

International	2000-14	2015	2016p	2017p	2000-14	2015	2016p	2017p
	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	3,2	3,0	3,4				
Canada	2,2	1,2	1,6	2,0	2,0	1,3	2,0	2,2
États-Unis	1,9	2,4	1,8	2,3	2,3	0,4	2,0	2,3
Mexique	2,3	2,5	2,4	3,1	4,6	2,1	3,8	3,9
Royaume-Uni	1,8	2,3	1,7	1,9	2,2	0,2	1,0	1,6
Zone euro	1,2	1,5	1,5	1,6	1,9	0,2	0,8	1,5
Allemagne	1,2	1,7	1,4	1,6	1,6	0,3	0,9	1,7
France	1,3	1,2	1,3	1,4	1,7	0,2	0,7	1,4
Russie	4,6	-3,7	-1,0	1,5	11,4	12,9	6,8	6,2
Chine	9,7	6,9	6,4	6,2	2,4	1,6	2,1	2,3
Inde	7,0	7,3	7,4	7,5	7,2	5,6	5,5	5,8
Japon	0,9	0,5	0,7	0,2	0,0	0,2	0,6	1,5
Corée du sud	4,4	2,6	2,7	2,9	2,8	1,3	1,5	2,1
Indonésie	5,6	4,8	5,0	5,3	6,2	3,4	4,1	4,7
Australie	3,0	2,5	2,6	2,7	2,9	1,7	1,9	2,3
Thaïlande	4,1	2,8	3,0	3,2	2,5	-0,9	1,0	2,0
Brésil	3,4	-3,8	-3,8	0,5	6,5	10,7	7,0	5,5
Colombie	4,3	3,1	2,4	3,0	5,0	6,8	5,5	4,0
Pérou	5,4	3,2	3,8	3,6	2,7	4,4	3,4	3,0
Chili	4,3	2,1	1,7	2,3	3,3	4,4	3,3	2,9
<b>Produits de base</b>								
	(moyenne annuelle)							
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65	49	42	53				
Pétrole Brent (\$ US/baril)	68	54	43	54				
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	5,25	2,63	2,25-2,50	2,50-2,75				
Cuivre (\$ US/lb)	2,35	2,50	2,20	2,30				
Zinc (\$ US/lb)	0,80	0,88	0,83	1,25				
Nickel (\$ US/lb)	7,59	5,37	3,90	4,50				
Or, à Londres en après-midi (\$ US/once)	824	1 160	1 190	1 250				

### Prévisions économiques actualisées Canada/États-Unis

- Au deuxième trimestre, le PIB réel du Canada devrait baisser de 0,5 % en rythme annualisé. Les exportations non énergétiques reculent de nouveau, et ce recul est aggravé par les expéditions de pétrole brut qui s'effondrent en raison des feux de forêt à Fort McMurray. Nous estimons qu'au deuxième trimestre, la croissance se repliera d'environ un point de pourcentage annualisé, en raison de la réduction des exportations de pétrole durant le trimestre. Nos prévisions tiennent compte d'un rebond assez solide de 2,5 % en rythme annualisé au troisième trimestre, puisque ces deux facteurs se résorbent.
- Pour l'ensemble de l'année, la croissance de la production canadienne s'établira probablement à 1,6 % en moyenne, soit une baisse de 0,2 point de pourcentage sur l'avance de 1,8 % prévue avant le brusque revirement des exportations non énergétiques en février et mars. Cette année, dans l'ensemble, l'impact négatif des feux de forêt sur la production nationale devrait, selon les hypothèses, être relativement faible grâce à des efforts — publics et privés — de reconstruction bien enclenchés.
- La conjoncture canadienne est surtout teintée par les attentes moins grandes à l'endroit de l'économie américaine et par le ralentissement des exportations à destination des États-Unis. On s'attend désormais à ce que le PIB réel des États-Unis augmente plus modestement de 1,8 % en 2016. Le rythme de croissance est freiné par une tenue moins bonne que prévu de l'économie au début de l'année et par le fléchissement de l'évolution des exportations et de l'activité industrielle. Les consommateurs américains restent relativement prudents même si les fondamentaux s'améliorent et que la demande reprend. Dans le secteur du logement, l'activité continue de se ressaisir graduellement. L'investissement des entreprises subit toujours le choc de l'évolution récente du secteur pétrolier et de la léthargie lancinante des bénéfices des entreprises dans de nombreux secteurs.
- L'investissement des entreprises canadiennes reste anémique parce que la confiance est minée par le ralentissement économique à l'étranger, et surtout aux États-Unis. Dans cette conjoncture de croissance terne, la rentabilité reste comprimée par la contre-performance récente du dollar canadien. Toujours est-il que les dépenses de consommation et l'activité dans le secteur du logement résistent toujours assez bien. La hausse des dépenses du gouvernement fédéral — que les mesures de secours et de reconstruction en Alberta viennent accroître — sera également bienvenue.

## Dernières prévisions - Tableaux

Amérique du Nord	2000-14	2015	2016p	2017p	2000-14	2015	2016p	2017p
	Canada (variation annuelle, en %)				États-Unis (variation annuelle, en %)			
PIB réel	2,2	1,2	1,6	2,0	1,9	2,4	1,8	2,3
Dépenses de consommation	3,0	1,9	1,8	1,8	2,3	3,1	2,5	2,6
Investissement dans le secteur résidentiel	3,8	3,8	1,0	-0,5	-1,7	8,9	9,9	5,6
Investissements des entreprises	3,4	-8,8	-7,2	3,1	2,4	2,8	-1,0	3,4
Gouvernement	2,3	1,6	1,2	2,1	1,0	0,7	0,9	0,8
Exportations	1,2	3,0	2,4	3,5	4,0	1,1	0,5	3,2
Importations	3,2	0,1	-1,0	2,8	3,4	4,9	1,6	3,9
PIB nominal	4,6	0,6	2,4	4,4	4,0	3,5	3,1	4,4
Indice implicite du PIB	2,3	-0,5	0,8	2,4	2,1	1,0	1,4	2,0
Indice des prix à la consommation	2,0	1,1	1,7	2,2	2,4	0,1	1,6	2,4
Indice de référence	1,8	2,2	2,0	2,1	2,0	1,8	2,3	2,3
Bénéfices des sociétés avant impôts	5,3	-15,2	-5,0	7,0	6,3	-3,1	-5,5	5,0
Emploi	1,4	0,8	0,6	0,8	0,5	2,1	1,8	1,5
Taux de chômage (en %)	7,1	6,9	7,2	7,2	6,4	5,3	4,8	4,7
Solde des paiements courants (en G\$ CA)	-10,0	-65,7	-58,7	-49,9	-526	-484	-490	-506
Balance commerciale (en G\$ CA)	31,8	-23,6	-17,9	-11,7	-661	-759	-751	-790
Solde budgétaire fédéral (en G\$ CA)	-4,1	-2,5	-26,0	-26,0	-535	-439	-482	-528
pourcentage du PIB	-0,3	-0,1	-1,3	-1,2	-3,9	-2,4	-2,6	-2,7
Mises en chantier (en milliers)	199	196	188	180	1,29	1,11	1,24	1,38
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1 622	1 898	1 900	1 890	15,2	17,3	17,7	18,0
Production industrielle	0,7	-1,3	0,4	2,3	0,8	0,3	0,0	2,5
<b>Mexique</b> (variation annuelle, en %)								
PIB réel	2,3	2,5	2,4	3,1				
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4,6	2,1	3,8	3,9				
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-14,5	-32,4	-34,3	-26,6				
Balance commerciale (en G\$ US)	-6,3	-14,5	-17,1	-10,0				

Prévisions trimestrielles	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Canada</b>										
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	2,4	0,8	3,2	-0,5	2,5	2,0	2,0	2,3	2,3	2,1
PIB réel (variation annuelle en %)	1,1	0,5	1,5	1,5	1,5	1,8	1,5	2,2	2,2	2,2
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	1,2	1,3	1,5	1,4	1,8	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2
Indice de référence (variation annuelle en %)	2,2	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	2,0
<b>États-Unis</b>										
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	2,0	1,4	0,5	2,2	2,3	2,6	2,3	2,4	2,2	2,1
PIB réel (variation annuelle en %)	2,1	2,0	1,9	1,5	1,6	1,9	2,4	2,4	2,4	2,2
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	0,1	0,4	0,8	1,1	1,4	2,0	2,5	2,3	2,3	2,3
Indice de référence (variation annuelle en %)	1,8	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3

Taux des banques centrales	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Amérique</b>	(en %, à la fin de la période)									
Banque du Canada	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00
Réserve fédérale des États-Unis	0,25	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50	1,75	2,00
Banque du Mexique	3,00	3,25	3,75	4,00	4,25	4,25	4,50	4,75	5,00	5,00
Banque centrale du Brésil	14,25	14,25	14,25	14,25	14,25	14,25	14,00	13,50	13,00	12,50
Banque de la République de Colombie	4,75	5,75	6,50	7,00	7,25	7,25	7,25	6,75	6,25	5,75
Banque centrale de réserve du Pérou	3,50	3,75	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Banque centrale du Chili	3,00	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,75	4,00	4,00	4,25
<b>Europe</b>										
Banque centrale européenne	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Banque d'Angleterre	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75
Banque nationale suisse	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
<b>Asie/Océanie</b>										
Banque centrale d'Australie	2,00	2,00	2,00	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Banque populaire de Chine	4,60	4,35	4,35	4,10	4,10	4,10	4,10	4,10	4,35	4,35
Banque de réserve de l'Inde	6,75	6,75	6,75	6,50	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,50
Banque de Corée	1,50	1,50	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,50	2,00
Banque centrale de l'Indonésie	7,50	7,50	6,75	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Banque de Thaïlande	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75
<b>Devises et taux d'intérêt</b>										
<b>Amérique</b>	(à la fin de la période)									
Dollar canadien (USD/CAD)	1,33	1,38	1,30	1,33	1,30	1,30	1,28	1,28	1,25	1,25
Dollar canadien (CAD/USD)	0,75	0,72	0,77	0,75	0,77	0,77	0,78	0,78	0,80	0,80
Peso mexicain (USD/MXN)	16,92	17,21	17,28	17,61	17,68	17,89	17,75	17,49	17,40	17,20
Real brésilien (USD/BRL)	3,95	3,96	3,59	3,70	3,90	3,90	4,20	4,10	4,00	4,00
Peso colombien (USD/COP)	3087	3175	3002	3100	3200	3275	3250	3200	3200	3200
Nouveau sol - Pérou (USD/PEN)	3,23	3,41	3,31	3,35	3,35	3,35	3,32	3,30	3,30	3,28
Peso chilien (USD/CLP)	696	709	668	700	708	716	714	712	711	709
<b>Europe</b>										
Euro (EUR/USD)	1,12	1,09	1,14	1,08	1,05	1,02	1,02	1,05	1,07	1,12
Livre sterling (GBP/USD)	1,51	1,47	1,44	1,35	1,40	1,40	1,45	1,45	1,50	1,50
Franc suisse (USD/CHF)	0,97	1,00	0,96	1,01	1,05	1,08	1,09	1,06	1,05	1,00
Couronne suédoise (USD/SEK)	8,37	8,44	8,12	8,30	8,50	8,50	8,20	8,00	8,40	8,00
Couronne norvégienne (USD/NOK)	8,52	8,84	8,27	8,40	8,30	8,30	8,20	8,20	7,80	7,80
Rouble russe (USD/RUB)	65,4	72,5	66,9	68,5	69,5	70,5	69,0	68,5	68,0	68,5
<b>Asie/Océanie</b>										
Yen - Japon (USD/JPY)	120	120	113	112	115	118	120	120	125	125
Dollar australien (AUD/USD)	0,70	0,73	0,77	0,72	0,70	0,70	0,72	0,72	0,75	0,75
Yuan - Chine (USD/CNY)	6,36	6,49	6,45	6,60	6,65	6,70	6,70	6,70	6,65	6,65
Roupie - Inde (USD/INR)	65,6	66,2	66,2	67,5	67,5	68,5	68,5	68,0	68,0	67,5
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1185	1175	1143	1230	1240	1250	1240	1240	1230	1220
Rupiah - Indonésie (USD/IDR)	14653	13788	13239	14000	14000	14500	14500	14480	14480	14460
Baht - Thaïlande (USD/THB)	36,4	36,0	35,1	36,0	36,4	36,8	36,8	36,7	36,6	36,6
<b>Canada (rendements, %)</b>										
Bon du Trésor à 3 mois	0,44	0,51	0,45	0,50	0,50	0,50	0,50	0,55	0,85	1,15
Obligation du Canada à 2 ans	0,52	0,48	0,54	0,50	0,60	0,70	1,00	1,20	1,45	1,75
Obligation du Canada à 10 ans	1,43	1,39	1,23	1,30	1,55	1,65	1,90	2,15	2,30	2,50
<b>États-Unis (rendements, %)</b>										
Bon du Trésor à 3 mois	-0,02	0,16	0,20	0,25	0,55	0,80	1,25	1,55	1,80	2,05
Obligation du Trésor à 2 ans	0,63	1,05	0,72	0,80	1,10	1,55	2,00	2,25	2,50	2,70
Obligation du Trésor à 10 ans	2,04	2,27	1,77	1,95	2,15	2,25	2,55	2,80	3,00	3,15

## Dernières prévisions - Tableaux

Provincial	2000-14	2015p	2016p	2017p	2000-14	2015p	2016p	2017p
	<u>PIB réel</u> (variation annuelle, en %)				<u>PIB nominal</u> (variation annuelle, en %)			
<b>Canada</b>	2,2	1,2	1,6	2,0	4,6	0,6	2,4	4,4
Terre-Neuve-et-Labrador	2,8	-2,6	0,4	-1,4	6,9	-9,2	-1,6	2,1
Île-du-Prince-Édouard	1,8	1,3	1,4	1,4	4,4	2,7	2,9	3,1
Nouvelle-Écosse	1,4	1,1	1,3	1,2	3,4	2,5	2,8	2,9
Nouveau-Brunswick	1,2	1,0	0,6	0,7	3,3	2,3	2,0	2,3
Québec	1,8	1,2	1,6	1,6	3,7	2,8	3,2	3,4
Ontario	1,9	2,4	2,7	2,4	3,7	4,0	4,4	4,5
Manitoba	2,4	2,0	2,3	2,2	4,6	3,3	3,9	4,2
Saskatchewan	2,3	-0,3	0,4	2,0	6,7	-4,3	-0,6	4,8
Alberta	3,5	-1,9	-1,7	2,2	8,0	-9,1	-3,9	5,7
Colombie-Britannique	2,6	2,4	2,7	2,4	4,4	4,0	4,4	4,5
	<u>Emploi</u> (variation annuelle, en %)				<u>Taux de chômage</u> (moyenne annuelle, en %)			
<b>Canada</b>	1,4	0,8	0,6	0,8	7,1	6,9	7,2	7,2
Terre-Neuve-et-Labrador	1,1	-1,0	-1,2	-0,7	14,4	12,8	13,5	14,2
Île-du-Prince-Édouard	1,4	-1,1	-0,3	0,5	11,2	10,4	10,6	10,5
Nouvelle-Écosse	0,7	0,1	0,2	0,3	8,9	8,6	8,6	8,5
Nouveau-Brunswick	0,6	-0,6	-0,2	0,2	9,6	9,8	9,8	9,8
Québec	1,3	0,9	0,7	0,7	8,1	7,6	7,6	7,5
Ontario	1,3	0,7	1,2	1,1	7,2	6,8	6,8	6,8
Manitoba	1,0	1,5	0,4	0,9	5,0	5,6	5,8	5,6
Saskatchewan	1,3	0,5	-0,2	0,4	4,9	5,0	6,0	5,8
Alberta	2,6	1,2	-1,4	0,7	4,8	6,0	7,5	7,2
Colombie-Britannique	1,2	1,2	1,6	1,1	6,7	6,2	6,4	6,4
	<u>Mises en chantier</u> (annuelles, milliers d'unités)				<u>Soldes budgétaires*, exercice au 31 mars</u> (millions de \$)			
<b>Canada</b>	199	196	188	180	-3 238	1 911	-2 500	-26 000
Terre-Neuve-et-Labrador	2,7	1,7	1,7	1,7	130	-986	-2 200	-1 830
Île-du-Prince-Édouard	0,8	0,6	0,5	0,5	-40	-20	-28	-10
Nouvelle-Écosse	4,4	3,8	3,0	3,4	-24	-144	-71	127
Nouveau-Brunswick	3,7	2,0	1,8	1,9	-130	-389	-466	-347
Québec	44	38	38	38	-968	-725	0	0
Ontario	71	70	72	68	-4 876	-10 314	-5 686	-4 306
Manitoba	5,1	5,5	5,0	5,5	-53 **	-452	-773	-619
Saskatchewan	5,2	5,1	4,4	4,2	450 **	62	-427	-259
Alberta	35	37	23	23	1 809 **	1 115	-6 393	-10 421
Colombie-Britannique	27	31	39	34	195	1 683	377	264

\*EF 2016 et 2017 : estimations des provinces. EF 2016 et 2017 pour la Saskatchewan et le Manitoba d'après les comptes rendus budgétaires préélectorales. \*\*MB : EF04-EF14; AB : EF05-EF14; SK : EF16, hors rajustement du passif des régimes de retraite.

## Études économiques de la Banque Scotia

Scotia Plaza, 40, rue King Ouest, 63<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) Canada M5H 1H1  
Tél. : 416.866.6253 Téléc. : 416.866.2829  
Courriel : [scotia.economics@scotiabank.com](mailto:scotia.economics@scotiabank.com)

Le présent document a été préparé par Études économiques de la Banque Scotia, comme ressource pour les clients de la Banque Scotia. Les opinions, les estimations et les projections contenues dans le présent document sont les nôtres à la date de ce dernier et sont sujettes à changement sans préavis. Les renseignements et les opinions présents dans ce document sont tirés de sources considérées comme fiables, mais aucune garantie n'est donnée concernant leur exactitude et leur exhaustivité. Ni la Banque Scotia ni ses sociétés affiliées n'acceptent de responsabilité en cas de pertes résultant de l'utilisation du présent document ou de son contenu.

<sup>MC</sup> Marque de commerce de La Banque de Nouvelle-Écosse. Utilisée sous licence, s'il y a lieu.