

Le 12 avril 2019

International	2000-17	2017	2018	2019p	2020p	2000-17	2017	2018	2019p	2020p
	PIB réel (variation annuelle, en %)					Prix à la consommation (variation sur 12 mois, fin de l'année, en %)				
Monde (en parité de pouvoir d'achat)	3,9	3,8	3,7	3,2	3,3					
Canada	2,1	3,0	1,8	1,6	2,1	1,9	1,8	2,0	1,5	2,0
États-Unis	2,0	2,2	2,9	2,4	1,9	2,2	2,1	2,2	1,9	2,2
Mexique	2,2	2,1	2,0	1,4	1,3	4,4	6,8	4,8	4,0	3,8
Royaume-Uni	1,9	1,8	1,4	1,1	1,2	2,1	3,0	2,1	1,9	2,0
Zone euro	1,4	2,4	1,8	1,1	1,5	1,8	1,3	1,5	1,2	1,6
Allemagne	1,4	2,2	1,4	0,9	1,4	1,4	1,4	1,6	1,6	1,7
France	1,4	2,2	1,5	1,3	1,4	1,4	1,2	1,6	1,3	1,6
Chine	9,3	6,8	6,6	6,2	6,0	2,3	1,8	1,8	2,2	2,3
Inde	7,1	6,7	7,3	7,0	7,3	6,8	5,2	2,1	5,1	5,0
Japon	0,9	1,9	0,8	0,8	0,7	0,1	1,0	0,3	2,3	1,0
Corée du sud	4,1	3,1	2,7	2,5	2,5	2,5	1,4	1,3	1,3	1,6
Australie	2,9	2,4	2,8	2,5	2,5	2,7	1,9	1,8	2,0	2,2
Thaïlande	4,1	4,0	4,1	3,8	3,5	1,9	0,8	0,4	1,5	1,6
Brésil	2,5	1,1	1,1	1,9	2,2	6,5	3,0	3,8	3,9	4,9
Colombie	3,9	1,8	2,6	3,4	3,8	5,1	4,1	3,2	3,2	3,1
Pérou	5,0	2,5	4,0	4,0	4,0	2,7	1,4	2,2	2,4	2,5
Chili	3,9	1,5	4,0	3,2	3,2	3,3	2,3	2,6	2,8	3,0
<b>Produits de base</b>										
	(moyenne annuelle)									
Pétrole WTI (\$ US/baril)	62	51	65	59	61					
Pétrole Brent (\$ US/baril)	65	55	72	67	68					
Escompte* du WCS par rapport au WTI (USD/baril)	-16	-13	-26	-15	-21					
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	4,83	3,02	3,07	2,90	2,80					
Cuivre (\$ US/lb)	2,38	2,80	2,96	3,00	3,20					
Zinc (\$ US/lb)	0,84	1,31	1,33	1,25	1,20					
Nickel (\$ US/lb)	7,12	4,72	5,95	5,75	6,00					
Aluminium (\$US/livre)	0,87	0,89	0,96	0,90	0,90					
Minerai de fer (\$US/tonne)	67	72	70	77	70					
Charbon métallurgique (\$US/tonne)	131	187	206	185	160					
Or, à Londres en après-midi (\$ US/once)	890	1 257	1 268	1 300	1 300					
Argent, à Londres en après-midi (\$ US/once)	14,80	17,05	15,71	16,00	17,00					
* Moyenne 2008-16.										
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, BEA, BLS, FMI, Bloomberg.										

Le 12 avril 2019

Amérique du Nord	2000–17	2017	2018	2019p	2020p	2000–17	2017	2018	2019p	2020p
	Canada (var. annuelle en %, sauf indication contraire)□					États-Unis (var. annuelle en %, sauf indication contraire)				
PIB réel	2,1	3,0	1,8	1,6	2,1	2,0	2,2	2,9	2,4	1,9
Dépenses de consommation	2,9	3,5	2,1	1,5	1,9	2,4	2,5	2,6	2,4	2,1
Investissement dans le secteur résidentiel	3,6	2,4	-2,3	-2,9	2,1	-0,3	3,3	-0,3	-1,2	1,2
Investissements des entreprises*	2,2	2,2	2,0	0,5	6,8	3,0	5,3	6,9	3,6	2,4
Gouvernement	2,2	2,7	2,7	1,2	1,7	1,0	-0,1	1,5	1,8	1,7
Exportations	1,3	1,1	3,3	2,4	2,3	3,7	3,0	4,0	1,9	2,0
Importations	3,0	4,2	2,9	0,3	3,1	3,7	4,6	4,5	3,2	2,8
PIB nominal	4,3	5,6	3,6	2,6	4,6	4,0	4,2	5,2	4,3	3,9
Indice implicite du PIB	2,1	2,6	1,7	0,9	2,4	1,9	1,9	2,3	1,9	1,9
Indice des prix à la consommation	1,9	1,6	2,3	1,4	2,0	2,2	2,1	2,4	1,7	2,2
IPC hors aliments et énergie	1,6	1,6	1,9	1,8	2,0	2,0	1,8	2,1	2,1	2,1
Bénéfices des sociétés avant impôts	0,0	20,1	0,5	-4,7	2,1	5,3	3,2	7,8	3,4	1,9
Emploi	1,4	1,9	1,3	1,6	0,7	0,7	1,6	1,7	1,4	1,0
Taux de chômage (en %)	7,1	6,3	5,8	5,8	5,9	6,1	4,4	3,9	3,9	4,0
Solde des paiements courants (en G\$ CA, US)	-18,7	-59,4	-58,7	-60,9	-62,8	-501	-449	-488	-542	-603
Balance commerciale (en G\$ CA, US)	22,9	-23,9	-21,5	-30,1	-35,5	-680	-807	-891	-949	-1 026
Solde budgétaire fédéral (EF, en G\$ CA, US)	-3,6	-17,8	-19,0	-18,1	-19,6	-540	-665	-779	-1 091	-1 101
pourcentage du PIB	-0,2	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-3,7	-3,4	-3,8	-5,1	-5,0
Mises en chantier (en milliers)	200	220	213	202	200	1,26	1,20	1,25	1,25	1,26
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1 678	2 034	1 984	1 930	1 900	15,6	17,1	17,2	16,8	16,7
Production industrielle	0,0	4,9	2,6	0,6	2,2	0,7	2,3	4,0	2,8	1,8
<b>Mexique</b> (variation annuelle, en %)										
PIB réel	2,2	2,1	2,0	1,4	1,3					
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4,4	6,8	4,8	4,0	3,8					
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-15,0	-19,4	-22,2	-27,4	-26,1					
Balance commerciale (en G\$ US)	-7,2	-11,0	-13,7	-17,5	-19,3					

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, SCHL, BEA, BLS, Bloomberg. \*Pour le Canada, il s'agit notamment des dépenses en immobilisations des entreprises et des institutions à but non lucratif.

Prévisions trimestrielles	2018		2019				2020			
	T3	T4	T1e	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Canada</b>										
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	2,0	0,4	1,1	2,2	2,4	2,4	2,4	1,9	1,5	1,2
PIB réel (variation annuelle en %)	1,9	1,6	1,5	1,5	1,5	2,0	2,3	2,3	2,0	1,7
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	2,7	2,0	1,4	1,4	1,4	1,5	1,8	2,0	2,1	2,0
Moyenne des nouveaux indices de référence (évolution sur un an, en %)	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9	2,0	2,0
<b>États-Unis</b>										
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	3,4	2,2	1,7	2,5	2,1	2,1	1,7	1,7	1,7	1,7
PIB réel (variation annuelle en %)	3,0	3,0	2,8	2,4	2,1	2,1	2,1	1,9	1,8	1,7
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	2,6	2,2	1,7	1,6	1,7	1,9	2,1	2,2	2,2	2,2
IPC hors aliments et énergie (évolution sur un an, en %)	2,2	2,2	2,1	2,1	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Déflateur des DCM de base (évolution en % sur un an)	2,0	1,9	1,8	1,8	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, BEA, BLS, Bloomberg.

Taux des banques centrales	2018		2019				2020			
	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	
<b>Amérique</b>	(en %, à la fin de la période)									
Banque du Canada	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	
Réserve fédérale américaine (limite supérieure)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,75	2,75	2,75	2,75	
Banque du Mexique	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,00	7,75	7,50	
Banque centrale du Brésil	6,50	6,50	6,50	6,75	7,25	7,75	8,25	8,50	8,50	
Banque de la République de Colombie	4,25	4,25	4,25	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	
Banque centrale de réserve du Pérou	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	
Banque centrale du Chili	2,75	3,00	3,00	3,25	3,25	3,50	3,75	3,75	3,75	
<b>Europe</b>										
Banque centrale européenne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Banque d'Angleterre	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	
<b>Asie/Océanie</b>										
Banque centrale d'Australie	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	
Banque de Japon	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	
Banque populaire de Chine	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	
Banque de réserve de l'Inde	6,50	6,25	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	
Banque de Corée	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
Banque de Thaïlande	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	.	1,75	1,75	
<b>Devises et taux d'intérêt</b>										
<b>Amérique</b>	(à la fin de la période)									
Dollar canadien (USD/CAD)	1,36	1,33	1,32	1,30	1,28	1,25	1,25	1,23	1,23	
Dollar canadien (CAD/USD)	0,73	0,75	0,76	0,77	0,78	0,80	0,80	0,81	0,81	
Peso mexicain (USD/MXN)	19,65	19,43	19,90	20,48	21,26	21,40	21,26	21,36	21,71	
Real brésilien (USD/BRL)	3,88	3,92	3,91	3,97	4,18	4,08	4,11	4,07	4,18	
Peso colombien (USD/COP)	3 254	3 189	3 105	3 150	3 120	3 050	3 100	3 182	3 167	
Sol - Pérou (USD/PEN)	3,37	3,32	3,31	3,32	3,30	3,31	3,27	3,28	3,25	
Peso chilien (USD/CLP)	694	680	650	650	650	640	640	640	640	
<b>Europe</b>										
Euro (EUR/USD)	1,15	1,12	1,17	1,19	1,20	1,22	1,22	1,24	1,24	
Livre sterling (GBP/USD)	1,28	1,30	1,35	1,37	1,40	1,42	1,42	1,45	1,45	
<b>Asie/Océanie</b>										
Yen - Japon (USD/JPY)	110	111	110	108	108	107	107	105	105	
Dollar australien (AUD/USD)	0,70	0,71	0,73	0,75	0,75	0,77	0,77	0,78	0,78	
Yuan - Chine (USD/CNY)	6,88	6,71	6,60	6,70	6,70	6,60	6,60	6,50	6,50	
Roupie - Inde (USD/INR)	69,8	69,1	67,0	68,0	68,0	67,0	67,0	66,0	66,0	
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1 116	1 135	1 100	1 120	1 120	1 100	1 100	1 080	1 080	
Baht - Thaïlande (USD/THB)	32,5	31,7	31,6	31,8	31,8	31,6	31,6	31,4	31,4	
<b>Canada (rendements, %)</b>										
Bon du Trésor à 3 mois	1,65	1,67	1,75	1,80	2,00	2,05	2,25	2,25	2,25	
Obligation du Canada à 2 ans	1,86	1,55	1,70	1,80	2,05	2,10	2,30	2,30	2,30	
Obligation du Canada à 5 ans	1,89	1,52	1,75	1,90	2,10	2,20	2,35	2,35	2,35	
Obligation du Canada à 10 ans	1,97	1,62	1,80	2,00	2,20	2,35	2,45	2,45	2,45	
Obligation du Canada à 30 ans	2,18	1,89	2,10	2,20	2,40	2,50	2,75	2,75	2,75	
<b>États-Unis (rendements, %)</b>										
Bon du Trésor à 3 mois	2,36	2,39	2,40	2,40	2,40	2,65	2,65	2,65	2,65	
Obligation du Trésor à 2 ans	2,49	2,26	2,45	2,50	2,60	2,80	2,80	2,80	2,80	
Obligation du Trésor à 5 ans	2,51	2,23	2,50	2,60	2,70	2,85	2,85	2,85	2,85	
Obligation du Trésor à 10 ans	2,68	2,41	2,65	2,75	2,85	2,95	2,95	2,95	2,95	
Obligation du Trésor à 30 ans	3,01	2,82	3,00	3,10	3,20	3,25	3,25	3,25	3,25	

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Bloomberg.

Les provinces	(variation annuelle en %, sauf indication contraire)										
PIB réel	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
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	1.8	-0.6	2.0	1.2	1.1	2.1	1.8	1.8	1.4	2.1	2.2
2019p	1.6	1.3	1.5	1.0	0.8	1.7	1.7	1.6	1.6	1.2	2.4
2020p	2.1	0.9	1.1	0.9	0.9	1.7	1.7	1.5	1.7	2.5	3.5
<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	2.7	3.8	3.0	2.8	4.1	2.8	3.6	3.6	4.5	4.4
2019p	2.6	3.2	3.4	2.7	2.4	2.2	2.3	3.4	3.5	1.8	4.3
2020p	4.6	4.3	3.1	2.9	2.6	3.8	4.0	3.4	4.4	5.3	6.5
<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	1.6	1.2	0.9	1.3	0.3	1.2	1.8	1.3	1.2	1.1	2.1
2020p	0.7	0.0	0.7	0.2	0.2	0.6	0.7	0.6	0.6	1.0	1.0
<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	12.8	9.3	7.0	8.0	5.3	5.7	5.9	5.9	6.5	4.5
2020p	5.9	12.7	9.5	7.1	8.0	5.5	5.8	5.9	5.9	6.7	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	1.3	0.8	3.9	1.8	43	73	6.1	4.2	28	39
2020p	200	1.4	0.8	3.8	2.0	41	72	6.1	5.0	31	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	1,930	30	8	48	35	430	826	60	48	220	225
2020p	1,900	30	8	47	34	420	810	55	48	215	233
<b>Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)</b>											
2017	-19,000	-1,148	-1	151	-117	2,361	-991	-764	-1,218	-10,784	2,737
2018	-19,000	-911	75	230	67	2,622	-3,700	-695	-303	-8,023	301
2019e	-14,900	-547	14	28	5	2,500	-13,549	-470	-348	-6,930	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.