

### Saskatchewan : horizon 2019–2020

#### EN SASKATCHEWAN, L'INVESTISSEMENT FLÉCHIT PENDANT QUE LE MARCHÉ DU TRAVAIL CONTINUE DE S'ENVOLER

La légère révision à la baisse de nos prévisions de croissance pour la Saskatchewan cette année s'explique essentiellement par des perspectives d'investissement plus discrètes. Les plans de dépenses réduites dans plusieurs projets pétroliers à vapeur en 2022 représentent un facteur essentiel qui justifie ce changement et s'explique par une appréhension généralisée en ce qui concerne les problèmes de transport par oléoduc dans l'industrie pétrogazière. Ces réductions des dépenses en immobilisations devraient s'inscrire dans une trajectoire déjà anémique : l'achèvement du projet de contournement de Regina de 1,9 G\$\* et la centrale électrique Chinook de 680 M\$ sont prévus en 2019, et le secteur de l'uranium se remet de la fermeture, l'an dernier, de la mine McArthur.

La bonne nouvelle, c'est que l'emploi s'est considérablement fortifié comme escompté, et nous avons donc relevé à 1,5 % nos prévisions de croissance de l'emploi en 2019. En juin 2019, la création d'emplois à temps plein a monté de 2,1 % sur un an depuis le début de l'année — rythme qui, s'il se maintient, représenterait la hausse annuelle la plus forte depuis 2013 — grâce à des gains dans la plupart des industries de biens et de services. Cette vigueur explique les fortes augmentations des achats de logements à Regina et à Saskatoon dans la foulée de deux contractions annuelles consécutives. Les salaires doivent toujours remonter considérablement; or, ils devraient réaliser des progrès plus substantiels lorsque l'embauche, cette année et l'an prochain, donnera lieu à une situation de quasi-plein-emploi sur les marchés du travail.

Malheureusement, la Saskatchewan a eu de la difficulté à attirer les résidents d'autres provinces. Les exflux continuent de se creuser, ce qui contraste vivement avec l'Alberta, où l'émigration vers d'autres régions canadiennes, qui a culminé durant le dernier repli des cours des produits de base, s'est depuis inversée (graphique). La création d'emplois plus vigoureuse cette année viendra probablement enrayer l'exode, puisque le plus grand nombre de nouveaux arrivants internationaux et l'effet de l'immigration sur le marché du travail étayeront la constitution des ménages. Toutefois, la croissance plus modérée de la population constatée récemment a empêché — et devrait continuer d'empêcher — un vigoureux relèvement de la construction résidentielle cette année.

Les perspectives commerciales restent contrastées. La décision de la Chine de bloquer les importations de semence de canola du Canada a d'évidentes conséquences défavorables pour les exportations agricoles de la Saskatchewan, alors que les sanctions tarifaires de l'Inde sur les exportations canadiennes de légumineuses viennent faire souffler d'autres vents contraires sur ce secteur. Toutefois, les livraisons externes de potasse devraient profiter du relèvement de la production dans les mines de Bethune et de Rocanville.

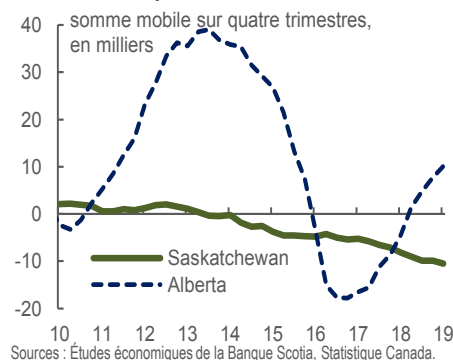
#### RENSEIGNEMENTS

Marc Desormeaux, économiste, Provinces  
416.866.4733  
Études économiques de la Banque Scotia  
[marc.desormeaux@scotiabank.com](mailto:marc.desormeaux@scotiabank.com)

| Saskatchewan                               |      |      |      |     |
|--|------|------|------|-----|
| variation en %, sauf indication contraire  |      |      |      |     |
| Conjoncture économique                     | 17   | 18e  | 19p  | 20p |
| PIB réel                                   | 2,2  | 1,6  | 1,4  | 1,6 |
| PIB nominal                                | 4,8  | 3,8  | 3,3  | 4,0 |
| Emploi                                     | -0,2 | 0,4  | 1,6  | 0,7 |
| Taux de chômage en %                       | 6,3  | 6,1  | 5,5  | 5,5 |
| Mises en chantier de logements en milliers | 4,9  | 3,6  | 3,2  | 4,8 |
| Situation budgétaire                       | EF18 | EF19 | EF20 |     |
| Solde du budget, en % du PIB               | -0,4 | -0,5 | 0,0  |     |
| Dette nette, en % du PIB*                  | 14,2 | 14,7 | 14,5 |     |

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

#### Migration interprovinciale nette à destination des provinces productrices de pétrole dans l'Ouest



\* Sauf indication contraire, les chiffres sont exprimés en dollars canadiens.

**Tableau des prévisions provinciales : synthèse**

|  | (variation annuelle en %, sauf indication contraire) |        |      |     |      |       |         |      |        |         |       |
|--|--|--------|------|-----|------|-------|---------|------|--------|---------|-------|
|  | CA   | NL     | PE   | NS  | NB   | QC    | ON      | MB   | SK     | AB      | BC    |
| <b>PIB réel</b>  |  |        |      |     |      |       |         |      |        |         |       |
| 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   |
| <b>PIB nominal</b>   |  |        |      |     |      |       |         |      |        |         |       |
| 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   |
| <b>Emploi</b>  |  |        |      |     |      |       |         |      |        |         |       |
| 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   |
| <b>Taux de chômage (%)</b>   |  |        |      |     |      |       |         |      |        |         |       |
| 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   |
| <b>Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)</b>       |  |        |      |     |      |       |         |      |        |         |       |
| 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    |
| <b>Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)</b>      |  |        |      |     |      |       |         |      |        |         |       |
| 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   |
| <b>Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)</b> |  |        |      |     |      |       |         |      |        |         |       |
| 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.**

<sup>MD</sup> 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.