

## PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

# Un déconfinement graduel devrait permettre une accélération de la reprise économique

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Appuyées par la vaccination, les économies européennes se remettent peu à peu de la troisième vague de COVID-19 et la progression du PIB réel devrait dorénavant se montrer plus vigoureuse. Au Royaume-Uni, le déconfinement est avancé et le PIB réel montrera une très forte croissance dès le deuxième trimestre. La situation en Inde demeure difficile et la croissance économique y a été révisée à la baisse.
- ▶ Aux États-Unis, le PIB réel a progressé de 6,4 % à rythme annualisé au premier trimestre de l'année. Une croissance encore plus forte est attendue pour le deuxième trimestre alors que l'économie profite encore du plan d'aide fédéral et de l'assouplissement des mesures sanitaires.
- ▶ Au Canada, l'introduction de nouvelles mesures sanitaires en avril dans certaines régions au pays pour contrer la propagation de la troisième vague de COVID-19 freinera quelque peu l'élan de la reprise économique. La croissance du PIB réel au deuxième trimestre pourrait donc être un peu plus faible que prévu précédemment. Par contre, la hausse du troisième trimestre devrait être plus importante alors que les mesures sanitaires pourraient être graduellement retirées compte tenu de la tendance baissière du nombre d'infections et de l'accélération de la vaccination.
- ▶ Au Québec, le mois de janvier s'est finalement soldé par une hausse du PIB réel de 0,1 %, soit un résultat supérieur à nos attentes. La bonne résilience de l'économie du Québec devrait se poursuivre ce printemps, malgré l'introduction de mesures plus restrictives en avril dans certaines régions. Le plan de réouverture graduelle récemment dévoilé laisse croire que la remontée du PIB réel pourrait s'accélérer à l'été et à l'automne prochain.
- ▶ C'est en Ontario que les effets néfastes des mesures restrictives pour contrer la troisième vague de COVID-19 se font le plus sentir. Il est donc possible que le PIB réel ontarien diminue légèrement au deuxième trimestre. La réduction des nouveaux cas d'infection ainsi que la bonne progression de la vaccination laissent toutefois croire que la province pourrait commencer un déconfinement graduel à compter de juin. Cela devrait ouvrir la voie à un fort rebond de la croissance économique au troisième trimestre. L'Alberta a aussi été fortement affectée par la dernière vague de COVID-19, mais la situation semble s'améliorer depuis peu. Le Manitoba est aussi aux prises avec une accélération du nombre d'infections. Ailleurs au pays, la situation sanitaire semble mieux maîtrisée.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ Les effets négatifs associés à la troisième vague s'annoncent plus prononcés qu'on ne le pensait en Ontario. Cela se traduira par une variation du PIB réel canadien plus faible au deuxième trimestre, suivie d'un rebond plus important au troisième. Le taux annuel d'inflation a aussi été révisé à la hausse au Canada alors que de nombreux déséquilibres subsistent entre l'offre et la demande.
- ▶ La progression de l'indice américain des prix à la consommation a été revue à la hausse alors que les données publiées pour avril signalent une poussée des pressions inflationnistes qui ne risque pas de se renverser de sitôt.

### TABLE DES MATIÈRES

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

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • 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](http://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles \$, 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/ou 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 les documents sont, sauf indication contraire, celles de l'auteur 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

Malgré les bonnes nouvelles concernant la vaccination, la pandémie n'est pas terminée et son évolution demeure le principal facteur de risque pouvant affecter nos scénarios économiques. Une nouvelle vague de COVID-19 pourrait nuire à la conjoncture économique, forçant le prolongement, voire l'élargissement des mesures sanitaires contraignantes. Elle affecterait aussi les marchés financiers en sapant les perspectives de profits et l'optimisme des investisseurs. La lenteur des campagnes de vaccination dans certains pays pourrait permettre à de nouveaux variants de se développer et, parmi ceux-ci, certains pourraient être plus résistants aux vaccins présentement distribués. D'un autre côté, la bonne tenue des campagnes de vaccination dans les pays développés et l'atteinte rapide d'un certain niveau d'immunité des populations pourraient amener une croissance économique plus rapide que prévu qui continuerait d'être appuyée par les politiques budgétaires et monétaires en place. Les surplus d'épargne accumulés pendant la pandémie pourraient être décaissés rapidement, engendrant une demande vigoureuse et une hausse soutenue des prix à la consommation. Aux États-Unis, l'adoption et la mise en place des ambitieux programmes d'infrastructure et d'aide aux familles du président Joe Biden pourraient amener une croissance économique plus forte à moyen terme. Au Canada, dont au Québec, l'effervescence du marché immobilier résidentiel augmente les risques d'une importante surévaluation de certains marchés, qui deviendraient ainsi plus vulnérables à une correction des prix. La forte hausse des prix de l'immobilier favorise également une augmentation du crédit hypothécaire, ce qui ramène à l'avant-scène les inquiétudes associées à un endettement des ménages trop élevé. Le maintien de politiques monétaires trop expansionnistes ou d'autres mesures budgétaires très agressives pourraient entraîner une poussée beaucoup plus forte des anticipations d'inflation et des taux obligataires. En revanche, un resserrement trop soudain des politiques monétaires pourrait aussi susciter une réaction négative des investisseurs. Enfin, les nombreux déséquilibres entre l'offre et la demande pourraient entraîner une augmentation de l'inflation plus forte que prévu dans plusieurs régions du monde.

**TABLEAU 1**
**Croissance du PIB mondial (ajusté selon la PPA) et taux d'inflation**

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

Le sentiment sur les marchés financiers demeure généralement positif. À l'exception de la situation en Inde, les nouvelles concernant la COVID-19 sont encourageantes et laissent entrevoir une réouverture graduelle de la plupart des économies au cours des prochains mois. Les résultats financiers déjà publiés des grandes entreprises américaines ont largement dépassé les attentes et les bénéfices par actions du S&P 500 devraient facilement avoir atteint un nouveau record au premier trimestre de 2021. Malgré tout, les investisseurs semblent hésitants alors que les préoccupations concernant l'inflation continuent d'augmenter. Il faut dire que les prix des matières premières industrielles poursuivent leur ascension et rien n'annonce un renversement prochain de cette tendance. Les dernières statistiques sur l'inflation aux États-Unis ont aussi grandement dépassé les attentes. Le plus inquiétant demeure l'attitude des dirigeants de la Réserve fédérale (Fed), qui semblent déterminés à minimiser tous les développements inflationnistes et qui pourraient bien utiliser la création d'emplois décevante du mois d'avril pour repousser encore un peu les discussions sur une réduction des achats d'obligations. Nous continuons toutefois de penser qu'une telle réduction s'amorcera d'ici la fin de l'année et qu'une première hausse des taux directeurs américains sera décrétée à la fin de 2022. La Banque du Canada continuera d'agir un peu plus rapidement, mais la force du huard, qui a bondi récemment à plus de 0,83 \$ US, confirme qu'elle ne pourra pas trop diverger de ce que fait la Fed. Dans l'ensemble, les derniers développements nous amènent à revoir légèrement à la hausse nos prévisions concernant la Bourse américaine, les taux obligataires, les matières premières et le dollar canadien.

**TABLEAU 2**  
**Sommaire des prévisions financières**

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDICUIT)	2020		2021			2022				
	T3	T4	T1	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	0,50
Canada	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
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	0,25
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	0,13	0,13	0,16	0,20	0,35	0,50	0,60	0,75	0,90	1,15
5 ans	0,27	0,35	0,92	0,85	1,00	1,15	1,25	1,35	1,50	1,70
10 ans	0,68	0,91	1,75	1,70	1,85	2,00	2,10	2,20	2,30	2,40
30 ans	1,45	1,64	2,42	2,40	2,55	2,70	2,80	2,90	2,95	3,00
<u>Canada</u>										
2 ans	0,25	0,20	0,22	0,35	0,50	0,65	0,75	0,90	1,05	1,30
5 ans	0,36	0,39	0,99	0,95	1,10	1,25	1,35	1,50	1,65	1,85
10 ans	0,57	0,67	1,55	1,60	1,75	1,90	2,00	2,10	2,20	2,30
30 ans	1,11	1,21	1,97	2,20	2,30	2,40	2,50	2,60	2,65	2,70
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,33	1,27	1,26	1,20	1,20	1,22	1,22	1,21	1,20	1,20
Dollar canadien (CAD/USD)	0,75	0,79	0,80	0,84	0,83	0,82	0,82	0,83	0,83	0,84
Euro (EUR/USD)	1,17	1,22	1,18	1,22	1,22	1,21	1,21	1,21	1,20	1,19
Livre sterling (GBP/USD)	1,29	1,37	1,38	1,40	1,42	1,42	1,43	1,43	1,44	1,45
Yen (USD/JPY)	105	103	111	109	110	110	111	111	111	112
<b>Marchés boursiers</b> (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	3 756		Cible : 4 250 (+13,2 %)			Cible : 4 600 (+8,2 %)				
Canada – S&P/TSX	17 433		Cible : 20 000 (+14,7 %)			Cible : 22 000 (+10,0 %)				
<b>Matières premières</b> (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39 (48*)		63 (65*)			66 (67*)				
Or (\$ US/once)	1 771 (1 898*)		1 775 (1 720*)			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 INDICUÉ)	2020		2021			MOYENNES ANNUELLES				
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	2019	2020	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2012)	<b>33,4</b>	<b>4,3</b>	<b>6,4</b>	<b>12,9</b>	<b>5,8</b>	<b>3,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>7,0</b>	<b>4,0</b>
Dépenses personnelles	41,0	2,3	10,7	15,4	6,5	4,3	2,4	-3,9	8,8	4,1
Construction résidentielle	63,0	36,6	10,8	9,0	8,6	5,7	-1,7	6,1	15,7	4,4
Investissement des entreprises	22,9	13,1	9,9	6,5	7,4	7,4	2,9	-4,0	8,1	7,5
Variation des stocks (G\$ US)	-3,7	62,1	-85,5	0,0	40,0	60,0	48,5	-77,4	3,7	70,0
Dépenses publiques	-4,8	-0,8	6,3	4,8	0,1	-0,3	2,3	1,1	1,8	1,2
Exportations	59,6	22,3	-1,1	8,0	7,0	7,5	-0,1	-12,9	5,4	7,1
Importations	93,1	29,8	5,7	13,0	10,0	9,0	1,1	-9,3	14,2	8,1
Demande intérieure finale	29,8	4,4	9,8	12,2	5,6	4,0	2,3	-2,7	7,8	4,1
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	38,3	6,3	10,7	18,2	9,0	5,9	4,0	-2,3	10,3	6,5
Emploi selon les entreprises	23,3	5,1	2,1	5,9	7,5	5,0	1,3	-5,7	3,1	3,8
Taux de chômage (%)	8,8	6,8	6,2	5,8	5,2	4,9	3,7	8,1	5,5	4,5
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 440	1 575	1 602	1 661	1 728	1 728	1 296	1 396	1 680	1 765
Taux d'inflation global*	1,3	1,2	1,9	4,2	3,7	3,6	1,8	1,2	3,4	2,4
Taux d'inflation de base <sup>3</sup>	1,7	1,6	1,4	3,2	3,0	3,2	2,2	1,7	2,7	2,5

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 INDICUÉ)	2020		2021			MOYENNES ANNUELLES				
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2019	2020	2021p	2022p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>40,6</b>	<b>9,6</b>	<b>6,6</b>	<b>2,0</b>	<b>7,8</b>	<b>5,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,0</b>
Consommation finale [dont :] <i>Consommation des ménages</i>	47,8	1,7	1,3	0,9	12,1	8,6	1,7	-4,7	4,6	5,9
<i>Consommation des adm. publiques</i>	63,4	-0,4	-0,3	-2,5	14,2	11,3	1,6	-6,1	4,0	7,7
Formation brute de capital fixe [dont :] <i>Bâtiments résidentiels</i>	16,9	6,2	5,8	9,9	6,6	1,1	2,0	-1,1	6,2	0,8
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	72,1	9,6	6,5	3,4	7,0	5,6	0,3	-3,6	8,4	3,6
<i>Machines et matériel</i>	191,4	18,4	9,7	0,0	-1,5	-4,0	-0,2	3,9	14,4	-3,1
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-0,8	-10,2	6,3	7,0	12,6	13,5	1,1	-11,2	-1,5	9,3
<i>FBCF des adm. publiques</i>	91,5	31,1	7,8	2,5	6,5	7,2	1,0	-16,4	10,5	5,5
Variation des stocks (G\$ de 2012)	25,1	2,1	6,5	7,3	13,1	14,0	-1,9	-3,8	6,3	9,6
Exportations	-36,8	1,7	23,5	13,3	14,6	13,6	18,8	-15,5	16,2	8,0
Importations	73,1	5,0	6,5	10,2	5,3	7,0	1,3	-9,8	7,4	6,2
Demande intérieure finale	118,8	10,8	-2,0	12,0	15,3	12,7	0,4	-11,3	9,3	9,5
	52,8	3,5	4,0	1,5	11,0	7,5	1,4	-4,5	5,8	5,0
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	54,6	14,3	16,7	1,4	9,1	8,1	3,6	-4,6	10,9	5,9
Emploi	38,5	9,9	1,0	3,5	8,7	3,2	2,2	-5,2	5,0	3,4
Taux de chômage (%)	10,1	8,8	8,4	8,0	6,8	6,6	5,7	9,5	7,4	6,0
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	239	240	305	275	267	254	209	218	275	234
Taux d'inflation global*	0,3	0,8	1,4	3,1	2,7	2,1	1,9	0,7	2,3	2,0
Taux d'inflation de base <sup>3</sup>	0,6	1,1	1,0	2,0	2,2	1,8	2,0	1,1	1,7	1,7

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 INDICUÉ)	2018	2019	2020	2021p	2022p
<b>PIB réel (\$ de 2012)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>6,6</b>	<b>3,7</b>
Consommation finale [dont :]	2,4	2,1	-4,3	5,2	4,9
<i>Consommation des ménages</i>	2,7	2,1	-5,6	5,4	5,8
<i>Consommation des administrations publiques</i>	1,7	2,2	-0,8	4,7	2,8
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,0	3,2	-1,6	6,1	1,6
<i>Bâtiments résidentiels</i>	3,9	3,7	2,8	13,8	-1,0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,0	6,3	-3,9	-1,9	2,0
<i>Machines et matériel</i>	-0,4	7,3	-14,0	1,0	2,7
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	3,9	-0,6	-3,6	3,3	1,9
<i>FBCF des administrations publiques</i>	8,2	-0,9	1,6	3,4	4,5
Variation des stocks (M\$ de 2012)	2 202	4 066	-4 942	3 500	4 500
Exportations	3,8	1,7	-11,7	6,5	6,5
Importations	2,4	1,9	-13,2	6,5	7,4
Demande intérieure finale	2,7	2,3	-3,7	5,4	4,2
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	5,4	4,3	-4,0	8,8	5,5
Revenu personnel disponible réel	2,8	3,5	7,4	1,3	0,0
Rémunération hebdomadaire	3,2	3,5	7,8	4,8	2,0
Emploi	1,5	2,0	-4,8	4,6	3,2
Taux de chômage (%)	5,5	5,1	8,9	6,0	4,7
Taux d'épargne personnelle (%)	5,3	6,8	18,3	14,8	9,4
Ventes au détail	3,6	0,9	-0,2	9,1	5,0
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	46,9	48,0	54,1	69,2	58,0
Taux d'inflation global	1,7	2,1	0,8	2,4	2,0

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 INDICUÉ)	2018	2019	2020	2021p	2022p
<b>PIB réel (\$ de 2012)</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>
Consommation finale [dont :]	3,2	1,8	-5,0	3,6	5,1
<i>Consommation des ménages</i>	2,9	1,9	-6,1	3,0	6,8
<i>Consommation des administrations publiques</i>	4,0	1,4	-1,7	5,1	-0,1
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,3	-0,7	-1,2	10,3	2,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,6	0,5	7,9	15,9	-3,1
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	19,8	-4,3	-11,1	0,4	9,4
<i>Machines et matériel</i>	6,5	-0,6	-14,1	13,2	7,0
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	6,2	-1,1	-3,6	7,6	9,1
<i>FBCF des administrations publiques</i>	6,1	0,8	0,5	3,1	-0,4
Variation des stocks (M\$ de 2012)	7 613	8 728	-6 133	2 182	-71
Exportations	1,1	2,1	-8,7	8,0	7,2
Importations	2,3	0,6	-9,2	8,6	7,0
Demande intérieure finale	3,4	1,2	-4,2	5,0	4,5
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	4,1	3,8	-4,8	10,1	6,6
Revenu personnel disponible réel	2,7	2,6	9,5	2,5	2,6
Rémunération hebdomadaire	2,9	2,7	7,3	6,5	2,6
Emploi	1,7	2,8	-4,8	4,8	3,7
Taux de chômage (%)	5,7	5,6	9,6	7,7	6,0
Taux d'épargne personnelle (%)	-1,0	-0,6	13,4	13,3	9,6
Ventes au détail	4,5	2,3	-3,5	5,4	5,9
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	78,7	69,0	81,3	98,7	87,3
Taux d'inflation global*	2,4	1,9	0,7	2,3	2,1

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 INDICUIT)	2018	2019	2020	2021p	2022p
<b>Croissance du PIB réel – Canada</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,0</b>
Atlantique	-0,1	2,7	-5,3	5,5	3,0
Québec	2,9	2,7	-5,3	6,6	3,7
Ontario	2,8	2,1	-5,8	5,9	4,3
Manitoba	1,5	0,6	-4,8	5,0	3,2
Saskatchewan	1,2	-0,7	-5,2	5,5	3,5
Alberta	1,9	0,1	-8,2	7,5	4,2
Colombie-Britannique	2,7	2,7	-3,8	6,2	3,5
<b>Taux d'inflation global – Canada</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>
Atlantique	2,0	1,5	0,2	2,8	2,1
Québec	1,7	2,1	0,8	2,4	2,0
Ontario	2,4	1,9	0,7	2,3	2,1
Manitoba	2,5	2,2	0,5	1,7	2,0
Saskatchewan	2,3	1,7	0,6	2,1	1,9
Alberta	2,4	1,8	1,1	1,8	1,7
Colombie-Britannique	2,7	2,3	0,8	2,1	2,0
<b>Croissance de l'emploi – Canada</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>3,4</b>
Atlantique	1,3	1,7	-4,1	4,7	2,0
Québec	1,5	2,0	-4,8	4,6	3,2
Ontario	1,7	2,8	-4,8	4,8	3,7
Manitoba	1,1	1,0	-3,7	4,0	2,0
Saskatchewan	0,5	1,9	-4,7	3,0	2,0
Alberta	1,9	0,7	-6,6	5,0	3,2
Colombie-Britannique	1,4	3,0	-6,6	7,0	3,7
<b>Taux de chômage – Canada</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>9,5</b>	<b>7,4</b>	<b>6,0</b>
Atlantique	9,2	8,7	10,8	8,8	8,0
Québec	5,5	5,1	8,9	6,0	4,7
Ontario	5,7	5,6	9,6	7,7	6,0
Manitoba	6,0	5,3	8,0	7,0	5,8
Saskatchewan	6,2	5,6	8,4	6,2	6,1
Alberta	6,7	7,0	11,4	8,8	7,8
Colombie-Britannique	4,7	4,7	8,9	6,9	5,7
<b>Croissance des ventes au détail – Canada</b>	<b>3,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>11,0</b>	<b>5,3</b>
Atlantique	0,2	1,9	0,1	15,1	4,5
Québec	3,6	0,9	-0,2	9,1	5,0
Ontario	4,5	2,3	-3,5	5,4	5,9
Manitoba	2,2	0,8	0,8	21,0	4,7
Saskatchewan	-0,5	0,3	-1,1	12,0	4,9
Alberta	1,8	-0,8	-2,3	16,5	5,3
Colombie-Britannique	1,9	0,6	2,4	17,0	5,5
<b>Mises en chantier – Canada</b> (milliers d'unités)	<b>212,8</b>	<b>208,7</b>	<b>217,8</b>	<b>275,0</b>	<b>233,8</b>
Atlantique	9,3	10,1	10,3	10,4	7,9
Québec	46,9	48,0	54,1	69,2	58,0
Ontario	78,7	69,0	81,3	98,7	87,3
Manitoba	7,4	6,9	7,3	6,6	5,3
Saskatchewan	3,6	2,4	3,1	5,2	4,3
Alberta	26,1	27,3	24,0	35,0	29,0
Colombie-Britannique	40,9	44,9	37,7	49,9	42,0

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 INDICUIT)	MOYENNES ANNUELLES						MOYENNES		
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2016-2020	2021-2025p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	2,2	-3,5	7,0	4,0	2,2	1,9	1,6	1,1	3,3
Taux d'inflation global (var. en %)	1,8	1,2	3,4	2,4	2,3	2,1	2,0	1,8	2,4
Taux de chômage	3,7	8,1	5,5	4,5	3,9	3,7	3,5	5,0	4,2
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	28,9	16,3	13,2	8,2	5,0	4,0	4,0	13,6	6,9
Fonds fédéraux	2,28	0,54	0,25	0,25	0,90	1,90	2,50	1,27	1,16
Taux préférentiel	5,28	3,54	3,25	3,25	3,90	4,90	5,50	4,27	4,16
Bons du Trésor – 3 mois	2,10	0,37	0,10	0,20	0,90	1,90	2,40	1,14	1,10
Obligations fédérales – 10 ans	2,14	0,89	1,70	2,25	2,65	3,00	3,10	2,02	2,54
– 30 ans	2,58	1,56	2,40	2,90	3,20	3,45	3,55	2,55	3,10
Pétrole WTI (\$ US/baril)	57	39	63	66	64	63	61	51	63
Or (\$ US/once)	1 393	1 771	1 775	1 665	1 630	1 600	1 600	1 388	1 654
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	1,9	-5,4	6,3	4,0	2,0	1,8	1,6	0,6	3,1
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	2,3	2,0	2,1	1,9	2,0	1,6	2,1
Création d'emplois (var. en %)	2,2	-5,2	5,0	3,4	1,7	1,3	1,0	0,3	2,5
Création d'emplois (milliers)	418	-986	901	644	341	257	210	41	470
Taux de chômage	5,7	9,5	7,4	6,0	5,7	5,3	4,9	6,9	5,8
Mises en chantier (milliers d'unités)	209	218	275	234	220	218	215	211	232
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	19,1	2,2	14,7	10,0	6,0	3,0	3,0	6,6	7,3
Taux de change (\$ US\$/ CAN)	0,75	0,75	0,82	0,83	0,83	0,82	0,81	0,76	0,82
Taux des fonds à un jour	1,75	0,56	0,25	0,30	1,05	1,80	2,00	0,98	1,08
Taux préférentiel	3,95	2,75	2,45	2,50	3,25	4,00	4,20	3,18	3,28
Taux hypothécaires – 1 an	3,64	3,25	2,80	2,80	3,40	4,00	4,10	3,33	3,42
– 5 ans	5,27	4,95	4,80	5,00	5,60	5,75	5,75	4,98	5,38
Bons du Trésor – 3 mois	1,65	0,44	0,15	0,30	1,10	1,80	2,00	0,93	1,07
Obligations fédérales – 2 ans	1,59	0,51	0,40	1,00	1,75	2,15	2,20	1,15	1,50
– 5 ans	1,54	0,60	0,95	1,60	2,05	2,30	2,35	1,28	1,85
– 10 ans	1,59	0,75	1,60	2,15	2,40	2,65	2,65	1,53	2,29
– 30 ans	1,80	1,21	2,10	2,60	2,80	3,00	3,05	1,92	2,71
<u>Écarts de taux (Canada-États-Unis)</u>									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,45	0,07	0,05	0,10	0,20	-0,10	-0,40	-0,21	-0,03
Obligations fédérales – 10 ans	-0,55	-0,14	-0,10	-0,10	-0,25	-0,35	-0,45	-0,49	-0,25
– 30 ans	-0,78	-0,35	-0,30	-0,30	-0,40	-0,45	-0,50	-0,63	-0,39
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	2,7	-5,3	6,6	3,7	1,8	1,6	1,4	1,0	3,0
Taux d'inflation global (var. en %)	2,1	0,8	2,4	2,0	2,0	1,9	2,0	1,3	2,1
Création d'emplois (var. en %)	2,0	-4,8	4,6	3,2	1,5	1,2	1,0	0,4	2,3
Création d'emplois (milliers)	86	-209	188	136	67	56	46	-6	98
Taux de chômage	5,1	8,9	6,0	4,7	4,4	4,2	4,0	6,6	4,6
Ventes au détail (var. en %)	0,9	-0,2	9,1	5,0	4,0	3,5	3,2	3,3	5,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	48	54	69	58	49	44	41	47	52
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	2,1	-5,8	5,9	4,3	2,1	2,0	1,7	0,8	3,2
Taux d'inflation global (var. en %)	1,9	0,7	2,3	2,1	2,1	2,0	2,0	1,7	2,1
Création d'emplois (var. en %)	2,8	-4,8	4,8	3,7	1,7	1,4	1,1	0,5	2,5
Création d'emplois (milliers)	204	-355	334	270	130	109	87	35	186
Taux de chômage	5,6	9,6	7,7	6,0	5,6	5,2	4,8	6,7	5,9
Ventes au détail (var. en %)	2,3	-3,5	5,4	5,9	4,0	3,5	3,0	3,6	4,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	69	81	99	87	82	80	78	77	85

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