

Les perspectives prennent du mieux malgré le variant Delta

- Il est improbable que le variant Delta de la COVID-19 ait pour effet de rétablir les restrictions généralisées dans la mobilité.
- Les statistiques économiques continuent de plaider en faveur des bonnes nouvelles attendues mondialement; c'est pourquoi nous révisons nos prévisions à la hausse.
- Si, dans les marchés émergents, certaines banques centrales ont commencé à hausser les taux d'intérêt, dans les économies développées, les décideurs sont loin d'être prêts à le faire. La Banque du Canada devrait être la première à bouger, mais seulement en juillet 2022.

Le variant Delta nous rappelle brutalement que nous ne sommes pas encore au bout de nos peines dans la crise sanitaire. Les marchés financiers sont effarouchés par les répercussions économiques et financières potentielles de la recrudescence des cas constatée mondialement, ce qui suscite des mouvements de dérisquage, ce qui s'est répercuté sur les monnaies, le crédit et les marchés de change depuis la dernière mise à jour apportée à nos prévisions. Or, nous considérons que le variant Delta est beaucoup moins inquiétant, du point de vue économique, que les précédentes vagues; en fait, c'est la raison pour laquelle nous rehaussons en juillet nos prévisions sur la croissance mondiale. Nous nous attendons désormais à ce que l'économie mondiale gagne 6,3 % cette année, plutôt que les 6,2 % que nous avions prédits auparavant, en enchaînant avec 4,5 % l'an prochain, ce qui n'a pas bougé par rapport à nos précédentes prévisions.

Jusqu'à maintenant, les résultats du variant Delta font clairement ressortir les bienfaits des ambitieuses campagnes de vaccination. Même si le virus semble décimer les populations non vaccinées dans différents pays, les conséquences médicales des vaccinés infectés du virus sont considérablement atténuées, de sorte que les taux d'hospitalisation n'augmentent que très graduellement parmi ces personnes. En outre, par rapport aux deux dernières vagues, le taux mondial de mortalité reste faible et stable dans bien des pays. En raison de ces résultats, nous considérons que les probabilités d'un retour à des mesures de confinement rigoureuses sont très lointaines. Aux États-Unis par exemple, les taux d'infection augmentent à très vive allure dans les États qui ont généralement hésité à restreindre les déplacements et l'activité économique. Dans d'autres pays comme le Canada, les taux très élevés de vaccination nous prémunissent probablement contre le rétablissement de restrictions généralisées dans la mobilité. Et dans les nombreux autres pays dans lesquels les taux de vaccination accusent du retard par rapport à ceux du Canada et d'autres pays très vaccinés, les statistiques économiques restent vigoureuses, et ces pays sont mieux en mesure d'affronter les restrictions imposées dans la mobilité qu'auparavant dans la pandémie.

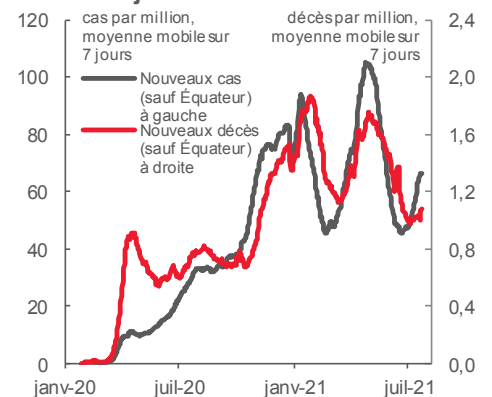
Nos prévisions du mois représentent donc essentiellement des mises au point de nos pronostics antérieurs, en tenant largement compte des nouvelles statistiques économiques publiées, qui plaident généralement, mais non uniformément, pour les bonnes nouvelles attendues. Au Canada, par exemple, nous maintenons nos prévisions à 6,1 % en 2021, en les relevant légèrement à 4,1 % en 2022, ce qui capte une croissance un peu moins vigoureuse à la fin du T3 et au début du T4, puisque nous tenons compte de la très faible incidence du variant Delta à l'automne, ce qui est toutefois effacé par la croissance plus vigoureuse avant et après cette incidence. Même la conjoncture des marchés du crédit est généralement favorable : la baisse des taux d'intérêt à plus long terme constatée dans de nombreux pays représente un assouplissement des conditions de financement, ce qui augmentera probablement un peu la croissance même si certains considèrent que les facteurs de cette évolution font état des craintes à propos des perspectives. Hors des États-Unis, l'appréciation du dérisquage du dollar américain porte les monnaies en deçà de leurs valeurs fondamentales, ce qui rehausse l'élan de la croissance induit par la baisse des taux d'intérêt.

RENSEIGNEMENTS

Jean-François Perrault, PVP et économiste en chef
 416.866.4214
 Études économiques de la Banque Scotia
jean-francois.perrault@scotiabank.com

Graphique 1

COVID-19 : nouveaux cas et taux de décès journaliers dans le monde



Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Université d'Oxford, Nations Unies.

Dans les pays de l'Alliance du Pacifique, les répercussions du virus et les actualités politiques et sociales sont essentiellement masquées par la vigueur de l'économie intérieure, qui profite du déconfinement, des cours des produits de base nettement supérieurs aux prévisions et de la vigueur de la reprise mondiale liée. Dans certains pays comme le Chili et le Mexique, le rebond et les conséquences inflationnistes de la hausse des cours des produits de base et l'évolution des taux de change ont amené les banques centrales à durcir leur politique longtemps avant d'autres pays.

Nous restons essentiellement du même avis sur les taux aux États-Unis et au Canada. Nous continuons de nous attendre à ce que la Réserve fédérale hausse son taux directeur au premier semestre de 2023 et nous sommes rassurés de constater que la Fed a fait basculer dans ce sens son discours en pointillé depuis que nous avons publié nos dernières prévisions. Au Canada, nous nous attendons toujours à ce que le gouverneur Tiff Macklem hausse les taux d'intérêt en juillet 2022, et sa récente décision de déboucler les rachats d'actifs augmente la confiance à ce point de vue. Dans les deux pays, comme dans tant d'autres pays, la principale difficulté pour les décideurs, au-delà des répercussions immédiates de la COVID-19, est toujours l'incertitude qui pèse sur le parcours projeté de l'inflation. Même si l'inflation reste nettement supérieure à la cible au Canada et aux États-Unis — en raison à la fois des effets de base et du nombre considérable de problèmes de la chaîne logistique —, il paraît toujours plus probable que le regain actuel de l'inflation s'explique par des facteurs temporaires, plutôt que par des facteurs plus chroniques. Les récentes baisses des cours des principaux produits de base sont un point statistique important dans cette évaluation; or, il ne fait aucun doute que l'incertitude qui plane sur les perspectives inflationnistes est statistiquement élevée.

International	2010-19	2019	2020	2021p	2022p	2010-19	2019	2020	2021p	2022p
	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)	3.7	2.8	-3.3	6.3	4.5					
Canada	2.2	1.9	-5.3	6.1	4.1	1.7	2.1	0.8	3.7	2.6
États-Unis	2.3	2.2	-3.5	6.8	4.3	1.7	2.0	1.2	4.3	2.3
Mexique	2.7	-0.2	-8.3	5.3	2.1	4.0	2.8	3.2	5.7	3.6
Royaume-Uni	1.8	1.4	-9.8	6.1	5.1	2.1	1.3	0.6	1.7	2.2
Zone euro	1.4	1.4	-6.6	4.4	4.0	1.3	1.3	-0.3	1.8	1.4
Allemagne	2.0	0.6	-5.1	3.6	4.0	1.3	1.5	-0.3	2.4	1.6
France	1.4	1.8	-8.0	5.8	3.9	1.2	1.5	0.0	1.5	1.4
Chine	7.7	6.0	2.3	8.7	5.9	2.7	4.5	0.2	2.2	2.6
Inde	7.0	4.7	-7.1	9.3	7.0	6.8	7.4	4.6	5.3	4.8
Japon	1.2	0.0	-4.7	2.7	1.7	0.6	0.8	-1.2	1.0	1.0
Corée du sud	3.3	2.0	-0.7	4.0	3.0	1.7	0.7	0.5	2.4	2.1
Australie	2.6	1.9	-2.4	4.6	2.1	2.1	1.8	0.9	2.4	2.1
Thaïlande	3.6	2.3	-6.1	2.5	5.0	1.5	0.9	-0.3	0.9	1.7
Brésil	1.5	1.4	-4.1	5.4	2.3	5.9	4.3	4.5	6.4	3.6
Colombie	3.7	3.3	-6.8	7.2	4.2	3.9	3.8	1.6	3.9	3.0
Pérou	4.5	2.1	-11.1	9.9	2.6	2.9	1.9	2.0	3.5	3.2
Chili	3.3	1.0	-5.8	7.5	3.5	3.2	3.0	3.0	3.5	3.0
Argentine	1.4	-2.1	-9.9	7.3	1.9	26.1	53.8	36.1	51.8	36.5
Produits de base										
	(moyenne annuelle)									
Pétrole WTI (\$ US/baril)	74	57	39	66	69					
Pétrole Brent (\$ US/baril)	82	64	43	69	72					
WCS - Escompte WTI (\$ US/baril)	-18	-14	-12	-13	-15					
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	3.39	2.53	2.02	3.21	3.10					
Cuivre (\$ US/lb)	3.10	2.73	2.80	4.15	4.25					
Zinc (\$ US/lb)	1.02	1.16	1.03	1.30	1.25					
Nickel (\$ US/lb)	7.00	6.31	6.25	8.00	7.50					
Minerai de fer (\$ US/tonne)	101	93	109	173	125					
Charbon métallurgique (\$ US/tonne)	179	185	127	140	140					
Or (\$ US/once)	1342	1393	1771	1828	1850					
Argent (\$ US/once)	21.64	16.21	20.48	28.23	32.00					

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

Amérique du Nord	2010–19	2019	2020	2021p	2022p	2010–19	2019	2020	2021p	2022p
	Canada (var. annuelle en %, sauf indication contraire)					États-Unis (var. annuelle en %, sauf indication contraire)				
PIB réel	2.2	1.9	-5.3	6.1	4.1	2.3	2.2	-3.5	6.8	4.3
Dépenses de consommation	2.5	1.7	-5.9	4.1	4.9	2.4	2.4	-3.9	7.9	3.8
Investissement dans le secteur résidentiel	2.5	-0.2	4.1	24.3	-1.5	4.4	-1.7	6.1	14.9	3.3
Investissements des entreprises*	2.6	0.5	-11.9	2.6	5.0	5.0	2.9	-4.0	8.4	4.5
Gouvernement	1.2	1.7	0.4	5.2	1.6	0.0	2.3	1.1	2.9	5.4
Exportations	3.4	1.3	-10.0	5.2	9.0	3.8	-0.1	-12.9	6.5	6.7
Importations	3.7	0.4	-11.2	6.5	8.3	4.5	1.1	-9.3	14.8	5.6
Stocks, contribution à la croissance annuelle du PIB	0.1	0.2	-1.7	0.5	0.4	0.2	0.0	-0.7	0.5	0.2
PIB nominal	4.0	3.6	-4.6	11.5	6.8	4.0	4.0	-2.3	10.3	8.0
Indice implicite du PIB	1.7	1.7	0.7	5.1	2.5	1.7	1.8	1.2	3.3	3.6
Indice des prix à la consommation	1.7	1.9	0.7	3.1	2.8	1.8	1.8	1.3	4.1	3.0
Taux d'inflation fondamentale**	2.7	1.9	1.7	2.2	2.5	1.6	1.7	1.4	2.9	2.5
Bénéfices des sociétés avant impôts	6.3	0.6	-4.0	36.2	5.2	5.2	0.3	-5.8	13.1	5.1
Emploi	1.3	2.2	-5.1	4.3	3.4	1.5	1.3	-5.7	2.3	3.1
Taux de chômage (en %)	6.9	5.7	9.6	7.6	5.8	6.2	3.7	8.1	5.7	4.0
Solde des paiements courants (en G\$ CA, US)	-57.0	-47.4	-40.1	8.8	10.1	-409	-472	-616	-800	-827
Balance commerciale (en G\$ CA, US)	-13.1	-15.4	-37.5	13.2	21.4	-763	-862	-922	-1,108	-1,170
Solde budgétaire fédéral (EF, en G\$ CA, US) ***	-20.9	-39.4	-354.2	-154.7	-59.7	-830	-984	-3129	-3003	-1200
pourcentage du PIB	-1.2	-1.8	-16.1	-6.3	-2.3	-4.8	-4.6	-14.9	-13.0	-4.8
Mises en chantier (en milliers)	201	209	219	275	229	0.99	1.29	1.40	1.58	1.51
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1816	1914	1570	1750	1950	15.7	16.9	14.4	16.4	17.4
Production industrielle	2.4	-0.2	-8.3	5.9	4.1	1.7	-0.8	-7.2	6.4	4.2
Mexique (variation annuelle, en %)										
PIB réel	2.7	-0.2	-8.3	5.3	2.1					
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4.0	2.8	3.2	5.7	3.6					
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-19.7	-3.8	26.0	-20.7	-23.9					
Balance commerciale (en G\$ US)	-5.6	5.4	34.0	-9.8	-19.8					

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. ** États-Unis : Déflateur des DCM de base; Canada : Moyenne de trois indicateurs fondamentaux publiés par la BdC. ***Pour correspondre aux rapports américains, à partir du numéro d'août 2020 des Tableaux des prévisions de la Banque Scotia, les soldes du budget du gouvernement fédéral et des budgets des provinces du Canada pour l'EF 2020 2021 sont établis pour l'année civile 2020, et ceux de l'EF 2021 2022 le sont pour l'année civile 2021.

Prévisions trimestrielles	2019		2020			2021				2022			
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2e	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Canada													
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	0.4	-7.9	-38.0	41.7	9.3	5.6	2.0	7.8	5.3	4.0	3.3	2.3	2.7
PIB réel (variation annuelle en %)	1.7	-0.4	-12.6	-5.1	-3.1	0.3	13.7	6.2	5.2	4.7	5.1	3.7	3.1
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	2.1	1.8	0.0	0.3	0.8	1.4	3.5	3.7	3.7	3.2	2.9	2.6	2.6
IPC-comm (évolution sur un an, en %)*	1.9	1.7	1.4	1.4	1.4	1.4	1.9	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3
Moyenne des nouveaux indices de référence (évolution sur un an, en %)	1.9	1.8	1.7	1.7	1.8	1.8	2.3	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5
IPCX (variation annuelle en %)	1.9	1.8	1.0	0.6	1.1	1.0	2.2	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
Taux de chômage (en %)	5.7	6.4	13.1	10.1	8.8	8.4	8.0	7.3	6.7	6.2	5.9	5.6	5.5
États-Unis													
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	2.4	-5.0	-31.4	33.4	4.3	6.4	7.7	10.3	6.5	3.3	1.6	1.5	1.4
PIB réel (variation annuelle en %)	2.3	0.3	-9.0	-2.8	-2.4	0.4	12.4	7.1	7.7	6.9	5.4	3.2	2.0
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	2.0	2.1	0.4	1.3	1.2	1.9	4.8	5.2	4.3	3.9	3.3	2.6	2.3
Déflateur des DCM totales (évolution en % sur un an)	1.5	1.7	0.6	1.2	1.2	1.8	3.9	4.2	3.7	3.5	3.0	2.5	2.3
Déflateur des DCM de base (évolution en % sur un an)	1.6	1.8	1.0	1.4	1.4	1.6	3.3	3.5	3.0	2.7	2.5	2.4	2.4
Taux de chômage (en %)	3.6	3.8	13.1	8.8	6.8	6.2	5.9	5.5	5.0	4.5	4.1	3.8	3.6

* Se rapporte à la composante commune de l'inflation du panier de l'IPC selon la BdC, la moyenne de trois indicateurs fondamentaux publiés par la BdC, et à l'IPC (compte non tenu des produits alimentaires, de l'énergie et des impôts indirects).
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, BEA, BLS, Bloomberg.

Taux des banques centrales	2019		2020			2021				2022			
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Amérique	(en %, à la fin de la période)												
Banque du Canada	1.75	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.75
Réserve fédérale américaine (limite supérieure)	1.75	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Banque du Mexique	7.25	6.50	5.00	4.25	4.25	4.00	4.25	4.75	5.25	5.50	5.75	6.00	6.00
Banque centrale du Brésil	4.50	3.75	2.25	2.00	2.00	2.75	4.25	6.00	6.75	7.25	7.25	7.25	7.25
Banque de la République de Colombie	4.25	3.75	2.75	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00	2.50	3.00	3.50	4.00	4.00
Banque centrale de réserve du Pérou	2.25	1.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00
Banque centrale du Chili	1.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	1.00	1.25	1.50	1.75
Banque centrale d'Argentine	55.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	42.00	46.00	46.00	44.00	40.00
Europe													
Taux OPR de la Banque centrale européenne	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux de dépôt de la Banque centrale européenne	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Banque d'Angleterre	0.75	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Asie/Océanie													
Banque centrale d'Australie	0.75	0.25	0.25	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Banque de Japon	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Banque populaire de Chine	4.15	4.05	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85
Banque de réserve de l'Inde	5.15	4.40	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00
Banque de Corée	1.25	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25
Banque de Thaïlande	1.25	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00
Devises et taux d'intérêt													
Amérique	(à la fin de la période)												
Dollar canadien (USD/CAD)	1.30	1.41	1.36	1.33	1.27	1.26	1.24	1.22	1.22	1.24	1.24	1.25	1.25
Dollar canadien (CAD/USD)	0.77	0.71	0.74	0.75	0.79	0.80	0.81	0.82	0.82	0.81	0.81	0.80	0.80
Peso mexicain (USD/MXN)	18.93	23.67	22.99	22.11	19.91	20.43	19.94	20.21	20.54	20.76	21.03	21.27	21.45
Real brésilien (USD/BRL)	4.02	5.21	5.47	5.61	5.19	5.63	4.97	5.04	4.88	4.85	4.81	4.85	4.92
Peso colombien (USD/COP)	3287	4065	3758	3828	3428	3663	3755	3630	3525	3468	3455	3443	3450
Sol - Pérou (USD/PEN)	3.31	3.43	3.54	3.60	3.62	3.74	3.87	3.77	3.65	3.65	3.63	3.62	3.60
Peso chilien (USD/CLP)	753	854	821	784	711	719	734	720	720	720	720	710	700
Peso Argentin (USD/ARS)	59.87	64.40	70.46	76.18	84.15	91.99	95.72	99.70	108.50	112.00	121.00	132.00	141.00
Europe													
Euro (EUR/USD)	1.12	1.10	1.12	1.17	1.22	1.17	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.15	1.15
Livre sterling (GBP/USD)	1.33	1.24	1.24	1.29	1.37	1.38	1.38	1.38	1.38	1.40	1.40	1.42	1.42
Asie/Océanie													
Yen - Japon (USD/JPY)	109	108	108	105	103	111	111	109	107	108	108	110	110
Dollar australien (AUD/USD)	0.70	0.61	0.69	0.72	0.77	0.76	0.75	0.78	0.78	0.76	0.76	0.75	0.75
Yuan - Chine (USD/CNY)	6.96	7.08	7.01	6.79	6.53	6.55	6.46	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
Roupie - Inde (USD/INR)	71.4	75.5	75.5	73.8	73.1	73.1	74.3	74.0	74.0	72.0	72.0	70.0	70.0
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1156	1219	1203	1170	1086	1132	1126	1140	1140	1120	1120	1100	1100
Baht - Thaïlande (USD/THB)	30.0	32.8	30.9	31.7	30.0	31.3	32.1	33.0	33.0	31.5	31.5	30.0	30.0
Canada (rendements, %)													
Bon du Trésor à 3 mois	1.66	0.21	0.20	0.12	0.07	0.09	0.14	0.15	0.15	0.20	0.35	0.60	0.90
Obligation du Canada à 2 ans	1.69	0.42	0.29	0.25	0.20	0.22	0.45	0.55	0.75	0.90	1.20	1.40	1.65
Obligation du Canada à 5 ans	1.68	0.58	0.36	0.35	0.39	0.99	0.98	1.10	1.35	1.55	1.60	1.70	1.80
Obligation du Canada à 10 ans	1.70	0.69	0.53	0.56	0.68	1.56	1.39	1.60	1.70	1.85	1.90	1.95	2.00
Obligation du Canada à 30 ans	1.76	1.30	0.99	1.11	1.21	1.98	1.84	1.95	2.05	2.10	2.15	2.15	2.15
États-Unis (rendements, %)													
Bon du Trésor à 3 mois	1.51	0.05	0.14	0.09	0.08	0.01	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.10	0.15
Obligation du Trésor à 2 ans	1.57	0.25	0.15	0.13	0.12	0.16	0.25	0.40	0.55	0.70	0.90	1.15	1.30
Obligation du Trésor à 5 ans	1.69	0.38	0.29	0.28	0.36	0.94	0.89	1.00	1.30	1.35	1.45	1.60	1.75
Obligation du Trésor à 10 ans	1.92	0.67	0.66	0.68	0.91	1.74	1.47	1.60	2.00	2.15	2.20	2.25	2.30
Obligation du Trésor à 30 ans	2.39	1.32	1.41	1.46	1.64	2.41	2.09	2.05	2.25	2.45	2.55	2.60	2.60

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
2010–19	2.2	1.0	2.3	1.1	0.7	1.9	2.3	2.1	2.2	2.6	2.8
2019	1.9	4.0	5.1	2.4	1.2	2.7	2.1	0.6	-0.7	0.1	2.7
2020e	-5.3	-5.3	-3.0	-3.2	-3.7	-5.3	-5.1	-4.8	-5.2	-8.2	-3.8
2021p	6.1	3.8	5.0	5.2	5.4	6.9	5.8	5.7	5.5	6.2	6.4
2022p	4.1	2.5	3.2	3.4	3.3	3.8	4.3	3.5	3.6	4.2	4.4
Emploi											
2010–19	1.3	0.6	1.5	0.3	0.0	1.2	1.4	0.9	0.8	1.2	2.0
2019	2.2	1.1	3.3	2.3	0.8	2.0	2.8	1.0	1.9	0.7	3.0
2020	-5.1	-5.7	-3.2	-4.7	-2.6	-4.8	-4.8	-3.7	-4.7	-6.6	-6.6
2021p	4.3	3.4	3.3	4.7	4.1	4.3	3.7	3.7	3.3	4.4	5.3
2022p	3.4	1.3	2.5	2.6	2.3	3.2	3.6	3.0	2.9	3.7	3.4
Taux de chômage (%)											
2010–19	6.9	13.3	10.6	8.7	9.4	7.1	7.0	5.6	5.3	6.2	6.1
2019	5.7	12.3	8.7	7.4	8.1	5.1	5.6	5.3	5.6	7.0	4.7
2020	9.6	14.1	10.4	9.8	10.0	8.9	9.6	8.0	8.4	11.4	8.9
2021p	7.6	12.5	8.3	7.9	8.2	6.3	8.1	6.3	6.2	9.2	6.7
2022p	5.8	12.1	7.4	6.9	7.3	4.9	6.0	4.9	4.9	7.0	4.9
Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)											
2010–19	1,816	33	7	51	41	432	715	55	53	237	194
2019	1,914	34	8	53	41	454	789	53	46	227	214
2020	1,570	28	7	44	34	376	612	46	40	186	180
2021p	1,750	31	8	47	40	434	670	52	46	211	210
2022p	1,950	33	9	53	44	479	751	57	50	238	235
Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)											
2019**	-39,400	-1,383	22	3	49	4	-8,672	5	-319	-12,152	-321
2020	-354,200	-1,644	-120	-706	-13	-6,240	-38,468	-2,080	-1,865	-20,192	-8,144
2021p	-154,700	-826	-112	-585	-245	-12,250	-33,100	-1,597	-2,611	-18,221	-9,698
2022p	-59,700	-587	-46	-218	-296	-8,500	-27,700	-374	-1,685	-10,982	-5,484

* D'après les estimations préliminaires du PIB réel par secteur pour l'ensemble des provinces, à l'exception du Québec et de l'Ontario.
 ** Le solde budgétaire de T.-N.-L. en 2019 ne tient pas compte d'une hausse ponctuelle des revenus découlant de l'incidence de l'Accord atlantique.
 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 et de la réserve de stabilisation.

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

Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Designated Activity Company; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, 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., de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat 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.