

PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

L'économie garde le cap malgré les turbulences financières

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR PRÉVISIONNISTE - CANADA



FAITS SAILLANTS

- ▶ Malgré le changement de ton sur les marchés financiers, la bonne progression de l'économie mondiale se poursuit. Globalement, les plus récents indicateurs économiques continuent d'être positifs. La zone euro a connu une croissance de 2,5 % sur l'ensemble de 2017, le meilleur résultat depuis 2007. Après une progression de 3,6 % en 2017, le PIB réel mondial devrait connaître une hausse de 3,8 % cette année.
- ▶ La volatilité récente des marchés financiers ne devrait pas avoir d'effet économique significatif et une augmentation totale de 0,75 % des taux directeurs américains et canadiens demeure anticipée en 2018.
- ▶ Aux États-Unis, la croissance continue d'être assez forte même si le premier trimestre risque de se montrer plus faible en raison des ventes au détail décevantes en janvier. Les baisses d'impôts devraient bientôt avoir un effet positif sur la consommation et l'investissement. De plus, l'entente budgétaire bipartite suggère une meilleure contribution des dépenses publiques à la croissance. Après un gain de 2,3 % en 2017, la hausse prévue du PIB réel est maintenant de 2,8 % en 2018 et de 2,5 % en 2019.
- ▶ Au Canada, le quatrième trimestre de 2017 pourrait se conclure par une hausse annualisée du PIB réel légèrement inférieure à 2 %. La croissance trimestrielle devrait se maintenir aux alentours de 2 % tout au long de 2018. Le ralentissement anticipé du marché de l'habitation pourrait être contrebalancé par des dépenses de consommation vigoureuses, stimulées notamment par un taux de chômage très bas.
- ▶ Au Québec, la croissance économique maintient un bon rythme. Cela s'explique par la vitalité de la demande intérieure, qui s'appuie surtout sur les consommateurs, et aussi par l'amélioration de l'économie mondiale qui stimule le secteur manufacturier. La progression du PIB réel devrait ralentir à 2,2 % en 2018 après avoir avoisiné les 3 % l'an dernier. Les baisses d'impôts des particuliers au Québec, rétroactives au 1^{er} janvier 2017, seront toutefois favorables pour la consommation.
- ▶ En Ontario, les difficultés de l'industrie de l'automobile semblent être chose du passé, de sorte que l'année 2017 s'est probablement terminée en force. Le début de 2018 s'annonce toutefois moins favorable alors que la région de Toronto devrait être particulièrement affectée par le refroidissement appréhendé du secteur résidentiel. La Colombie-Britannique pourrait aussi souffrir d'un tel ajustement dans la région de Vancouver en 2018. Du côté des provinces productrices de pétrole, leur rétablissement se poursuit et l'Alberta devrait de nouveau connaître une croissance économique supérieure à la moyenne nationale cette année.

PRINCIPALES MODIFICATIONS

- ▶ La croissance prévue du PIB réel américain pour 2017 a été relevée de 2,7 % à 2,8 % pour 2018 en partie à cause d'une contribution plus forte des dépenses du gouvernement fédéral. Les prévisions concernant l'inflation ont aussi été revues à la hausse.

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 • Hélène Bégin, économiste principale • Mathieu D'Anjou, économiste principal
 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'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 © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

RISQUES INHÉRENTS AUX SCÉNARIOS

L'embellie généralisée de l'économie pourrait amener un risque de surchauffe à la fin de 2018 et en 2019. À l'opposé, les risques géopolitiques continuent de peser sur la conjoncture économique mondiale. Un conflit potentiel avec la Corée du Nord présenterait des coûts humains et économiques très importants. Des déséquilibres financiers demeurent présents dans plusieurs pays, notamment en Europe et en Chine. Des négociations difficiles entre le Royaume-Uni et l'Union européenne au sujet du *Brexit* et les possibilités de guerres commerciales pourraient aussi perturber l'économie mondiale. Aux États-Unis, les politiques de l'administration Trump pourraient amener la conjoncture à s'écarter de nos scénarios, soit positivement (effet plus important qu'anticipé de la diminution des impôts, de la hausse des dépenses publiques fédérales ou d'éventuels investissements en infrastructures) ou négativement (protectionnisme ou réforme de l'immigration). L'incertitude politique alimentée par des doutes sur l'intégrité de l'administration pourrait aussi affecter les marchés. Nos scénarios financiers supposent que l'inflation sera un peu plus forte en 2018, mais qu'elle demeurera près des niveaux ciblés par les banques centrales. Une véritable poussée inflationniste forcerait les banques centrales à accélérer leur resserrement monétaire, ce qui pourrait avoir des conséquences très négatives pour les obligations et les Bourses. La dégradation des finances publiques américaines pourrait aussi amplifier la remontée des taux obligataires. L'éclatement d'un conflit majeur au Moyen-Orient pourrait faire bondir davantage les cours pétroliers. Au Canada, la remontée graduelle des taux d'intérêt qui se poursuivra intensifie les inquiétudes associées à l'endettement élevé des ménages. Cela pourrait entraîner une correction plus prononcée que prévu du marché de l'habitation ainsi qu'un net ralentissement des dépenses de consommation. Les négociations concernant l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) sont toujours en cours, et l'issue incertaine des pourparlers suscite beaucoup d'incertitude pour l'évolution future du commerce extérieur et des investissements des entreprises.

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

EN %	POIDS*	CROISSANCE DU PIB RÉEL			TAUX D'INFLATION ¹		
		2017p	2018p	2019p	2017	2018p	2019p
Économies avancées	39,0	2,2	2,4	2,1	1,7	1,8	1,9
États-Unis	15,5	2,3	2,8	2,5	2,1	2,2	2,2
Canada	1,3	2,9	2,2	2,0	1,6	2,1	2,0
<i>Québec</i>	0,3	2,9	2,2	2,0	1,0	1,6	1,5
<i>Ontario</i>	0,5	2,8	2,2	2,0	1,7	2,0	2,1
Japon	4,4	1,6	1,2	1,0	0,5	1,0	1,1
Royaume-Uni	2,3	1,8	1,5	1,2	2,7	2,7	2,3
Zone euro	11,9	2,5	2,4	2,0	1,5	1,5	1,5
<i>Allemagne</i>	3,4	2,5	2,5	2,0	1,7	1,8	1,8
<i>France</i>	2,3	1,9	2,1	1,9	1,0	1,4	1,4
<i>Italie</i>	1,9	1,5	1,4	1,3	1,2	1,2	1,4
Autres pays	4,0	1,3	1,6	1,5	1,0	1,1	1,2
<i>Australie</i>	0,9	2,4	2,8	2,8	1,9	2,2	2,4
Économies émergentes et en développement	61,0	4,5	4,6	5,0	6,8	5,3	4,3
Asie du Nord	26,3	6,7	6,6	6,6	2,2	2,8	3,1
<i>Chine</i>	17,8	6,9	6,5	6,4	1,6	2,3	2,2
<i>Inde</i>	7,2	6,7	7,2	7,5	3,3	3,7	5,0
Asie du Sud	5,3	5,0	5,0	5,1	2,8	2,9	3,1
Amérique latine	6,4	1,0	2,1	2,9	3,9	3,9	3,8
<i>Mexique</i>	1,9	2,1	2,2	2,6	6,0	4,1	3,6
<i>Brésil</i>	2,6	1,0	2,6	3,1	3,0	4,2	4,2
Europe de l'Est	7,2	3,8	3,0	3,1	5,4	5,3	4,5
<i>Russie</i>	2,8	1,7	1,9	2,1	3,7	4,2	3,9
Autres pays	15,8	2,2	2,9	3,7	19,8	13,0	8,0
<i>Afrique du Sud</i>	0,6	0,9	1,5	2,2	5,4	5,0	4,7
Monde	100,0	3,6	3,8	3,9	4,3	3,7	3,2

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; * 2016;

¹ Les prévisions d'inflation ont été revues afin de ne plus tenir compte du Venezuela. Les principaux organismes internationaux font maintenant de même.

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

SCÉNARIO FINANCIER

La volatilité est revenue en force sur les marchés financiers au début du mois de février alors qu'une accélération des salaires aux États-Unis a avivé les craintes de surchauffe économique et fait bondir les taux obligataires. Il s'en est suivi un recul de plus de 10 % de la plupart des principales places boursières internationales. Ces mouvements ont été amplifiés par des facteurs techniques, dont l'effondrement de certains produits financiers utilisés pour miser sur une baisse de la volatilité. Le sentiment plus négatif a affecté les autres marchés, mais de façon beaucoup plus limitée. Il a entre autres favorisé les monnaies refuges, dont le yen et le dollar américain, et contribué à faire redescendre les cours pétroliers aux environs de 60 \$ US le baril. Une certaine correction boursière n'est pas surprenante après la poussée des derniers mois et les récents mouvements sur les marchés ont généralement été conformes à nos attentes. La volatilité récente ne devrait pas avoir d'effet économique significatif et une augmentation totale de 0,75 % des taux directeurs américains et canadiens demeure anticipée en 2018. Le niveau actuel des taux obligataires semble relativement approprié et une hausse limitée est prévue au cours des prochains trimestres. L'environnement économique favorable et la forte croissance des profits laissent toujours entrevoir des gains pour les places boursières en 2018. Il faudra toutefois surveiller de près l'évolution des pressions inflationnistes alors qu'une véritable surchauffe de l'économie américaine aurait des conséquences très sérieuses pour les marchés financiers.

TABLEAU 2

Sommaire des prévisions financières

FIN DE PÉRIODE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2017		2018				2019			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Taux d'intérêt directeur										
États-Unis	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25	2,50	2,50	2,75	2,75
Canada	1,00	1,00	1,25	1,50	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25	2,25
Zone euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,25	0,25	0,50
Royaume-Uni	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Obligations fédérales										
<u>États-Unis</u>										
2 ans	1,49	1,88	2,20	2,30	2,40	2,60	2,70	2,80	2,90	3,00
5 ans	1,92	2,19	2,60	2,70	2,80	2,95	3,05	3,10	3,15	3,20
10 ans	2,33	2,41	2,90	3,00	3,05	3,20	3,25	3,30	3,35	3,40
30 ans	2,86	2,74	3,20	3,30	3,35	3,50	3,55	3,60	3,65	3,70
<u>Canada</u>										
2 ans	1,52	1,69	1,90	2,05	2,15	2,35	2,45	2,55	2,60	2,65
5 ans	1,75	1,87	2,15	2,30	2,40	2,55	2,65	2,70	2,75	2,80
10 ans	2,10	2,04	2,40	2,55	2,60	2,75	2,80	2,85	2,90	2,95
30 ans	2,47	2,26	2,55	2,70	2,80	2,95	3,00	3,05	3,10	3,15
Marché des devises										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,25	1,26	1,25	1,25	1,25	1,23	1,23	1,22	1,20	1,20
Dollar canadien (CAD/USD)	0,80	0,79	0,80	0,80	0,80	0,81	0,81	0,82	0,83	0,83
Euro (EUR/USD)	1,18	1,20	1,23	1,23	1,24	1,25	1,26	1,28	1,29	1,30
Livre sterling (GBP/USD)	1,34	1,35	1,39	1,40	1,41	1,40	1,38	1,37	1,38	1,40
Yen (USD/JPY)	112	113	108	110	112	114	116	117	118	117
Marchés boursiers (niveau et croissance)*										
États-Unis – S&P 500	2 674		Cible : 2 875 (+7,5 %)				Cible : 3 025 (+5,2 %)			
Canada – S&P/TSX	16 209		Cible : 17 200 (+6,1 %)				Cible : 18 500 (+7,6 %)			
Matières premières (moyenne annuelle)										
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51 (60*)		59 (60*)				62 (65*)			
Or (\$ US/once)	1 258 (1 303*)		1 280 (1 250*)				1 200 (1 150*)			

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)	2017		2018				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	2016	2017	2018p	2019p
PIB réel (\$ US de 2009)	3,2	2,6	2,5	3,3	2,8	2,3	1,5	2,3	2,8	2,5
Dépenses personnelles	2,2	3,8	2,3	3,6	3,1	2,2	2,7	2,7	3,0	2,7
Construction résidentielle	-4,7	11,6	5,0	4,5	3,2	4,0	5,5	1,7	3,7	3,6
Investissement des entreprises	4,7	6,8	5,2	7,7	7,2	5,1	-0,6	4,7	6,2	4,9
Variation des stocks (G\$ US)	38,5	9,2	35,0	25,0	20,0	20,0	33,4	13,6	25,0	20,0
Dépenses publiques	0,7	3,0	0,1	1,3	1,5	1,5	0,8	0,1	1,2	1,4
Exportations	2,1	6,9	6,0	1,5	1,5	2,0	-0,3	3,4	3,8	1,9
Importations	-0,7	13,9	8,0	3,0	4,0	3,5	1,3	3,9	5,8	3,1
Demande intérieure finale	1,9	4,3	2,4	3,8	3,3	2,5	2,1	2,5	3,1	2,7
Autres indicateurs										
PIB nominal	5,3	5,0	5,4	5,4	5,0	4,7	2,8	4,1	5,1	4,8
Emploi selon les entreprises	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,8	1,6	1,5	1,4
Taux de chômage (%)	4,3	4,1	4,1	4,0	3,9	3,8	4,9	4,4	4,0	3,7
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	1 172	1 251	1 290	1 270	1 305	1 320	1 177	1 207	1 296	1 359
Taux d'inflation global*	2,0	2,1	2,3	2,3	2,2	2,1	1,3	2,1	2,2	2,2
Taux d'inflation de base* ²	1,7	1,7	1,9	2,1	2,2	2,3	2,2	1,8	2,2	2,4

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

TABLEAU 4
Canada : principaux indicateurs économiques

VARIATION TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2017		2018				MOYENNES ANNUELLES			
	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	2016	2017p	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2007)	1,7	1,8	2,0	2,5	2,1	1,9	1,4	2,9	2,2	2,0
Consommation finale [dont :]	3,8	3,0	2,8	2,5	2,3	2,1	2,3	3,2	2,9	2,2
<i>Consommation des ménages</i>	4,0	3,3	2,9	2,6	2,2	2,1	2,4	3,7	3,1	2,2
<i>Consommation des adm. publiques</i>	3,0	2,2	2,5	2,0	2,5	2,0	2,2	1,8	2,5	2,3
Formation brute de capital fixe [dont :]	3,5	5,7	0,4	1,3	1,2	1,1	-3,0	2,3	2,2	1,4
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-1,4	6,8	-5,2	-1,3	-1,8	-1,6	3,3	2,9	-1,1	-0,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	2,2	6,0	3,0	2,5	2,0	2,0	-11,5	-0,9	3,5	2,4
<i>Machines et matériel</i>	6,1	9,0	5,0	3,0	3,0	2,5	-6,0	5,8	5,2	2,9
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	2,6	2,5	2,0	2,5	3,0	2,5	-6,3	0,7	2,6	2,7
<i>FBCF des adm. publiques</i>	13,4	1,5	2,0	2,5	3,0	3,0	5,1	3,4	3,4	2,6
Variation des stocks (G\$ de 2007)	17,1	16,0	14,5	14,3	14,5	14,0	1,0	14,0	14,3	13,8
Exportations	-10,2	2,3	2,5	3,0	2,2	2,5	1,0	0,8	1,0	2,3
Importations	-0,2	7,0	2,0	1,8	2,2	2,0	-1,0	3,6	2,9	2,1
Demande intérieure finale	3,7	3,6	2,3	2,2	2,1	1,9	1,1	3,0	2,8	2,0
Autres indicateurs										
PIB nominal	1,8	3,6	4,5	4,5	4,1	4,4	2,0	5,1	3,9	4,2
Emploi	2,0	2,6	0,2	1,5	1,2	1,1	0,7	1,9	1,4	1,2
Taux de chômage (%)	6,2	6,0	5,9	5,7	5,7	5,7	7,0	6,3	5,8	5,7
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	223	229	197	197	194	192	198	220	195	190
Taux d'inflation global*	1,4	1,8	1,7	2,2	2,4	2,1	1,4	1,6	2,1	2,0
Taux d'inflation de base* ²	1,4	1,6	1,2	1,6	1,7	1,9	1,9	1,6	1,6	1,8

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

TABLEAU 5
Québec : principaux indicateurs économiques

VARIATION ANNUALISÉE EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	2015	2016	2017p	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2007)	1,0	1,4	2,9	2,2	2,0
Consommation finale [dont :]	0,7	2,4	2,7	2,6	2,1
<i>Consommation des ménages</i>	1,4	2,7	3,1	2,7	2,1
<i>Consommation des administrations publiques</i>	-1,4	2,0	1,7	2,5	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	-2,3	1,6	4,8	2,0	0,7
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-0,1	3,0	6,6	1,0	-0,9
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-4,2	4,4	3,2	2,4	2,7
<i>Machines et matériel</i>	-3,3	0,0	8,9	5,1	3,2
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-3,7	-2,8	1,6	1,8	1,2
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-2,4	0,1	2,3	2,5	1,8
Variation des stocks (M\$ de 2007)	1 930	1 807	2 635	1 500	1 500
Exportations	2,4	1,7	1,3	1,6	2,6
Importations	0,8	3,1	3,7	2,6	2,3
Demande intérieure finale	0,1	2,3	3,1	2,5	1,9
Autres indicateurs					
PIB nominal	2,4	2,7	4,1	3,5	3,7
Emploi	0,9	0,9	2,2	1,6	0,8
Taux de chômage (%)	7,6	7,1	6,1	5,0	4,7
Ventes au détail	1,8	6,2	5,5	4,9	3,5
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	37,9	38,9	46,5	43,0	39,0
Taux d'inflation global	1,1	0,7	1,0	1,6	1,5

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)	2015	2016	2017p	2018p	2019p
PIB réel (\$ de 2007)	2,9	2,6	2,8	2,2	2,0
Consommation finale [dont :]	2,7	2,6	3,3	2,9	2,2
<i>Consommation des ménages</i>	2,8	3,0	3,9	3,0	2,2
<i>Consommation des administrations publiques</i>	2,4	1,8	1,9	2,5	2,2
Formation brute de capital fixe [dont :]	4,7	0,1	2,8	-0,1	1,2
<i>Bâtiments résidentiels</i>	7,7	7,5	4,4	-6,5	-2,4
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	7,7	-10,1	0,5	4,4	3,4
<i>Machines et matériel</i>	7,3	-7,8	4,3	5,5	4,2
<i>Produits de propriété intellectuelle</i>	-2,3	-3,4	-1,8	2,1	2,8
<i>FBCF des administrations publiques</i>	-2,3	4,0	5,7	3,7	3,1
Variation des stocks (M\$ de 2007)	3 519	-1 399	5 973	5 813	3 375
Exportations	3,3	2,5	-1,2	1,3	2,9
Importations	3,2	0,0	1,1	1,6	2,2
Demande intérieure finale	3,1	2,1	3,2	2,3	2,0
Autres indicateurs					
PIB nominal	5,0	4,3	4,5	4,0	4,1
Emploi	0,7	1,1	1,8	1,4	1,2
Taux de chômage (%)	6,8	6,5	6,0	5,6	5,6
Ventes au détail	5,5	7,1	6,7	4,3	4,0
Mises en chantier ¹ (milliers d'unités)	70,2	75,0	79,0	69,0	67,3
Taux d'inflation global*	1,2	1,8	1,7	2,0	2,1

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)	2015	2016	2017p	2018p	2019p
Croissance du PIB réel – Canada	1,0	1,4	2,9	2,2	2,0
Atlantique	0,8	1,3	0,8	1,0	1,5
Québec	1,0	1,4	2,9	2,2	2,0
Ontario	2,9	2,6	2,8	2,2	2,0
Manitoba	1,3	2,2	2,6	2,0	2,0
Saskatchewan	-1,0	-0,5	2,3	2,3	2,2
Alberta	-3,7	-3,7	3,9	2,5	2,5
Colombie-Britannique	3,5	3,5	3,5	2,2	2,1
Taux d'inflation global – Canada	1,1	1,4	1,6	2,1	2,0
Atlantique	0,4	1,9	1,9	2,0	1,9
Québec	1,1	0,7	1,0	1,6	1,5
Ontario	1,2	1,8	1,7	2,0	2,1
Manitoba	1,2	1,3	1,6	1,8	1,9
Saskatchewan	1,6	1,1	1,7	1,8	2,0
Alberta	1,1	1,1	1,6	2,1	2,2
Colombie-Britannique	1,1	1,8	2,1	2,2	2,3
Croissance de l'emploi – Canada	0,8	0,7	1,9	1,4	1,2
Atlantique	-0,4	-0,7	-0,2	1,0	0,7
Québec	0,9	0,9	2,2	1,6	0,8
Ontario	0,7	1,1	1,8	1,4	1,2
Manitoba	1,5	-0,4	1,7	1,0	1,0
Saskatchewan	0,5	-0,9	-0,2	1,1	1,2
Alberta	1,2	-1,6	1,0	1,8	1,7
Colombie-Britannique	1,2	3,2	3,7	1,5	1,5
Taux de chômage – Canada	6,9	7,0	6,3	5,8	5,7
Atlantique	10,0	9,9	9,7	9,5	9,5
Québec	7,6	7,1	6,1	5,0	4,7
Ontario	6,8	6,5	6,0	5,6	5,6
Manitoba	5,6	6,1	5,4	5,4	5,4
Saskatchewan	5,0	6,3	6,3	6,2	6,1
Alberta	6,0	8,1	7,8	7,2	7,1
Colombie-Britannique	6,2	6,0	5,1	4,8	4,8
Croissance des ventes au détail – Canada	2,6	5,1	6,8	4,8	4,0
Atlantique	1,0	2,8	5,9	3,8	3,2
Québec	1,8	6,2	5,5	4,9	3,5
Ontario	5,5	7,1	6,7	4,3	4,0
Manitoba	1,6	4,2	3,9	4,0	3,3
Saskatchewan	-2,9	2,2	4,3	4,5	3,6
Alberta	-4,0	-1,2	7,7	5,8	5,2
Colombie-Britannique	6,9	7,4	9,9	5,2	4,7
Mises en chantier – Canada (milliers d'unités)	195,5	197,9	219,8	194,9	190,4
Atlantique	8,1	7,6	8,6	7,3	7,2
Québec	37,9	38,9	46,5	43,0	39,0
Ontario	70,2	75,0	79,0	69,0	67,3
Manitoba	5,5	5,3	7,5	6,7	6,9
Saskatchewan	5,1	4,8	4,9	4,9	5,0
Alberta	37,3	24,5	29,5	27,0	29,0
Colombie-Britannique	31,4	41,8	43,7	37,0	36,0

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	
	2016	2017	2018p	2019p	2020p	2021p	2022p	2012-2016	2017-2022p
États-Unis									
PIB réel (var. en %)	1,5	2,3	2,8	2,5	1,9	0,6	1,9	2,2	2,0
Taux d'inflation global (var. en %)	1,3	2,1	2,2	2,2	1,3	0,4	1,9	1,3	1,7
Taux de chômage	4,9	4,4	4,0	3,7	3,8	4,7	5,0	6,3	4,2
Indice S&P 500 (var. en %) ¹	9,5	19,4	7,5	5,2	-5,0	0,0	10,0	12,6	6,2
Fonds fédéraux	0,51	1,10	1,95	2,65	2,95	1,75	1,50	0,30	1,98
Taux préférentiel	3,51	4,10	4,95	5,65	5,95	4,75	4,50	3,30	4,98
Bons du Trésor – 3 mois	0,32	0,95	1,80	2,45	2,70	1,50	1,30	0,11	1,78
Obligations fédérales – 10 ans	1,84	2,33	3,05	3,35	3,25	2,45	2,50	2,12	2,82
– 30 ans	2,60	2,89	3,35	3,65	3,55	2,70	2,80	3,03	3,16
Pétrole WTI (\$ US/baril)	43	51	59	62	55	42	50	75	53
Or (\$ US/once)	1 249	1 258	1 280	1 200	1 175	1 225	1 250	1 351	1 231
Canada									
PIB réel (var. en %)	1,4	2,9	2,2	2,0	1,7	0,5	1,7	1,9	1,8
Taux d'inflation global (var. en %)	1,4	1,6	2,1	2,0	1,7	0,5	1,5	1,4	1,6
Création d'emplois (var. en %)	0,7	1,9	1,4	1,2	1,0	0,3	0,8	1,0	1,1
Création d'emplois (milliers)	133	337	258	215	192	53	147	172	200
Taux de chômage	7,0	6,3	5,8	5,7	5,7	6,5	6,4	7,0	6,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	198	220	195	190	200	180	195	197	197
Indice S&P/TSX (var. en %) ¹	17,5	6,0	6,1	7,6	-5,0	0,0	12,0	5,5	4,4
Taux de change (\$ US/\$ CAN)	0,75	0,77	0,80	0,82	0,81	0,77	0,78	0,88	0,79
Taux des fonds à un jour	0,50	0,70	1,50	2,15	2,20	1,30	1,25	0,83	1,52
Taux préférentiel	2,70	2,90	3,70	4,35	4,40	3,50	3,45	2,90	3,72
Taux hypothécaires – 1 an	3,14	3,16	3,70	4,25	4,30	3,50	3,45	3,10	3,73
– 5 ans	4,66	4,76	5,35	5,75	5,80	5,15	5,10	4,95	5,32
Bons du Trésor – 3 mois	0,49	0,69	1,50	2,15	2,15	1,30	1,25	0,77	1,51
Obligations fédérales – 2 ans	0,56	1,09	2,10	2,55	2,45	1,45	1,55	0,88	1,87
– 5 ans	0,73	1,37	2,35	2,75	2,60	1,75	1,90	1,23	2,12
– 10 ans	1,26	1,79	2,55	2,85	2,80	2,15	2,25	1,83	2,40
– 30 ans	1,93	2,28	2,75	3,05	3,00	2,35	2,45	2,44	2,65
Écarts de taux (Canada–États-Unis)									
Bons du Trésor – 3 mois	0,17	-0,26	-0,30	-0,30	-0,55	-0,20	-0,05	0,66	-0,28
Obligations fédérales – 10 ans	-0,58	-0,54	-0,50	-0,50	-0,45	-0,30	-0,25	-0,29	-0,42
– 30 ans	-0,67	-0,61	-0,60	-0,60	-0,55	-0,35	-0,35	-0,59	-0,51
Québec									
PIB réel (var. en %)	1,4	2,9	2,2	2,0	1,3	0,3	1,2	1,3	1,7
Taux d'inflation global (var. en %)	0,7	1,0	1,6	1,5	1,5	0,3	1,3	1,2	1,2
Création d'emplois (var. en %)	0,9	2,2	1,6	0,8	0,3	-0,5	0,2	0,8	0,8
Création d'emplois (milliers)	36	90	65	35	15	-20	10	32	32
Taux de chômage	7,1	6,1	5,0	4,7	4,6	5,0	4,9	7,5	5,0
Ventes au détail (var. en %)	6,2	5,5	4,9	3,5	2,0	1,0	2,5	2,9	3,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	39	46	43	39	35	30	35	40	38
Ontario									
PIB réel (var. en %)	2,6	2,8	2,2	2,0	1,5	0,3	1,5	1,7	1,7
Taux d'inflation global (var. en %)	1,8	1,7	2,0	2,1	1,8	0,5	1,5	1,7	1,6
Création d'emplois (var. en %)	1,1	1,8	1,4	1,2	0,7	0,2	0,8	0,7	1,0
Création d'emplois (milliers)	76	128	96	86	51	15	59	49	73
Taux de chômage	6,5	6,0	5,6	5,6	5,3	6,5	6,3	7,2	5,9
Ventes au détail (var. en %)	7,1	6,7	4,3	4,0	5,0	2,0	4,5	3,7	4,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	75	79	69	67	75	68	74	65	72

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