

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

L'essoufflement de la seconde vague et les plans de soutien américains alimentent l'optimisme

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'économie mondiale continue d'évoluer au gré de la pandémie et des mesures gouvernementales. Les variations des PIB réels des pays de la zone euro et du Royaume-Uni se sont généralement montrées un peu plus fortes que prévu à la fin de 2020.
- ▶ Les restrictions sanitaires en place dans de nombreux pays limiteront la croissance au premier trimestre. La situation économique devrait toutefois s'améliorer par la suite avec la campagne de vaccination qui se poursuit.
- ▶ Aux États-Unis, le PIB réel a augmenté de 4,0 % à rythme annualisé au quatrième trimestre de 2020. Les ménages semblent réagir positivement au plan d'aide de plus de 900 G\$ US adopté à la fin de 2020 et les ventes au détail ont fortement augmenté en janvier. La baisse des cas de COVID-19 et le bon déroulement de la campagne de vaccination sont aussi des facteurs positifs. Il faut ajouter à cela le plan d'aide de 1 900 G\$ US proposé par l'administration Biden, qui devrait stimuler davantage l'économie.
- ▶ Au Canada, les effets négatifs des mesures sanitaires introduites pour contrer la seconde vague de COVID-19 se sont accentués à la fin de 2020 et au début de 2021. À part les secteurs affectés par les restrictions, l'économie a toutefois fait preuve d'une résilience étonnante jusqu'en décembre, selon les résultats provisoires de Statistique Canada. Après un recul anticipé en janvier, la récupération de l'économie canadienne devrait se poursuivre dès février.
- ▶ Au Québec, après un automne et un début d'hiver difficiles, l'économie prendra du mieux. La réouverture progressive de certains types de commerces entraînera un rebond de l'activité à compter de février. La rechute temporaire de l'emploi et du PIB réel amorcée en octobre dernier, lors du début des restrictions liées à la seconde vague, a été nettement plus limitée qu'au printemps 2020.
- ▶ En Ontario, les mesures restrictives ont été particulièrement importantes et le PIB réel de la province devrait en être affecté à court terme. Le déconfinement en cours devrait ensuite permettre un rebond de l'économie. Dans les autres provinces, un redressement est aussi anticipé en 2021.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ Aux États-Unis, les effets du plan d'aide proposé par le président Joe Biden ont été intégrés au scénario de prévisions. Cela amène une importante révision à la croissance du PIB réel, surtout en 2021, soit de 4,6 % à 5,9 %.
- ▶ Au Canada, la croissance économique prévue a été rehaussée pour le quatrième trimestre de 2020 et le premier trimestre de 2021 en raison d'une résilience. Le PIB réel devrait augmenter de 4,9 % en 2021, soit un rythme plus rapide qu'anticipé précédemment.
- ▶ Compte tenu de l'allègement graduel des restrictions sanitaires en février au Québec et en Ontario, les prévisions de 2021 ont été rehaussées significativement dans ces deux provinces. Une croissance du PIB réel de 4,5 % est désormais prévue au Québec en 2021.

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 © 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 un sursaut de la seconde vague, ou même une troisième 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 distribution plus rapide que prévu des vaccins contre la COVID-19 pourrait amener une croissance économique 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. Aux États-Unis, la croissance économique pourrait être revue à la baisse si le Congrès américain n'adopte pas le plan d'aide proposé par le président Joe Biden. 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 depuis l'automne dernier 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 et à l'inflation 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
Économies avancées	39,8	-5,1	4,8	3,8	0,7	1,4	1,8
États-Unis	15,8	-3,5	5,9	3,9	1,2	2,0	2,2
Canada	1,4	-5,4	4,9	3,9	0,7	2,1	1,6
<i>Québec</i>	0,3	-5,3	4,5	3,1	0,8	2,0	1,6
<i>Ontario</i>	0,5	-5,8	4,8	4,0	0,7	2,1	1,7
Japon	4,0	-4,9	3,9	2,3	0,0	-0,1	0,8
Royaume-Uni	2,4	-9,9	4,0	5,0	0,9	1,5	2,2
Zone euro	12,4	-6,8	4,4	4,1	0,3	0,9	1,5
<i>Allemagne</i>	3,4	-5,3	3,7	3,7	0,5	1,5	1,6
<i>France</i>	2,4	-8,3	5,6	4,4	0,5	0,8	1,5
<i>Italie</i>	2,0	-8,9	4,0	3,8	-0,1	0,4	1,2
Autres pays	4,2	-2,1	2,1	1,9	0,4	0,7	1,0
<i>Australie</i>	1,0	-3,2	3,7	3,2	0,9	1,4	2,0
Économies émergentes et en développement	60,2	-3,2	6,4	4,8	3,0	3,0	3,4
Asie du Nord	25,5	-0,7	8,8	5,6	3,6	2,5	3,3
<i>Chine</i>	17,3	2,3	9,0	5,5	2,5	1,4	2,5
<i>Inde</i>	7,1	-7,8	9,2	6,0	6,6	4,7	5,0
Asie du Sud	5,3	-4,6	5,3	5,6	1,0	1,9	2,8
Amérique latine	5,9	-6,8	4,5	3,0	3,1	3,4	3,5
<i>Mexique</i>	1,9	-9,0	4,3	2,9	3,4	3,5	3,7
<i>Brésil</i>	2,4	-4,6	3,8	2,6	3,6	3,7	3,7
Europe de l'Est	8,0	-3,0	3,6	3,8	5,3	5,7	5,1
<i>Russie</i>	3,2	-3,1	2,8	2,7	3,4	3,7	3,9
Autres pays	15,4	-6,3	5,4	4,8	4,2	4,9	5,3
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	-8,3	3,4	2,8	3,2	3,9	4,6
Monde	100,0	-4,0	5,8	4,4	2,1	2,4	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; * 2019.

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

SCÉNARIO FINANCIER

L'amélioration des perspectives économiques se reflète aussi sur les marchés financiers. Les prix des matières premières continuent d'augmenter rapidement, les prix du pétrole repassant même au-dessus de 60 \$ US le baril. De plus, rien n'annonce la fin des stimulis de la part du gouvernement américain. Dans ce contexte, la question de l'inflation retient l'attention des investisseurs. Cela a entraîné de nouvelles pressions haussières sur les taux obligataires de long terme, le taux américain de 10 ans atteignant 1,30 %. Les banques centrales se retrouvent ainsi dans une situation difficile alors que leur engagement à maintenir encore plusieurs années des politiques ultra-accommodantes semble de moins en moins approprié aux perspectives concernant l'économie et l'inflation. Un long statu quo des taux directeurs nord-américains est toujours attendu, mais un changement graduel du ton des banques centrales et l'amorce assez rapide d'une diminution des achats massifs d'obligations, lorsque la crise sanitaire sera terminée, risquent d'être nécessaires pour éviter de perdre le contrôle de l'inflation et des marchés financiers. Dans ce contexte, on comprend les marchés boursiers d'être un peu plus hésitants alors qu'ils doivent commencer à envisager une diminution du soutien des banques centrales. Les bonnes perspectives économiques limitent toutefois le risque d'une forte correction boursière. Le marché des devises semble aussi chercher une direction alors que la forte croissance des États-Unis pourrait favoriser le billet vert, mais qu'une trop forte inflation dans ce pays pourrait nuire à cette devise. Le dollar canadien reste en bonne position et pourrait atteindre 0,80 \$ US un peu plus rapidement qu'anticipé précédemment.

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
Taux d'intérêt directeur										
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
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,13	0,13	0,10	0,15	0,20	0,30	0,40	0,50	0,60	0,75
5 ans	0,27	0,35	0,60	0,70	0,70	0,75	0,80	0,90	1,00	1,15
10 ans	0,68	0,91	1,40	1,50	1,45	1,55	1,60	1,70	1,80	1,90
30 ans	1,45	1,64	2,20	2,30	2,25	2,35	2,40	2,45	2,50	2,55
<u>Canada</u>										
2 ans	0,25	0,20	0,25	0,30	0,30	0,35	0,45	0,55	0,65	0,75
5 ans	0,36	0,39	0,65	0,70	0,70	0,80	0,85	0,95	1,05	1,15
10 ans	0,57	0,67	1,25	1,30	1,25	1,35	1,40	1,50	1,60	1,65
30 ans	1,11	1,21	1,85	1,90	1,85	1,95	2,00	2,05	2,10	2,15
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,33	1,27	1,27	1,25	1,25	1,23	1,23	1,23	1,24	1,25
Dollar canadien (CAD/USD)	0,75	0,79	0,79	0,80	0,80	0,81	0,81	0,81	0,81	0,80
Euro (EUR/USD)	1,17	1,22	1,21	1,22	1,22	1,23	1,24	1,25	1,24	1,23
Livre sterling (GBP/USD)	1,29	1,37	1,39	1,40	1,41	1,42	1,43	1,44	1,44	1,44
Yen (USD/JPY)	105	103	104	105	106	107	108	109	110	110
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	3 756				Cible : 4 050 (+7,8 %)				Cible : 4 300 (+6,2 %)	
Canada – S&P/TSX	17 433				Cible : 19 300 (+10,7 %)				Cible : 20 800 (+7,8 %)	
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39 (48*)				57 (60*)				63 (65*)	
Or (\$ US/once)	1 771 (1 898*)				1 790 (1 730*)				1 665 (1 610*)	

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	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2019	2020	2021p	2022p
PIB réel (\$ US de 2012)	33,4	4,0	6,5	6,0	6,7	5,5	2,2	-3,5	5,9	3,9
Dépenses personnelles	41,0	2,5	7,1	6,4	8,2	7,4	2,4	-3,9	6,7	4,7
Construction résidentielle	63,0	33,5	30,3	12,2	6,3	2,1	-1,7	5,9	20,0	3,7
Investissement des entreprises	22,9	13,8	7,8	6,1	6,5	6,5	2,9	-4,0	7,4	6,4
Variation des stocks (G\$ US)	-3,7	44,6	50,0	50,0	75,0	75,0	48,5	-81,8	62,5	56,3
Dépenses publiques	-4,8	-1,2	2,6	7,0	0,5	0,0	2,3	1,1	1,3	1,0
Exportations	59,6	22,0	9,0	7,0	8,0	8,0	-0,1	-13,0	7,9	6,9
Importations	93,1	29,5	14,0	11,0	9,0	9,0	1,1	-9,3	15,8	7,8
Demande intérieure finale	29,8	4,4	7,4	6,7	6,6	5,9	2,3	-2,7	6,4	4,3
Autres indicateurs										
PIB nominal	38,3	6,0	8,9	7,9	8,8	7,7	4,0	-2,3	8,0	6,1
Emploi selon les entreprises	23,3	5,2	1,1	3,8	6,7	6,5	1,3	-5,7	2,5	4,2
Taux de chômage (%)	8,8	6,8	6,3	6,1	5,7	5,4	3,7	8,1	5,9	4,7
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 432	1 592	1 643	1 722	1 722	1 717	1 296	1 397	1 701	1 778
Taux d'inflation global*	1,3	1,2	1,7	2,7	1,8	1,9	1,8	1,2	2,0	2,2
Taux d'inflation de base* ³	1,7	1,6	1,3	1,9	1,3	1,4	2,2	1,7	1,5	2,1

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)	2020		2021				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2019	2020p	2021p	2022p
PIB réel (\$ de 2012)	40,5	7,5	0,0	7,5	4,5	5,5	1,9	-5,4	4,9	3,9
Consommation finale [dont :]	46,0	8,8	-2,6	5,2	3,6	6,2	1,7	-4,4	4,6	3,3
<i>Consommation des ménages</i>	62,8	7,4	-4,0	6,6	5,4	9,0	1,6	-6,0	5,1	5,0
<i>Consommation des adm. publiques</i>	13,5	12,5	1,3	1,7	-1,4	-1,4	2,0	0,2	3,4	-1,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	69,2	0,3	-0,6	7,9	7,1	6,6	0,3	-4,2	5,5	5,2
<i>Bâtiments résidentiels</i>	187,3	3,7	2,0	6,0	4,6	3,4	-0,2	3,5	12,3	2,6
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-1,2	-8,6	-5,1	12,0	12,1	11,6	1,1	-10,0	-3,4	9,5
<i>Machines et matériel</i>	91,8	-3,6	-0,1	10,6	8,7	9,0	1,0	-18,2	4,3	8,3
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	30,8	-7,9	-4,0	12,6	12,1	12,0	-1,9	-5,4	2,9	10,1
<i>FBCF des adm. publiques</i>	23,4	14,4	2,1	2,2	1,7	1,8	0,3	2,5	5,5	-0,3
Variation des stocks (G\$ de 2012)	-36,0	-22,3	-2,9	10,2	14,1	13,0	18,8	-22,2	8,6	9,8
Exportations	71,8	4,7	3,2	5,6	6,4	7,2	1,3	-9,9	5,3	6,8
Importations	113,7	14,9	9,4	9,3	8,0	8,2	0,4	-11,6	11,0	6,0
Demande intérieure finale	50,8	6,9	-2,1	5,8	4,3	6,1	1,4	-4,3	4,8	3,7
Autres indicateurs										
PIB nominal	55,2	10,5	4,8	9,7	7,7	8,9	3,6	-4,7	8,7	6,2
Emploi	38,5	9,9	-1,2	5,4	3,5	3,4	2,2	-5,2	4,2	2,5
Taux de chômage (%)	10,1	8,8	8,7	8,0	7,6	7,2	5,7	9,5	7,9	7,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	239	239	237	228	227	222	209	218	229	225
Taux d'inflation global*	0,3	0,8	1,6	3,3	2,2	1,6	1,9	0,7	2,1	1,6
Taux d'inflation de base* ³	0,6	1,1	1,2	1,5	1,5	1,1	2,0	1,1	1,3	1,2

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)	2018	2019	2020p	2021p	2022p
PIB réel (\$ de 2012)	2,9	2,7	-5,3	4,5	3,1
Consommation finale [dont :]	2,4	2,1	-4,1	3,5	4,2
<i>Consommation des ménages</i>	2,7	2,1	-5,4	4,3	5,1
<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	11,1	1,6
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,9	3,7	1,5	14,9	-0,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,0	6,3	-5,2	11,5	1,1
<i>Machines et matériel</i>	-0,4	7,3	-16,7	4,2	2,7
<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	10,5	5,5
Variation des stocks (M\$ de 2012)	2 202	4 066	-5 880	3 300	4 500
Exportations	3,8	1,7	-10,9	6,7	6,9
Importations	2,4	1,9	-13,9	7,4	7,7
Demande intérieure finale	2,7	2,3	-4,0	5,0	3,7
Autres indicateurs					
PIB nominal	5,4	4,3	-4,2	6,1	5,0
Revenu personnel disponible réel	2,8	3,5	9,6	1,3	2,6
Rémunération hebdomadaire	3,2	3,5	7,8	1,5	2,0
Emploi	1,5	2,0	-4,8	3,9	2,7
Taux de chômage (%)	5,5	5,1	8,9	6,8	6,0
Taux d'épargne personnelle (%)	5,3	6,8	20,0	17,5	14,9
Ventes au détail	3,6	0,9	-0,2	9,0	4,2
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	46,9	48,0	54,1	52,5	48,0
Taux d'inflation global	1,7	2,1	0,8	2,0	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)	2018	2019	2020p	2021p	2022p
PIB réel (\$ de 2012)	2,8	2,1	-5,8	4,8	4,0
Consommation finale [dont :]	3,2	1,8	-4,7	5,0	3,4
<i>Consommation des ménages</i>	2,9	1,9	-6,1	5,6	5,0
<i>Consommation des administrations publiques</i>	4,0	1,4	-0,4	3,5	-1,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,3	-0,7	-1,9	8,4	5,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,6	0,5	8,3	15,4	2,8
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	19,8	-4,3	-13,5	-2,3	10,6
<i>Machines et matériel</i>	6,5	-0,6	-16,5	5,1	8,6
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	6,2	-1,1	-4,4	3,1	10,6
<i>FBCF des administrations publiques</i>	6,1	0,8	0,9	5,9	0,3
Variation des stocks (M\$ de 2012)	7 613	8 728	-8 087	3 858	4 329
Exportations	1,1	2,1	-8,2	7,6	6,2
Importations	2,3	0,6	-8,9	12,5	5,9
Demande intérieure finale	3,4	1,2	-4,1	5,7	3,8
Autres indicateurs					
PIB nominal	4,1	3,8	-5,0	7,3	6,1
Revenu personnel disponible réel	2,7	2,6	9,2	-0,1	1,4
Rémunération hebdomadaire	2,9	2,8	7,1	2,5	2,4
Emploi	1,7	2,8	-4,8	4,6	2,6
Taux de chômage (%)	5,7	5,6	9,6	7,7	6,8
Taux d'épargne personnelle (%)	-1,0	-0,6	9,8	8,8	5,4
Ventes au détail	4,5	2,3	-3,5	6,8	5,4
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	78,7	69,0	81,3	85,9	85,3
Taux d'inflation global*	2,4	1,9	0,7	2,1	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)	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Croissance du PIB réel – Canada	2,4	1,9	-5,4	4,9	3,9
Atlantique	-0,1	2,7	-4,5	4,6	3,5
Québec	2,9	2,7	-5,3	4,5	3,1
Ontario	2,8	2,1	-5,8	4,8	4,0
Manitoba	1,5	0,6	-4,0	4,3	3,6
Saskatchewan	1,2	-0,7	-5,5	4,9	4,3
Alberta	1,9	0,1	-7,5	6,4	5,4
Colombie-Britannique	2,7	2,7	-3,8	4,7	2,6
Taux d'inflation global – Canada	2,3	1,9	0,7	2,1	1,6
Atlantique	2,0	1,5	0,2	3,5	2,7
Québec	1,7	2,1	0,8	2,0	1,6
Ontario	2,4	1,9	0,7	2,1	1,7
Manitoba	2,5	2,2	0,5	1,5	1,1
Saskatchewan	2,3	1,7	0,6	1,9	1,3
Alberta	2,4	1,8	1,1	1,8	1,4
Colombie-Britannique	2,7	2,3	0,8	2,0	1,5
Croissance de l'emploi – Canada	1,6	2,2	-5,2	4,2	2,5
Atlantique	1,3	1,7	-4,1	3,5	1,5
Québec	1,5	2,0	-4,8	3,9	2,7
Ontario	1,7	2,8	-4,8	4,6	2,6
Manitoba	1,1	1,0	-3,7	3,0	2,0
Saskatchewan	0,5	1,9	-4,7	3,1	2,5
Alberta	1,9	0,7	-6,6	3,0	3,0
Colombie-Britannique	1,4	3,0	-6,6	5,6	2,0
Taux de chômage – Canada	5,9	5,7	9,5	7,9	7,0
Atlantique	9,2	8,7	10,8	10,5	9,4
Québec	5,5	5,1	8,9	6,8	6,0
Ontario	5,7	5,6	9,6	7,7	6,8
Manitoba	6,0	5,3	8,0	7,7	6,5
Saskatchewan	6,2	5,6	8,4	7,1	6,3
Alberta	6,7	7,0	11,4	10,5	9,7
Colombie-Britannique	4,7	4,7	8,9	7,5	6,8
Croissance des ventes au détail – Canada	3,0	1,2	-1,3	8,0	4,8
Atlantique	0,2	1,9	0,1	7,4	4,2
Québec	3,6	0,9	-0,2	9,0	4,2
Ontario	4,5	2,3	-3,5	6,8	5,4
Manitoba	2,2	0,8	0,8	4,0	2,3
Saskatchewan	-0,5	0,3	-1,1	6,8	3,9
Alberta	1,8	-0,8	-2,3	9,3	4,8
Colombie-Britannique	1,9	0,6	2,4	9,5	5,5
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	212,8	208,7	217,8	228,5	225,4
Atlantique	9,3	10,1	10,3	8,3	9,1
Québec	46,9	48,0	54,1	52,5	48,0
Ontario	78,7	69,0	81,3	85,9	85,3
Manitoba	7,4	6,9	7,3	6,8	6,7
Saskatchewan	3,6	2,4	3,1	7,0	6,8
Alberta	26,1	27,3	24,0	28,0	31,0
Colombie-Britannique	40,9	44,9	37,7	40,0	38,5

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
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	2,2	-3,5	5,9	3,9	2,2	1,9	1,8	2,5	2,1
Taux d'inflation global (var. en %)	1,8	1,2	2,0	2,2	2,2	2,0	2,0	1,6	2,0
Taux de chômage	3,7	8,1	5,9	4,7	4,1	3,9	3,8	4,4	5,1
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	28,9	16,3	7,8	6,2	7,0	6,0	6,0	10,2	8,2
Fonds fédéraux	2,28	0,54	0,25	0,25	0,65	1,20	1,85	1,21	0,79
Taux préférentiel	5,28	3,54	3,25	3,25	3,65	4,20	4,85	4,21	3,79
Bons du Trésor – 3 mois	2,10	0,37	0,10	0,15	0,65	1,20	1,80	1,08	0,71
Obligations fédérales – 10 ans	2,14	0,89	1,50	1,75	2,10	2,25	2,40	2,27	1,81
– 30 ans	2,58	1,56	2,25	2,45	2,65	2,75	2,80	2,81	2,41
Pétrole WTI (\$ US/baril)	57	39	57	63	62	60	58	53	57
Or (\$ US/once)	1 393	1 771	1 790	1 665	1 630	1 600	1 600	1 266	1 676
Canada									
PIB réel (var. en %)	1,9	-5,4	4,9	3,9	1,9	1,8	1,7	1,8	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	2,1	1,6	2,0	1,9	2,1	1,7	1,7
Création d'emplois (var. en %)	2,2	-5,2	4,2	2,5	1,6	1,3	1,1	1,4	0,9
Création d'emplois (milliers)	418	-986	749	465	310	256	213	251	168
Taux de chômage	5,7	9,5	7,9	7,0	6,5	6,2	6,0	6,3	7,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	209	218	229	225	223	218	218	207	222
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	19,1	2,2	10,7	7,8	7,0	6,0	6,0	4,0	6,6
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,75	0,80	0,81	0,81	0,83	0,83	0,77	0,80
Taux des fonds à un jour	1,75	0,56	0,25	0,25	0,55	1,05	1,45	1,00	0,69
Taux préférentiel	3,95	2,75	2,45	2,45	2,75	3,25	3,65	3,19	2,88
Taux hypothécaires – 1 an	3,64	3,25	2,70	2,70	2,85	3,10	3,25	3,28	2,98
– 5 ans	5,27	4,95	4,65	4,75	4,80	5,00	5,10	4,93	4,88
Bons du Trésor – 3 mois	1,65	0,44	0,15	0,20	0,55	1,10	1,45	0,95	0,65
Obligations fédérales – 2 ans	1,59	0,51	0,30	0,60	1,05	1,40	1,45	1,16	0,89
– 5 ans	1,54	0,60	0,70	1,00	1,30	1,60	1,65	1,33	1,14
– 10 ans	1,59	0,75	1,30	1,55	1,75	1,90	1,95	1,68	1,53
– 30 ans	1,80	1,21	1,90	2,10	2,25	2,35	2,35	2,11	2,03
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,45	0,07	0,05	0,05	-0,10	-0,10	-0,35	-0,13	-0,06
Obligations fédérales – 10 ans	-0,55	-0,14	-0,20	-0,20	-0,35	-0,35	-0,45	-0,59	-0,28
– 30 ans	-0,78	-0,35	-0,35	-0,35	-0,40	-0,40	-0,45	-0,69	-0,38
Québec									
PIB réel (var. en %)	2,7	-5,3	4,5	3,1	1,5	1,3	1,2	2,2	1,1
Taux d'inflation global (var. en %)	2,1	0,8	2,0	1,6	1,9	1,9	2,0	1,3	1,7
Création d'emplois (var. en %)	2,0	-4,8	3,9	2,7	1,6	1,1	1,0	1,5	0,9
Création d'emplois (milliers)	78	-209	161	115	70	50	45	45	39
Taux de chômage	5,1	8,9	6,8	6,0	5,5	5,3	5,1	6,3	6,3
Ventes au détail (var. en %)	0,9	-0,2	9,0	4,2	4,0	3,5	3,0	3,7	3,9
Mises en chantier (milliers d'unités)	48	54	53	48	43	41	40	44	46
Ontario									
PIB réel (var. en %)	2,1	-5,8	4,8	4,0	2,1	2,0	1,9	2,4	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	2,1	1,7	2,1	2,0	2,2	1,8	1,8
Création d'emplois (var. en %)	2,8	-4,8	4,6	2,6	1,7	1,5	1,5	1,6	1,2
Création d'emplois (milliers)	204	-355	321	193	128	115	101	115	84
Taux de chômage	5,6	9,6	7,7	6,8	6,3	6,0	5,8	6,1	7,0
Ventes au détail (var. en %)	2,3	-3,5	6,8	5,4	4,0	3,5	3,0	5,4	3,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	69	81	86	85	82	80	80	74	82

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