

# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## Les signes de ralentissement économique s'accumulent dans certaines régions

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La croissance économique se montre un peu plus forte que prévu dans plusieurs pays avancés. Toutefois, les effets cumulés des hausses de taux d'intérêt devraient davantage se faire sentir au cours des prochains mois. Les prévisions de la Chine ont été révisées à la baisse. Après un deuxième trimestre où la croissance a été décevante, la faiblesse de plusieurs indicateurs suggère que la situation ne s'y améliore pas vraiment alors que les signes de déflation s'y accumulent (ce qui pourrait cependant être favorable pour la plupart des autres pays).
- ▶ Aux États-Unis, la croissance du PIB réel s'est avérée plutôt bonne au printemps et l'on peut s'attendre à une forte progression pour le troisième trimestre, notamment du côté de la consommation. La confiance s'est améliorée, mais la hausse récente des prix de l'essence devrait calmer le jeu. Les conditions de crédit demeurent serrées et leur effet sur la consommation et l'investissement devrait se faire sentir tôt ou tard.
- ▶ L'économie canadienne a généralement dépassé les attentes au cours des derniers trimestres. Les indicateurs économiques plus récents laissent toutefois entrevoir un ralentissement généralisé de la croissance. Tant le commerce international et les ventes de maisons que le PIB réel et l'inflation mesurée par l'IPC de base sont en baisse, ce qui porte à croire que les hausses de taux de la Banque du Canada (BdC) ont l'effet escompté. Par conséquent, nous continuons de prévoir une récession débutant avant la fin de 2023 et se poursuivant au premier semestre de 2024. La baisse de la consommation de biens, des investissements résidentiels et des exportations sera probablement le principal facteur de faiblesse. Le taux de chômage devrait augmenter, freinant par le fait même la croissance des salaires et des revenus. Cette situation pourrait inciter la BdC à commencer à réduire ses taux d'intérêt au début de l'année prochaine, ce qui favoriserait une reprise de la croissance au second semestre de 2024.
- ▶ L'économie du Québec affiche plusieurs signes de faiblesse depuis quelques mois. Les ventes des détaillants et des grossistes évoluent en dents de scie, suggérant un certain essoufflement des consommateurs. Le contexte s'assombrit aussi pour les entreprises puisque les ventes des manufacturiers et les exportations de biens sont en perte de vitesse. Le marché du travail en subit les contrecoups. L'emploi a connu quatre baisses mensuelles en l'espace de six mois et le taux de chômage est remonté à 4,5 % en juillet, s'éloignant davantage du creux de 3,9 %. Une période de contraction du PIB réel demeure attendue pour le Québec et elle sera accentuée par les conséquences des feux de forêt.

### 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 • Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne  
 Benoit P. Durocher, directeur et économiste principal • Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique  
 Hélène Bégin, économiste principale • Tiago Figueiredo, associé – stratégie macroéconomique • Francis Généreux, économiste principal  
 Lorenzo Tessier-Moreau, 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 © 2023, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

## RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

Bien que l'inflation montre des signes de ralentissement, elle reste élevée dans le monde et s'avère persistante dans certains pays. Cela a incité des banques centrales à décréter davantage de hausses de taux d'intérêt et de nouvelles augmentations pourraient être décrétées. Les banques centrales pourraient ensuite maintenir les taux d'intérêt à de hauts niveaux plus longtemps. Les effets des resserrements monétaires, y compris les effets retardés des hausses de taux précédentes, risquent de se manifester plus lourdement que prévu sur la croissance. Des points de rupture pourraient éventuellement être atteints, avec des effets d'entraînement imprévisibles sur d'autres secteurs d'activité. La situation économique de la Chine est préoccupante alors que la croissance y demeure faible, que des signes de déflation s'accumulent et que le marché immobilier inquiète à nouveau. Advenant de plus grandes difficultés de l'économie mondiale, le Canada pourrait être plus durement touché avec des exportations plus faibles et une détérioration abrupte de ses termes de l'échange. Des hausses plus importantes du chômage et des taux d'intérêt pourraient également signifier une correction plus prononcée du marché de l'habitation au Canada. Les turbulences dans le secteur bancaire américain pourraient revenir et se traduire par un resserrement important des conditions de crédit pour tous les agents économiques et par une aggravation des difficultés. D'autres institutions financières américaines pourraient subir des décotes et des augmentations de leurs coûts de financement. Les turbulences financières pourraient aussi largement dépasser les frontières américaines. Un ralentissement économique plus profond pourrait signifier plus de faillites et des corrections plus fortes de la valeur de plusieurs classes d'actifs. Du point de vue des devises, si l'économie mondiale se détériore fortement, les risques sont davantage orientés vers une forte appréciation du dollar américain, notamment face aux devises des pays considérés comme plus fragiles économiquement et financièrement. Cela pourrait accroître certaines vulnérabilités et conduire à des crises de la dette extérieure. Enfin, on ne peut pas écarter la possibilité de nouvelles turbulences provenant d'événements climatiques extrêmes, qui s'ajoutent à un environnement macroéconomique déjà très incertain.

### TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2022	2023p	2024p	2022	2023p	2024p
<b>Économies avancées</b>	<b>38,7</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>7,1</b>	<b>4,6</b>	<b>2,5</b>
États-Unis	15,7	2,1	2,2	1,0	8,0	4,1	2,4
Canada	1,4	3,4	1,6	0,3	6,8	3,8	2,4
<i>Québec</i>	0,3	2,6	0,6	0,2	6,7	4,0	2,4
Japon	3,7	1,0	2,2	0,9	2,5	2,9	1,7
Royaume-Uni	2,3	4,1	0,4	0,4	9,1	7,4	3,2
Zone euro	11,9	3,4	0,6	0,7	8,4	5,4	2,4
<i>Allemagne</i>	3,3	1,9	-0,2	0,4	6,9	5,9	2,6
<i>France</i>	2,3	2,5	0,7	0,7	5,2	5,1	2,5
<i>Italie</i>	1,8	3,8	0,8	0,5	8,2	6,1	2,5
Autres pays	4,2	2,9	1,0	1,3	5,8	4,5	2,5
<i>Australie</i>	1,0	3,7	1,4	1,0	6,6	5,7	3,2
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>61,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>5,5</b>
Asie du Nord	26,8	4,0	5,0	4,7	4,1	3,2	3,3
<i>Chine</i>	18,6	3,0	5,0	4,3	2,0	1,0	2,1
<i>Inde</i>	7,0	7,0	5,7	6,2	6,7	4,9	4,8
Asie du Sud	5,1	5,4	4,1	4,5	4,8	3,6	2,7
Amérique latine	5,8	3,4	2,1	1,8	9,1	5,3	3,9
<i>Mexique</i>	1,8	3,0	2,4	1,6	7,9	4,8	3,8
<i>Bésil</i>	2,3	3,0	2,3	1,6	9,5	5,4	4,1
Europe de l'Est	8,1	1,0	1,6	2,3	27,0	16,6	11,8
<i>Russie</i>	3,3	-2,1	1,0	1,3	13,8	5,0	4,8
Autres pays	15,5	3,9	1,9	2,9	10,4	17,9	10,3
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	1,9	0,4	1,4	7,0	5,9	4,9
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>7,9</b>	<b>6,7</b>	<b>4,3</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; \* 2021.

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

## SCÉNARIO FINANCIER

Les rendements des obligations souveraines ont augmenté tout au long de l'été, atteignant des sommets cycliques dans plusieurs pays. Cette hausse est attribuable en partie aux données économiques meilleures que prévu, lesquelles ont incité les banques centrales à poursuivre leur resserrement monétaire. Bien que l'activité économique soit demeurée résiliente, elle devrait ralentir en seconde moitié d'année. L'inflation de référence s'est également un peu atténuée, ce qui réduit la pression exercée sur les banques centrales pour qu'elles continuent à relever les taux. Par conséquent, nous nous attendons à ce que la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine maintiennent le statu quo pour le reste de l'année avant de commencer à réduire leurs taux directeurs au début de l'an prochain. Cependant, les risques demeurent orientés vers davantage de resserrement. Cela pourrait prendre la forme d'un maintien des taux d'intérêt à des niveaux élevés pour plus longtemps. Les craintes à l'égard du risque sont bien contenues, mais des vents contraires soufflent toujours. Le resserrement quantitatif continue de drainer les liquidités du système, et l'effet devrait être plus marqué au fil du temps alors que la propriété des titres souverains passera plus rapidement des banques centrales aux mains d'investisseurs privés.

## TABLEAU 2

### Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2022		2023				2024			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	3,25	4,50	5,00	5,25	5,50	5,50	5,25	4,75	4,25	3,75
Canada	3,25	4,25	4,50	4,75	5,00	5,00	4,75	4,25	3,75	3,25
Zone euro	1,25	2,50	3,50	4,00	4,50	4,50	4,50	4,00	3,50	3,00
Royaume-Uni	2,25	3,50	4,25	5,00	5,50	5,75	5,75	5,50	5,00	4,50
<b>Obligations fédérales</b>										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	4,26	4,54	4,15	4,94	4,70	4,20	3,80	3,50	3,10	2,90
5 ans	4,08	3,97	3,62	4,12	4,30	4,00	3,50	3,20	2,95	2,90
10 ans	3,80	3,83	3,48	3,81	4,20	3,90	3,50	3,25	3,15	3,10
30 ans	3,76	3,94	3,66	3,84	4,25	3,90	3,60	3,35	3,25	3,20
<u>Canada</u>										
2 ans	3,79	4,06	3,74	4,58	4,50	4,10	3,70	3,30	2,90	2,60
5 ans	3,32	3,41	3,02	3,68	3,90	3,70	3,20	2,90	2,65	2,55
10 ans	3,16	3,30	2,90	3,26	3,75	3,55	3,20	2,95	2,85	2,80
30 ans	3,09	3,28	3,02	3,09	3,50	3,30	3,05	2,85	2,85	2,75
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,38	1,36	1,35	1,32	1,35	1,37	1,35	1,32	1,30	1,30
Dollar canadien (CAD/USD)	0,72	0,74	0,74	0,76	0,74	0,73	0,74	0,76	0,77	0,77
Euro (EUR/USD)	0,98	1,07	1,09	1,09	1,08	1,07	1,09	1,12	1,13	1,14
Livre sterling (GBP/USD)	1,12	1,20	1,24	1,27	1,26	1,26	1,28	1,33	1,34	1,35
Yen (USD/JPY)	145	131	133	144	140	135	127	120	117	115
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	3 840				Cible : 4 100 (+6,8 %)		Cible : 4 300 (+4,9 %)			
Canada – S&P/TSX	19 385				Cible : 18 500 (-4,6 %)		Cible : 20 000 (+8,1 %)			
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	95 (80*)				76 (74*)		84 (85*)			
Or (\$ US/once)	1 800 (1 815*)				1 910 (1 870*)		1 740 (1 670*)			

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)	2022		2023				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	2021	2022	2023p	2024p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2012)	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>
Dépenses personnelles	2,3	1,0	4,2	1,6	2,9	-0,7	8,3	2,7	2,3	0,7
Construction résidentielle	-27,1	-25,1	-4,0	-4,2	3,3	-2,5	10,7	-10,6	-11,7	1,0
Investissement des entreprises	6,2	4,0	0,6	7,7	0,5	-0,9	6,4	3,9	3,1	0,9
Variation des stocks (G\$ US)	38,7	136,5	3,5	9,3	40,0	20,0	-19,4	125,0	18,2	-3,8
Dépenses publiques	3,7	3,8	5,0	2,6	2,0	1,4	0,6	-0,6	3,1	1,3
Exportations	14,6	-3,7	7,8	-10,8	2,0	-1,0	6,1	7,1	1,7	-0,5
Importations	-7,3	-5,5	2,0	-7,8	-1,0	-1,1	14,1	8,1	-3,1	-1,6
Demande intérieure finale	1,5	0,7	3,5	2,3	2,5	-0,5	6,7	1,7	1,9	0,9
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	7,7	6,6	6,1	4,7	6,5	2,0	10,7	9,2	6,1	3,4
Emploi selon les entreprises	3,4	2,5	2,5	1,8	1,3	0,2	2,9	4,3	2,2	-0,1
Taux de chômage (%)	3,6	3,6	3,5	3,6	3,6	3,8	5,4	3,7	3,6	4,8
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 446	1 405	1 385	1 443	1 426	1 363	1 606	1 551	1 404	1 434
Taux d'inflation global*	8,3	7,1	5,8	4,1	3,5	3,1	4,7	8,0	4,1	2,4
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	6,3	6,0	5,6	5,2	4,4	3,9	3,6	6,1	4,8	2,7

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

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

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2022		2023				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	2021	2022	2023p	2024p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,0</b>	<b>3,4</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>
Consommation finale [dont :]	1,5	1,4	3,7	1,4	2,1	1,4	5,4	4,0	2,3	1,5
<i>Consommation des ménages</i>	0,3	1,1	5,7	1,9	1,4	1,0	5,1	4,8	2,8	1,2
<i>Consommation des adm. publiques</i>	4,7	2,3	-1,5	-0,6	3,9	2,7	6,4	2,0	1,0	2,6
Formation brute de capital fixe [dont :]	-8,5	-3,9	-0,9	5,8	0,9	-0,8	7,4	-1,5	-1,6	0,3
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-18,4	-9,9	-14,6	9,2	-1,2	-2,0	14,9	-11,2	-9,1	-0,5
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	6,5	11,6	8,7	3,2	-1,0	-2,1	0,8	8,3	6,0	-0,9
<i>Machines et matériel</i>	-7,8	-28,6	-9,6	3,3	1,7	-2,6	9,9	7,4	-7,7	-0,5
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-9,6	1,2	19,3	9,2	5,4	2,0	4,0	0,7	6,3	2,9
<i>FBCF des adm. publiques</i>	-5,3	10,6	13,8	1,8	5,7	3,5	0,9	2,1	5,7	3,2
Variation des stocks (G\$ de 2012)	53,3	24,3	12,6	3,3	-3,5	-8,4	-4,1	39,5	1,0	-12,0
Exportations	11,3	2,2	10,1	1,9	0,6	-1,2	1,4	2,8	5,1	-0,6
Importations	-2,3	-12,6	0,9	0,0	0,0	-0,3	7,8	7,5	-1,0	0,6
Demande intérieure finale	-0,9	0,2	2,6	2,4	1,8	0,9	5,8	2,7	1,4	1,3
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	-2,5	-3,0	4,2	0,6	2,3	1,5	13,6	10,9	1,6	2,4
Emploi	-1,3	2,2	4,7	1,6	0,6	-0,1	5,0	4,0	2,2	0,3
Taux de chômage (%)	5,1	5,1	5,0	5,2	5,7	6,2	7,5	5,3	5,5	7,0
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	281	259	223	249	230	215	271	262	229	214
Taux d'inflation global*	7,2	6,7	5,1	3,5	3,6	3,0	3,4	6,8	3,8	2,4
Taux d'inflation de base* <sup>2</sup>	5,4	5,4	4,8	4,0	3,3	3,1	2,3	5,0	3,8	2,8

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

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

	2020	2021	2022	2023p	2024p
<b>VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)</b>					
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>-5,0</b>	<b>6,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>
Consommation finale [dont :]	-3,3	5,9	3,6	3,0	1,4
<i>Consommation des ménages</i>	-5,7	5,4	4,7	4,1	1,2
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,0	7,3	1,5	0,4	1,7
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,0	7,2	-4,0	-7,5	0,3
<i>Bâtiments résidentiels</i>	2,8	12,9	-11,5	-15,6	0,3
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	0,6	-1,5	1,2	-1,8	-3,5
<i>Machines et matériel</i>	-15,1	20,3	1,0	-10,7	-2,6
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	0,1	7,1	-1,2	0,6	1,1
<i>FBCF des administrations publiques</i>	0,5	-3,5	1,7	1,6	4,4
Variation des stocks (M\$ de 2012)	-6 550	-431	6 442	-1 467	500
Exportations	-7,8	2,9	4,2	-0,3	-0,8
Importations	-7,9	6,8	6,5	-0,4	1,4
Demande intérieure finale	-2,9	6,2	1,9	0,8	1,2
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	-1,9	11,8	9,6	2,5	1,3
Revenu personnel disponible réel	7,2	1,9	1,6	-1,8	0,4
Rémunération hebdomadaire	7,9	2,9	4,1	2,7	2,1
Emploi	-5,4	4,3	3,0	1,9	-0,7
Taux de chômage (%)	8,9	6,1	4,3	4,5	6,1
Taux d'épargne personnelle (%)	17,4	14,6	11,4	4,0	1,9
Ventes au détail	0,7	14,4	8,5	3,9	2,3
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	54,1	67,8	57,1	35,5	37,0
Taux d'inflation global	0,8	3,8	6,7	4,0	2,4

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**
**Principaux indicateurs économiques et financiers à moyen terme**

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	MOYENNES ANNUELLES							MOYENNES	
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2018-2022	2023-2027p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	5,9	2,1	2,2	1,0	2,4	2,4	2,1	2,1	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	4,7	8,0	4,1	2,4	2,3	2,2	2,1	3,6	2,6
Taux de chômage	5,4	3,7	3,6	4,8	5,1	4,8	4,5	4,9	4,6
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	26,9	-19,4	6,8	4,9	6,3	4,5	4,5	9,3	5,4
Fonds fédéraux	0,25	1,86	5,20	4,80	3,05	2,95	3,00	1,37	3,80
Taux préférentiel	3,25	4,86	8,20	7,80	6,05	5,95	6,00	4,37	6,80
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	2,09	5,15	4,20	2,80	3,00	3,00	1,32	3,63
Obligations fédérales – 10 ans	1,43	2,96	3,85	3,35	3,00	3,10	3,10	2,07	3,28
– 30 ans	2,05	3,12	3,90	3,45	3,10	3,20	3,20	2,48	3,37
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68	95	74	82	82	80	78	65	79
Or (\$ US/once)	1 800	1 803	1 920	1 740	1 605	1 600	1 600	1 607	1 693
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	5,0	3,4	1,6	0,3	1,8	1,7	1,8	1,6	1,5
Taux d'inflation global (var. en %)	3,4	6,8	3,8	2,4	1,9	2,0	2,0	3,0	2,4
Création d'emplois (var. en %)	5,0	4,0	2,2	0,3	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4
Création d'emplois (milliers)	903	750	431	54	337	336	305	260	293
Taux de chômage	7,5	5,3	5,5	7,0	6,6	6,1	5,8	6,8	6,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	217	271	229	214	235	241	235	234	231
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	21,7	-8,7	-4,6	8,1	7,0	5,0	5,0	4,5	4,1
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,80	0,77	0,74	0,76	0,77	0,76	0,77	0,77	0,76
Taux des fonds à un jour	0,25	1,95	4,75	4,25	2,50	2,25	2,50	1,18	3,25
Taux préférentiel	2,45	4,14	6,95	6,45	4,70	4,45	4,70	3,38	5,45
Taux hypothécaires – 1 an	2,80	4,43	6,90	6,45	5,20	5,00	5,15	3,52	5,74
– 5 ans	4,79	5,64	6,65	6,95	6,65	6,60	6,65	5,18	6,70
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	2,18	4,65	3,75	2,35	2,20	2,50	1,15	3,09
Obligations fédérales – 2 ans	0,48	2,90	4,25	3,30	2,55	2,70	2,85	1,49	3,13
– 5 ans	0,95	2,78	3,55	2,95	2,55	2,70	2,90	1,60	2,93
– 10 ans	1,36	2,77	3,35	3,05	2,70	2,80	2,95	1,75	2,97
– 30 ans	1,85	2,81	3,20	2,95	2,65	2,75	2,90	2,01	2,89
<b>Écarts de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	0,06	0,09	-0,50	-0,45	-0,45	-0,80	-0,50	-0,17	-0,54
Obligations fédérales – 10 ans	-0,07	-0,19	-0,50	-0,30	-0,30	-0,30	-0,15	-0,32	-0,31
– 30 ans	-0,20	-0,31	-0,70	-0,50	-0,45	-0,45	-0,30	-0,48	-0,48
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	6,0	2,6	0,6	0,2	1,6	1,6	1,5	1,9	1,1
Taux d'inflation global (var. en %)	3,8	6,7	4,0	2,4	1,9	2,0	2,0	3,0	2,5
Création d'emplois (var. en %)	4,3	3,0	1,9	-0,7	1,9	1,6	1,1	1,1	1,2
Création d'emplois (milliers)	177	130	82	-30	84	75	52	49	52
Taux de chômage	6,1	4,3	4,5	6,1	5,3	4,6	4,0	6,0	4,9
Ventes au détail (var. en %)	14,4	8,5	3,9	2,3	4,5	4,2	4,0	5,7	3,8
Mises en chantier (milliers d'unités)	68	57	36	37	46	51	53	55	45

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, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques