

Manitoba : horizon 2019–2020

AU MANITOBA, LE RISQUE COMMERCIAL ASSOMBRIT CONSIDÉRABLEMENT LA STABILITÉ DES PERSPECTIVES

Le ralentissement de l'activité dans les grands projets continue de dominer la conjoncture. L'achèvement de la tranche manitobaine de l'oléoduc de la Ligne 3 ainsi que de la Ligne de transport de l'électricité III BiPole pèsent sur les dépenses d'investissement cette année, tout comme la baisse des dépenses en immobilisations l'an prochain dans la centrale hydroélectrique de Keeyask. Les petits projets — dont deux usines de transformation des aliments, la ligne de transport de l'électricité Manitoba-Minnesota et plusieurs projets d'aménagement à vocation mixte à Winnipeg — devraient étayer l'activité d'investissement du secteur privé.

Dans le secteur des dépenses des ménages, la conjoncture s'est légèrement améliorée. Depuis le début de l'année, la création d'emplois est ferme, même si elle favorise l'emploi à temps partiel. Dans la foulée de la conjoncture de quasi-plein emploi sur le marché du travail dans la plus grande partie de 2018, les gains de salaires ont considérablement surclassé l'inflation (graphique). En excluant les achats au détail des automobiles et des pièces détachées, qui se sont repliés de concert avec les ventes de voitures en 2019, le commerce de détail du Manitoba mène les provinces grâce à des gains sur un an de 5,3 % depuis le début de l'année. Toutefois, le Manitoba a aussi connu, récemment, son plus large exflux de résidents sur quatre trimestres à destination d'autres provinces depuis 1990. Ce rythme d'émigration devrait se stabiliser; or, il plafonne toujours les gains de population à 1,2 % à peine dans chacune des deux prochaines années — par rapport à un rythme proche de 1,5 % en 2017-2018 — et limite la hausse des dépenses de consommation.

Peu après avoir tenu une promesse de campagne de réduire de un point la taxe de vente provinciale, le gouvernement a convoqué une élection anticipée pour septembre. La baisse de cette taxe, qui est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2019 — devrait étayer les dépenses de consommation et constituer un socle essentiel de la stratégie de la campagne. Cette baisse intervient sur fond d'austérité considérable des dépenses alors que le gouvernement enchaîne avec les initiatives de transformation de la fonction publique.

L'escalade des tensions diplomatiques avec la Chine représente le fait saillant le plus important pour la balance commerciale du Manitoba. Les restrictions dans l'importation de la viande et du canola du Canada ne sont pas de bonnes nouvelles pour ces deux produits provinciaux essentiels destinés à l'exportation, et les conflits soutenus nuiront sans doute également probablement aux livraisons de soja à destination de la Chine : nous comptons pourtant sur la normalisation de ces livraisons pour que la balance commerciale manitobaine connaisse un rebond cette année. Par contre, les accords commerciaux avec la région de l'Asie-Pacifique et l'Union européenne offrent essentiellement au Manitoba l'accès à de nouveaux marchés, et cette province s'intégrera parfaitement dans le pacte commercial du nouveau partenariat de l'Ouest avec la Saskatchewan, l'Alberta et la Colombie-Britannique le 1^{er} janvier 2020.

RENSEIGNEMENTS

Marc Desormeaux, économiste, Provinces
 416.866.4733
 Études économiques de la Banque Scotia
marc.desormeaux@scotiabank.com

Manitoba				
variation en %, sauf indication contraire				
Conjoncture économique	17	18e	19p	20p
PIB réel	3,2	1,3	1,5	1,5
PIB nominal	5,4	3,1	3,3	3,3
Emploi	1,7	0,6	1,2	0,6
Taux de chômage en %	5,4	6,0	5,5	5,5
Mises en chantier de logements en milliers	7,5	7,4	6,8	6,0
Situation budgétaire	EF18	EF19	EF20	
Solde du budget, en % du PIB	-1,0	-0,6	-0,5	
Dette nette, en % du PIB*	34,3	34,4	34,5	

PIB nominal prévu : Études économiques de la Banque Scotia.
 Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, SCHL et ministère des Finances du Manitoba.

Solides gains des salaires réels au Manitoba



Tableau des prévisions provinciales : synthèse

	(variation annuelle en %, sauf indication contraire)											
	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC	
PIB réel												
2000-17	2.1	2.4	1.8	1.3	1.2	1.8	2.0	2.3	2.0	2.8	2.7	
2017	3.0	0.9	3.5	1.5	1.8	2.8	2.8	3.2	2.2	4.4	3.8	
2018e	1.9	-2.7	2.6	1.2	0.1	2.5	2.3	1.3	1.6	2.3	2.4	
2019p	1.4	2.0	2.1	1.3	0.6	2.1	1.4	1.5	1.4	0.5	2.2	
2020p	2.0	0.8	2.0	1.3	0.8	1.8	1.8	1.5	1.6	2.5	3.0	
PIB nominal												
2000-17	4.3	5.6	4.2	3.3	3.4	3.7	3.9	4.4	5.4	5.9	4.7	
2017	5.6	4.3	4.8	2.9	4.3	5.0	4.1	5.4	4.8	10.0	6.9	
2018e	3.6	0.5	4.6	3.2	1.9	4.2	3.5	3.1	3.8	4.5	4.4	
2019p	2.7	3.0	4.1	3.0	2.2	3.2	2.6	3.3	3.3	1.3	4.2	
2020p	4.2	3.9	3.9	3.3	2.5	3.7	3.7	3.3	4.0	4.6	5.7	
Emploi												
2000-17	1.4	0.6	1.1	0.6	0.4	1.3	1.3	1.0	1.1	2.2	1.5	
2017	1.9	-3.7	3.1	0.6	0.4	2.2	1.8	1.7	-0.2	1.0	3.7	
2018	1.3	0.5	3.0	1.5	0.3	0.9	1.6	0.6	0.4	1.9	1.1	
2019p	2.1	1.9	1.4	2.3	0.5	1.5	2.5	1.2	1.6	1.0	3.0	
2020p	1.0	0.2	0.8	0.3	0.2	0.8	1.2	0.6	0.7	1.0	1.5	
Taux de chômage (%)												
2000-17	7.1	14.3	11.1	8.8	9.5	7.9	7.0	5.1	5.0	5.3	6.5	
2017	6.3	14.8	9.8	8.4	8.1	6.1	6.0	5.4	6.3	7.8	5.1	
2018	5.8	13.8	9.4	7.6	8.0	5.5	5.6	6.0	6.1	6.6	4.7	
2019p	5.7	11.8	9.0	6.8	8.0	5.2	5.6	5.5	5.5	6.7	4.6	
2020p	5.9	11.6	9.0	6.8	8.0	5.4	5.8	5.5	5.5	6.8	4.7	
Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)												
2000-17	200	2.5	0.8	4.3	3.4	44	72	5.2	5.2	34	29	
2017	220	1.4	0.9	4.0	2.3	46	79	7.5	4.9	29	44	
2018	213	1.1	1.1	4.8	2.3	47	79	7.4	3.6	26	41	
2019p	202	1.0	0.9	3.9	2.1	46	69	6.8	3.2	26	44	
2020p	199	1.3	0.8	3.8	2.0	41	72	6.0	4.8	30	37	
Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)												
2000-17	1,657	29	6	48	38	413	635	47	45	216	180	
2017	2,041	33	9	59	42	453	847	62	56	245	235	
2018	1,984	28	8	51	38	449	853	67	47	226	217	
2019p	1,935	30	9	51	39	447	813	60	49	220	217	
2020p	1,915	30	9	50	37	440	800	56	48	217	228	
Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)												
2017	-18,957	-1,148	-1	151	-117	2,361	-2,435	-789	-1,218	-10,784	2,727	
2018	-18,961	-911	1	230	67	2,622	-3,672	-695	-303	-8,023	301	
2019e	-11,815	-522	14	28	5	2,500	-11,700	-470	-380	-6,711	374	

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, SCHL et Document budgétaires. Chiffres du solde du budget du Québec après les transferts du Fonds des générations.

Le présent rapport a été préparé par Études économiques Scotia à l'intention des clients de la Banque Scotia. Les opinions, estimations et prévisions qui y sont reproduites sont les nôtres en date des présentes et peuvent être modifiées sans préavis. Les renseignements et opinions que renferme ce rapport sont compilés ou établis à partir de sources jugées fiables; toutefois, nous ne déclarons ni ne garantissons pas, explicitement ou implicitement, qu'ils sont exacts ou complets. La Banque Scotia ainsi que ses dirigeants, administrateurs, partenaires, employés ou sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce rapport ou de son contenu.

Ces rapports vous sont adressés à titre d'information exclusivement. Le présent rapport ne constitue pas et ne se veut pas une offre de vente ni une invitation à offrir d'acheter des instruments financiers; il ne doit pas non plus être réputé constituer une opinion quant à savoir si vous devriez effectuer un swap ou participer à une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. L'information reproduite dans ce rapport n'est pas destinée à constituer et ne constitue pas une recommandation de swap ou de stratégie de négociation comportant un swap au sens du Règlement 23.434 de la Commodity Futures Trading Commission des États-Unis et de l'Appendice A de ce règlement. Ce document n'est pas destiné à être adapté à vos besoins individuels ou à votre profil personnel et ne doit pas être considéré comme un « appel à agir » ou une suggestion vous incitant à conclure un swap ou une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. La Banque Scotia peut participer à des transactions selon des modalités qui ne concordent pas avec les avis exprimés dans ce rapport et peut détenir ou être en train de prendre ou de céder des positions visées dans ce rapport.

La Banque Scotia et ses sociétés affiliées ainsi que tous leurs dirigeants, administrateurs et employés peuvent périodiquement prendre des positions sur des monnaies, intervenir à titre de chefs de file, de cochefs de file ou de preneurs fermes d'un appel public à l'épargne ou agir à titre de mandants ou de placeurs pour des valeurs mobilières ou des produits dérivés, négocier ces valeurs et produits dérivés, en faire l'acquisition, ou agir à titre de teneurs de marché ou de conseillers, de courtiers, de banques d'affaires et/ou de maisons de courtage pour ces valeurs et produits dérivés. La Banque Scotia peut toucher une rémunération dans le cadre de ces interventions. Tous les produits et services de la Banque Scotia sont soumis aux conditions des ententes applicables et des règlements locaux. Les dirigeants, administrateurs et employés de la Banque Scotia et de ses sociétés affiliées peuvent siéger au conseil d'administration de sociétés.

Il se peut que les valeurs mobilières visées dans ce rapport ne conviennent pas à tous les investisseurs. La Banque Scotia recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment les émetteurs et les valeurs mobilières visés dans ce rapport et de faire appel à tous les conseillers qu'ils jugent nécessaire de consulter avant de faire des placements.

Le présent rapport et l'ensemble des renseignements, des opinions et des conclusions qu'il renferme sont protégés par des droits d'auteur. Il est interdit de les reproduire sans que la Banque Scotia donne d'abord expressément son accord par écrit.

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse.

La Banque Scotia, de pair avec l'appellation « Services bancaires et marchés mondiaux », est une dénomination commerciale désignant les activités mondiales exercées dans le secteur des services bancaires aux sociétés, des services bancaires de placement et des marchés financiers par La Banque de Nouvelle-Écosse et certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles sont présentes, dont Scotiabanc Inc., Citadel Hill Advisors L.L.C., The Bank of Nova Scotia Trust Company of New York, Scotiabank Europe plc, Scotiabank (Ireland) Limited, Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., lesquelles sont toutes des membres du groupe de la Banque Scotia et des usagers autorisés de la marque Banque Scotia. La Banque de Nouvelle-Écosse est constituée au Canada sous le régime de la responsabilité limitée et ses activités sont autorisées et réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada. Au Royaume-Uni, les activités de La Banque de Nouvelle-Écosse sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et assujetties à la réglementation de la Financial Conduct Authority et à la réglementation limitée de la Prudential Regulation Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails du périmètre de l'application, à La Banque de Nouvelle-Écosse, de la réglementation de la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni. Les activités de Scotiabank Europe plc sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et réglementées par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni.

Les activités de Scotiabank Inverlat, S.A., de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V. et de Scotia Derivados, S.A. de C.V. sont toutes autorisées et réglementées par les autorités financières du Mexique.

Les produits et les services ne sont pas tous offerts dans toutes les administrations. Les services décrits sont offerts dans les administrations dont les lois le permettent.