,32	1,33	1,33	1,32	1,30	1,32
Dollar canadien (CAD/USD)	0,77	0,73	0,75	0,76	0,76	0,75	0,75	0,76	0,77	0,76
Euro (EUR/USD)	1,16	1,14	1,12	1,14	1,09	1,09	1,08	1,09	1,10	1,09
Livre sterling (GBP/USD)	1,30	1,27	1,30	1,27	1,23	1,27	1,24	1,25	1,26	1,25
Yen (USD/JPY)	114	110	111	108	108	107	105	106	107	106
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	2 507		Cible : 3 075 (+22,7 %)				Cible : 3 210 (+4,4 %)			
Canada – S&P/TSX	14 323		Cible : 16 800 (+17,3 %)				Cible : 17 650 (+5,1 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65 (45*)		57 (57*)				53 (48*)			
Or (\$ US/once)	1 269 (1 280*)		1 390 (1 450*)				1 365 (1 350*)			

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)	2019				2020		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	2017	2018	2019p	2020p
PIB réel (\$ US de 2012)	3,1	2,0	1,9	1,4	1,5	1,6	2,4	2,9	2,3	1,6
Dépenses personnelles	1,1	4,6	2,9	2,0	1,6	1,9	2,6	3,0	2,6	2,1
Construction résidentielle	-1,0	-3,0	5,1	4,8	2,6	1,7	3,5	-1,5	-1,6	2,1
Investissement des entreprises	4,4	-1,0	-3,0	-0,8	0,9	0,9	4,4	6,4	2,1	0,2
Variation des stocks (G\$ US)	116,0	69,4	69,0	45,0	35,0	30,0	31,7	48,1	74,9	25,0
Dépenses publiques	2,9	4,8	2,0	1,6	1,9	2,2	0,7	1,7	2,3	2,1
Exportations	4,1	-5,7	0,7	1,5	-3,0	-1,0	3,5	3,0	-0,1	-0,9
Importations	-1,5	0,0	1,2	0,0	-3,0	0,5	4,7	4,4	1,5	-0,3
Demande intérieure finale	1,8	3,6	2,0	1,6	1,6	1,8	2,5	3,0	2,3	1,8
Autres indicateurs										
PIB nominal	3,9	4,7	3,5	3,3	4,0	3,4	4,3	5,4	4,1	3,7
Emploi selon les entreprises	1,7	1,2	1,4	1,3	1,0	1,4	1,6	1,7	1,6	1,1
Taux de chômage (%)	3,9	3,6	3,6	3,6	3,7	3,7	4,4	3,9	3,7	3,7
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 213	1 256	1 282	1 295	1 297	1 302	1 209	1 250	1 262	1 282
Taux d'inflation global*	1,6	1,8	1,8	1,9	2,3	1,8	2,1	2,4	1,8	1,9
Taux d'inflation de base* ³	2,1	2,1	2,3	2,3	2,5	2,6	1,8	2,1	2,2	2,4

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)	2019				2020		MOYENNES ANNUELLES			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2017	2018	2019p	2020p
PIB réel (\$ de 2012)	0,5	3,7	1,3	1,6	1,2	1,4	3,2	2,0	1,6	1,5
Consommation finale [dont :]	2,4	1,1	1,8	1,8	1,8	1,7	3,2	2,4	1,8	1,7
<i>Consommation des ménages</i>	2,9	0,5	1,6	1,6	1,7	1,6	3,7	2,2	1,6	1,5
<i>Consommation des adm. publiques</i>	1,3	2,5	2,2	2,5	2,0	2,0	2,3	3,0	2,2	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	5,8	-6,6	0,2	0,0	0,8	1,0	3,6	1,2	-2,5	0,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,9	5,5	3,7	3,2	3,0	2,2	2,2	-1,6	-1,8	2,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-3,0	-1,8	-3,0	-3,0	-1,0	-0,5	0,6	-0,6	-5,8	-1,0
<i>Machines et matériel</i>	42,9	-32,4	-5,0	-5,0	-3,0	-1,0	9,7	4,7	-1,7	-4,5
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-5,1	2,3	2,0	2,5	3,5	3,5	2,1	3,9	1,4	2,9
<i>FBCF des adm. publiques</i>	10,3	-7,8	2,5	2,0	2,0	1,5	6,3	5,2	-1,5	1,3
Variation des stocks (G\$ de 2012)	19,5	14,0	19,5	20,0	19,0	20,0	18,0	13,0	18,3	19,4
Exportations	-3,3	13,4	-0,3	1,8	1,5	1,5	1,4	3,1	2,5	2,0
Importations	8,7	-4,0	3,0	1,5	2,0	2,5	4,2	2,6	0,9	1,7
Demande intérieure finale	3,2	-0,7	1,5	1,4	1,6	1,6	3,3	2,1	0,8	1,4
Autres indicateurs										
PIB nominal	5,7	8,3	2,5	2,4	2,7	3,4	5,7	3,9	3,6	3,1
Emploi	2,9	3,0	1,2	1,7	0,9	0,9	1,9	1,3	2,2	1,3
Taux de chômage (%)	5,8	5,5	5,6	5,6	5,5	5,5	6,3	5,8	5,6	5,5
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	187	224	223	211	217	219	220	213	211	220
Taux d'inflation global*	1,6	2,1	1,9	1,8	1,7	1,4	1,6	2,3	1,9	1,7
Taux d'inflation de base* ³	1,9	2,3	2,2	1,8	1,7	1,7	1,6	1,9	2,0	1,7

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)	2016	2017	2018	2019p	2020p
PIB réel (\$ de 2012)	1,6	2,8	2,5	2,6	1,7
Consommation finale [dont :]	2,3	2,9	2,3	2,3	1,9
<i>Consommation des ménages</i>	2,2	3,3	2,2	2,0	1,7
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,1	2,3	2,5	3,0	2,5
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,7	7,5	3,5	2,5	0,9
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,8	7,3	4,0	3,8	0,5
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-1,2	1,1	-0,9	-1,0	0,8
<i>Machines et matériel</i>	-5,6	19,0	-1,6	1,3	0,1
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	3,4	3,7	4,6	3,8	1,5
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-9,4	8,2	9,4	3,5	2,0
Variation des stocks (M\$ de 2012)	-936	4 986	2 780	3 000	2 500
Exportations	0,2	0,8	4,2	1,3	1,3
Importations	-0,4	6,0	2,8	0,5	1,1
Demande intérieure finale	1,5	3,8	2,5	2,3	1,7
Autres indicateurs					
PIB nominal	3,0	5,0	4,8	5,0	3,9
Revenu personnel disponible réel	1,7	4,3	2,8	2,7	2,1
Rémunération hebdomadaire	1,2	2,8	3,2	3,0	3,0
Emploi	0,9	2,2	0,9	2,0	1,3
Taux de chômage (%)	7,1	6,1	5,5	4,9	4,5
Taux d'épargne personnelle (%)	4,9	5,7	6,2	6,5	6,6
Ventes au détail	6,6	5,5	2,9	2,3	2,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	38,9	46,5	46,9	50,0	47,0
Taux d'inflation global	0,7	1,0	1,7	1,9	1,6

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)	2016	2017	2018	2019p	2020p
PIB réel (\$ de 2012)	2,1	2,9	2,2	1,8	1,6
Consommation finale [dont :]	2,3	3,5	2,8	2,0	2,0
<i>Consommation des ménages</i>	2,4	4,1	2,5	2,0	2,0
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,3	2,0	3,7	2,1	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	-0,3	4,4	2,0	-3,0	0,7
<i>Bâtiments résidentiels</i>	7,8	0,6	-3,3	-5,0	2,7
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-7,7	3,2	1,0	-5,4	-0,7
<i>Machines et matériel</i>	-12,0	13,9	11,5	-2,4	-4,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	2,9	1,9	2,9	1,8	2,7
<i>FBCF des administrations publiques</i>	1,0	7,9	6,2	0,0	1,9
Variation des stocks (M\$ de 2012)	1 403	7 306	7 424	7 245	4 823
Exportations	1,4	0,4	0,9	2,8	2,1
Importations	0,6	3,1	1,6	1,2	1,6
Demande intérieure finale	1,7	3,7	2,6	0,9	1,7
Autres indicateurs					
PIB nominal	4,0	4,6	3,7	4,0	3,8
Revenu personnel disponible réel	0,7	3,5	2,8	2,0	2,3
Rémunération hebdomadaire	1,1	1,9	2,9	2,8	2,6
Emploi	1,1	1,8	1,6	2,8	1,6
Taux de chômage (%)	6,5	6,0	5,6	5,5	5,5
Taux d'épargne personnelle (%)	0,1	-0,6	-0,6	0,0	0,5
Ventes au détail	6,9	7,7	4,4	2,7	2,9
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	75,0	79,1	78,7	71,9	79,8
Taux d'inflation global*	1,8	1,7	2,4	1,8	1,7

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)	2016	2017	2018	2019p	2020p
Croissance du PIB réel – Canada	1,0	3,2	2,0	1,6	1,5
Atlantique	1,4	1,6	-0,1	1,5	0,9
Québec	1,6	2,8	2,5	2,6	1,7
Ontario	2,1	2,9	2,2	1,8	1,6
Manitoba	1,4	3,1	1,3	1,2	1,3
Saskatchewan	-0,1	1,7	1,3	0,7	1,4
Alberta	-3,5	4,8	1,6	0,7	1,6
Colombie-Britannique	2,8	3,7	2,6	1,7	1,8
Taux d'inflation global – Canada	1,4	1,6	2,3	1,9	1,7
Atlantique	1,9	1,9	2,0	1,4	1,5
Québec	0,7	1,0	1,7	1,9	1,6
Ontario	1,8	1,7	2,4	1,8	1,7
Manitoba	1,3	1,6	2,5	2,1	1,7
Saskatchewan	1,1	1,7	2,3	1,6	1,7
Alberta	1,1	1,6	2,4	1,6	1,8
Colombie-Britannique	1,8	2,1	2,7	2,4	2,0
Croissance de l'emploi – Canada	0,7	1,9	1,3	2,2	1,3
Atlantique	-0,7	-0,2	1,0	1,6	0,8
Québec	0,9	2,2	0,9	2,0	1,3
Ontario	1,1	1,8	1,6	2,8	1,6
Manitoba	-0,4	1,7	0,6	1,0	0,7
Saskatchewan	-0,9	-0,2	0,4	1,7	0,7
Alberta	-1,6	1,0	1,9	0,6	1,2
Colombie-Britannique	3,2	3,7	1,1	2,8	1,5
Taux de chômage – Canada	7,0	6,3	5,8	5,6	5,5
Atlantique	9,9	9,7	9,1	8,5	8,5
Québec	7,1	6,1	5,5	4,9	4,5
Ontario	6,5	6,0	5,6	5,5	5,5
Manitoba	6,1	5,4	6,0	5,2	5,2
Saskatchewan	6,3	6,3	6,1	5,3	5,2
Alberta	8,1	7,8	6,6	6,8	6,6
Colombie-Britannique	6,0	5,1	4,7	4,6	4,5
Croissance des ventes au détail – Canada	5,2	7,1	2,9	1,8	2,7
Atlantique	3,0	6,2	0,3	2,3	2,2
Québec	6,6	5,5	2,9	2,3	2,0
Ontario	6,9	7,7	4,4	2,7	2,9
Manitoba	3,7	7,8	2,9	2,5	2,2
Saskatchewan	1,5	4,1	-0,3	-0,3	2,5
Alberta	-1,1	7,1	2,0	0,0	2,6
Colombie-Britannique	7,7	9,3	2,0	0,7	3,2
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	197,9	219,8	212,8	211,1	220,4
Atlantique	7,6	8,6	9,3	9,1	9,1
Québec	38,9	46,5	46,9	50,0	47,0
Ontario	75,0	79,1	78,7	71,9	79,8
Manitoba	5,3	7,5	7,4	7,1	7,1
Saskatchewan	4,8	4,9	3,6	2,5	2,8
Alberta	24,5	29,5	26,1	26,5	28,0
Colombie-Britannique	41,8	43,7	40,9	44,0	46,6

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	
	2017	2018	2019p	2020p	2021p	2022p	2023p	2014-2018	2019-2023p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	2,4	2,9	2,3	1,6	1,3	1,8	2,4	2,5	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	2,1	2,4	1,8	1,9	1,4	1,6	1,8	1,5	1,7
Taux de chômage	4,4	3,9	3,7	3,7	4,2	4,4	4,5	4,9	4,1
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	19,4	-6,2	22,7	4,4	-7,2	8,0	7,0	6,7	7,0
Fonds fédéraux	1,10	1,90	2,30	1,75	1,35	1,25	1,55	0,80	1,64
Taux préférentiel	4,10	4,90	5,30	4,75	4,35	4,25	4,55	3,80	4,64
Bons du Trésor – 3 mois	0,95	1,97	2,10	1,65	1,20	1,15	1,50	0,66	1,52
Obligations fédérales – 10 ans	2,33	2,91	2,15	1,70	1,45	1,70	2,20	2,35	1,84
– 30 ans	2,89	3,11	2,60	2,20	1,95	2,15	2,55	2,96	2,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51	65	57	53	46	52	55	60	53
Or (\$ US/once)	1 258	1 269	1 390	1 365	1 355	1 335	1 270	1 240	1 343
Canada									
PIB réel (var. en %)	3,2	2,0	1,6	1,5	1,2	1,7	2,1	1,9	1,6
Taux d'inflation global (var. en %)	1,6	2,3	1,9	1,7	1,4	1,6	1,8	1,7	1,7
Création d'emplois (var. en %)	1,9	1,3	2,2	1,3	0,7	1,0	1,2	1,1	1,3
Création d'emplois (milliers)	337	241	402	248	143	188	244	193	245
Taux de chômage	6,3	5,8	5,6	5,5	6,1	6,0	5,8	6,6	5,8
Mises en chantier (milliers d'unités)	220	213	211	220	190	195	205	203	204
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	6,0	-11,6	17,3	5,1	-7,6	9,0	8,0	1,6	6,3
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,77	0,77	0,75	0,76	0,75	0,77	0,77	0,80	0,76
Taux des fonds à un jour	0,70	1,40	1,75	1,75	1,45	1,25	1,30	0,85	1,50
Taux préférentiel	2,90	3,61	3,95	3,95	3,65	3,45	3,50	3,00	3,70
Taux hypothécaires – 1 an	3,16	3,47	3,65	3,65	3,60	3,50	3,50	3,18	3,58
– 5 ans	4,76	5,26	5,25	5,15	5,05	4,95	5,00	4,85	5,08
Bons du Trésor – 3 mois	0,69	1,37	1,65	1,70	1,35	1,20	1,35	0,80	1,45
Obligations fédérales – 2 ans	1,09	1,99	1,60	1,60	1,30	1,30	1,60	1,05	1,48
– 5 ans	1,37	2,15	1,50	1,50	1,30	1,40	1,75	1,34	1,49
– 10 ans	1,78	2,28	1,60	1,55	1,35	1,55	1,85	1,81	1,58
– 30 ans	2,28	2,36	1,80	1,70	1,55	1,75	2,05	2,31	1,77
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,26	-0,60	-0,45	0,05	0,15	0,05	-0,15	0,13	-0,07
Obligations fédérales – 10 ans	-0,55	-0,63	-0,55	-0,15	-0,10	-0,15	-0,35	-0,54	-0,26
– 30 ans	-0,61	-0,75	-0,80	-0,50	-0,40	-0,40	-0,50	-0,65	-0,52
Québec									
PIB réel (var. en %)	2,8	2,5	2,6	1,7	1,2	1,5	1,8	1,8	1,8
Taux d'inflation global (var. en %)	1,0	1,7	1,9	1,6	1,4	1,6	1,8	1,2	1,7
Création d'emplois (var. en %)	2,2	0,9	2,0	1,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,0
Création d'emplois (milliers)	90	39	80	60	20	25	35	40	44
Taux de chômage	6,1	5,5	4,9	4,5	4,9	4,7	4,5	6,8	4,7
Ventes au détail (var. en %)	5,5	2,9	2,3	2,0	1,0	1,8	2,5	3,9	1,9
Mises en chantier (milliers d'unités)	46	47	50	47	38	40	42	42	43
Ontario									
PIB réel (var. en %)	2,9	2,2	1,8	1,6	1,3	1,8	2,0	2,5	1,7
Taux d'inflation global (var. en %)	1,7	2,4	1,8	1,7	1,5	1,7	1,9	1,9	1,7
Création d'emplois (var. en %)	1,8	1,6	2,8	1,6	0,8	1,2	1,3	1,2	1,5
Création d'emplois (milliers)	128	114	201	117	60	91	100	84	114
Taux de chômage	6,0	5,6	5,5	5,5	6,1	6,0	5,8	6,4	5,8
Ventes au détail (var. en %)	7,7	4,4	2,7	2,9	2,5	3,0	5,0	6,0	3,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	79	79	72	80	68	72	75	72	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