

# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## Rechute de l'activité économique malgré la vaccination

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La croissance économique restera lente au tout début de 2021 dans les pays touchés par la seconde vague de COVID-19. La poursuite des mesures sanitaires restrictives retarde la reprise de l'activité économique malgré le début de la campagne de vaccination. La croissance devrait toutefois s'accélérer au printemps. La nouvelle entente commerciale entre le Royaume-Uni et l'Union européenne amène des frictions qui semblent nuire au commerce entre ces deux zones. La croissance du PIB réel chinois a de nouveau été forte au quatrième trimestre.
- ▶ Aux États-Unis, certains indicateurs économiques se sont détériorés à la fin de 2020. L'emploi a reculé et les ventes au détail ont subi une baisse notable en décembre. La bonne tenue des indices PMI suggère cependant qu'un certain soutien subsiste et l'on ne prévoit pas de contraction du PIB réel américain. De plus, le plan d'aide fédéral de 935 G\$ US, incluant une nouvelle bonification de l'assurance-chômage et un versement monétaire de 600 \$ US aux particuliers, appuiera le revenu des ménages et permettra d'amoindrir la faiblesse de la consommation au début de 2021.
- ▶ Au Canada, plusieurs régions ont introduit de nouvelles mesures sanitaires à la fin de 2020 afin de contrer la seconde vague de COVID-19. Il faut donc s'attendre à ce que le quatrième trimestre se termine en queue de poisson, ce qui freinera la croissance du PIB réel durant la période. Le premier trimestre de 2021 devrait se solder par un nouveau recul du PIB réel alors que l'ensemble des mesures restrictives se feront sentir. Un important rebond du PIB réel canadien est toutefois attendu dès le deuxième trimestre grâce au retrait graduel de certaines mesures sanitaires et aux bienfaits de la campagne de vaccination.
- ▶ Au Québec, l'intensification de la seconde vague de COVID-19 a entraîné toutes les régions en zone d'alerte maximale en janvier. La fermeture des commerces de biens non essentiels et de soins personnels, du 25 décembre jusqu'au 8 février, portera un coup dur à l'économie. Celle-ci est déjà affligée par les fermetures de restaurants et des salles de divertissement en zone rouge depuis le mois d'octobre. La rechute du PIB réel prévue au premier trimestre et la remontée du taux de chômage seront de moindre ampleur que celles du printemps dernier puisque l'arrêt des activités touche moins de secteurs d'activité.
- ▶ En Ontario, les nouvelles mesures sanitaires sont particulièrement importantes. La progression du PIB réel ontarien devrait donc connaître de grands soubresauts dans les trimestres à venir. La plupart des autres provinces ont aussi mis de l'avant de nouvelles restrictions pour contrer la propagation de la pandémie, mais leur effet sur la croissance économique est de façon générale moins important qu'au Québec ou en Ontario.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ L'amplification et le prolongement des mesures sanitaires entraînent une révision à la baisse de notre scénario de prévisions. Le PIB réel devrait diminuer au Canada, au Québec et en Ontario au premier trimestre de 2021. La croissance devrait toutefois rebondir de façon plus prononcée à compter du printemps.
- ▶ Aux États-Unis, l'adoption à la toute fin de 2020 d'une nouvelle aide fédérale amène à revoir à la hausse les prévisions de croissance du PIB réel en 2021 et en 2022.

### 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

## RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

L'évolution de la pandémie de COVID-19 demeure la principale incertitude entourant les perspectives économiques et financières. À court terme, le risque reste tourné vers une aggravation continue de la seconde vague qui forcerait un prolongement des mesures sanitaires en place ou même l'introduction de mesures encore plus contraignantes pour l'économie. Les effets négatifs sur les profits des entreprises et sur les Bourses seraient alors plus importants et les risques d'une crise financière augmenteraient. La disponibilité à grande échelle et la distribution plus rapide que prévu de vaccins annoncés comme très efficaces contre la COVID-19 pourraient cependant faire que la croissance économique sera plus rapide en 2021. Un tel scénario s'accompagnerait d'une remontée plus forte des Bourses, des taux d'intérêt et des prix des matières premières industrielles. D'autres incertitudes ont trait à l'après-pandémie. Des secteurs pourraient souffrir longtemps des entraves à la consommation, à la production et aux échanges commerciaux. Les conséquences à long terme des mesures budgétaires et financières adoptées durant la pandémie pourraient aussi bouleverser les perspectives au-delà de 2021. Au Canada, le remplacement de la Prestation canadienne d'urgence (PCU) et de la Prestation canadienne d'urgence pour les étudiants (PCUE) par une bonification de l'assurance-emploi et certaines autres mesures ciblées pourrait se traduire par une réduction du revenu de certains ménages et ainsi affecter l'évolution des dépenses de consommation. L'effervescence du marché immobilier résidentiel depuis quelques mois augmente les risques d'une éventuelle surévaluation de certains marchés au pays, qui deviendraient ainsi plus vulnérables à une correction des prix. De plus, la réduction des taux d'intérêt directeurs à un niveau plancher pourrait éventuellement accentuer les inquiétudes associées à l'endettement élevé des ménages si les taux demeurent bas trop longtemps. De la même façon, les importants plans de relance annoncés par les gouvernements pourraient amener des inquiétudes sur les finances publiques et des pressions haussières sur les taux obligataires et certaines primes de financement.

### TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2020p	2021p	2022p	2020p	2021p	2022p
<b>Économies avancées</b>	<b>39,8</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>
États-Unis	15,8	-3,4	4,6	3,7	1,3	1,9	2,2
Canada	1,4	-5,6	3,5	4,8	0,7	1,4	1,6
<i>Québec</i>	0,3	-5,4	3,4	4,2	0,8	1,4	1,6
<i>Ontario</i>	0,5	-6,0	3,7	5,1	0,7	1,5	1,7
Japon	4,0	-5,4	2,8	2,4	0,0	0,0	0,8
Royaume-Uni	2,4	-10,6	3,0	4,0	0,9	1,6	2,2
Zone euro	12,4	-7,2	4,1	3,6	0,3	0,9	1,5
<i>Allemagne</i>	3,4	-5,0	4,4	3,6	0,5	1,4	1,6
<i>France</i>	2,4	-8,7	7,0	4,1	0,5	0,8	1,5
<i>Italie</i>	2,0	-8,9	5,2	3,6	-0,1	0,4	1,2
Autres pays	4,2	-2,1	2,1	2,3	0,3	0,8	1,0
<i>Australie</i>	1,0	-3,0	3,6	4,4	0,8	1,5	2,0
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>60,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>
Asie du Nord	25,5	-0,8	8,8	5,6	3,6	2,6	3,3
<i>Chine</i>	17,3	2,3	9,0	5,5	2,5	1,7	2,5
<i>Inde</i>	7,1	-8,5	9,2	6,2	6,6	4,6	5,0
Asie du Sud	5,3	-4,5	5,5	5,3	0,9	1,9	2,8
Amérique latine	5,9	-6,8	4,3	2,9	3,1	3,3	3,5
<i>Mexique</i>	1,9	-9,0	4,1	2,6	3,4	3,5	3,7
<i>Brésil</i>	2,4	-4,6	3,6	2,7	3,6	3,6	3,7
Europe de l'Est	8,0	-3,4	3,5	3,3	5,2	5,5	5,1
<i>Russie</i>	3,2	-3,8	2,5	2,2	3,4	3,6	3,9
Autres pays	15,4	-6,8	4,9	3,2	4,2	4,9	5,3
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	-8,3	3,4	1,7	3,3	3,9	4,6
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</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; \* 2019.

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

## SCÉNARIO FINANCIER

La situation sanitaire demeure extrêmement préoccupante, particulièrement du côté de l'Europe et des Amériques. Malgré cela, les investisseurs restent assez optimistes sur l'avenir, s'appuyant notamment sur une accélération de la campagne de vaccination dans le monde et sur un nouveau plan de stimulation économique aux États-Unis. Ce plan pourrait même être bonifié alors que le Sénat américain est aussi passé sous contrôle démocrate. Les Bourses et les prix des matières premières ont ainsi commencé l'année du bon pied, mais une période de consolidation semble vouloir se dessiner à très court terme. Les banques centrales continuent de signaler qu'elles maintiendront des conditions financières très accommodantes pour accélérer la reprise économique, ce qui ne permet pas de miser sur un mouvement haussier fulgurant et continu des taux obligataires, surtout à très court terme. Les principales banques centrales devraient poursuivre leurs achats d'actifs pendant encore plusieurs trimestres et maintenir leurs taux directeurs à leur niveau plancher jusqu'en 2023. Des hausses modérées des taux obligataires sont tout de même attendues plus tard en 2021, surtout pour les échéances de plus longues durées, parallèlement à l'amélioration de la conjoncture économique. Du côté des devises, le dollar américain devrait se stabiliser à court terme, mais renouera vraisemblablement plus tard avec sa tendance baissière des derniers mois. Le dollar canadien a de bonnes chances de passer la barre des 0,80 \$ US au cours des prochains trimestres.

## TABLEAU 2

### Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2020		2021				2022			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Canada	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Royaume-Uni	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,13	0,13	0,15	0,20	0,30	0,35	0,40	0,45	0,50	0,60
5 ans	0,27	0,35	0,50	0,55	0,65	0,70	0,75	0,80	0,85	0,95
10 ans	0,68	0,91	1,15	1,20	1,30	1,40	1,40	1,45	1,50	1,55
30 ans	1,45	1,64	1,85	1,90	2,00	2,05	2,05	2,10	2,15	2,20
<u>Canada</u>										
2 ans	0,25	0,20	0,20	0,25	0,35	0,40	0,45	0,50	0,55	0,60
5 ans	0,36	0,39	0,50	0,55	0,65	0,75	0,80	0,85	0,90	0,95
10 ans	0,57	0,67	0,85	0,95	1,05	1,15	1,20	1,25	1,30	1,35
30 ans	1,11	1,21	1,45	1,50	1,60	1,65	1,70	1,75	1,80	1,85
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,33	1,27	1,28	1,27	1,27	1,25	1,24	1,23	1,23	1,25
Dollar canadien (CAD/USD)	0,75	0,79	0,78	0,79	0,79	0,80	0,81	0,81	0,81	0,80
Euro (EUR/USD)	1,17	1,22	1,21	1,23	1,24	1,24	1,24	1,25	1,24	1,23
Livre sterling (GBP/USD)	1,29	1,37	1,35	1,38	1,40	1,40	1,41	1,42	1,42	1,42
Yen (USD/JPY)	105	103	104	106	107	108	109	110	110	110
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	3 675				Cible : 3 950 (+7,5 %)				Cible : 4 200 (+6,3 %)	
Canada – S&P/TSX	17 500				Cible : 19 000 (+8,6 %)				Cible : 20 500 (+7,9 %)	
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39 (46*)				48 (53*)				58 (60*)	
Or (\$ US/once)	1 770 (1 860*)				1 830 (1 780*)				1 730 (1 680*)	

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)	2020		2021				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2019	2020p	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2012)	<b>33,4</b>	<b>5,4</b>	<b>2,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>
Dépenses personnelles	41,0	3,5	1,7	5,5	6,8	5,6	2,4	-3,8	5,1	4,2
Construction résidentielle	63,0	32,0	24,4	3,9	1,9	2,5	-1,7	5,8	16,1	3,5
Investissement des entreprises	22,9	4,5	3,4	4,5	5,5	5,7	2,9	-4,5	4,1	5,1
Variation des stocks (G\$ US)	-3,7	100,0	100,0	85,0	75,0	75,0	48,5	-67,9	83,8	75,0
Dépenses publiques	-4,8	-0,7	2,6	1,5	2,9	2,9	2,3	1,1	0,9	2,5
Exportations	59,6	15,0	3,0	7,0	8,0	8,0	-0,1	-13,3	5,2	6,9
Importations	93,1	15,0	5,0	7,0	8,0	8,0	1,1	-10,0	10,1	7,3
Demande intérieure finale	29,8	4,0	2,9	4,6	5,8	5,0	2,3	-2,7	4,6	4,0
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	38,3	6,3	4,5	5,9	7,5	6,8	4,0	-2,3	6,3	5,8
Emploi selon les entreprises	23,0	5,2	1,2	3,1	5,8	5,4	1,4	-5,7	2,2	3,2
Taux de chômage (%)	8,8	6,8	6,7	6,6	6,3	5,9	3,7	8,1	6,4	5,5
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 432	1 550	1 558	1 555	1 572	1 583	1 296	1 386	1 567	1 653
Taux d'inflation global*	1,3	1,2	1,6	2,6	1,7	1,8	1,8	1,3	1,9	2,2
Taux d'inflation de base* <sup>3</sup>	1,7	1,6	1,5	2,2	1,4	1,5	2,2	1,7	1,6	2,0

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

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

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2020		2021				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2019	2020p	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>40,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-8,0</b>	<b>14,0</b>	<b>6,3</b>	<b>7,1</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>3,5</b>	<b>4,8</b>
Consommation finale [dont :]	46,0	4,3	-8,0	13,3	5,1	5,6	1,7	-4,6	3,9	4,6
<i>Consommation des ménages</i>	62,8	4,1	-12,3	17,2	5,7	7,0	1,6	-6,2	3,9	5,5
<i>Consommation des adm. publiques</i>	13,5	5,0	2,5	4,0	3,5	2,0	2,0	-0,3	3,6	2,5
Formation brute de capital fixe [dont :]	69,2	3,8	-2,0	6,5	3,3	3,2	0,3	-4,0	4,8	3,1
<i>Bâtiments résidentiels</i>	187,3	2,8	2,4	3,1	3,3	2,6	-0,2	3,4	11,4	2,5
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-1,2	0,0	-8,0	10,0	3,5	4,0	1,1	-9,5	-4,3	3,9
<i>Machines et matériel</i>	91,8	7,0	-10,0	12,0	4,0	5,0	1,0	-17,7	3,0	4,2
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	30,8	10,0	3,0	5,0	4,0	3,0	-1,9	-4,3	5,3	2,8
<i>FBCF des adm. publiques</i>	23,4	5,0	3,0	4,0	2,0	2,0	0,3	1,9	4,5	2,3
Variation des stocks (G\$ de 2012)	-36,0	-31,5	-32,5	-26,5	-24,0	-19,0	18,8	-24,5	-25,5	-16,1
Exportations	71,8	8,9	4,2	11,9	16,5	13,6	1,3	-9,7	9,1	7,8
Importations	113,7	12,2	6,9	8,3	12,2	9,5	0,4	-11,7	10,3	7,3
Demande intérieure finale	50,8	4,2	-6,7	11,9	4,7	5,1	1,4	-4,5	4,1	4,3
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	55,2	5,3	-6,8	15,7	8,3	9,1	3,6	-5,0	5,8	6,8
Emploi	39,2	10,0	-5,4	7,4	4,7	4,8	2,1	-5,2	3,7	3,0
Taux de chômage (%)	10,0	8,7	9,5	8,7	8,1	7,4	5,7	9,5	8,4	7,4
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	239	240	213	225	217	212	209	218	217	205
Taux d'inflation global*	0,3	0,8	1,2	2,4	1,3	0,8	1,9	0,7	1,4	1,6
Taux d'inflation de base* <sup>3</sup>	0,6	1,1	1,0	1,4	1,4	1,0	2,0	1,1	1,2	1,3

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

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

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2018	2019	2020p	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>
Consommation finale [dont :]	2,4	2,1	-4,1	2,6	5,0
<i>Consommation des ménages</i>	2,7	2,1	-5,5	2,9	6,3
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,7	2,2	-0,5	1,6	2,1
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,0	3,2	-3,6	7,0	2,0
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,9	3,7	1,5	7,5	-1,3
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,0	6,3	-5,2	5,0	2,8
<i>Machines et matériel</i>	-0,4	7,3	-16,7	1,8	3,4
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	3,9	-0,6	-6,0	5,8	1,5
<i>FBCF des administrations publiques</i>	8,2	-0,9	-1,4	8,8	5,8
Variation des stocks (M\$ de 2012)	2 202	4 066	-5 880	-3 500	-2 000
Exportations	3,8	1,7	-10,9	7,3	7,1
Importations	2,4	1,9	-13,7	7,0	7,2
Demande intérieure finale	2,7	2,3	-4,0	3,5	4,4
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	5,4	4,3	-4,4	4,9	5,7
Revenu personnel disponible réel	2,8	3,5	9,5	-1,5	2,4
Rémunération hebdomadaire	3,2	3,5	7,7	1,5	2,0
Emploi	0,9	1,8	-4,6	3,1	2,8
Taux de chômage (%)	5,5	5,1	8,8	7,6	7,1
Taux d'épargne personnelle (%)	5,3	6,8	20,0	16,6	12,8
Ventes au détail	3,6	0,9	-1,7	1,3	10,7
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	46,9	48,0	54,1	50,0	45,0
Taux d'inflation global	1,7	2,1	0,8	1,4	1,6

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)	2018	2019	2020p	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>3,7</b>	<b>5,1</b>
Consommation finale [dont :]	3,2	1,8	-4,9	3,9	4,8
<i>Consommation des ménages</i>	2,9	1,9	-6,3	3,9	5,9
<i>Consommation des administrations publiques</i>	4,0	1,4	-0,8	3,7	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,3	-0,7	-1,9	6,6	3,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,6	0,5	7,6	12,1	2,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	19,8	-4,3	-13,0	-3,7	4,5
<i>Machines et matériel</i>	6,5	-0,6	-16,1	2,5	5,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	6,2	-1,1	-3,3	5,4	3,4
<i>FBCF des administrations publiques</i>	6,1	0,8	0,3	4,6	2,2
Variation des stocks (M\$ de 2012)	7 613	8 728	-8 702	-8 861	-5 236
Exportations	1,1	2,1	-8,2	11,3	8,2
Importations	2,3	0,6	-9,1	12,7	8,2
Demande intérieure finale	3,4	1,2	-4,3	4,5	4,6
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	4,1	3,8	-5,2	5,9	7,3
Revenu personnel disponible réel	2,7	2,6	8,9	-0,3	3,7
Rémunération hebdomadaire	2,9	2,8	7,1	2,6	2,8
Emploi	1,6	2,9	-5,0	3,9	3,0
Taux de chômage (%)	5,6	5,6	9,6	9,1	8,0
Taux d'épargne personnelle (%)	-1,0	-0,6	9,4	10,0	8,0
Ventes au détail	4,4	2,9	-4,1	2,7	10,3
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	78,7	69,0	81,3	85,2	78,2
Taux d'inflation global*	2,4	1,9	0,7	1,5	1,7

p : prévisions; FBCF : Formation brute de capital fixe; \* Glissement annuel; <sup>1</sup> 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)	2018	2019	2020p	2021p	2022p
<b>Croissance du PIB réel – Canada</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>3,5</b>	<b>4,8</b>
Atlantique	-0,1	2,7	-4,6	3,3	3,7
Québec	2,9	2,7	-5,4	3,4	4,2
Ontario	2,8	2,1	-6,0	3,7	5,1
Manitoba	1,5	0,6	-3,0	2,5	3,5
Saskatchewan	1,2	-0,7	-6,0	3,0	4,0
Alberta	1,9	0,1	-7,5	4,0	5,0
Colombie-Britannique	2,7	2,7	-4,9	3,5	5,2
<b>Taux d'inflation global – Canada</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>
Atlantique	2,0	1,5	0,2	1,1	1,5
Québec	1,7	2,1	0,8	1,4	1,6
Ontario	2,4	1,9	0,7	1,5	1,7
Manitoba	2,5	2,2	0,5	1,2	1,4
Saskatchewan	2,3	1,7	0,6	1,2	1,4
Alberta	2,4	1,8	1,1	1,3	1,6
Colombie-Britannique	2,7	2,3	0,8	1,6	1,8
<b>Croissance de l'emploi – Canada</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,0</b>
Atlantique	1,0	1,5	-4,1	3,4	2,4
Québec	0,9	1,8	-4,6	3,1	2,8
Ontario	1,6	2,9	-5,0	3,9	3,0
Manitoba	0,6	0,9	-3,5	4,0	3,0
Saskatchewan	0,4	1,8	-5,0	3,2	2,7
Alberta	1,9	0,5	-7,2	4,0	3,0
Colombie-Britannique	1,1	2,6	-6,2	4,5	3,5
<b>Taux de chômage – Canada</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>7,4</b>
Atlantique	9,1	8,5	10,5	9,2	8,1
Québec	5,5	5,1	8,8	7,6	7,1
Ontario	5,6	5,6	9,6	9,1	8,0
Manitoba	6,0	5,3	7,9	6,8	6,0
Saskatchewan	6,1	5,4	8,3	7,1	6,1
Alberta	6,6	6,9	11,3	9,8	8,2
Colombie-Britannique	4,7	4,7	8,8	7,5	6,5
<b>Croissance des ventes au détail – Canada</b>	<b>2,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>9,0</b>
Atlantique	0,3	1,9	0,6	2,0	4,4
Québec	3,6	0,9	-1,7	1,3	10,7
Ontario	4,4	2,9	-4,1	2,7	10,3
Manitoba	2,9	1,2	2,6	2,0	3,0
Saskatchewan	-0,3	-0,5	1,3	2,2	5,0
Alberta	2,0	-0,9	-3,1	3,0	8,5
Colombie-Britannique	2,0	0,6	2,4	2,5	8,0
<b>Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)</b>	<b>212,8</b>	<b>208,7</b>	<b>217,8</b>	<b>216,7</b>	<b>204,6</b>
Atlantique	9,3	10,1	10,3	9,6	9,3
Québec	46,9	48,0	54,1	50,0	45,0
Ontario	78,7	69,0	81,3	85,2	78,2
Manitoba	7,4	6,9	7,3	7,2	7,0
Saskatchewan	3,6	2,4	3,1	2,7	2,6
Alberta	26,1	27,3	24,0	23,5	23,0
Colombie-Britannique	40,9	44,9	37,7	38,5	39,5

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	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2015-2019	2020-2025p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	2,2	-3,4	4,6	3,7	2,4	2,1	1,9	2,5	1,9
Taux d'inflation global (var. en %)	1,8	1,3	1,9	2,2	2,1	2,0	2,0	1,6	1,9
Taux de chômage	3,7	8,1	6,4	5,5	4,7	4,3	4,0	4,4	5,5
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	28,9	16,3	6,5	6,3	7,0	6,0	6,0	10,2	8,0
Fonds fédéraux	2,28	0,54	0,25	0,25	0,45	1,10	1,70	1,21	0,71
Taux préférentiel	5,28	3,54	3,25	3,25	3,45	4,10	4,70	4,21	3,71
Bons du Trésor – 3 mois	2,10	0,37	0,10	0,15	0,50	1,05	1,65	1,08	0,64
Obligations fédérales – 10 ans	2,14	0,89	1,25	1,50	1,75	2,05	2,25	2,27	1,61
– 30 ans	2,58	1,56	1,95	2,15	2,35	2,45	2,60	2,81	2,18
Pétrole WTI (\$ US/baril)	57	39	48	58	60	60	58	53	54
Or (\$ US/once)	1 393	1 770	1 830	1 730	1 630	1 600	1 600	1 266	1 693
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	1,9	-5,6	3,5	4,8	2,0	1,8	2,0	1,8	1,4
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	1,4	1,6	2,0	1,9	2,1	1,7	1,6
Création d'emplois (var. en %)	2,1	-5,2	3,7	3,0	1,6	1,3	1,4	1,4	1,0
Création d'emplois (milliers)	398	-996	671	564	311	257	276	251	180
Taux de chômage	5,7	9,5	8,4	7,4	6,6	6,2	6,0	6,3	7,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	209	218	217	205	210	215	220	207	214
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	19,1	2,2	9,0	7,9	7,0	6,0	6,0	4,0	6,3
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,75	0,79	0,81	0,79	0,80	0,81	0,77	0,79
Taux des fonds à un jour	1,75	0,56	0,25	0,25	0,30	0,80	1,35	1,00	0,59
Taux préférentiel	3,95	2,75	2,45	2,45	2,50	3,00	3,55	3,19	2,78
Taux hypothécaires – 1 an	3,64	3,25	2,70	2,70	2,70	3,00	3,25	3,28	2,93
– 5 ans	5,27	4,95	4,65	4,65	4,70	4,85	5,00	4,93	4,80
Bons du Trésor – 3 mois	1,65	0,44	0,25	0,25	0,35	0,80	1,35	0,95	0,57
Obligations fédérales – 2 ans	1,59	0,51	0,30	0,55	0,80	1,10	1,20	1,16	0,74
– 5 ans	1,54	0,60	0,60	0,90	1,05	1,35	1,45	1,33	0,99
– 10 ans	1,59	0,75	1,00	1,30	1,50	1,70	1,75	1,68	1,33
– 30 ans	1,80	1,21	1,55	1,75	1,95	2,05	2,05	2,11	1,76
<b>Écarts de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,45	0,07	0,15	0,10	-0,15	-0,25	-0,30	-0,13	-0,06
Obligations fédérales – 10 ans	-0,55	-0,14	-0,25	-0,20	-0,25	-0,35	-0,50	-0,59	-0,28
– 30 ans	-0,78	-0,35	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,55	-0,69	-0,42
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	2,7	-5,4	3,4	4,2	1,5	1,3	1,4	2,2	1,1
Taux d'inflation global (var. en %)	2,1	0,8	1,4	1,6	1,9	1,9	2,0	1,3	1,6
Création d'emplois (var. en %)	1,8	-4,6	3,1	2,8	1,6	1,3	1,3	1,3	0,9
Création d'emplois (milliers)	78	-201	127	120	70	60	60	56	39
Taux de chômage	5,1	8,8	7,6	7,1	6,5	5,9	5,4	6,3	6,9
Ventes au détail (var. en %)	0,9	-1,7	1,3	10,7	4,0	3,5	3,7	3,7	3,6
Mises en chantier (milliers d'unités)	48	54	50	45	41	41	42	44	46
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	2,1	-6,0	3,7	5,1	2,2	2,0	2,1	2,4	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	1,5	1,7	2,1	2,0	2,2	1,8	1,7
Création d'emplois (var. en %)	2,9	-5,0	3,9	3,0	1,7	1,5	1,5	1,6	1,1
Création d'emplois (milliers)	210	-371	276	218	129	116	117	115	81
Taux de chômage	5,6	9,6	9,1	8,0	6,3	6,0	5,8	6,1	7,5
Ventes au détail (var. en %)	2,9	-4,1	2,7	10,3	4,0	3,0	3,5	5,4	3,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	69	81	85	78	80	82	85	74	82

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate; <sup>1</sup> 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