

C'est plus clair, pour l'instant...

- Il est certain qu'il y aura cette année d'autres baisses de taux au Canada, à l'heure où nous continuons de croire que la Réserve fédérale abaissera ses taux en septembre.
- Les données économiques ressortent essentiellement comme prévu. Nos prévisions restent donc inchangées. La baisse des taux d'intérêt tonifiera un peu la croissance économique vers la fin de l'année; or, il faudra compter du temps avant que l'impact complet des baisses de taux se matérialise, compte tenu des décalages de la politique monétaire.
- Il se pourrait que l'embellie des taux d'intérêt et des perspectives des prochains mois soit fugace. Les résultats de l'élection américaine risquent d'embrouiller considérablement l'horizon.

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

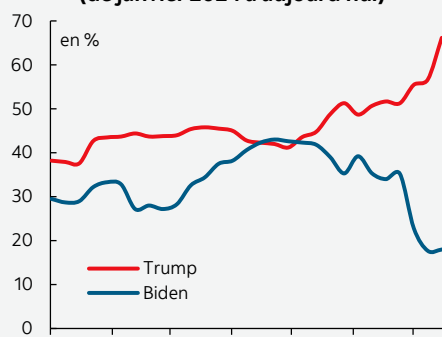
Études économiques de la Banque Scotia

416.862.3174

rene.lalonde@scotiabank.com

Graphique 1

Les paris sur la présidentielle américaine (de janvier 2024 à aujourd'hui)

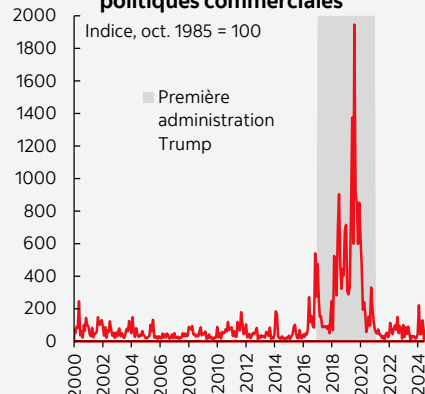


*Probabilités calculées selon la moyenne des cotes de six sites de paris politiques.

Sources : Études économiques de la Banque Scotia Real Clear Polling.

Graphique 2

Indice de l'incertitude sur les politiques commerciales



Sources : Études économiques de la Banque Scotia PolicyUncertainty.com.

Les baisses de taux tant attendues se concrétisent finalement au Canada et pourraient voir le jour aux États-Unis en septembre. Ces baisses finiront par soulager les compartiments sensibles aux taux d'intérêt de l'économie et pourraient aussi relever le moral des entreprises et des ménages. Ces baisses interviennent dans le contexte d'une croissance ralentie, mais toujours positive et des solides progrès dans la gestion de l'inflation, même si des risques substantiels de hausses de l'inflation perdurent (en raison de la brusque augmentation des frais mondiaux d'expédition, ainsi que de la croissance fulgurante des salaires et de la léthargie de la productivité au Canada). Nous sommes toujours à l'aise avec notre avis selon lequel les taux directeurs baisseront d'encre 75 points de base au Canada cette année et selon lequel la Réserve fédérale abaissera son taux directeur d'au moins 50 points de base à partir de septembre. En outre, les données économiques ressortiront essentiellement comme prévu dans les prochains mois, ce qui donnera lieu à de légères mises au point seulement des perspectives de croissance. Dans l'ensemble, ce compte rendu prévisionnel s'apparente essentiellement à nos précédentes prévisions. De ce point de vue, la stabilité de nos prévisions de concert avec l'augmentation de la certitude sur le parcours des taux d'intérêt laisse entendre que l'horizon s'éclaircit pour les prochains mois.

Cette éclaircie pourrait bien prendre fin brusquement dans la foulée des résultats de l'élection américaine. Une victoire de l'ex-président Trump, qui paraît probable aujourd'hui (graphique 1), risque d'embrouiller l'horizon [sous plusieurs aspects](#). Donald Trump abaissera presque certainement les impôts des sociétés et allégera la réglementation, ce qui pourrait muscler à court terme la croissance et les marchés en mettant encore plus en péril la solvabilité budgétaire des États-Unis. Il a beaucoup parlé de ses plans, qui consistent à hausser les tarifs douaniers sur toutes les importations à destination des États-Unis (cf. le graphique 2 pour connaître l'impact de ses politiques commerciales beaucoup plus retenues sur l'incertitude dans son premier mandat de président). Son colistier à la vice-présidence ainsi que certains autres conseillers semblent vouloir proposer une politique du dollar faible, ce qui pourrait mener à des efforts de dévaluation du dollar US. Si peu pratique que cela puisse paraître, les Républicains ont durci le discours sur la déportation des immigrants illégaux. À une époque très récente, M. Trump a à nouveau télégraphié une certaine hésitation à appuyer Taïwan. À l'exception de la baisse des impôts et de l'allègement de la réglementation, ces faits nouveaux seraient tous déstabilisants et donneraient lieu, dans les perspectives, à une forte incertitude baissière. Il va de soi que l'incertitude qui règne sur les politiques qu'une deuxième administration Trump pourrait adopter est forte. Si elle se limite à la baisse des impôts et à la déréglementation, elle pourrait bien muscler considérablement la croissance économique. L'adoption d'autres politiques aurait probablement pour effet d'éroder ces gains à la longue. Malgré l'incertitude qui plane à propos de l'impact net des politiques sur l'économie, il ne fait aucun doute que toutes les politiques envisagées à l'heure actuelle sont inflationnistes. Une deuxième administration Trump obligerait à réviser à la hausse les prévisions sur l'inflation et à ralentir (et diminuer) éventuellement les baisses de taux. Il est aujourd'hui évident que le parcours qui s'annonce après l'élection américaine est à peu près aussi limpide que de l'eau trouble.

Si les tendances actuelles dans les sondages perdurent, nous rajusterons nos prévisions en septembre pour tenir compte de la victoire prévue de Donald Trump.

Le 18 juillet 2024

| International | | | | | | | | | | | | |
|---|--|-------|-------|-------|-------|-------|---|------|------|------|-------|-------|
| | 2010-19 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2010-19 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
| | PIB réel (variation annuelle, en %) | | | | | | Prix à la consommation (var. annuelle moyenne en %, sauf indication contraire) | | | | | |
| Monde (en parité de pouvoir d'achat) | 3.7 | 6.5 | 3.5 | 3.3 | 3.1 | 3.0 | | | | | | |
| Canada | 2.2 | 5.3 | 3.8 | 1.2 | 1.2 | 2.0 | 1.6 | 3.4 | 6.8 | 3.9 | 2.6 | 2.2 |
| États-Unis | 2.4 | 5.8 | 1.9 | 2.5 | 2.4 | 1.8 | 1.8 | 4.7 | 8.0 | 4.1 | 3.0 | 2.5 |
| Mexique | 2.3 | 6.0 | 3.7 | 3.2 | 2.0 | 1.6 | 4.0 | 5.7 | 7.9 | 5.5 | 4.7 | 3.9 |
| Royaume-Uni | 2.0 | 8.7 | 4.3 | 0.1 | 1.0 | 1.3 | 2.2 | 2.6 | 9.1 | 7.3 | 2.5 | 2.2 |
| Zone euro | 1.4 | 5.9 | 3.5 | 0.6 | 0.7 | 1.4 | 1.4 | 2.6 | 8.4 | 5.4 | 2.4 | 2.0 |
| Allemagne | 2.0 | 3.1 | 1.9 | 0.0 | 0.3 | 1.4 | 1.4 | 3.2 | 8.7 | 3.0 | 2.4 | 2.0 |
| France | 1.4 | 6.8 | 2.6 | 1.1 | 0.8 | 1.2 | 1.3 | 2.1 | 5.9 | 5.7 | 2.5 | 2.0 |
| Chine | 7.7 | 8.4 | 3.0 | 5.3 | 5.0 | 4.5 | 2.6 | 0.9 | 1.9 | 0.3 | 0.6 | 1.5 |
| Inde | 7.1 | 9.7 | 7.0 | 8.2 | 7.0 | 6.7 | 6.5 | 5.1 | 6.7 | 5.7 | 4.5 | 4.5 |
| Japon | 1.2 | 2.7 | 1.2 | 1.9 | 0.2 | 1.2 | 0.5 | -0.3 | 2.5 | 3.3 | 2.4 | 1.9 |
| Corée du sud | 3.5 | 4.6 | 2.7 | 1.4 | 2.5 | 2.2 | 1.7 | 2.5 | 5.1 | 3.6 | 2.5 | 2.0 |
| Australie | 2.6 | 5.5 | 3.9 | 2.0 | 1.3 | 2.2 | 2.1 | 2.8 | 6.6 | 5.6 | 3.4 | 2.8 |
| Thaïlande | 3.6 | 1.6 | 2.5 | 1.9 | 2.6 | 3.2 | 1.6 | 1.2 | 6.1 | 1.3 | 0.8 | 1.8 |
| Brésil | 1.4 | 4.8 | 3.0 | 2.9 | 2.1 | 2.0 | 5.8 | 8.3 | 9.3 | 4.5 | 4.0 | 3.9 |
| Colombie | 3.7 | 10.8 | 7.3 | 0.6 | 1.5 | 2.9 | 3.7 | 3.5 | 10.2 | 11.8 | 6.8 | 3.8 |
| Pérou | 4.5 | 13.4 | 2.7 | -0.6 | 3.0 | 2.5 | 2.8 | 4.0 | 7.9 | 6.3 | 2.4 | 2.3 |
| Chili | 3.3 | 11.3 | 2.1 | 0.2 | 2.7 | 2.5 | 3.0 | 4.5 | 11.6 | 7.3 | 3.7 | 4.0 |
| Produits de base | | | | | | | | | | | | |
| | (moyenne annuelle) | | | | | | | | | | | |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 74 | 68 | 95 | 78 | 80 | 75 | | | | | | |
| Pétrole Brent (\$ US/baril) | 82 | 70 | 101 | 83 | 85 | 80 | | | | | | |
| WCS - Escompte WTI (\$ US/baril) | -18 | -14 | -21 | -19 | -16 | -14 | | | | | | |
| Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU) | 3.39 | 3.85 | 6.61 | 2.73 | 2.57 | 3.75 | | | | | | |
| Cuivre (\$ US/lb) | 3.10 | 4.23 | 4.00 | 3.85 | 4.50 | 5.00 | | | | | | |
| Zinc (\$ US/lb) | 1.02 | 1.36 | 1.58 | 1.20 | 1.25 | 1.25 | | | | | | |
| Nickel (\$ US/lb) | 7.00 | 8.37 | 11.66 | 9.75 | 8.50 | 8.50 | | | | | | |
| Minerai de fer (\$ US/tonne) | 101 | 160 | 121 | 120 | 110 | 90 | | | | | | |
| Charbon métallurgique (\$ US/tonne) | 179 | 204 | 372 | 288 | 263 | 225 | | | | | | |
| Or (\$ US/once) | 1342 | 1799 | 1803 | 1943 | 2200 | 2200 | | | | | | |
| Argent (\$ US/once) | 21.64 | 25.15 | 21.80 | 23.38 | 26.00 | 26.00 | | | | | | |

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

Amérique du Nord

| | 2010-19 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2010-19 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|--|---|-------|-------|-------|-------|-------|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Canada | | | | | | États-Unis | | | | | |
| | (var. annuelle en %, sauf indication contraire) | | | | | | (var. annuelle en %, sauf indication contraire) | | | | | |
| PIB réel | 2.2 | 5.3 | 3.8 | 1.2 | 1.2 | 2.0 | 2.4 | 5.8 | 1.9 | 2.5 | 2.4 | 1.8 |
| Dépenses de consommation | 2.5 | 5.1 | 5.1 | 1.7 | 1.4 | 1.5 | 2.3 | 8.4 | 2.5 | 2.2 | 2.2 | 1.6 |
| Investissement dans le secteur résidentiel | 2.4 | 14.6 | -12.0 | -10.2 | 2.5 | 4.6 | 4.7 | 10.7 | -9.0 | -10.6 | 4.7 | 1.7 |
| Investissements des entreprises* | 3.0 | 9.1 | 4.3 | -0.6 | -1.9 | 4.0 | 5.6 | 5.9 | 5.2 | 4.5 | 3.9 | 2.1 |
| Gouvernement | 1.1 | 4.6 | 3.3 | 2.1 | 2.4 | 2.2 | 0.2 | -0.3 | -0.9 | 4.1 | 2.1 | 0.9 |
| Exportations | 3.5 | 2.7 | 3.2 | 5.4 | 2.2 | 1.1 | 3.9 | 6.3 | 7.0 | 2.6 | 3.8 | 3.2 |
| Importations | 3.7 | 8.1 | 7.6 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 4.3 | 14.5 | 8.6 | -1.7 | 3.2 | 0.5 |
| Stocks, contribution à la croissance annuelle du PIB | 0.1 | 0.7 | 2.3 | -0.7 | -0.6 | -0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.5 | -0.4 | -0.2 | -0.1 |
| PIB nominal | 4.0 | 13.4 | 11.8 | 2.8 | 4.4 | 3.9 | 4.0 | 10.7 | 9.1 | 6.3 | 4.6 | 3.8 |
| Indice implicite du PIB | 1.7 | 7.7 | 7.7 | 1.5 | 3.2 | 1.9 | 1.6 | 4.6 | 7.1 | 3.6 | 2.2 | 1.9 |
| Indice des prix à la consommation | 1.6 | 3.4 | 6.8 | 3.9 | 2.6 | 2.2 | 1.8 | 4.7 | 8.0 | 4.1 | 3.0 | 2.5 |
| Taux d'inflation fondamentale** | 1.7 | 2.8 | 5.0 | 3.9 | 2.7 | 2.2 | 1.6 | 3.6 | 5.2 | 4.1 | 2.6 | 2.2 |
| Bénéfices des sociétés avant impôts | 6.3 | 33.2 | 14.7 | -17.4 | -4.4 | 10.3 | 5.9 | 22.6 | 9.8 | 0.6 | 3.0 | 2.4 |
| Emploi | 1.3 | 5.0 | 4.0 | 2.4 | 1.8 | 1.1 | 1.4 | 2.9 | 4.3 | 2.3 | 1.6 | 1.5 |
| Taux de chômage (en %) | 6.9 | 7.5 | 5.3 | 5.4 | 6.3 | 6.6 | 6.2 | 5.4 | 3.6 | 3.6 | 4.0 | 4.1 |
| Solde des paiements courants (en G\$ CA, US) | -56.9 | 0.4 | -10.3 | -21.0 | -17.1 | -30.4 | -407 | -868 | -1,012 | -905 | -926 | -848 |
| Balance commerciale (en G\$ CA, US) | -13.6 | 2.5 | 19.7 | -1.9 | -0.3 | -11.1 | -763 | -1,083 | -1,180 | -1,063 | -1,107 | -1,070 |
| Solde budgétaire fédéral (EF, en G\$ CA, US) *** | -18.7 | -90.2 | -35.3 | -40.0 | -39.8 | -38.9 | -829 | -2,775 | -1,376 | -1,695 | -1,476 | -1,692 |
| pourcentage du PIB | -1.0 | -3.6 | -1.3 | -1.4 | -1.3 | -1.2 | -4.8 | -11.8 | -5.3 | -6.2 | -5.2 | -5.7 |
| Mises en chantier (en milliers) | 201 | 271 | 262 | 240 | 248 | 257 | 0.99 | 1.60 | 1.55 | 1.42 | 1.37 | 1.38 |
| Ventes de véhicules motorisés (en milliers) | 1816 | 1663 | 1523 | 1684 | 1755 | 1799 | 15.7 | 14.9 | 13.8 | 15.5 | 15.7 | 16.5 |
| Production industrielle | 2.4 | 5.0 | 3.9 | -0.7 | -0.1 | 2.2 | 1.7 | 4.4 | 3.4 | 0.2 | 0.3 | 1.6 |
| | Mexique | | | | | | | | | | | |
| | (variation annuelle, en %) | | | | | | | | | | | |
| PIB réel | 2.3 | 6.0 | 3.7 | 3.2 | 2.0 | 1.6 | | | | | | |
| Indice des prix à la consommation | 4.0 | 5.7 | 7.9 | 5.5 | 4.7 | 3.9 | | | | | | |
| Taux de chômage (en %) | 4.4 | 4.1 | 3.3 | 2.8 | 2.9 | 3.4 | | | | | | |

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

| | 2022 | | | | | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025 | | | |
|---|------|-----|-----|------|-----|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|--|--|--|
| Canada | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2e | T3p | T4p | T1p | T2p | T3p | T4p | | | | |
| PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %) | -0.9 | 3.4 | 0.7 | -0.3 | 0.1 | 1.7 | 1.6 | 2.2 | 2.2 | 1.8 | 1.9 | 2.3 | 2.1 | | | | |
| PIB réel (variation annuelle en %) | 2.2 | 2.0 | 1.3 | 0.7 | 1.0 | 0.5 | 0.8 | 1.4 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | | | | |
| Prix à la consommation (variation annuelle en %) | 6.7 | 5.1 | 3.5 | 3.7 | 3.2 | 2.8 | 2.7 | 2.3 | 2.6 | 2.5 | 2.0 | 2.2 | 2.1 | | | | |
| Moyenne de l'IPC de base la BdC (variation en % sur 12 mois)* | 5.3 | 4.7 | 3.8 | 3.7 | 3.4 | 3.1 | 2.8 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | | | | |
| IPCX (variation annuelle en %)** | 5.4 | 4.8 | 4.0 | 3.4 | 3.4 | 2.9 | 2.8 | 2.5 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | | | | |
| Taux de chômage (en %) | 5.1 | 5.1 | 5.3 | 5.5 | 5.8 | 5.9 | 6.2 | 6.5 | 6.6 | 6.6 | 6.6 | 6.6 | 6.5 | | | | |
| États-Unis | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %) | 2.6 | 2.2 | 2.1 | 4.9 | 3.4 | 1.4 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | | | | |
| PIB réel (variation annuelle en %) | 0.7 | 1.7 | 2.4 | 2.9 | 3.1 | 2.9 | 2.9 | 2.1 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | | | | |
| Prix à la consommation (variation annuelle en %) | 7.1 | 5.7 | 4.0 | 3.6 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.6 | 2.3 | 2.2 | | | | |
| Déflateur des DCM totales (évolution en % sur un an) | 5.9 | 5.0 | 3.9 | 3.3 | 2.8 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 2.0 | | | | |
| Déflateur des DCM de base (évolution en % sur un an) | 5.1 | 4.8 | 4.6 | 3.8 | 3.2 | 2.9 | 2.7 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 2.1 | | | | |
| Taux de chômage (en %) | 3.6 | 3.5 | 3.6 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 4.0 | 4.1 | 4.2 | 4.2 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | | | | |

* 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 18 juillet 2024

| Taux des banques centrales | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022 | | 2023 | | | 2024 | | | | 2025 | | | |
| | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3p | T4p | T1p | T2p | T3p | T4p |
| Amérique | (en %, à la fin de la période) | | | | | | | | | | | | |
| Banque du Canada | 4.25 | 4.50 | 4.75 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 4.75 | 4.25 | 4.00 | 3.75 | 3.50 | 3.25 | 3.25 |
| Réserve fédérale américaine (limite supérieure) | 4.50 | 5.00 | 5.25 | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.25 | 5.00 | 4.50 | 4.00 | 3.50 | 3.50 |
| Banque du Mexique | 10.50 | 11.25 | 11.25 | 11.25 | 11.25 | 11.00 | 11.00 | 10.75 | 10.50 | 10.00 | 9.50 | 8.75 | 8.00 |
| Banque centrale du Brésil | 13.75 | 13.75 | 13.75 | 12.75 | 11.75 | 10.75 | 10.50 | 10.50 | 10.50 | 10.50 | 10.00 | 9.75 | 9.50 |
| Banque de la République de Colombie | 12.00 | 13.00 | 13.25 | 13.25 | 13.00 | 12.25 | 11.25 | 10.00 | 8.50 | 7.00 | 5.50 | 5.50 | 5.50 |
| Banque centrale de réserve du Pérou | 7.50 | 7.75 | 7.75 | 7.50 | 6.75 | 6.25 | 5.75 | 5.50 | 5.00 | 4.75 | 4.50 | 4.25 | 4.25 |
| Banque centrale du Chili | 11.25 | 11.25 | 11.25 | 9.50 | 8.25 | 7.25 | 5.75 | 5.50 | 5.25 | 5.00 | 4.75 | 4.50 | 4.25 |
| Europe | | | | | | | | | | | | | |
| Taux OPR de la Banque centrale européenne | 2.50 | 3.50 | 4.00 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.25 | 3.65 | 3.40 | 3.15 | 2.90 | 2.65 | 2.40 |
| Taux de dépôt de la Banque centrale européenne | 2.00 | 3.00 | 3.50 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 3.75 | 3.50 | 3.25 | 3.00 | 2.75 | 2.50 | 2.25 |
| Banque d'Angleterre | 3.50 | 4.25 | 5.00 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.00 | 4.50 | 4.25 | 3.75 | 3.50 | 3.25 |
| Asie/Océanie | | | | | | | | | | | | | |
| Banque centrale d'Australie | 3.10 | 3.60 | 4.10 | 4.10 | 4.35 | 4.35 | 4.35 | 4.35 | 4.10 | 3.85 | 3.60 | 3.35 | 3.35 |
| Banque de Japon | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 | -0.10 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.25 | 0.25 | 0.50 | 0.50 |
| Banque populaire de Chine | 2.75 | 2.75 | 2.65 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.40 | 2.30 | 2.20 | 2.10 | 2.10 | 2.10 |
| Banque de réserve de l'Inde | 6.25 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 6.25 | 6.00 | 5.75 | 5.75 | 5.75 |
| Banque de Corée | 3.25 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.25 | 3.00 | 2.75 | 2.50 | 2.50 |
| Banque de Thaïlande | 1.25 | 1.75 | 2.00 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.25 | 2.25 | 2.00 | 2.00 | 2.00 |
| Devises et taux d'intérêt | | | | | | | | | | | | | |
| Amérique | (à la fin de la période) | | | | | | | | | | | | |
| Dollar canadien (USD/CAD) | 1.36 | 1.35 | 1.32 | 1.36 | 1.32 | 1.35 | 1.37 | 1.38 | 1.36 | 1.34 | 1.32 | 1.32 | 1.30 |
| Dollar canadien (CAD/USD) | 0.74 | 0.74 | 0.76 | 0.74 | 0.76 | 0.74 | 0.73 | 0.72 | 0.74 | 0.75 | 0.76 | 0.76 | 0.77 |
| Peso mexicain (USD/MXN) | 19.50 | 18.05 | 17.12 | 17.42 | 16.97 | 16.56 | 18.32 | 18.80 | 18.90 | 19.50 | 19.60 | 19.80 | 20.00 |
| Real brésilien (USD/BRL) | 5.28 | 5.06 | 4.79 | 5.03 | 4.86 | 5.01 | 5.59 | 5.31 | 5.25 | 5.22 | 5.18 | 5.18 | 5.20 |
| Peso colombien (USD/COP) | 4853 | 4623 | 4172 | 4067 | 3855 | 3852 | 4153 | 4102 | 4116 | 4120 | 4125 | 4140 | 4150 |
| Sol - Pérou (USD/PEN) | 3.81 | 3.76 | 3.63 | 3.78 | 3.70 | 3.72 | 3.84 | 3.80 | 3.75 | 3.75 | 3.75 | 3.80 | 3.78 |
| Peso chilien (USD/CLP) | 851 | 795 | 802 | 892 | 879 | 979 | 940 | 900 | 870 | 870 | 870 | 870 | 870 |
| Europe | | | | | | | | | | | | | |
| Euro (EUR/USD) | 1.07 | 1.08 | 1.09 | 1.06 | 1.10 | 1.08 | 1.07 | 1.07 | 1.09 | 1.11 | 1.11 | 1.15 | 1.15 |
| Livre sterling (GBP/USD) | 1.21 | 1.23 | 1.27 | 1.22 | 1.27 | 1.26 | 1.26 | 1.25 | 1.27 | 1.29 | 1.29 | 1.31 | 1.31 |
| Asie/Océanie | | | | | | | | | | | | | |
| Yen - Japon (USD/JPY) | 131 | 133 | 144 | 149 | 141 | 151 | 161 | 150 | 150 | 145 | 145 | 140 | 140 |
| Dollar australien (AUD/USD) | 0.68 | 0.67 | 0.67 | 0.64 | 0.68 | 0.65 | 0.67 | 0.68 | 0.68 | 0.70 | 0.70 | 0.72 | 0.72 |
| Yuan - Chine (USD/CNY) | 6.90 | 6.87 | 7.25 | 7.30 | 7.10 | 7.22 | 7.27 | 7.27 | 7.24 | 7.20 | 7.16 | 7.13 | 7.10 |
| Roupie - Inde (USD/INR) | 82.7 | 82.2 | 82.0 | 83.0 | 83.2 | 83.4 | 83.4 | 83.5 | 83.4 | 83.3 | 83.2 | 83.1 | 83.0 |
| Won - Corée du sud (USD/KRW) | 1265 | 1302 | 1318 | 1349 | 1288 | 1347 | 1377 | 1364 | 1350 | 1335 | 1321 | 1309 | 1298 |
| Baht - Thaïlande (USD/THB) | 34.6 | 34.2 | 35.5 | 36.4 | 34.1 | 36.4 | 36.7 | 36.7 | 36.4 | 36.0 | 35.7 | 35.5 | 35.3 |
| Canada (rendements, %) | | | | | | | | | | | | | |
| Bon du Trésor à 3 mois | 4.32 | 4.42 | 4.91 | 5.11 | 5.03 | 4.95 | 4.64 | 4.05 | 3.70 | 3.55 | 3.30 | 3.20 | 3.20 |
| Obligation du Canada à 2 ans | 4.05 | 3.73 | 4.58 | 4.87 | 3.89 | 4.18 | 3.99 | 3.75 | 3.60 | 3.50 | 3.40 | 3.40 | 3.40 |
| Obligation du Canada à 5 ans | 3.41 | 3.02 | 3.68 | 4.25 | 3.17 | 3.53 | 3.51 | 3.40 | 3.45 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 |
| Obligation du Canada à 10 ans | 3.30 | 2.90 | 3.27 | 4.02 | 3.11 | 3.47 | 3.50 | 3.40 | 3.50 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 |
| Obligation du Canada à 30 ans | 3.28 | 3.00 | 3.09 | 3.81 | 3.03 | 3.35 | 3.39 | 3.35 | 3.40 | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.50 |
| États-Unis (rendements, %) | | | | | | | | | | | | | |
| Bon du Trésor à 3 mois | 4.41 | 4.80 | 5.31 | 5.46 | 5.35 | 5.40 | 5.20 | 4.95 | 4.60 | 4.10 | 3.65 | 3.40 | 3.30 |
| Obligation du Trésor à 2 ans | 4.43 | 4.03 | 4.90 | 5.04 | 4.25 | 4.62 | 4.75 | 4.30 | 4.10 | 3.75 | 3.60 | 3.60 | 3.60 |
| Obligation du Trésor à 5 ans | 4.00 | 3.57 | 4.16 | 4.61 | 3.85 | 4.21 | 4.37 | 4.25 | 4.20 | 4.15 | 4.05 | 3.95 | 3.80 |
| Obligation du Trésor à 10 ans | 3.88 | 3.47 | 3.84 | 4.57 | 3.88 | 4.20 | 4.40 | 4.30 | 4.35 | 4.20 | 4.10 | 4.10 | 4.05 |
| Obligation du Trésor à 30 ans | 3.97 | 3.65 | 3.86 | 4.70 | 4.03 | 4.34 | 4.56 | 4.45 | 4.40 | 4.30 | 4.25 | 4.20 | 4.15 |

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 | 1.1 | 2.1 | 1.2 | 0.7 | 1.9 | 2.3 | 2.2 | 2.3 | 2.6 | 2.9 |
| 2021 | 5.3 | 1.0 | 8.4 | 5.9 | 5.3 | 6.7 | 5.4 | 1.3 | -0.7 | 4.6 | 7.1 |
| 2022 | 3.8 | -1.7 | 2.9 | 2.9 | 1.1 | 2.5 | 3.9 | 3.3 | 6.0 | 5.0 | 3.8 |
| 2023e | 1.2 | -2.5 | 2.2 | 1.3 | 1.3 | 0.0 | 1.2 | 1.3 | 1.6 | 2.2 | 1.6 |
| 2024p | 1.2 | 1.8 | 2.0 | 1.3 | 1.1 | 0.7 | 1.1 | 1.2 | 1.4 | 2.1 | 1.1 |
| 2025p | 2.0 | 2.6 | 2.2 | 1.6 | 1.4 | 1.7 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.4 | 2.2 |
| 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 |
| 2021 | 13.4 | 18.5 | 14.9 | 10.0 | 10.9 | 11.6 | 9.8 | 9.2 | 13.9 | 24.9 | 15.8 |
| 2022 | 11.8 | 6.8 | 9.3 | 7.1 | 7.4 | 8.4 | 9.2 | 8.6 | 29.1 | 22.0 | 11.0 |
| 2023e | 2.8 | -3.7 | 5.1 | 4.3 | 4.0 | 3.7 | 4.3 | 4.1 | -1.2 | -2.3 | 4.6 |
| 2024p | 4.4 | 5.7 | 5.0 | 4.0 | 4.0 | 3.6 | 3.9 | 3.8 | 6.0 | 6.4 | 4.2 |
| 2025p | 3.9 | 3.5 | 4.6 | 3.5 | 3.5 | 3.8 | 4.0 | 3.9 | 3.8 | 3.6 | 4.2 |
| 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 |
| 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 |
| 2023 | 2.4 | 1.8 | 5.7 | 2.6 | 3.5 | 2.3 | 2.4 | 2.5 | 1.8 | 3.6 | 1.6 |
| 2024p | 1.8 | 2.4 | 4.3 | 2.7 | 2.4 | 0.8 | 1.3 | 1.9 | 1.9 | 2.9 | 2.1 |
| 2025p | 1.1 | 0.8 | 2.4 | 1.4 | 1.4 | 0.9 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.8 | 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 |
| 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 |
| 2023 | 5.4 | 10.0 | 7.3 | 6.3 | 6.6 | 4.5 | 5.7 | 4.8 | 4.8 | 5.9 | 5.2 |
| 2024p | 6.3 | 10.3 | 7.9 | 7.2 | 7.6 | 5.2 | 6.8 | 5.4 | 5.5 | 6.5 | 5.8 |
| 2025p | 6.6 | 10.8 | 8.6 | 7.7 | 8.0 | 5.5 | 7.1 | 5.8 | 5.9 | 7.0 | 6.1 |
| 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 |
| 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 |
| 2023 | 3.9 | 3.3 | 2.9 | 4.0 | 3.5 | 4.5 | 3.8 | 3.6 | 3.9 | 3.3 | 4.0 |
| 2024p | 2.6 | 2.5 | 2.3 | 2.7 | 2.4 | 2.9 | 2.6 | 1.6 | 1.8 | 2.8 | 2.6 |
| 2025p | 2.2 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.1 |
| 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 |
| 2021 | 271 | 1.0 | 1.3 | 6.0 | 3.8 | 68 | 100 | 8.0 | 4.2 | 32 | 48 |
| 2022 | 262 | 2.7 | 1.2 | 5.2 | 3.7 | 41 | 87 | 3.5 | 2.6 | 41 | 24 |
| 2023 | 240 | 1.0 | 1.1 | 7.2 | 4.5 | 39 | 89 | 7.1 | 4.6 | 36 | 50 |
| 2024p | 248 | 1.7 | 1.1 | 7.4 | 4.6 | 47 | 85 | 7.3 | 4.5 | 39 | 50 |
| 2025p | 257 | 2.1 | 1.1 | 6.5 | 4.2 | 53 | 89 | 7.9 | 5.7 | 39 | 48 |
| Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités) | | | | | | | | | | | |
| 2010-19 | 1,816 | 33 | 7 | 52 | 42 | 441 | 738 | 56 | 54 | 239 | 199 |
| 2021 | 1,663 | 29 | 8 | 45 | 38 | 413 | 667 | 50 | 43 | 197 | 203 |
| 2022 | 1,523 | 25 | 7 | 39 | 35 | 372 | 642 | 46 | 42 | 184 | 182 |
| 2023 | 1,684 | 27 | 8 | 42 | 38 | 412 | 720 | 50 | 45 | 210 | 205 |
| 2024p | 1,755 | 28 | 8 | 45 | 38 | 415 | 720 | 51 | 45 | 204 | 201 |
| 2025p | 1,799 | 29 | 8 | 46 | 39 | 425 | 738 | 52 | 46 | 209 | 206 |
| Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA) | | | | | | | | | | | |
| 2020 | -327,729 | -1,492 | -6 | -342 | 409 | -7,539 | -16,404 | -2,124 | -1,127 | -16,962 | -5,507 |
| 2021 | -90,200 | -272 | 84 | 339 | 769 | -772 | 2,025 | -704 | -1,468 | 3,915 | 1,265 |
| 2022 | -35,322 | 784 | -66 | 116 | 1,013 | -6,150 | -5,863 | -378 | 1,581 | 11,641 | 704 |
| 2023e | -40,003 | -433 | -86 | 40 | 247 | -6,302 | -3,000 | -1,997 | -483 | 5,234 | -5,914 |
| 2024p | -39,800 | -152 | -85 | -467 | 41 | -10,998 | -9,800 | -796 | -273 | 367 | -7,911 |

* 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.