

Prévisions économiques trimestrielles Un équilibre difficile

Auteurs contributeurs

Beata Caranci, économiste en chef | 416-982-8067

Leslie Preston, directeur général | 416-983-7053

Derek Burleton, économiste en chef adjoint | 416-982-2514 James Orlando, CFA, directeur | 416-413-3180

Thomas Feltmate, directeur | 416-944-5730

Andrew Hencic, économiste principal

20 septembre 2022

L'économie mondiale est en perte de vitesse et aucun facteur à lui seul n'explique cette léthargie. En Europe, une crise énergétique ébranle les finances des ménages et pèse sur la production industrielle. La Chine compose avec les répercussions du ralentissement de son secteur immobilier et des mesures strictes mises en œuvre pour maîtriser la COVID-19. En Amérique du Nord, les banques centrales resserrent rapidement leur politique monétaire dans le but de freiner la flambée de l'inflation, laquelle est alimentée par la reprise de la consommation dans la foulée des confinements et par l'épargne excédentaire. Les autorités monétaires du monde entier ont du pain sur la planche et de plus en plus de questions émergent quant à leur capacité à opérer un atterrissage en douceur : réduire suffisamment la demande pour juguler l'inflation, qui se situe à des sommets inégalés en 40 ans, tout en évitant de plonger leur économie dans une récession profonde ou prolongée.

En résumé, les perspectives économiques mondiales se sont dégradées. Bien que l'Europe se dirige sans contredit vers une récession, on nous demande régulièrement si nous prévoyons une trajectoire similaire pour les États-Unis et le Canada. Cette question n'est pas la bonne. Les prévisions prennent en compte une période de stagnation de deux ans, assortie d'une cadence nettement inférieure à la tendance à long terme et d'une hausse du taux de chômage. Cette période de deux ans reflète la dynamique nécessaire pour réduire la pression exercée par l'inflation alimentée par la demande. Si l'élan économique devait s'inverser, cette période d'ajustement de l'inflation pourrait être réduite. Quoi qu'il en soit, il s'agira d'une étape pénible. Il n'existe aucune façon facile de sortir de ce cycle.

La présente publication se concentre sur les données, mais si vous souhaitez en savoir plus sur les enjeux sous-jacents, nous vous invitons à consulter notre article de [questions et réponses](#) publié le 17 août.

Échelle mondiale

- Par rapport à nos prévisions de juin, nous avons revu à la baisse de 1,0 points de pourcentage notre prévision de croissance mondiale, pour l'établir à 2,8 % en 2022 (contre 2,9%). Les perspectives pour 2023 s'étant considérablement détériorées, la croissance devrait progresser de 2,2 %, en baisse par rapport à juin (2,7 %).
- La crise énergétique qui s'enracine en Europe devrait nuire à l'économie à mesure que l'année progresse. La disponibilité limitée de gaz naturel témoigne du choc de l'offre qui réduit ultimement la capacité de production de l'économie. La mise

en place de nouveaux canaux d'approvisionnement en énergie prendra du temps. Dans l'intervalle, certaines sociétés seront dans l'incapacité d'exercer leurs activités, tandis que d'autres devront composer avec la hausse des coûts des intrants énergétiques qui réduit les marges. Dans ce contexte, le soutien budgétaire continu visant à retenir la main-d'œuvre et à compenser la hausse des coûts du gaz sera essentiel pour atténuer la baisse de la demande de main-d'œuvre, mais cette dernière ne pourra vraisemblablement pas être évitée.

- En Chine, la croissance inférieure à la tendance devrait persister jusqu'en 2023, car la baisse de confiance des consommateurs et le recul du marché immobilier pèsent sur la production. De plus, la faible croissance des exportations causée par une baisse de la demande des économies avancées contrebalancera les avantages concurrentiels que procure la faiblesse du renminbi. Cela dit, un changement d'orientation de la politique monétaire pourrait améliorer les perspectives très sombres. Par exemple, l'assouplissement accru des politiques en lien avec la COVID-19 et un soutien supplémentaire du marché immobilier pourraient contribuer à rétablir la confiance des consommateurs. Nous ne sommes toutefois pas convaincus que le gouvernement procédera à un tel changement d'orientation. Mais cette éventualité aiderait à jeter les bases d'un rebond plus solide en 2023.

États-Unis

- La croissance économique aux États-Unis s'est révélée décevante au premier semestre avec une contraction de 0,7 %. Ce résultat ne cadre pas avec les autres mesures de l'activité économique, comme le revenu intérieur brut, qui montrent une expansion de l'économie américaine durant cette même période. Aucune mesure n'est parfaite et la réalité se situe probablement quelque part entre les deux. Quoi qu'il en soit, le fléchissement de la demande intérieure n'a pas suffi à réduire l'inflation, qui continue d'augmenter contre toute attente. Nous prévoyons donc un resserrement monétaire plus musclé d'ici la fin de l'année. Pareillement, nous avons revu à la baisse nos prévisions de croissance économique pour 2022 (1,6 % contre 2,2 %) et 2023 (0,7 % contre 1,4 %).
- Face à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, les consommateurs américains ont fait preuve de résilience. En effet, la croissance des dépenses de consommation est restée stable, aux alentours de 1,9 % au premier semestre de 2022. Les consommateurs constituent la clé d'un éventuel atterrissage en douceur. Selon nos prévisions à court terme, les dépenses se maintiendront dans une fourchette de 1 % à 1,5 % au deuxième semestre de 2022, avant de ralentir et de s'établir à 1 % en 2023, lorsque les ménages seront davantage touchés par l'augmentation des taux d'intérêt et le repli de la croissance de l'emploi. Néanmoins, l'épargne excédentaire et l'allègement de la dette étudiante (laquelle n'a pas été prise en compte dans nos prévisions) recèlent un certain potentiel haussier.
- Le rythme de la croissance de l'emploi en 2022 a été très soutenu et divers indicateurs laissent croire que la croissance à court terme devrait se maintenir. Cependant, le marché de l'emploi sera nécessairement affecté par le cycle rapide de hausse de taux de la Réserve fédérale américaine. La croissance de l'emploi devrait ralentir jusqu'en 2023, ce qui exercera une pression à la hausse sur le taux de chômage. Nous nous attendons à ce que le taux de chômage augmente de 150 pds pour culminer à 5,1 % d'ici la fin de 2024.
- L'inflation s'avère plus persistante dans les segments des biens et des services, ce qui se traduit par une révision à la hausse des perspectives d'inflation à court terme et des attentes quant à sa persistance. L'inflation des dépenses personnelles de consommation (DPC) de base devrait toutefois reculer l'an prochain en raison de la baisse de la demande et atteindre 2,7 % sur 12 mois à la fin de 2023. Quoi qu'il en soit, elle demeurera supérieure à la cible de la banque centrale. Le retour à un taux d'inflation de 2 % devrait être encore plus lent, car les DPC de base ne devraient pas atteindre 2 % avant le début de 2025.

Canada

- L'économie canadienne a progressé à un rythme de 3,3 % au deuxième trimestre de 2022, ce qui lui a permis de se démarquer à l'échelle mondiale. Depuis que les restrictions en matière de santé publique ont été levées plus tôt cette année, les déplacements ont augmenté, faisant grimper les dépenses, les bénéfices des sociétés et les revenus nominaux. Les prix élevés des produits de base stimulent également le taux d'expansion au Canada cette année. Un premier semestre solide

permettra à la croissance moyenne annuelle du PIB de dépasser les 3 % en 2022, avant de ralentir pour atteindre environ 1 % en 2023.

- Nous nous attendons à la poursuite du mouvement des dépenses axées sur les biens durables vers celles axées sur les services au troisième trimestre de 2022, à mesure que la demande accumulée en loisirs et en divertissement sera libérée. Toutefois, l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation élevée se fera de plus en plus sentir sur les dépenses dans leur ensemble à la fin de 2022 et en 2023.
- Compte tenu du ralentissement prévu de la demande, la dynamique économique sous-jacente ne parviendra pas à générer suffisamment d'emplois pour absorber la main-d'œuvre qui fait son entrée sur le marché ou celle qui est déjà sur la touche. Ainsi, le taux de chômage devrait augmenter. D'un creux de 4,9 %, il est déjà passé à 5,4 % et on prévoit qu'il atteindra 6,5 % en 2024.
- La hausse des taux hypothécaires devrait continuer de nuire aux investissements résidentiels jusqu'en 2023. Les perspectives de placement dans le segment non résidentiel sont plus prometteuses, soutenues en partie par la vigueur des secteurs des produits de base et le développement de projets de ressources à long terme.
- Les perspectives d'inflation pour cette année ont été revues à la hausse depuis les prévisions de juin, et très peu de répit est prévu pour le deuxième semestre. En 2023, l'inflation mesurée par l'IPC devrait revenir à un niveau plus acceptable grâce à l'atténuation des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, à la baisse des prix de l'énergie et à la stagnation accrue de la croissance économique. Somme toute, l'IPC global et l'IPC de base devraient atteindre 2,6 % sur 12 mois d'ici la fin de 2023.

Marchés financiers

- En raison de la demande excédentaire et des niveaux d'inflation inégalés depuis des décennies, les banques centrales ont décidé de poursuivre les hausses de taux en avançant en territoire restrictif. Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada relèvent leur taux directeur jusqu'à 4 % d'ici la fin de 2022. Les taux à court et à long terme devraient augmenter au cours des prochains mois en raison de la hausse des taux directeurs et des primes à terme, car les taux à 10 ans devraient dépasser 3,6 % des deux côtés de la frontière.
- Une appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain est envisageable au cours des prochains mois si l'aversion pour le risque sur les marchés des capitaux s'estompe et si l'économie canadienne maintient son rendement supérieur sur le plan du PIB. L'euro et la livre sterling devraient quant à eux être tributaires du contexte géopolitique. Ces devises devraient encore baisser en raison de la menace qui pèse sur l'offre de gaz naturel pour l'hiver à venir. Nous sommes pessimistes à l'égard des devises des marchés émergents par rapport au dollar américain, compte tenu de la faiblesse de leurs reprises économiques respectives.

| Perspectives des Indicateurs Financiers | | | | | | | | | | | | |
|---|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Taux d'intérêt | 2022 | | | | 2023 | | | | 2024 | | | |
| | T1 | T2 | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P |
| Canada | | | | | | | | | | | | |
| Taux cible du financement à un jour (%) | 0.50 | 1.50 | 3.25 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 3.50 | 3.00 | 2.75 | 2.50 |
| Taux bons du Trésor 3 mois (%) | 0.60 | 2.08 | 3.50 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 3.75 | 3.25 | 2.88 | 2.63 | 2.38 |
| Rendem. oblig. d'État 2 ans (%) | 2.27 | 3.10 | 3.75 | 3.85 | 3.75 | 3.55 | 3.25 | 3.00 | 2.75 | 2.55 | 2.40 | 2.30 |
| Rendem. oblig. d'État 5 ans (%) | 2.39 | 3.10 | 3.30 | 3.45 | 3.35 | 3.20 | 3.00 | 2.80 | 2.65 | 2.50 | 2.45 | 2.40 |
| Rendem. oblig. d'État 10 ans (%) | 2.40 | 3.23 | 3.25 | 3.40 | 3.35 | 3.30 | 3.25 | 3.10 | 2.95 | 2.80 | 2.65 | 2.65 |
| Rendem. oblig. d'État 30 ans (%) | 2.38 | 3.13 | 3.25 | 3.40 | 3.35 | 3.30 | 3.25 | 3.20 | 3.15 | 3.10 | 3.00 | 2.95 |
| Écart oblig. 10 et 2 ans (%) | 0.13 | 0.13 | -0.50 | -0.45 | -0.40 | -0.25 | 0.00 | 0.10 | 0.20 | 0.25 | 0.25 | 0.35 |
| État-Unis | | | | | | | | | | | | |
| Taux cible des fonds fédéraux (%) | 0.50 | 1.75 | 3.25 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 3.50 | 3.00 | 2.75 | 2.50 |
| Taux bons du Trésor 3 mois (%) | 0.51 | 1.66 | 3.30 | 3.90 | 3.90 | 3.90 | 3.90 | 3.65 | 3.15 | 2.75 | 2.50 | 2.25 |
| Taux bons du Trésor 2 ans (%) | 2.28 | 2.92 | 3.75 | 3.80 | 3.60 | 3.35 | 3.10 | 2.85 | 2.65 | 2.50 | 2.40 | 2.30 |
| Taux bons du Trésor 5 ans (%) | 2.42 | 3.01 | 3.60 | 3.70 | 3.60 | 3.40 | 3.20 | 3.00 | 2.80 | 2.65 | 2.55 | 2.45 |
| Taux bons du Trésor 10 ans (%) | 2.32 | 2.98 | 3.45 | 3.60 | 3.50 | 3.35 | 3.20 | 3.05 | 2.95 | 2.85 | 2.80 | 2.70 |
| Taux bons du Trésor 30 ans (%) | 2.44 | 3.14 | 3.45 | 3.60 | 3.55 | 3.50 | 3.45 | 3.35 | 3.25 | 3.15 | 3.10 | 3.00 |
| Écart bons du Trésor 10 et 2 ans (%) | 0.04 | 0.06 | -0.30 | -0.20 | -0.10 | 0.00 | 0.10 | 0.20 | 0.30 | 0.35 | 0.40 | 0.40 |
| Écarts Canada- É.-U. | | | | | | | | | | | | |
| Écart bons du Trésor 3 mois Can - É.-U. | 0.09 | 0.42 | 0.20 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.13 | 0.13 | 0.13 |
| Écart bons du Trésor 10 ans Can - É.-U. | 0.08 | 0.25 | -0.20 | -0.20 | -0.15 | -0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.00 | -0.05 | -0.15 | -0.05 |

P: Prévisions des Services économiques TD en date de septembre 2022. Toutes les prévisions sont de fin de période.
Sources : Bloomberg, Banque du Canada, Réserve Fédérale, Services économiques TD.

| Perspectives des Devises Étrangères | | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Devise | Taux de change | 2022 | | | | 2023 | | | | 2024 | | | |
| | | T1 | T2 | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P |
| Taux de change au dollar U.S. | | | | | | | | | | | | | |
| Euro | USD par EUR | 1.11 | 1.05 | 1.00 | 0.98 | 0.99 | 1.00 | 1.02 | 1.04 | 1.06 | 1.08 | 1.10 | 1.13 |
| Livre sterling | USD par GBP | 1.32 | 1.22 | 1.15 | 1.12 | 1.13 | 1.15 | 1.18 | 1.20 | 1.22 | 1.25 | 1.27 | 1.30 |
| Yen japonais | JPY par USD | 121 | 136 | 145 | 150 | 147 | 144 | 141 | 138 | 136 | 133 | 130 | 128 |
| Renminbi chinois | CNY par USD | 6.34 | 6.70 | 6.90 | 6.95 | 6.90 | 6.85 | 6.80 | 6.80 | 6.80 | 6.80 | 6.80 | 6.80 |
| Taux de change au dollar canadien | | | | | | | | | | | | | |
| Dollar U.S. | USD par CAD | 0.80 | 0.78 | 0.76 | 0.78 | 0.77 | 0.76 | 0.76 | 0.77 | 0.78 | 0.78 | 0.79 | 0.79 |
| Euro | CAD par EUR | 1.39 | 1.35 | 1.31 | 1.26 | 1.29 | 1.32 | 1.34 | 1.35 | 1.37 | 1.39 | 1.40 | 1.42 |
| Livre sterling | CAD par GBP | 1.64 | 1.57 | 1.51 | 1.45 | 1.47 | 1.52 | 1.54 | 1.56 | 1.58 | 1.60 | 1.62 | 1.64 |
| Yen japonais | JPY par CAD | 97.3 | 105.4 | 110.7 | 116.3 | 113.1 | 109.1 | 107.8 | 106.4 | 105.1 | 103.8 | 102.5 | 101.3 |
| Renminbi chinois | CNY par CAD | 5.08 | 5.21 | 5.26 | 5.39 | 5.31 | 5.19 | 5.19 | 5.23 | 5.27 | 5.31 | 5.35 | 5.40 |

P: Prévisions des Services économiques TD en date de septembre 2022. Toutes les prévisions sont de fin de période.
Sources : Bloomberg, Réserve fédérale, Services économiques TD.

| Perspectives des Prix des Produits de Base | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Prix des produits de base | 2022 | | | | 2023 | | | | 2024 | | | |
| | T1 | T2 | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P |
| Brut (WTI, \$US/baril) | 94 | 109 | 91 | 85 | 88 | 85 | 83 | 83 | 83 | 81 | 80 | 80 |
| Gaz naturel (\$US/mBTU) | 4.66 | 7.48 | 8.30 | 8.50 | 7.50 | 6.00 | 5.00 | 5.50 | 6.00 | 6.03 | 6.06 | 6.09 |
| Or (\$US/once troy) | 1876 | 1873 | 1735 | 1770 | 1800 | 1725 | 1734 | 1742 | 1751 | 1760 | 1769 | 1777 |
| Argent (\$US/once troy) | 24.05 | 22.66 | 18.50 | 19.60 | 19.90 | 20.00 | 20.10 | 20.20 | 20.30 | 20.40 | 20.51 | 20.61 |
| Cuivre (cents/livre) | 453 | 433 | 340 | 360 | 360 | 355 | 357 | 359 | 360 | 362 | 364 | 366 |
| Nickel (\$US/livre) | 12.73 | 13.20 | 10.00 | 9.50 | 9.30 | 9.30 | 9.35 | 9.39 | 9.44 | 9.49 | 9.53 | 9.58 |
| Aluminium (cents/livre) | 148 | 131 | 110 | 113 | 115 | 117 | 118 | 118 | 119 | 119 | 120 | 121 |
| Blé (\$US/livre) | 11.55 | 13.69 | 8.00 | 8.50 | 8.80 | 8.30 | 8.34 | 8.38 | 8.43 | 8.47 | 8.51 | 8.55 |

P: Prévisions des Services économiques TD en date de septembre 2022. Toutes les prévisions sont des moyennes de période.
Sources : Bloomberg, USDA (Haver), Services économiques TD.

| Perspectives Économiques Canadiennes | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|---------------|-------|------|-------|------|-----|
| <i>Variation Annualisée en Pourcentage d'une Période à l'autre, Sauf Indication Contraire</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Indicateurs économiques | 2022 | | | | 2023 | | | | 2024 | | | | Moy. Annuelle | | | T4/T4 | | |
| | T1 | T2 | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P | 22P | 23P | 24P | 22P | 23P | 24P |
| PIB réel | 3.1 | 3.3 | 1.6 | 1.0 | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 0.7 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 3.3 | 0.9 | 1.0 | 2.2 | 0.5 | 1.2 |
| Dépenses de Consommation | 2.6 | 9.7 | 3.9 | 1.8 | 1.1 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 5.7 | 1.9 | 0.9 | 4.5 | 0.7 | 1.1 |
| Biens Durables | 8.8 | -12.0 | 4.0 | -1.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | -0.4 | -0.5 | 0.2 | -0.3 | 0.1 | 0.3 |
| Investiss. Fixe non Résidentiel | 7.0 | 11.8 | 5.2 | 2.9 | 2.0 | 1.6 | 1.3 | 1.0 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 1.4 | 7.0 | 2.9 | 1.1 | 6.6 | 1.5 | 1.1 |
| Structures non Résidentielles | 12.7 | 11.1 | 6.0 | 3.0 | 2.0 | 1.5 | 1.0 | 0.5 | 1.0 | 0.5 | 1.0 | 1.5 | 9.8 | 2.9 | 0.9 | 8.1 | 1.2 | 1.0 |
| Équipements et PPI* | 0.8 | 12.8 | 4.3 | 2.7 | 2.0 | 1.8 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.1 | 1.2 | 1.4 | 4.1 | 2.9 | 1.3 | 5.1 | 1.7 | 1.2 |
| Investissement Résidentiel | 7.3 | -27.6 | -12.0 | -8.0 | -5.0 | -4.0 | -2.0 | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | -9.1 | -7.3 | 0.5 | -10.9 | -2.5 | 1.4 |
| Dépenses Publiques | 2.8 | -1.2 | 3.4 | 2.5 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 1.8 |
| Demande Intérieure Finale | 3.5 | 2.9 | 2.8 | 1.4 | 1.0 | 0.6 | 0.9 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 3.4 | 1.3 | 1.2 | 2.6 | 0.9 | 1.3 |
| Exportations | -9.0 | 10.9 | 7.4 | 6.8 | 3.4 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.7 | 3.0 | 4.5 | 2.0 | 3.8 | 2.4 | 1.9 |
| Importations | -1.4 | 30.5 | -4.2 | 6.6 | 3.4 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.7 | 7.7 | 4.0 | 2.0 | 7.1 | 2.4 | 1.9 |
| Variation des Stocks non Agricoles (2012, G \$) | 14.2 | 38.0 | 20.0 | 18.0 | 16.0 | 14.0 | 11.7 | 9.7 | 8.7 | 8.8 | 8.9 | 9.0 | 22.5 | 12.9 | 8.9 | -- | -- | -- |
| Ventes Finales | 1.4 | -2.9 | 7.7 | 1.8 | 1.4 | 1.0 | 1.3 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 2.1 | 1.9 | 1.3 | 2.0 | 1.3 | 1.3 |
| Solde Courant International (G \$) | 10.6 | 10.8 | 64.4 | 61.7 | 60.2 | 59.2 | 58.3 | 59.2 | 60.2 | 61.2 | 62.1 | 63.0 | 36.9 | 59.2 | 61.6 | -- | -- | -- |
| % du PIB | 0.4 | 0.4 | 2.3 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 1.3 | 2.0 | 2.0 | -- | -- | -- |
| Bénéf. des Entrepr. avant Impôts | 33.2 | 62.8 | -21.3 | -16.0 | -10.3 | -0.1 | 1.2 | 1.8 | 1.9 | 2.1 | 2.3 | 2.4 | 14.6 | -5.6 | 1.8 | 9.4 | -2.0 | 2.2 |
| % du PIB | 15.2 | 16.5 | 15.3 | 14.5 | 14.0 | 13.9 | 13.9 | 13.8 | 13.8 | 13.7 | 13.7 | 13.7 | 15.4 | 13.9 | 13.7 | -- | -- | -- |
| Indice du PIB (a/a) | 8.8 | 9.9 | 9.7 | 8.4 | 6.0 | 3.2 | 2.6 | 2.4 | 2.3 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 9.2 | 3.5 | 2.1 | 8.4 | 2.4 | 2.0 |
| PIB Nominal | 15.8 | 17.9 | 6.1 | 4.1 | 3.3 | 2.8 | 2.6 | 3.1 | 3.1 | 3.3 | 3.4 | 3.4 | 12.8 | 4.4 | 3.1 | 10.8 | 2.9 | 3.3 |
| Population Active | 0.9 | 0.9 | -0.7 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 1.3 | 0.9 | 0.9 | 0.6 | 1.0 | 0.9 |
| Emplois | 3.2 | 3.9 | -1.4 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.9 | 1.1 | 3.5 | 0.2 | 0.4 | 1.5 | 0.2 | 0.7 |
| Emplois (variation en milliers) | 153 | 188 | -70 | 11 | 9 | 4 | 9 | 17 | 18 | 21 | 44 | 55 | 661 | 40 | 88 | 281 | 39 | 137 |
| Taux de Chômage (%) | 5.8 | 5.1 | 5.3 | 5.6 | 5.8 | 6.0 | 6.2 | 6.3 | 6.4 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 5.4 | 6.1 | 6.5 | -- | -- | -- |
| Revenu Personnel Disponible | 21.6 | 3.9 | 3.2 | 2.4 | 1.9 | 1.6 | 1.4 | 1.8 | 2.3 | 3.3 | 3.4 | 3.4 | 5.8 | 2.2 | 2.5 | 7.5 | 1.7 | 3.1 |
| Taux d'Épargne Personnelle (%) | 9.5 | 6.2 | 4.8 | 4.1 | 3.6 | 3.3 | 2.9 | 2.6 | 2.4 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 6.2 | 3.1 | 2.5 | -- | -- | -- |
| Ind. des Prix à la Cons. (a/a) | 5.8 | 7.4 | 7.4 | 7.0 | 5.9 | 3.8 | 3.1 | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 6.9 | 3.8 | 2.1 | 7.0 | 2.6 | 2.0 |
| Indice de Référence (a/a) ** | 4.8 | 5.9 | 6.0 | 6.1 | 5.4 | 3.9 | 3.2 | 2.6 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 5.7 | 3.7 | 2.2 | 6.1 | 2.6 | 2.0 |
| Inflation BdC (a/a) *** | 2.6 | 4.0 | 5.3 | 5.4 | 4.8 | 3.4 | 3.0 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 4.3 | 3.4 | 2.1 | 5.4 | 2.4 | 2.0 |
| Mises en Chantier (milliers) | 244 | 271 | 257 | 233 | 216 | 208 | 202 | 197 | 198 | 199 | 204 | 208 | 251 | 206 | 202 | -- | -- | -- |
| Prix de l'Immobilier Résidentiel (a/a) | 16.9 | 3.4 | -4.5 | -13.6 | -22.0 | -14.1 | -6.4 | 0.7 | 5.7 | 6.3 | 6.5 | 6.1 | 0.2 | -11.2 | 6.1 | -13.6 | 0.7 | 6.1 |
| PIB Réel / Travailleur (a/a) | -1.7 | -0.5 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | -0.2 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 0.3 | 0.5 |

P : Prévisions des Services économiques TD en date de septembre 2022.

La mesure des prix de l'immobilier résidentiel affichée est le prix de vente moyen composé de l'ACI.

* Produits de propriété intellectuelle. ** IPC excluant les 8 composants les plus volatils. *** Moyenne simple de l'IPC-tronq, l'IPC-méd et l'IPC-comm.

Sources : Statistique Canada, Banque du Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Haver Analytics, Services économiques TD.

| Perspectives Économiques Américaines | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|------|------|
| Variation Annualisée en Pourcentage d'une Période à l'autre, Sauf Indication Contraire | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Indicateurs économiques | 2022 | | | | 2023 | | | | 2024 | | | | Moy. Annuelle | | | T4/T4 | | |
| | T1 | T2 | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P | T1P | T2P | T3P | T4P | 22P | 23P | 24P | 22P | 23P | 24P |
| PIB Réel | -1.6 | -0.6 | 1.1 | 0.9 | 0.7 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 1.6 | 0.7 | 1.2 | 0.0 | 0.7 | 1.5 |
| Dépenses de Consommation | 1.8 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.0 | 0.8 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 2.4 | 1.0 | 1.0 | 1.5 | 0.8 | 1.3 |
| Biens Durables | 5.9 | -0.1 | 4.4 | 0.7 | -4.1 | -3.7 | -5.5 | -2.5 | -0.3 | -0.6 | -0.5 | -0.4 | -0.4 | -1.9 | -1.7 | 2.7 | -4.0 | -0.5 |
| Investiss. Fixe non Résidentiel | 10.0 | 0.0 | 3.2 | 1.9 | 0.7 | -0.3 | -0.4 | 0.2 | 0.8 | 0.9 | 1.6 | 1.9 | 4.3 | 0.8 | 0.6 | 3.7 | 0.0 | 1.3 |
| Structures non Résidentielles | -0.9 | -13.2 | -10.3 | -3.0 | -6.0 | -7.0 | -5.0 | -3.0 | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 1.6 | -6.5 | -6.4 | -1.4 | -7.0 | -5.3 | 0.6 |
| Équipements et PPI* | 12.4 | 3.3 | 6.6 | 3.1 | 2.3 | 1.3 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 1.1 | 1.7 | 2.0 | 6.9 | 2.5 | 1.1 | 6.3 | 1.3 | 1.4 |
| Investissement Résidentiel | 0.5 | -16.2 | -31.4 | -17.4 | -6.0 | -1.1 | 1.0 | 2.7 | 5.3 | 8.9 | 7.8 | 5.7 | -9.7 | -10.5 | 4.9 | -16.9 | -0.9 | 6.9 |
| Dépenses Publiques | -2.9 | -1.8 | 0.3 | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 1.2 | -1.5 | 0.5 | 0.8 | -0.9 | 0.7 | 0.9 |
| Demande Intérieure Finale | 2.0 | -0.2 | -0.2 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.8 | 1.1 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.4 | 0.4 | 1.1 | 0.5 | 0.6 | 1.4 |
| Exportations | -4.8 | 17.6 | 8.5 | 4.5 | 1.7 | 1.2 | 1.0 | 2.6 | 3.6 | 3.6 | 4.3 | 3.8 | 6.9 | 3.8 | 3.0 | 6.1 | 1.6 | 3.8 |
| Importations | 18.9 | 2.8 | -5.1 | 1.4 | 1.3 | 0.2 | 0.9 | 2.5 | 2.6 | 3.2 | 3.6 | 3.2 | 8.7 | 0.4 | 2.5 | 4.2 | 1.2 | 3.2 |
| Variation des stocks des Entreprises | 188.5 | 99.6 | 79.7 | 84.3 | 88.0 | 82.7 | 94.5 | 102.1 | 102.1 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 113.0 | 91.8 | 102.0 | -- | -- | -- |
| Ventes Finales | -1.2 | 1.3 | 1.6 | 0.8 | 0.6 | 0.7 | 0.4 | 0.8 | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 0.9 | 0.8 | 1.1 | 0.6 | 0.6 | 1.5 |
| Solde Courant International (G \$) | -1166 | -1057 | -904 | -837 | -820 | -775 | -737 | -716 | -695 | -696 | -706 | -733 | -991 | -762 | -708 | -- | -- | -- |
| % du PIB | -4.8 | -4.2 | -3.6 | -3.3 | -3.2 | -3.0 | -2.8 | -2.7 | -2.6 | -2.6 | -2.6 | -2.7 | -4.0 | -2.9 | -2.6 | -- | -- | -- |
| Bénéf. des Entrepr. avant Impôts (incluant la TVA et la DDA) | -8.4 | 26.7 | -0.2 | 7.7 | -3.6 | -1.3 | 1.6 | 2.7 | 2.3 | 3.0 | 2.6 | 1.7 | 7.6 | 2.0 | 2.2 | 5.7 | -0.2 | 2.4 |
| % du PIB | 11.8 | 12.2 | 12.1 | 12.1 | 11.9 | 11.7 | 11.7 | 11.7 | 11.6 | 11.6 | 11.6 | 11.6 | 12.0 | 11.7 | 11.6 | -- | -- | -- |
| Déflateur du PIB (a/a) | 6.8 | 7.5 | 7.5 | 7.2 | 5.9 | 4.4 | 3.5 | 2.7 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 7.3 | 4.1 | 2.1 | 7.2 | 2.7 | 1.9 |
| PIB Nominal | 6.6 | 8.4 | 6.6 | 6.7 | 4.1 | 3.2 | 3.1 | 3.3 | 3.2 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 9.0 | 4.8 | 3.3 | 7.0 | 3.4 | 3.4 |
| Population Active | 5.1 | 0.3 | 1.1 | 1.2 | 1.5 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 2.0 | 1.0 | 0.6 | 1.9 | 0.9 | 0.5 |
| Emplois | 4.7 | 3.3 | 3.0 | 1.3 | 0.8 | -0.2 | -0.6 | -0.6 | -0.3 | -0.4 | -0.2 | -0.1 | 4.0 | 0.9 | -0.4 | 3.1 | -0.1 | -0.2 |
| Emplois (variation en milliers) | 1,721 | 1,226 | 1,140 | 507 | 288 | -91 | -214 | -212 | -111 | -141 | -73 | -28 | 5,867 | 1,317 | -549 | 4,594 | -229 | -353 |
| Taux de Chômage (%) | 3.8 | 3.6 | 3.6 | 3.7 | 3.8 | 4.0 | 4.3 | 4.5 | 4.6 | 4.8 | 4.9 | 5.1 | 3.7 | 4.2 | 4.9 | -- | -- | -- |
| Revenu Personnel Disponible | -1.3 | 6.5 | 4.6 | 6.2 | 4.9 | 3.5 | 4.4 | 3.7 | 4.4 | 3.6 | 3.7 | 3.8 | 0.4 | 4.8 | 3.9 | 4.0 | 4.1 | 3.9 |
| Taux d'Épargne Personnelle (%) | 5.6 | 5.1 | 4.8 | 5.0 | 5.1 | 5.2 | 5.7 | 5.8 | 6.1 | 6.2 | 6.3 | 6.4 | 5.1 | 5.5 | 6.3 | -- | -- | -- |
| Ind. des Prix à la Cons. (a/a) | 8.0 | 8.6 | 8.4 | 7.4 | 5.8 | 3.8 | 2.9 | 2.5 | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 8.1 | 3.7 | 2.1 | 7.4 | 2.5 | 2.0 |
| IPC Global (a/a) | 6.3 | 6.0 | 6.2 | 6.0 | 5.2 | 4.3 | 3.5 | 3.1 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 6.1 | 4.0 | 2.6 | 6.0 | 3.1 | 2.5 |
| Indice des Prix PCE (a/a) | 5.2 | 4.8 | 4.7 | 4.5 | 3.9 | 3.5 | 3.0 | 2.7 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 4.8 | 3.3 | 2.4 | 4.5 | 2.7 | 2.2 |
| Mises en Chantier (millions) | 1.72 | 1.66 | 1.47 | 1.42 | 1.37 | 1.33 | 1.32 | 1.34 | 1.40 | 1.43 | 1.46 | 1.47 | 1.57 | 1.34 | 1.44 | -- | -- | -- |
| Production Horaire Réelle (a/a)** | -0.6 | -2.4 | -1.7 | -3.4 | -1.5 | -0.2 | 0.5 | 1.1 | 1.5 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | -2.0 | 0.0 | 1.8 | -3.4 | 1.1 | 2.0 |

* Produits de propriété intellectuelle. ** Secteur non agricole. P = Prévisions des Services économiques TD en date de septembre 2022.

Sources : U.S. Bureau of Labor Statistics, U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau, Services économiques TD.

| Indicateurs Économiques pour le G7 et l'Europe | | | | |
|---|------|-------|-------|-------|
| | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
| PIB Réel (variation annuelle, en %) | | | | |
| G7 (30.1%)* | 5.1 | 2.0 | 0.4 | 1.2 |
| États-Unis | 5.7 | 1.6 | 0.7 | 1.2 |
| Japon | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 1.1 |
| Zone euro | 5.2 | 3.1 | -0.2 | 1.4 |
| Allemagne | 2.6 | 1.6 | -0.9 | 1.6 |
| France | 6.8 | 2.6 | 0.2 | 1.4 |
| Italie | 6.6 | 3.3 | -0.3 | 1.2 |
| Royaume-Uni | 7.4 | 3.5 | -0.7 | 0.9 |
| Canada | 4.5 | 3.3 | 0.9 | 1.0 |
| Indice des Prix à la Consommation (variation annuelle, en %) | | | | |
| G7 | 3.2 | 7.2 | 4.0 | 1.9 |
| États-Unis | 4.7 | 8.1 | 3.7 | 2.1 |
| Japon | -0.2 | 2.0 | 1.5 | 1.2 |
| Zone euro | 2.6 | 8.2 | 5.6 | 1.8 |
| Allemagne | 3.2 | 8.2 | 5.7 | 1.8 |
| France | 2.1 | 6.4 | 4.8 | 1.9 |
| Italie | 1.9 | 7.9 | 5.9 | 1.8 |
| Royaume-Uni | 2.6 | 8.9 | 5.6 | 2.1 |
| Canada | 3.4 | 6.9 | 3.8 | 2.1 |
| Taux de Chômage (moyenne annuelles, en %) | | | | |
| États-Unis | 5.4 | 3.7 | 4.2 | 4.9 |
| Japon | 2.8 | 2.6 | 2.5 | 2.4 |
| Zone euro | 7.7 | 6.8 | 7.5 | 7.6 |
| Allemagne | 5.7 | 5.4 | 6.0 | 5.7 |
| France | 7.9 | 7.6 | 8.2 | 8.0 |
| Italie | 9.5 | 8.3 | 9.2 | 9.2 |
| Royaume-Uni | 4.5 | 3.8 | 4.6 | 4.9 |
| Canada | 7.4 | 5.4 | 6.1 | 6.5 |

*Part du produit intérieur brut (PIB) mondial en 2019.
Prévisions en date de septembre 2022.
Sources : Bureaux de statistiques nationaux, Services économiques TD.

| Perspectives Économiques Mondiales | | | | |
|---|-------|------------|------|------|
| Variation Annuelle en % (Sauf Indication Contraire) | | | | |
| Part du PIB mondial en 2019 | | Prévisions | | |
| PIB réel | (%) | 2022 | 2023 | 2024 |
| Monde | 100.0 | 2.8 | 2.2 | 3.0 |
| Amérique du Nord | 19.2 | 1.8 | 0.8 | 1.2 |
| États-Unis | 15.8 | 1.6 | 0.7 | 1.2 |
| Canada | 1.4 | 3.3 | 0.9 | 1.0 |
| Mexique | 1.9 | 2.2 | 1.6 | 1.8 |
| Union Européenne (UE-28) | 15.4 | 3.2 | -0.1 | 1.6 |
| Zone Euro (UE-19) | 12.5 | 3.1 | -0.2 | 1.4 |
| Allemagne | 3.5 | 1.6 | -0.9 | 1.6 |
| France | 2.4 | 2.6 | 0.2 | 1.4 |
| Italie | 2.0 | 3.3 | -0.3 | 1.2 |
| Royaume-Uni | 2.4 | 3.5 | -0.7 | 0.9 |
| Pays Adhérents | 2.9 | 3.1 | 0.0 | 2.5 |
| Asie | 43.2 | 3.0 | 3.7 | 4.5 |
| Japon | 4.1 | 1.5 | 1.5 | 1.1 |
| APIN | 3.5 | 2.5 | 2.2 | 2.5 |
| Hong Kong | 0.3 | -1.2 | 2.9 | 2.3 |
| Corée | 1.7 | 2.7 | 2.0 | 2.5 |
| Singapour | 0.4 | 3.4 | 2.5 | 2.6 |
| Taiwan | 0.9 | 3.3 | 2.4 | 2.9 |
| Russie | 3.1 | -6.4 | -6.1 | 1.9 |
| Australie et Nouvelle-Zélande | 1.2 | 3.7 | 2.2 | 2.2 |
| Pays d'Asie en Voie de Développement | 31.4 | 4.1 | 5.2 | 5.5 |
| ASEAN-5 | 5.7 | 5.6 | 5.1 | 5.2 |
| Chine | 17.3 | 2.6 | 4.2 | 4.8 |
| Inde** | 7.1 | 6.5 | 7.4 | 7.3 |
| Amérique Centrale et Amérique du Sud | 5.6 | 3.7 | 1.3 | 2.3 |
| Brésil | 2.4 | 2.6 | 0.8 | 2.0 |
| Autres Pays en Voie de Développement | 13.0 | 2.7 | 2.7 | 3.1 |
| Autres Pays industrialisés | 1.1 | 3.8 | 2.4 | 2.2 |

* Part du PIB mondial en fonction de la parité des pouvoirs d'achat.
Prévisions en date de septembre 2022.
** Les prévisions pour l'Inde sont pour l'exercice financier.
Sources : Fonds Monétaire International, Services économiques TD.

Avis de non-responsabilité

Le présent rapport est fourni par les Services économiques TD. Il est produit à des fins informatives et éducatives seulement à la date de rédaction, et peut ne pas convenir à d'autres fins. Les points de vue et les opinions qui y sont exprimés peuvent changer en tout temps selon les conditions du marché ou autres, et les prévisions peuvent ne pas se réaliser. Ce rapport ne doit pas servir de source de conseils ou de recommandations de placement, ne constitue pas une sollicitation d'achat ou de vente de titres, et ne doit pas être considéré comme une source de conseils juridiques, fiscaux ou de placement précis. Il ne vise pas à communiquer des renseignements importants sur les affaires du Groupe Banque TD, et les membres des Services économiques TD ne sont pas des porte-parole du Groupe Banque TD en ce qui concerne les affaires de celui-ci. L'information contenue dans ce rapport provient de sources jugées fiables, mais son exactitude et son exhaustivité ne sont pas garanties. De plus, ce rapport contient des analyses et des opinions portant sur l'économie, notamment au sujet du rendement économique et financier à venir. Par ailleurs, ces analyses et opinions reposent sur certaines hypothèses et d'autres facteurs, et sont sujettes à des risques et à des incertitudes intrinsèques. Les résultats réels pourraient être très différents. La Banque Toronto-Dominion ainsi que ses sociétés affiliées et entités apparentées qui constituent le Groupe Banque TD ne peuvent être tenues responsables des erreurs ou omissions que pourraient contenir l'information, les analyses ou les opinions comprises dans ce rapport, ni des pertes ou dommages subis.