

Contributeurs

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

René Lalonde, premier directeur, Modélisation
et prévisions économiques
Études économiques de la Banque Scotia
416.862.3174
rene.lalonde@scotiabank.com

Les incendies, les inondations et la grève ne changent rien au déroulement du récit

- Les épisodes météorologiques et la grève portuaire assombrissent les perspectives; or, la dynamique de la croissance sous-jacente laisse entendre que l'économie se ralentit peu à peu. Un rebond dans la foulée de ces interruptions donnera probablement un léger coup de pouce à la croissance dans les derniers mois de l'année, sans toutefois modifier le parcours sous-jacent de l'économie.
- Après avoir sommairement tenu compte de ces bouleversements, nous continuons de nous attendre à ce que l'économie reste essentiellement paralysée pendant les prochains trimestres. Nous nous attendons aujourd'hui à un taux de croissance de 1,2 % cette année, puis à une modeste hausse de 0,7 % l'an prochain. Ces résultats seraient nettement inférieurs à notre estimation de la production potentielle et feraient par conséquent baisser l'inflation.
- Nous espérons que la Banque du Canada a signé sa dernière hausse de taux; pourtant, les indicateurs de l'inflation fondamentale restent obstinément élevés. Nous nous attendons à une modération de l'inflation; toutefois, le gouverneur Tiff Macklem devra rehausser les taux si l'inflation fondamentale dépasse nos prévisions. Compte tenu de la stabilité de l'inflation fondamentale dans les derniers mois, les risques pour les prévisions inflationnistes sont nettement orientés à la hausse; autrement dit, les risques pour le taux directeur basculent eux aussi dans le même sens.

Un certain nombre de facteurs exceptionnels et puissants ont malmené l'économie canadienne durant tout l'été. Les incendies de forêt ont pénalisé la plupart des provinces pendant l'essentiel des derniers mois. Dans certaines régions, les inondations majeures ont eu de profonds retentissements sur l'activité économique. Il va de soi que la grève déclenchée dans le Port de Vancouver a eu un impact majeur sur le commerce. Chacun de ces facteurs nous empêche de dresser un portrait clair de l'évolution de l'économie au deuxième trimestre et probablement au troisième trimestre. Nous continuons toutefois de penser, en écartant l'impact de ces chocs temporaires, que l'économie canadienne se ralentit peu à peu et que l'activité sera essentiellement freinée dans les prochains trimestres. C'est pourquoi nous nous attendons aujourd'hui à ce que l'économie canadienne progresse de 1,2 % cette année, ce qui est inférieur à notre dernière prévision de 1,7 %. En 2024, l'économie devrait croître d'à peine 0,7 %.

Il est absolument essentiel, pour la Banque du Canada, de prendre la mesure de l'impact de ces blocages météorologiques et de la grève. Le gouverneur Tiff Macklem recherche la confirmation que l'économie se ralentit à l'heure où il met au point les paramètres de la politique monétaire. Il est impossible, à cette étape, de se faire une idée exacte du retentissement de ces chocs. Nous savons qu'il y a eu suffisamment de poids qui a pesé sur l'économie au deuxième trimestre pour mener à une baisse du PIB. Normalement, notre économie rebondirait après des distorsions temporaires dans le trimestre ou dans les deux trimestres suivant cette secousse. Toutefois, l'importance de ce rebond est nettement assombrie (sans vouloir faire de jeux de mots) par la grève de juillet, ainsi que par les incendies de forêt qui ont asphyxié l'Ouest canadien pendant une grande partie d'août. Après réflexion et à notre avis, la croissance s'est ralentie au T3 en raison de ces facteurs. Par rapport à notre dernière prévision, le rattrapage se fera plus vraisemblablement sentir dans le dernier trimestre de 2023.

En toute honnêteté, nous n'avons pas une bonne lecture de la somme totale de ces impacts ni de leur chronologie. Les données qui seront publiées apporteront un éclairage essentiel à cet égard. Par exemple, les données sur l'emploi du mois d'août, qui font état d'un solide rebond de l'emploi et des heures de travail, laissent entendre que la croissance se rétablira complètement plus tôt que nous le pensons actuellement. L'économie américaine fait preuve d'une vigueur remarquable au troisième trimestre, ce qui devrait en partie répercuter sur le Canada au T4 si les liens historiques se maintiennent. Ce qui est plus important à notre avis, c'est d'évaluer l'impact de la croissance attendue sur les paramètres de la politique de la Banque du Canada. Tiff Macklem a décidé de ne pas hausser les taux en septembre en raison de la confirmation que l'économie se ralentit, même si l'on s'inquiète manifestement des niveaux obstinément élevés de l'inflation fondamentale.

En acceptant l'incertitude qui règne sur les résultats potentiels dans les prévisions à court terme, nous nous sommes consacrés à évaluer le profil de croissance qui pourrait donner lieu à une autre hausse de taux de la Banque du Canada, ou encore le profil trimestriel qui pourrait causer une baisse plus hâtive des taux d'intérêt. En règle générale, toute baisse de moins de 1,5 % de la croissance du

Le 14 septembre 2023

PIB au T4 (ou l'équivalent réparti sur le T3 et sur le T4) ne serait pas, pour la BdC, un motif d'avancer les baisses de taux que nous continuons de prévoir au T2 de 2024. Par contre, en raison du niveau actuel de l'inflation, une surprise à la hausse plus modeste, menant à un taux de croissance de 2,4 %, pourrait obliger la BdC à décréter une autre hausse. Puisque nous prévoyons aujourd'hui un taux de croissance de 0,7 % dans chacun des deux prochains trimestres, on peut penser que les légères secousses par rapport à notre prévision ne seraient pas suffisantes pour obliger la Banque du Canada à changer de parcours.

Le récit est très différent dans la colonne de l'inflation. Même si nous nous attendons à ce que l'inflation fondamentale se ralentisse dans les prochains mois, Tiff Macklem n'a guère les moyens de tolérer une hausse de cette inflation. Une très modeste hausse de l'inflation fondamentale ou l'éventualité dans laquelle cette inflation se maintiendrait aux niveaux actuels au-delà de ce trimestre obligerait la Banque du Canada à rehausser son taux directeur. À notre avis, il s'agit toujours du motif d'inquiétude dominant. Bien que nous nous attendions à ce que les taux ne bougent pas et se maintiennent à leurs niveaux actuels jusqu'au T2 de 2024, tout dépend essentiellement de la réduction de l'inflation. Puisque les récents chiffres nous rappellent que l'inflation fondamentale récente est tenace, les risques sont manifestement orientés à la hausse, puisqu'ils concernent les taux d'intérêt.

Le 14 septembre 2023

International												
	2010-19	2020	2021	2022	2023p	2024p	2010-19	2020	2021	2022	2023p	2024p
	PIB réel (variation annuelle, en %)						Prix à la consommation (var. annuelle en %, sauf indication contraire)					
Monde (en parité de pouvoir d'achat)	3.7	-2.8	6.3	3.2	2.8	2.6						
Canada	2.3	-5.1	5.0	3.4	1.2	0.7	1.6	0.7	3.4	6.8	3.8	2.5
États-Unis	2.3	-2.8	5.9	2.1	2.1	0.6	1.8	1.3	4.7	8.0	4.3	2.9
Mexique	2.3	-8.7	5.8	3.9	3.2	1.6	4.0	3.4	5.7	7.9	5.6	4.4
Royaume-Uni	2.0	-11.0	7.6	4.1	0.2	0.9	2.2	0.9	2.6	9.1	7.5	2.9
Zone euro	1.4	-6.3	5.6	3.5	0.4	1.1	1.4	0.3	2.6	8.4	5.5	2.4
Allemagne	2.0	-4.1	2.7	1.9	-0.3	1.1	1.4	0.4	3.2	8.7	6.1	2.5
France	1.4	-7.9	7.2	2.6	0.5	1.1	1.3	0.5	2.1	5.9	5.5	2.5
Chine	7.7	2.2	8.4	3.0	5.1	4.5	2.6	2.5	0.9	2.0	0.6	1.9
Inde	6.7	-5.8	9.1	7.0	6.1	6.4	6.2	5.1	6.7	6.6	5.4	4.6
Japon	1.2	-4.3	2.4	1.1	1.8	1.0	0.5	0.0	-0.3	2.5	3.0	1.9
Corée du sud	3.3	-0.7	4.3	2.6	1.2	2.2	1.7	0.5	2.5	5.1	3.4	2.2
Australie	2.6	-1.8	5.3	3.7	1.5	1.5	2.1	0.9	2.9	6.6	5.5	3.2
Thaïlande	3.6	-6.1	1.5	2.6	3.0	3.6	1.6	-0.8	1.2	6.1	1.8	2.0
Brésil*	1.4	-3.3	5.0	2.9	2.5	1.5	5.8	3.2	8.3	9.3	4.8	4.1
Colombie	3.7	-7.3	11.0	7.3	1.8	2.6	3.7	2.5	3.5	10.2	11.8	5.5
Pérou	4.5	-10.9	13.4	2.7	0.5	2.3	2.8	1.8	4.0	7.9	6.7	4.6
Chili	3.3	-6.1	11.7	2.4	-0.5	2.3	3.0	3.1	4.5	11.6	7.5	3.1
Produits de base												
	(moyenne annuelle)											
Pétrole WTI (\$ US/baril)	74	39	68	95	76	76						
Pétrole Brent (\$ US/baril)	82	43	70	101	81	80						
WCS - Escompte WTI (\$ US/baril)	-18	-12	-14	-21	-17	-16						
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	3.39	2.02	3.85	6.61	2.95	3.75						
Cuivre (\$ US/lb)	3.10	2.80	4.23	4.00	3.90	4.00						
Zinc (\$ US/lb)	1.02	1.03	1.36	1.58	1.20	1.20						
Nickel (\$ US/lb)	7.00	6.25	8.37	11.66	10.20	9.25						
Minerai de fer (\$ US/tonne)	101	109	160	121	106	90						
Charbon métallurgique (\$ US/tonne)	179	127	204	372	250	200						
Or (\$ US/once)	1342	1769	1799	1803	1900	1900						
Argent (\$ US/once)	21.64	20.48	25.15	21.80	23.74	23.75						
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, BEA, BLS, FMI, Bloomberg.												
*Prix à la consommation : Variation trimestrielle moyenne sur douze mois (en pourcentage).												

Le 14 septembre 2023

Amérique du Nord

	2010-19	2020	2021	2022	2023p	2024p	2010-19	2020	2021	2022	2023p	2024p
	Canada						États-Unis					
	(var. annuelle en %, sauf indication contraire)						(var. annuelle en %, sauf indication contraire)					
PIB réel	2.3	-5.1	5.0	3.4	1.2	0.7	2.3	-2.8	5.9	2.1	2.1	0.6
Dépenses de consommation	2.5	-6.1	5.0	4.8	2.2	1.4	2.2	-3.0	8.3	2.7	2.3	0.7
Investissement dans le secteur résidentiel	2.5	5.0	14.9	-11.1	-12.4	6.3	4.5	7.2	10.7	-10.6	-12.0	2.1
Investissements des entreprises*	3.0	-9.8	4.2	6.5	1.7	4.8	5.1	-4.9	6.4	3.9	3.1	1.6
Gouvernement	1.1	1.9	5.5	2.0	1.0	1.4	0.1	2.6	0.6	-0.6	3.3	1.0
Exportations	3.6	-8.9	1.4	2.8	5.9	0.3	3.9	-13.2	6.1	7.1	2.2	3.0
Importations	3.7	-9.3	7.8	7.5	-0.8	2.5	4.3	-9.0	14.1	8.1	-2.1	3.4
Stocks, contribution à la croissance annuelle du PIB	0.1	-1.8	1.0	2.1	-1.5	-0.7	0.2	-0.7	0.2	0.7	-0.6	-0.1
PIB nominal	4.0	-4.5	13.6	10.9	1.7	3.2	4.0	-1.5	10.7	9.2	5.7	2.0
Indice implicite du PIB	1.7	0.6	8.2	7.2	0.5	2.4	1.7	1.3	4.5	7.0	3.5	1.4
Indice des prix à la consommation	1.6	0.7	3.4	6.8	3.8	2.5	1.8	1.3	4.7	8.0	4.3	2.9
Taux d'inflation fondamentale**	1.7	1.8	2.7	4.9	3.7	2.3	1.6	1.3	3.5	5.0	4.2	2.7
Bénéfices des sociétés avant impôts	6.3	-1.4	35.8	8.4	-18.7	-1.2	5.9	-5.9	22.6	6.5	-4.6	1.1
Emploi	1.3	-5.6	5.0	4.0	2.3	1.3	1.2	-5.8	2.9	4.3	2.1	0.6
Taux de chômage (en %)	6.9	9.7	7.5	5.3	5.4	6.0	6.2	8.1	5.4	3.6	3.7	4.1
Solde des paiements courants (en G\$ CA, US)	-56.9	-47.6	-6.7	-9.1	4.4	-18.8	-407	-597	-831	-972	-867	-897
Balance commerciale (en G\$ CA, US)	-13.6	-40.3	4.7	21.9	10.7	1.8	-763	-913	-1,084	-1,183	-1,075	-1,147
Solde budgétaire fédéral (EF, en G\$ CA, US) ***	-18.7	-327.7	-90.2	-43.0	-40.1	-35.0	-829	-3132	-2775	-1376	-1689	-1571
pourcentage du PIB	-1.0	-14.8	-3.6	-1.5	-1.4	-1.2	-4.8	-14.9	-11.9	-5.4	-6.3	-5.7
Mises en chantier (en milliers)	201	218	271	262	235	240	1.31	1.40	1.61	1.55	1.43	1.47
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1816	1567	1667	1528	1638	1715	15.7	14.5	14.9	13.8	15.4	16.5
Production industrielle	2.4	-8.2	4.5	3.8	0.7	0.5	1.7	-7.2	4.4	3.4	0.1	0.8
	Mexique											
	(variation annuelle, en %)											
PIB réel	2.3	-8.7	5.8	3.9	3.2	1.6						
Indice des prix à la consommation	4.0	3.4	5.7	7.9	5.6	4.4						
Taux de chômage (en %)	4.4	4.4	4.1	3.3	3.3	3.7						

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 deux 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

	2021					2022				2023				2024			
Canada	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	6.9	2.6	3.6	2.3	-0.1	2.6	-0.2	0.7	0.7	0.4	0.6	1.3	2.6	0.4	0.6	1.3	2.6
PIB réel (variation annuelle en %)	3.9	3.2	4.7	3.8	2.1	2.1	1.1	0.7	1.0	0.4	0.6	0.8	1.2	0.4	0.6	0.8	1.2
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	4.7	5.8	7.5	7.2	6.7	5.1	3.5	3.6	3.1	3.1	2.8	2.1	2.2	3.1	2.8	2.1	2.2
Moyenne des nouveaux indices de référence (évolution sur un an, en %)*	3.4	4.2	5.1	5.1	5.1	4.7	3.9	3.6	2.8	2.5	2.3	2.2	2.1	2.5	2.3	2.2	2.1
IPCX (variation annuelle en %)**	3.2	4.0	5.1	5.4	5.4	4.8	4.0	3.5	3.1	2.9	2.6	2.3	2.1	2.9	2.6	2.3	2.1
Taux de chômage (en %)	6.3	5.7	5.1	5.1	5.1	5.0	5.2	5.5	5.7	5.9	6.0	6.1	6.1	5.9	6.0	6.1	6.1
États-Unis																	
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	7.0	-1.6	-0.6	3.2	2.6	2.0	2.1	3.1	-0.2	0.0	0.0	0.6	1.2	0.0	0.0	0.6	1.2
PIB réel (variation annuelle en %)	5.7	3.7	1.8	1.9	0.9	1.8	2.5	2.4	1.8	1.3	0.7	0.1	0.5	1.3	0.7	0.1	0.5
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	6.8	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	4.1	3.7	3.7	3.4	3.1	2.7	2.5	3.4	3.1	2.7	2.5
Déflateur des DCM totales (évolution en % sur un an)	5.7	6.4	6.6	6.3	5.7	4.9	3.7	3.4	3.4	3.1	2.8	2.4	2.2	3.1	2.8	2.4	2.2
Déflateur des DCM de base (évolution en % sur un an)	4.7	5.3	5.0	4.9	4.8	4.6	4.4	4.0	3.8	3.2	2.9	2.6	2.3	3.2	2.9	2.6	2.3
Taux de chômage (en %)	4.2	3.8	3.6	3.6	3.6	3.5	3.6	3.7	3.9	4.0	4.1	4.2	4.3	4.0	4.1	4.2	4.3

* Moyenne de deux indicateurs fondamentaux publiés par la BdC. ** IPC, excluant les prix des aliments et de l'énergie, ainsi que l'impôt indirect.

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

Le 14 septembre 2023

Taux des banques centrales													
	2021		2022			2023				2024			
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Amérique	(en %, à la fin de la période)												
Banque du Canada	0.25	0.50	1.50	3.25	4.25	4.50	4.75	5.00	5.00	5.00	4.75	4.25	3.75
Réserve fédérale américaine (limite supérieure)	0.25	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.25	5.50	5.50	5.50	5.25	4.75	4.00
Banque du Mexique	5.50	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	11.25	11.25	11.25	10.75	9.75	8.75	8.25
Banque centrale du Brésil	9.25	11.75	13.25	13.75	13.75	13.75	13.75	12.75	11.75	10.75	9.75	9.25	9.00
Banque de la République de Colombie	3.00	5.00	7.50	10.00	12.00	13.00	13.25	13.25	12.75	11.25	9.25	7.75	6.75
Banque centrale de réserve du Pérou	2.50	4.00	5.50	6.75	7.50	7.75	7.75	7.75	7.00	6.50	6.00	5.50	5.00
Banque centrale du Chili	4.00	7.00	9.00	10.75	11.25	11.25	11.25	9.50	7.75	6.75	5.75	4.75	4.25
Europe													
Taux OPR de la Banque centrale européenne	0.00	0.00	0.00	1.25	2.50	3.50	4.00	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	3.75
Taux de dépôt de la Banque centrale européenne	-0.50	-0.50	-0.50	0.75	2.00	3.00	3.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.25
Banque d'Angleterre	0.25	0.75	1.25	2.25	3.50	4.25	5.00	5.50	5.50	5.50	5.00	4.50	4.25
Asie/Océanie													
Banque centrale d'Australie	0.10	0.10	0.85	2.35	3.10	3.60	4.10	4.10	4.35	4.35	4.10	3.85	3.60
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	3.80	3.70	3.70	3.65	3.65	3.65	3.55	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
Banque de réserve de l'Inde	4.00	4.00	4.90	5.90	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.00	6.00
Banque de Corée	1.00	1.25	1.75	2.50	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.00	3.00	2.75
Banque de Thaïlande	0.50	0.50	0.50	1.00	1.25	1.75	2.00	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
Devises et taux d'intérêt													
Amérique	(à la fin de la période)												
Dollar canadien (USD/CAD)	1.26	1.25	1.29	1.38	1.36	1.35	1.32	1.30	1.30	1.27	1.27	1.25	1.25
Dollar canadien (CAD/USD)	0.79	0.80	0.78	0.72	0.74	0.74	0.76	0.77	0.77	0.79	0.79	0.80	0.80
Peso mexicain (USD/MXN)	20.53	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	17.12	17.30	17.90	17.90	18.30	18.50	18.90
Real brésilien (USD/BRL)	5.58	4.74	5.26	5.42	5.28	5.06	4.79	4.89	4.97	4.98	4.93	4.79	4.80
Peso colombien (USD/COP)	4080	3771	4155	4609	4853	4623	4172	4050	4250	4249	4278	4302	4316
Sol - Pérou (USD/PEN)	4.00	3.68	3.83	3.98	3.81	3.76	3.63	3.75	3.78	3.88	3.80	3.80	3.75
Peso chilien (USD/CLP)	852	786	918	969	851	795	802	870	870	870	870	870	870
Europe													
Euro (EUR/USD)	1.14	1.11	1.05	0.98	1.07	1.08	1.09	1.12	1.12	1.15	1.15	1.18	1.18
Livre sterling (GBP/USD)	1.35	1.31	1.22	1.12	1.21	1.23	1.27	1.35	1.35	1.38	1.38	1.40	1.40
Asie/Océanie													
Yen - Japon (USD/JPY)	115	122	136	145	131	133	144	135	135	130	130	125	125
Dollar australien (AUD/USD)	0.73	0.75	0.69	0.64	0.68	0.67	0.67	0.69	0.69	0.70	0.70	0.72	0.72
Yuan - Chine (USD/CNY)	6.36	6.34	6.70	7.12	6.90	6.87	7.25	7.20	7.20	7.10	7.00	6.98	6.90
Roupie - Inde (USD/INR)	74.3	75.8	79.0	81.3	82.7	82.2	82.0	82.5	82.0	81.5	81.0	81.0	80.0
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1189	1212	1299	1431	1260	1302	1318	1308	1300	1270	1250	1250	1225
Baht - Thaïlande (USD/THB)	33.4	33.3	35.3	37.7	34.6	34.1	35.3	34.9	34.0	34.0	33.5	33.5	33.1
Canada (rendements, %)													
Bon du Trésor à 3 mois	0.19	0.73	2.31	3.78	4.32	4.42	4.91	5.05	5.10	4.90	4.65	4.10	3.60
Obligation du Canada à 2 ans	0.95	2.29	3.15	3.79	4.05	3.73	4.58	4.65	4.35	3.90	3.75	3.65	3.50
Obligation du Canada à 5 ans	1.26	2.41	3.11	3.33	3.41	3.02	3.68	4.00	3.75	3.75	3.60	3.60	3.60
Obligation du Canada à 10 ans	1.42	2.40	3.22	3.17	3.30	2.90	3.27	3.65	3.40	3.40	3.50	3.60	3.70
Obligation du Canada à 30 ans	1.68	2.38	3.13	3.09	3.28	3.00	3.09	3.50	3.45	3.60	3.65	3.70	3.75
États-Unis (rendements, %)													
Bon du Trésor à 3 mois	0.06	0.55	1.73	3.21	4.40	4.65	5.17	5.30	5.30	5.25	4.75	4.10	3.70
Obligation du Trésor à 2 ans	0.73	2.33	3.09	4.28	4.43	4.03	4.90	5.00	4.60	4.20	3.75	3.60	3.50
Obligation du Trésor à 5 ans	1.26	2.46	3.04	4.09	4.00	3.57	4.16	4.35	4.10	3.80	3.75	3.70	3.70
Obligation du Trésor à 10 ans	1.51	2.34	3.01	3.83	3.88	3.47	3.84	4.25	3.85	3.70	3.75	3.80	3.85
Obligation du Trésor à 30 ans	1.90	2.45	3.18	3.78	3.97	3.65	3.86	4.35	4.20	3.90	3.90	3.90	3.90

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Bloomberg.

Le 14 septembre 2023

Les provinces

(variation annuelle en %, sauf indication contraire)

PIB réel	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
2010-19	2.3	1.1	2.1	1.2	0.7	1.9	2.3	2.2	2.3	2.6	2.9
2020	-5.1	-4.6	-1.6	-3.5	-2.7	-5.0	-4.7	-4.4	-4.8	-8.0	-3.0
2021	5.0	0.6	7.9	6.2	5.9	6.0	5.2	1.8	-0.9	4.8	6.1
2022e	3.4	-1.7	2.9	2.6	1.8	2.8	3.7	3.9	5.7	4.8	3.6
2023p	1.2	0.8	1.8	1.5	1.4	0.8	1.3	1.1	1.4	1.9	0.7
2024p	0.7	0.5	1.1	0.9	0.7	0.6	0.8	0.7	0.4	0.7	0.9
PIB nominal											
2010-19	4.0	3.7	4.2	3.0	2.8	3.8	4.1	3.9	3.5	3.7	4.5
2020	-4.5	-10.0	1.4	0.0	-1.6	-1.9	-2.9	-1.3	-7.6	-15.7	-0.7
2021	13.6	17.7	14.3	10.9	13.8	11.8	10.3	8.4	13.1	26.2	14.2
2022e	10.9	12.1	7.9	9.7	8.5	9.0	9.1	9.9	18.3	20.4	9.4
2023p	1.7	1.0	3.2	2.6	2.7	1.9	2.6	2.3	-0.7	-0.8	1.8
2024p	3.2	3.3	3.6	3.4	3.2	3.1	3.2	2.9	2.8	3.0	3.4
Emploi											
2010-19	1.3	0.6	1.5	0.3	0.0	1.2	1.4	1.0	0.9	1.3	2.0
2020	-5.6	-6.2	-3.4	-4.6	-3.1	-5.4	-5.4	-4.4	-5.1	-7.1	-6.3
2021	5.0	3.4	4.0	5.6	3.1	4.3	5.2	3.7	2.6	5.4	6.2
2022	4.0	4.4	5.4	3.6	2.8	3.0	4.6	3.2	3.5	5.2	3.2
2023p	2.3	1.7	3.2	2.4	3.0	2.2	2.3	2.2	1.2	3.1	1.3
2024p	1.3	0.9	1.4	1.2	1.3	1.1	1.4	1.1	1.0	1.5	1.3
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	6.2
2020	9.7	14.3	10.5	9.9	10.3	8.9	9.8	8.1	8.4	11.3	9.1
2021	7.5	13.1	9.8	8.6	9.2	6.1	8.1	6.5	6.6	8.6	6.6
2022	5.3	11.3	7.6	6.5	7.2	4.3	5.6	4.6	4.7	5.8	4.6
2023p	5.4	10.7	7.4	6.3	7.1	4.4	5.6	4.9	4.8	5.9	5.1
2024p	6.0	11.5	8.1	7.2	7.8	5.2	6.1	5.6	5.5	6.4	5.8
IPC total, moyenne annuelle											
2010-19	1.6	2.0	1.6	1.7	1.8	1.5	1.9	1.8	1.8	1.7	1.6
2020	0.7	0.2	0.0	0.3	0.2	0.8	0.6	0.5	0.6	1.1	0.8
2021	3.4	3.7	5.1	4.1	3.8	3.8	3.5	3.2	2.6	3.2	2.8
2022	6.8	6.4	8.9	7.5	7.3	6.7	6.8	7.9	6.6	6.5	6.9
2023p	3.8	3.1	3.1	3.7	3.5	4.1	3.7	4.2	4.1	3.2	4.0
2024p	2.5	2.2	2.3	2.4	2.4	2.5	2.5	2.7	2.6	2.4	2.4
Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)											
2010-19	201	2.2	0.8	4.2	2.7	44	70	6.6	6.0	31	34
2020	218	0.8	1.2	4.9	3.5	54	81	7.3	3.1	24	38
2021	271	1.0	1.3	6.0	3.8	68	100	8.0	4.2	32	48
2022	262	1.4	1.3	5.7	4.7	57	96	8.1	4.2	37	47
2023p	235	1.1	1.0	5.5	3.8	45	90	7.4	4.0	31	46
2024p	240	1.7	1.0	5.3	3.7	50	88	7.7	5.1	33	44
Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)											
2010-19	1,816	33	7	52	42	441	738	56	54	239	199
2020	1,567	27	7	40	35	378	653	47	42	184	179
2021	1,667	29	8	45	38	413	667	50	43	197	203
2022	1,528	24	7	39	34	369	635	45	41	182	181
2023p	1,638	26	7	40	35	385	690	47	42	186	185
2024p	1,715	27	8	44	37	400	710	50	44	200	195
Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)											
2019*	-39,392	1,117	22	2	49	32	-8,672	5	-319	-12,152	-322
2020	-327,729	-1,492	-6	-342	409	-7,539	-16,404	-2,124	-1,127	-16,962	-5,468
2021	-90,200	-400	-27	351	488	-772	2,051	-704	-1,468	3,944	1,306
2022e	-43,000	784	-95	-259	863	-5,021	-6,549	-378	1,581	11,641	704
2023p	-40,100	-160	-52	-279	200	-3,998	-1,300	-363	1,017	2,444	-4,216

* 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; Les chiffres du solde budgétaire du Québec sont après les transferts au Fonds des générations et à 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.