

# PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

## Les nouvelles sur les vaccins suscitent de l'espoir, mais la croissance économique est freinée par la seconde vague

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le nombre de nouveaux cas de COVID-19 dans le monde est nettement plus élevé que lors de la première vague. En Europe, les données économiques du quatrième trimestre seront affectées par les nouvelles mesures sanitaires restrictives imposées par plusieurs pays. On s'attend à des baisses notables du PIB réel de la zone euro et du Royaume-Uni à la fin de 2020, et à une croissance faible au premier trimestre de l'an prochain.
- ▶ Aux États-Unis, quelques gouvernements d'États et localités ont commencé à imposer de nouvelles mesures sanitaires, incluant des limites de rassemblement, des couvre-feux et de nouvelles restrictions à certains services. Ces mesures pourraient freiner la croissance de la consommation à l'approche de la période des Fêtes.
- ▶ Au Canada, l'estimation provisoire de Statistique Canada indique que le PIB réel a rebondi d'environ 10 % entre le deuxième et le troisième trimestre, soit un gain légèrement au-dessus de 45 % à rythme trimestriel annualisé. Même si certains résultats préliminaires pour le mois d'octobre sont encourageants jusqu'à maintenant, l'amplification de la seconde vague de la pandémie devrait entraîner un net ralentissement de la croissance à la fin de 2020 et au début de 2021.
- ▶ Au Québec, les mesures prises pour maîtriser la seconde vague commencent à se refléter négativement sur les statistiques économiques. Le taux de chômage est remonté en octobre (de 7,4 % à 7,7 %) et l'emploi a subi une rechute (-12 900). Les fermetures ciblées pour les régions en zone d'alerte maximale, en vigueur depuis octobre, ont été prolongées jusqu'au 11 janvier. Le quatrième trimestre et le premier de 2021 seront donc davantage affectés. Une contraction de 5,4 % du PIB réel est prévue en 2020, suivie d'une hausse de 4,7 % en 2021.
- ▶ Les cas de COVID-19 ont fortement augmenté récemment en Ontario et dans les provinces de l'Ouest. De nouvelles mesures restrictives ciblées ont commencé à être imposées, ce qui ralentira la récupération économique dans de nombreuses provinces au cours des prochains mois. Pour l'instant, les provinces de l'Atlantique s'en tirent mieux avec une exposition plutôt limitée à la seconde vague de la pandémie.

### PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La disponibilité à grande échelle de vaccins efficaces contre la COVID-19 devrait avoir des conséquences positives pour la croissance de l'économie, surtout au second semestre de 2021.
- ▶ L'élection de Joe Biden à la présidence des États-Unis amène de légers ajustements au scénario américain, notamment en ce qui a trait aux dépenses et investissements des administrations publiques.

### 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'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 © 2020, 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. Le risque reste tourné vers une aggravation continue de la seconde vague qui forcerait la réintroduction de mesures sanitaires 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 en sorte 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 pourraient aussi bouleverser les perspectives au-delà de 2021. Au Royaume-Uni, le *Brexit* et les négociations d'un accord commercial avec l'Union européenne ne sont pas encore réglés et ils pourraient revenir hanter la conjoncture. 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 pourraient se traduire par une réduction plus forte que prévu 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 doutes sur les finances publiques et des pressions haussières sur les taux obligataires, surtout si la crise économique se prolonge.

### TABLEAU 1

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION		
		2019	2020p	2021p	2019	2020p	2021p
<b>Économies avancées</b>	<b>37,8</b>	<b>1,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>3,9</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>
États-Unis	15,1	2,2	-3,5	4,0	1,8	1,2	1,8
Canada	1,3	1,7	-5,7	4,5	1,9	0,7	1,6
<i>Québec</i>	0,3	2,6	-5,4	4,7	2,1	0,8	1,5
<i>Ontario</i>	0,5	1,7	-5,9	4,8	1,9	0,6	1,5
Japon	4,0	0,7	-5,6	2,8	0,5	-0,1	0,1
Royaume-Uni	2,2	1,3	-11,5	2,5	1,8	0,8	1,5
Zone euro	11,6	1,3	-8,0	5,5	1,2	0,4	1,0
<i>Allemagne</i>	3,3	0,6	-6,0	3,0	1,4	0,5	1,5
<i>France</i>	2,2	1,5	-9,2	6,0	1,1	0,5	1,0
<i>Italie</i>	1,8	0,3	-8,8	5,3	0,6	0,0	0,5
Autres pays	3,9	1,1	-2,7	2,1	0,9	0,3	0,7
<i>Australie</i>	0,9	1,8	-4,0	2,9	1,6	0,6	1,5
<b>Économies émergentes et en développement</b>	<b>62,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
Asie du Nord	27,6	5,3	-1,4	8,1	3,2	3,5	2,7
<i>Chine</i>	18,6	6,1	1,6	8,1	2,9	2,8	2,0
<i>Inde</i>	7,7	4,2	-8,9	9,0	3,7	5,4	4,3
Asie du Sud	5,4	4,2	-4,6	5,8	1,9	0,9	2,0
Amérique latine	5,9	0,9	-7,6	3,9	3,5	2,5	3,2
<i>Mexique</i>	1,8	-0,3	-9,5	3,7	3,6	3,6	3,5
<i>Bésil</i>	2,5	1,1	-6,2	3,2	3,8	2,0	3,3
Europe de l'Est	7,5	2,1	-4,5	4,1	6,6	5,6	5,2
<i>Russie</i>	3,0	1,3	-4,8	3,3	4,5	3,8	3,5
Autres pays	15,9	1,6	-7,2	4,8	6,8	4,4	5,2
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	0,1	-8,7	3,3	4,1	3,3	4,0
<b>Monde</b>	<b>100,0</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>5,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</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; \* 2018.

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

## SCÉNARIO FINANCIER

La nervosité est demeurée palpable sur les marchés financiers en octobre. L'approche des élections présidentielles américaines et la forte augmentation des cas de COVID-19 dans plusieurs pays ont entraîné un deuxième recul mensuel consécutif des principaux indices boursiers. Les résultats des élections américaines ont cependant été très bien accueillis par les investisseurs, qui semblent voir d'un bon œil la combinaison probable d'une présidence démocrate et d'un Sénat républicain. Le rebond des Bourses s'est accéléré après la diffusion de nouvelles très encourageantes concernant le développement de vaccins à très haut taux d'efficacité contre la COVID-19. Le recul boursier du début de l'automne a ainsi rapidement été effacé et l'indice S&P 500 a atteint un nouveau sommet historique à la mi-novembre. Ce regain d'optimisme a aussi favorisé une remontée des cours pétroliers et du dollar canadien, quoique les nouvelles mesures de confinement dans plusieurs pays risquent de limiter la demande de produits pétroliers. Les taux obligataires de moyen et de long terme augmentaient déjà un peu avant l'élection alors que la situation des finances publiques soulevait des inquiétudes. L'augmentation des cas de COVID-19 et le retour de certaines mesures de confinement ont toutefois renforcé la détermination des banques centrales à soutenir l'activité économique. Les taux directeurs demeureront longtemps à leur niveau plancher et les banques centrales s'assureront de maintenir des conditions financières très favorables tant que les risques sanitaires demeureront présents. Les nouvelles encourageantes sur les vaccins justifient toutefois des Bourses et des taux obligataires un peu plus élevés.

## TABLEAU 2

### Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2019		2020				2021			
	T3	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Taux d'intérêt directeur</b>										
États-Unis	2,00	1,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Canada	1,75	1,75	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	0,75	0,75	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	1,66	1,58	0,25	0,17	0,13	0,15	0,15	0,20	0,25	0,35
5 ans	1,54	1,68	0,36	0,28	0,27	0,40	0,40	0,45	0,50	0,55
10 ans	1,67	1,92	0,67	0,65	0,68	0,85	0,90	0,95	1,00	1,05
30 ans	2,11	2,39	1,32	1,41	1,45	1,65	1,65	1,70	1,75	1,80
<u>Canada</u>										
2 ans	1,58	1,69	0,42	0,28	0,25	0,25	0,25	0,30	0,35	0,40
5 ans	1,40	1,68	0,60	0,36	0,36	0,45	0,45	0,50	0,55	0,60
10 ans	1,37	1,70	0,71	0,52	0,57	0,70	0,70	0,75	0,80	0,85
30 ans	1,53	1,76	1,32	0,99	1,11	1,25	1,25	1,30	1,35	1,40
<b>Marché des devises</b>										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,32	1,30	1,41	1,36	1,33	1,32	1,32	1,31	1,30	1,29
Dollar canadien (CAD/USD)	0,76	0,77	0,71	0,74	0,75	0,76	0,76	0,77	0,77	0,78
Euro (EUR/USD)	1,09	1,12	1,10	1,12	1,17	1,18	1,18	1,19	1,19	1,20
Livre sterling (GBP/USD)	1,23	1,32	1,24	1,24	1,29	1,31	1,30	1,32	1,33	1,34
Yen (USD/JPY)	108	109	108	108	105	104	105	107	108	109
<b>Marchés boursiers (niveau et croissance)*</b>										
États-Unis – S&P 500	3 231		Cible : 3 580 (+10,8 %)				Cible : 3 900 (+8,9 %)			
Canada – S&P/TSX	17 063		Cible : 17 100 (+0,2 %)				Cible : 18 800 (+9,9 %)			
<b>Matières premières (moyenne annuelle)</b>										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	57 (61*)		39 (39*)				46 (50*)			
Or (\$ US/once)	1 393 (1 521*)		1 775 (1 880*)				1 835 (1 780*)			

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			
	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	2018	2019	2020p	2021p
<b>PIB réel</b> (\$ US de 2012)	-5,0	-31,4	33,1	4,2	2,3	3,5	3,0	2,2	-3,5	4,0
Dépenses personnelles	-6,9	-33,2	40,7	4,3	1,4	4,4	2,7	2,4	-3,8	4,7
Construction résidentielle	19,0	-35,6	59,3	25,0	19,6	0,8	-0,6	-1,7	5,1	12,7
Investissement des entreprises	-6,7	-27,2	20,3	4,2	2,7	4,0	6,9	2,9	-4,8	3,5
Variation des stocks (G\$ US)	-80,9	-287	-1,0	50,0	50,0	75,0	53,4	48,5	-79,7	58,8
Dépenses publiques	1,3	2,5	-4,5	-1,3	1,5	1,2	1,8	2,3	1,1	0,4
Exportations	-9,5	-64,4	59,7	9,0	3,0	4,0	3,0	-0,1	-13,6	3,6
Importations	-15,0	-54,1	91,1	14,0	3,0	8,0	4,1	1,1	-10,2	9,4
Demande intérieure finale	-4,6	-27,1	29,2	4,1	2,3	3,7	3,0	2,3	-2,8	4,1
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	-3,4	-32,8	38,0	5,9	4,1	5,3	5,5	4,0	-2,4	5,8
Emploi selon les entreprises	0,4	-40,0	22,9	5,7	2,8	2,5	1,6	1,4	-5,7	2,2
Taux de chômage (%)	3,8	13,0	8,8	6,9	6,9	6,7	3,9	3,7	8,1	6,6
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	1 484	1 079	1 430	1 517	1 483	1 480	1 248	1 296	1 377	1 492
Taux d'inflation global*	2,1	0,4	1,3	1,1	1,3	2,5	2,4	1,8	1,2	1,8
Taux d'inflation de base* <sup>3</sup>	2,2	1,3	1,7	1,6	1,3	2,1	2,1	2,2	1,7	1,6

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			
	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	2018	2019	2020p	2021p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	-8,2	-38,7	46,0	2,5	2,0	4,2	2,0	1,7	-5,7	4,5
Consommation finale [dont :]	-9,3	-34,9	53,8	2,4	2,6	3,5	2,4	1,8	-4,2	5,4
<i>Consommation des ménages</i>	-12,4	-43,0	68,1	1,9	2,9	3,7	2,2	1,6	-6,2	5,8
<i>Consommation des adm. publiques</i>	-1,1	-10,4	15,0	4,0	2,0	3,0	3,0	2,1	0,3	3,4
Formation brute de capital fixe [dont :]	-1,1	-45,6	106,6	4,7	3,7	3,3	1,2	-0,4	-1,8	8,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-3,0	-47,6	281,3	6,0	4,7	3,7	-1,6	-0,6	7,7	16,4
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	6,9	-51,5	20,0	1,0	3,0	3,0	-0,6	0,7	-7,8	-0,1
<i>Machines et matériel</i>	-17,2	-64,6	22,0	2,0	3,0	3,0	4,7	-0,1	-22,6	-1,9
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	1,9	-27,7	15,0	10,0	5,0	4,0	3,9	-4,8	-4,2	4,2
<i>FBCF des adm. publiques</i>	5,0	-17,9	22,0	8,0	3,0	3,0	5,2	-0,3	0,9	4,4
Variation des stocks (G\$ de 2012)	4,3	-37,9	-65,4	-52,4	-53,9	-52,9	13,0	15,1	-37,8	-51,3
Exportations	-8,6	-55,6	77,1	9,1	8,0	17,6	3,1	1,3	-9,4	11,6
Importations	-9,9	-64,1	119,6	16,9	9,4	15,0	2,6	0,6	-10,8	13,8
Demande intérieure finale	-7,5	-37,4	65,3	2,9	2,9	3,4	2,1	1,3	-3,5	6,2
<b>Autres indicateurs</b>										
PIB nominal	-9,9	-41,5	49,0	4,0	3,5	6,2	3,9	3,6	-5,8	5,8
Emploi	-5,8	-38,4	39,2	10,7	3,8	2,9	1,3	2,1	-5,2	5,1
Taux de chômage (%)	6,3	13,0	10,0	8,8	8,4	8,2	5,8	5,7	9,5	7,9
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	209	191	238	210	195	195	213	209	212	199
Taux d'inflation global*	1,8	0,0	0,3	0,6	0,9	2,2	2,3	1,9	0,7	1,6
Taux d'inflation de base* <sup>3</sup>	1,8	1,0	0,6	0,8	0,7	1,0	1,9	2,0	1,1	0,9

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)	2017	2018	2019	2020p	2021p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>-5,4</b>	<b>4,7</b>
Consommation finale [dont :]	2,9	2,3	2,1	-5,1	4,7
<i>Consommation des ménages</i>	3,3	2,2	1,6	-7,6	5,5
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,3	2,5	3,1	-0,2	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	7,5	3,5	3,0	-11,0	0,9
<i>Bâtiments résidentiels</i>	7,3	4,0	3,9	-9,3	0,8
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	1,1	-0,9	4,2	-18,0	-4,3
<i>Machines et matériel</i>	19,0	-1,6	2,7	-19,1	-1,1
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	3,7	4,6	-2,5	-5,8	0,2
<i>FBCF des administrations publiques</i>	8,2	9,4	3,3	-5,5	5,7
Variation des stocks (M\$ de 2012)	562	1 984	3 698	-1 924	2 000
Exportations	0,8	4,2	1,7	-7,9	6,9
Importations	6,0	2,8	0,8	-15,3	2,4
Demande intérieure finale	3,8	2,5	2,3	-6,3	4,0
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	5,0	4,8	4,5	-4,4	6,0
Revenu personnel disponible réel	4,3	2,8	3,7	8,5	-3,5
Rémunération hebdomadaire	2,8	3,2	3,5	6,6	0,2
Emploi	2,2	0,9	1,8	-4,6	5,2
Taux de chômage (%)	6,1	5,5	5,1	8,9	6,7
Taux d'épargne personnelle (%)	5,7	6,2	8,3	21,9	14,8
Ventes au détail	5,5	3,6	0,9	-1,2	9,1
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	46,5	46,9	48,0	53,0	47,0
Taux d'inflation global	1,0	1,7	2,1	0,8	1,5

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)	2017	2018	2019	2020p	2021p
<b>PIB réel</b> (\$ de 2012)	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,9</b>	<b>4,8</b>
Consommation finale [dont :]	3,5	2,8	2,2	-5,5	4,4
<i>Consommation des ménages</i>	4,1	2,5	2,2	-7,5	4,9
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,0	3,7	2,4	-0,5	2,4
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,4	2,0	-0,7	0,0	9,5
<i>Bâtiments résidentiels</i>	0,6	-3,3	-0,3	8,9	16,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	3,2	1,0	-5,0	-7,3	0,2
<i>Machines et matériel</i>	13,9	11,5	0,5	-20,6	-1,8
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	1,9	2,9	-2,9	-2,1	4,7
<i>FBCF des administrations publiques</i>	7,9	6,2	4,1	1,3	5,0
Variation des stocks (M\$ de 2012)	7 306	7 424	7 149	-8 875	-4 051
Exportations	0,4	0,9	2,0	-10,6	13,6
Importations	3,1	1,6	1,4	-9,1	17,1
Demande intérieure finale	3,7	2,6	1,6	-4,3	5,6
<b>Autres indicateurs</b>					
PIB nominal	4,6	3,7	3,9	-5,8	6,0
Revenu personnel disponible réel	3,6	2,7	3,2	6,0	-1,6
Rémunération hebdomadaire	1,9	2,9	2,8	7,5	2,1
Emploi	1,8	1,6	2,9	-5,0	5,0
Taux de chômage (%)	6,0	5,6	5,6	9,6	8,2
Taux d'épargne personnelle (%)	-0,6	-0,6	0,2	9,4	6,9
Ventes au détail	7,7	4,4	2,9	-4,0	8,1
Mises en chantier <sup>1</sup> (milliers d'unités)	79,1	78,7	69,0	80,8	76,3
Taux d'inflation global*	1,7	2,4	1,9	0,6	1,5

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)	2017	2018	2019	2020p	2021p
<b>Croissance du PIB réel – Canada</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>4,5</b>
Atlantique	2,1	-0,1	2,7	-5,2	3,6
Québec	2,8	2,5	2,6	-5,4	4,7
Ontario	2,9	2,2	1,7	-5,9	4,8
Manitoba	3,3	1,5	0,6	-4,5	3,5
Saskatchewan	2,6	1,2	-0,7	-5,5	3,8
Alberta	4,5	1,9	0,1	-7,0	4,2
Colombie-Britannique	3,8	2,7	2,7	-5,0	4,0
<b>Taux d'inflation global – Canada</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>
Atlantique	1,8	2,0	1,5	0,2	1,2
Québec	1,0	1,7	2,1	0,8	1,5
Ontario	1,7	2,4	1,9	0,6	1,5
Manitoba	1,6	2,5	2,2	0,5	1,2
Saskatchewan	1,7	2,3	1,7	0,7	1,3
Alberta	1,6	2,4	1,8	1,1	1,6
Colombie-Britannique	2,1	2,7	2,3	0,7	1,8
<b>Croissance de l'emploi – Canada</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>5,1</b>
Atlantique	-0,2	1,0	1,5	-4,2	3,9
Québec	2,2	0,9	1,8	-4,6	5,2
Ontario	1,8	1,6	2,9	-5,0	5,0
Manitoba	1,7	0,6	0,9	-2,9	4,0
Saskatchewan	-0,2	0,4	1,8	-4,7	4,5
Alberta	1,0	1,9	0,5	-7,0	5,0
Colombie-Britannique	3,7	1,1	2,6	-6,3	6,0
<b>Taux de chômage – Canada</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>9,5</b>	<b>7,9</b>
Atlantique	9,7	9,1	8,5	10,7	9,6
Québec	6,1	5,5	5,1	8,9	6,7
Ontario	6,0	5,6	5,6	9,6	8,2
Manitoba	5,4	6,0	5,3	7,8	6,5
Saskatchewan	6,3	6,1	5,4	8,1	6,6
Alberta	7,8	6,6	6,9	11,3	9,8
Colombie-Britannique	5,1	4,7	4,7	9,0	7,4
<b>Croissance des ventes au détail – Canada</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>8,2</b>
Atlantique	6,2	0,3	1,9	0,1	6,2
Québec	5,5	3,6	0,9	-1,2	9,1
Ontario	7,7	4,4	2,9	-4,0	8,1
Manitoba	7,8	2,9	1,2	2,0	5,0
Saskatchewan	4,1	-0,3	-0,5	-0,8	7,5
Alberta	7,1	2,0	-0,9	-3,6	9,0
Colombie-Britannique	9,3	2,0	0,6	1,5	8,0
<b>Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)</b>	<b>219,8</b>	<b>212,8</b>	<b>208,7</b>	<b>211,8</b>	<b>199,4</b>
Atlantique	8,6	9,3	10,1	9,1	9,3
Québec	46,5	46,9	48,0	53,0	47,0
Ontario	79,1	78,7	69,0	80,8	76,3
Manitoba	7,5	7,4	6,9	7,0	6,7
Saskatchewan	4,9	3,6	2,4	2,9	2,8
Alberta	29,5	26,1	27,3	24,3	23,3
Colombie-Britannique	43,7	40,9	44,9	34,7	34,0

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 INDIQUÉ)	MOYENNES ANNUELLES							MOYENNES	
	2018	2019	2020p	2021p	2022p	2023p	2024p	2015-2019	2020-2024p
<b>États-Unis</b>									
PIB réel (var. en %)	3,0	2,2	-3,5	4,0	3,2	2,4	2,1	2,5	1,6
Taux d'inflation global (var. en %)	2,4	1,8	1,2	1,8	1,8	1,8	1,9	1,6	1,7
Taux de chômage	3,9	3,7	8,1	6,6	5,5	4,8	4,5	4,4	5,9
Indice S&P 500 (var. en %) <sup>1</sup>	-6,2	28,9	10,8	8,9	6,0	7,0	6,0	10,2	7,7
Fonds fédéraux	1,90	2,28	0,55	0,25	0,25	0,45	1,10	1,21	0,52
Taux préférentiel	4,90	5,28	3,55	3,25	3,25	3,45	4,10	4,21	3,52
Bons du Trésor – 3 mois	1,97	2,10	0,35	0,10	0,15	0,50	1,05	1,08	0,43
Obligations fédérales – 10 ans	2,91	2,14	0,90	1,00	1,20	1,60	1,95	2,27	1,33
– 30 ans	3,11	2,58	1,55	1,70	1,90	2,10	2,40	2,81	1,93
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65	57	39	46	54	56	56	53	50
Or (\$ US/once)	1 269	1 393	1 775	1 835	1 730	1 630	1 600	1 266	1 714
<b>Canada</b>									
PIB réel (var. en %)	2,0	1,7	-5,7	4,5	3,2	2,0	1,9	1,7	1,2
Taux d'inflation global (var. en %)	2,3	1,9	0,7	1,6	1,7	1,8	1,9	1,7	1,5
Création d'emplois (var. en %)	1,3	2,1	-5,2	5,1	2,1	1,5	1,3	1,4	1,0
Création d'emplois (milliers)	241	398	-986	924	390	291	258	251	175
Taux de chômage	5,8	5,7	9,5	7,9	7,1	6,4	6,2	6,3	7,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	213	209	212	199	205	209	215	207	208
Indice S&P/TSX (var. en %) <sup>1</sup>	-11,6	19,1	0,2	9,9	8,0	7,0	6,0	4,0	6,2
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,77	0,75	0,74	0,77	0,78	0,76	0,79	0,77	0,77
Taux des fonds à un jour	1,40	1,75	0,55	0,25	0,25	0,30	0,80	1,00	0,43
Taux préférentiel	3,61	3,95	2,75	2,45	2,45	2,50	3,00	3,19	2,63
Taux hypothécaires – 1 an	3,47	3,64	3,25	2,60	2,60	2,60	3,00	3,28	2,81
– 5 ans	5,26	5,27	4,95	4,50	4,50	4,55	4,85	4,93	4,67
Bons du Trésor – 3 mois	1,37	1,65	0,45	0,25	0,25	0,35	0,80	0,95	0,42
Obligations fédérales – 2 ans	1,99	1,59	0,50	0,35	0,55	0,80	1,10	1,16	0,66
– 5 ans	2,15	1,54	0,60	0,55	0,75	1,00	1,35	1,33	0,85
– 10 ans	2,28	1,59	0,75	0,80	1,00	1,30	1,60	1,68	1,09
– 30 ans	2,36	1,80	1,20	1,35	1,55	1,80	1,95	2,11	1,57
<b>Écarts de taux (Canada–États-Unis)</b>									
Bons du Trésor – 3 mois	-0,60	-0,45	0,10	0,15	0,10	-0,15	-0,25	-0,13	-0,01
Obligations fédérales – 10 ans	-0,63	-0,55	-0,15	-0,20	-0,20	-0,30	-0,35	-0,59	-0,24
– 30 ans	-0,75	-0,78	-0,35	-0,35	-0,35	-0,30	-0,45	-0,69	-0,36
<b>Québec</b>									
PIB réel (var. en %)	2,5	2,6	-5,4	4,7	2,7	1,8	1,5	2,1	1,1
Taux d'inflation global (var. en %)	1,7	2,1	0,8	1,5	1,7	1,9	1,9	1,3	1,5
Création d'emplois (var. en %)	0,9	1,8	-4,6	5,2	1,9	1,3	1,1	1,3	1,0
Création d'emplois (milliers)	39	78	-195	215	80	60	50	48	42
Taux de chômage	5,5	5,1	8,9	6,7	6,1	5,9	5,7	6,3	6,7
Ventes au détail (var. en %)	3,6	0,9	-1,2	9,1	4,5	4,0	3,5	3,7	4,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	47	48	53	47	42	41	41	44	45
<b>Ontario</b>									
PIB réel (var. en %)	2,2	1,7	-5,9	4,8	3,2	1,9	1,8	2,3	1,2
Taux d'inflation global (var. en %)	2,4	1,9	0,6	1,5	1,7	1,9	2,0	1,8	1,5
Création d'emplois (var. en %)	1,6	2,9	-5,0	5,0	1,7	1,5	1,3	1,6	0,9
Création d'emplois (milliers)	114	210	-370	355	126	113	100	115	65
Taux de chômage	5,6	5,6	9,6	8,2	7,1	6,3	6,0	6,1	7,4
Ventes au détail (var. en %)	4,4	2,9	-4,0	8,1	3,5	4,0	3,0	5,4	2,9
Mises en chantier (milliers d'unités)	79	69	81	76	78	79	80	74	79

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