Services économiques TD

Prévisions économiques trimestrielles

Sous le signe de la stabilité

19 mars, 2024

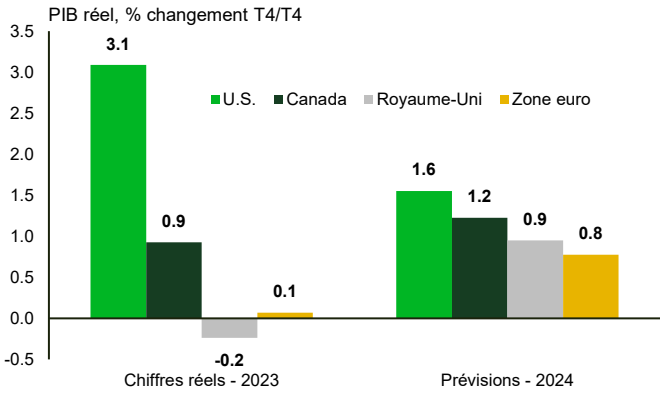
Faits saillants

- Les banques centrales des économies avancées gardent le cap sur la stabilité : elles reconnaissent que les taux d'intérêt ont atteint un sommet, mais elles n'osent pas s'avancer sur une éventuelle baisse des taux.
- Toutefois, la résilience de l'économie américaine a une fois de plus déjoué les attentes. Ainsi, la Réserve fédérale (Fed) peut se permettre d'attendre avant de baisser les taux dans le contexte de la récente poussée inflationniste. On s'attend toujours à une croissance de l'économie et à une inflation plus faibles, ce qui pourrait entraîner la première réduction des taux par la Fed en juillet.
- À la différence, la Banque du Canada (BdC) est un peu frileuse et reste rivée sur sa cible d'inflation, alors que l'économie continue de piétiner. Nous nous attendons à ce que l'inflation ait suffisamment reculé d'ici juin pour qu'elle assouplisse sa position en baissant les taux d'intérêt une première fois.

Dans l'ensemble, les perspectives économiques mondiales ont sensiblement évolué conformément à nos attentes du dernier trimestre, exception faite des États-Unis qui se distinguent par la plus forte hausse des prévisions. Les prévisions de la plupart des autres régions importantes sont légèrement à la baisse. Pour l'instant, les banques centrales des économies avancées tiennent bon, s'appuyant sur les données pour rassurer les consommateurs que la réduction des taux d'intérêt n'entraînera pas une résurgence de l'inflation après une lutte âprement disputée.

La Banque centrale européenne (BCE) et la BdC semblent prêtes à être les premières à baisser les taux, probablement en juin. L'économie a nettement ralenti dans les deux régions, mais plus tôt en Europe à cause des répercussions de la guerre en Ukraine. Le ralentissement de l'inflation a aussi été plus marqué en Europe qu'au Canada. Une fois que les taux d'intérêt commenceront à baisser, l'économie reprendra de la vigueur vers la fin de l'année, mais sera toujours à la traîne de l'impressionnant dynamisme économique américain (graphique 1).

Graphique 1 : Les États-Unis toujours en tête en 2024



Source : Bureaux nationaux de statistique, Services économiques TD.

L'économie chinoise poursuit toujours son ralentissement par rapport à 2023, qui s'explique par les répercussions en chaîne de la crise du secteur immobilier. Le gouvernement a fixé une cible de croissance du PIB réel de 5 % en 2024. Les mesures de stimulation précédemment annoncées aideront à atteindre cette cible, mais en l'absence de réformes structurelles, elles ne constituent que des solutions temporaires. L'économie chinoise continuera de connaître des difficultés qui viendront assombrir ses perspectives de croissance à long terme. Entre-temps, la capacité excédentaire des secteurs de la production de biens en Chine contribue à ralentir l'inflation mondiale, freinant providentiellement la hausse des frais d'expédition attribuables aux attaques en mer Rouge.

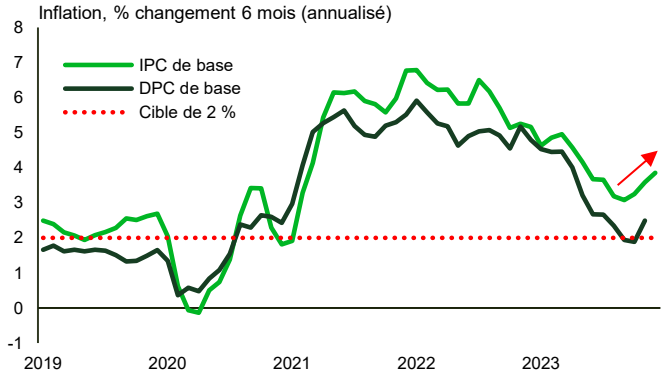
Fléchissement de l'économie américaine cette année

L'économie américaine continue de défier les attentes dans un contexte de taux d'intérêt élevés. Au risque d'avoir l'air de crier au loup, nous nous attendons toujours à un fléchissement de la croissance cette année, mais dans une proportion moins grande que celle que nous avions prévue le trimestre dernier. La croissance moyenne annuelle prévue de 2,3 % pour 2024 profite des données solides de l'année dernière, masquant un ralentissement de 1,6 % d'ici la fin de cette année si l'on compare au quatrième trimestre précédent.

Le rythme des dépenses de consommation s'est établi à un solide 2,6 % au premier trimestre, mais les ménages devront absolument puiser dans leurs économies et leur patrimoine pour maintenir ce rythme et nous ne pensons pas que cela se produira. Premièrement, la croissance des dépenses est déjà largement supérieure aux revenus, les ménages étant de plus en plus tributaires du crédit. Deuxièmement, les ménages, sauf ceux à revenu élevé, ont épuisé leur épargne. Troisièmement, les défauts de paiement des cartes de crédit et des prêts auto ont dépassé les niveaux d'avant la pandémie. C'est un signe, on ne peut plus clair, que les ménages subissent des pressions et qu'ils épargneront probablement davantage quand les jours seront meilleurs. Selon toute prévision, la hausse des dépenses de consommation passera de 2,7 % à la fin de 2023 à près de 1,8 % à la fin de cette année (d'un quatrième trimestre à l'autre). Cependant, comparativement à d'autres pays, il s'agirait toujours d'un excellent résultat.

Les investissements des entreprises produisent le rendement attendu et les prévisions n'ont pas subi de révisions

Graphique 2 : Progression inégale de l'inflation aux États-Unis



Remarque : De base = P. ex., alimentation et énergie.
Source : Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis, Services économiques TD.

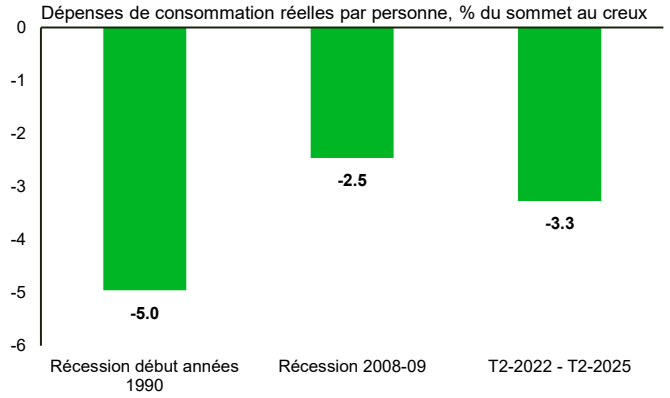
importantes. Leur rythme plus vigoureux au premier semestre de l'année dernière a déjà ralenti en raison de certains facteurs. Les entreprises réagissent aux niveaux de bénéfice inférieurs par rapport aux premières phases de la reprise. Elles font aussi face à des frais de financement plus élevés et examinent leurs perspectives de vente en fonction des rumeurs de ralentissement économique.

Leur réaction se reflète également dans les embauches. L'an dernier, les embauches dans le secteur privé ont ralenti et elles n'ont légèrement repris que récemment au début de 2024. Le ralentissement économique devrait entraîner la diminution des intentions d'embauche, ce qui fera grimper le taux de chômage à un peu plus de 4,2 % d'ici la fin de cette année. Nous n'avons pas tenu compte des pertes d'emploi immédiates ou continues parce que le taux de postes vacants reste élevé comparativement aux cycles historiques antérieurs, même si la tendance à la baisse se poursuit. Nous sommes encore loin des licenciements à grande échelle.

Par extension, la résilience de la demande et du marché du travail interne a contrecarré une tendance à la baisse antérieure de l'inflation (graphique 2). On commence à perdre espoir que les États-Unis puissent atteindre leur cible de 2 % sans sacrifier la croissance économique dans une certaine mesure. Cela indique aussi que la Réserve fédérale a eu raison d'être prudente pour ce qui est d'annoncer la baisse imminente des taux d'intérêt.

Depuis l'année dernière, nous avons maintenu un point de vue non consensuel sur le moment où les taux d'intérêt baisseront, nous attendant à une baisse plus probable en juillet contrairement au marché qui s'attendait à une

Graphique 3 : Semblant de récession pour les consommateurs canadiens



Source : Statistique Canada, Services économiques TD.

baisse en mars, reportée ensuite en juin. C'est un changement d'orientation sage, mais qui ne serait peut-être pas suffisant. En fait, la baisse prévue des taux d'intérêt risque d'être retardée si l'inflation ne recule pas de façon importante dans les deux ou trois prochains mois.

Les perspectives économiques du Canada sont ternes

Quant à l'économie canadienne, elle se débrouille tant bien que mal. La croissance économique au quatrième trimestre de l'année dernière a surpassé les attentes, mais à y regarder de plus près, chaque composante de la demande était inférieure aux prévisions. La croissance en 2024 s'améliore légèrement, d'à peu près 1%, ce qui n'a rien de remarquable (voir tableau).

Il est vrai que les dépenses de consommation ont légèrement augmenté au premier trimestre, alimentées par les ventes d'autos. Mais une augmentation du volume des dépenses de 1 % n'a rien d'impressionnant en soi, encore moins quand la population s'est accrue de 3 %. En réalité, les dépenses de consommation par personne sont à la baisse depuis que la BdC a commencé à augmenter les taux d'intérêt et selon nos prévisions, elles continueront de diminuer. La situation s'apparente à celle notée dans les dernières récessions et explique probablement pourquoi l'éventualité d'un « atterrissage en douceur » est une maigre consolation pour les Canadiens (graphique 3).

On s'attend à ce que le marché du travail au Canada, contrairement aux États-Unis, essuie des pertes nettes au cours du deuxième semestre de cette année. Parallèlement à une croissance saine de la main-d'œuvre, cette situation pourrait faire grimper le taux de chômage à 6,7 % d'ici la fin de cette année. Cela dit, ce n'est pas une variation importante par rapport aux chiffres historiques. Un marché du travail plus équilibré devrait contribuer à relâcher la pression sur la croissance des salaires et à ralentir l'inflation.

L'inflation a reculé dans la plupart des catégories, sauf le logement. L'inflation mesurée par l'IPC, à l'exception du logement, était de seulement 1,6 % en janvier, mais les mesures fondamentales privilégiées par la BdC tiennent toujours compte d'une fourchette de 3 à 3,5 %. Comme nous l'avons décrit dans notre récent rapport, la BdC est aux prises avec un problème d'inflation du prix des logements, et elle devra vraisemblablement regarder au-delà de cette variable quand elle s'apprêtera à réduire les taux d'intérêt pour la première fois au printemps.

Les marchés financiers ont prévu la réduction des taux d'intérêt, et les taux obligataires sont à la baisse depuis l'automne, entraînant la diminution des taux hypothécaires. Cette situation a relancé le marché du logement au Canada, et nous nous attendons à un rendement décent des investissements résidentiels cette année, après les creux de l'an dernier. Pour ce qui est des investissements des entreprises, la situation semble aussi un peu meilleure en 2024. L'Enquête sur les dépenses en immobilisations de Statistique Canada a révélé que des investissements plus élevés que prévu ont été planifiés pour l'année à venir, avec de nouveaux investissements importants pour soutenir la transition vers des énergies propres. La croissance du Canada devrait ainsi reprendre son rythme tendanciel d'ici la fin de 2025.

Prévisions financières

Perspectives des Indicateurs Financiers												
Taux d'intérêt	2023				2024				2025			
	T1	T2	T3	T4	T1P	T2P	T3P	T4P	T1P	T2P	T3P	T4P
Canada												
Taux cible du financement à un jour (%)	4.50	4.75	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.00	3.50	3.00	2.50	2.25
Taux bons du Trésor 3 mois (%)	4.34	4.90	5.07	5.04	5.00	4.75	4.25	3.75	3.25	2.75	2.38	2.25
Rendem. oblig. d'État 2 ans (%)	3.74	4.58	4.87	3.88	4.15	3.85	3.55	3.25	2.95	2.65	2.35	2.35
Rendem. oblig. d'État 5 ans (%)	3.02	3.68	4.25	3.17	3.50	3.45	3.15	2.90	2.70	2.65	2.60	2.60
Rendem. oblig. d'État 10 ans (%)	2.90	3.26	4.03	3.10	3.40	3.35	3.20	3.05	2.90	2.85	2.85	2.85
Rendem. oblig. d'État 30 ans (%)	3.00	3.08	3.81	3.02	3.35	3.30	3.25	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15
Écart oblig. 10 et 2 ans (%)	-0.84	-1.32	-0.84	-0.78	-0.75	-0.50	-0.35	-0.20	-0.05	0.20	0.50	0.50
État-Unis												
Taux cible des fonds fédéraux (%)	5.00	5.25	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	4.75	4.25	3.75	3.25	2.75
Taux bons du Trésor 3 mois (%)	4.68	5.17	5.32	5.20	5.25	5.30	4.90	4.40	3.90	3.40	2.90	2.65
Taux bons du Trésor 2 ans (%)	4.06	4.87	5.03	4.23	4.60	4.40	4.10	3.80	3.50	3.20	2.90	2.75
Taux bons du Trésor 5 ans (%)	3.60	4.13	4.60	3.84	4.20	4.05	3.75	3.50	3.25	3.05	2.95	2.95
Taux bons du Trésor 10 ans (%)	3.48	3.81	4.59	3.88	4.20	4.10	3.85	3.65	3.45	3.30	3.20	3.20
Taux bons du Trésor 30 ans (%)	3.67	3.85	4.73	4.03	4.35	4.25	4.15	3.95	3.75	3.60	3.50	3.50
Écart bons du Trésor 10 et 2 ans (%)	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.40	-0.30	-0.25	-0.15	-0.05	0.10	0.30	0.45
Écarts Canada- É.-U.												
Écart bons du Trésor 3 mois Can - É.-U.	-0.34	-0.27	-0.25	-0.16	-0.25	-0.55	-0.65	-0.65	-0.65	-0.65	-0.52	-0.40
Écart bons du Trésor 10 ans Can - É.-U.	-0.58	-0.55	-0.56	-0.78	-0.80	-0.75	-0.65	-0.60	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4

P: Prévisions des Services économiques TD en date de mars 2024. 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	2023				2024				2025			
		T1	T2	T3	T4	T1P	T2P	T3P	T4P	T1P	T2P	T3P	T4P
Taux de change au dollar U.S.													
Euro	USD par EUR	1.09	1.09	1.06	1.11	1.08	1.05	1.07	1.09	1.11	1.14	1.16	1.18
Livre sterling	USD par GBP	1.24	1.27	1.22	1.27	1.26	1.23	1.25	1.27	1.30	1.30	1.30	1.30
Yen japonais	JPY par USD	132.8	144.5	149.4	140.9	145.0	144.0	143.0	142.0	141.0	139.6	138.2	136.8
Renminbi chinois	CNY par USD	6.87	7.25	7.30	7.10	7.17	7.20	7.15	7.10	7.05	7.00	6.95	6.90
Taux de change au dollar canadien													
Dollar U.S.	USD par CAD	0.74	0.76	0.74	0.76	0.74	0.73	0.73	0.74	0.76	0.77	0.79	0.80
Euro	CAD par EUR	1.47	1.45	1.43	1.46	1.46	1.44	1.46	1.48	1.47	1.47	1.47	1.48
Livre sterling	CAD par GBP	1.67	1.68	1.65	1.68	1.70	1.68	1.71	1.72	1.72	1.69	1.65	1.63
Yen japonais	JPY par CAD	98.2	109.2	110.4	106.7	107.4	105.1	104.8	105.2	106.6	107.7	108.8	109.5
Renminbi chinois	CNY par CAD	5.08	5.48	5.39	5.37	5.31	5.26	5.24	5.26	5.33	5.40	5.47	5.52

P: Prévisions des Services économiques TD en date de mars 2024. Toutes les prévisions sont de fin de période.
Sources : Bloomberg, Réserve fédérale, Services économiques TD.

Perspectives Économiques Canadiennes																		
Variation Annualisée en Pourcentage d'une Période à l'autre, Sauf Indication Contraire																		
Indicateurs économiques	2023				2024				2025				Moy. Annuelle			T4/T4		
	T1	T2	T3	T4	T1P	T2P	T3P	T4P	T1P	T2P	T3P	T4P	23	24P	25P	23	24P	25P
PIB réel	2.6	0.6	-0.5	1.0	1.3	1.0	1.2	1.3	1.6	1.7	1.8	2.0	1.1	0.9	1.5	0.9	1.2	1.8
Dépenses de Consommation	4.1	-0.7	0.5	1.0	3.0	1.5	0.9	0.9	1.1	1.3	1.4	1.6	1.7	1.4	1.2	1.2	1.6	1.3
Biens Durables	3.8	-3.0	4.2	7.0	7.0	2.0	1.5	1.0	1.0	1.2	1.4	1.5	2.3	4.0	1.2	2.9	2.8	1.3
Investiss. Fixe non Résidentiel	3.2	9.6	-13.9	-7.7	3.1	2.7	3.3	3.3	3.0	3.0	3.0	3.1	-0.6	-1.0	3.1	-2.6	3.1	3.0
Structures non Résidentielles	3.4	10.6	-14.3	-11.6	4.0	3.0	3.5	3.5	3.0	3.3	3.3	3.2	2.6	-1.5	3.2	-3.5	3.5	3.2
Équipements et PPI*	3.0	8.7	-13.5	-3.6	2.2	2.4	3.1	3.2	3.0	2.8	2.8	2.9	-3.8	-0.4	2.9	-1.7	2.7	2.9
Investissement Résidentiel	-14.0	-3.5	8.7	-1.7	2.0	3.3	3.7	4.0	4.2	3.9	3.5	3.3	-10.2	2.3	3.8	-3.0	3.2	3.7
Dépenses Publiques	3.5	-0.4	6.1	-1.1	2.5	2.7	2.3	2.2	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.0	2.2	2.0	2.4	2.0
Demande Intérieure Finale	2.2	0.4	0.8	-0.7	2.8	2.0	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	0.5	1.4	1.8	0.6	2.1	1.9
Exportations	14.1	4.3	-1.3	5.6	-2.7	3.8	3.5	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	5.7	1.8	3.0	5.5	1.9	2.8
Importations	3.7	4.6	1.1	-1.7	-0.3	3.7	3.2	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	1.0	1.3	2.8	1.9	2.3	2.6
Variation des Stocks non Agricoles (2012, G $)	41.2	36.1	37.0	26.8	28.8	22.8	19.8	17.3	15.8	14.8	14.3	14.3	35.3	22.1	14.8	--	--	--
Ventes Finales	4.9	0.6	0.6	0.2	3.3	3.1	2.2	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	1.4	2.0	2.1	1.6	2.7	2.0
Solde Courant International (G $)	-18.6	-27.0	-19.0	-6.5	-1.0	-3.0	-4.8	-7.1	-8.9	-10.2	-11.3	-12.0	-17.8	-4.0	-10.6	--	--	--
% du PIB	-0.7	-0.9	-0.7	-0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.6	-0.1	-0.3	--	--	--
Bénéf. des Entrepr. avant Impôts	-39.2	-25.1	22.1	19.9	-2.6	-2.9	1.2	3.4	5.3	6.6	4.4	4.5	-18.1	3.2	4.0	-9.7	-0.3	5.2
% du PIB	13.2	12.2	12.6	13.0	12.8	12.6	12.5	12.5	12.6	12.7	12.7	12.7	12.8	12.6	12.7	--	--	--
Indice du PIB (a/a)	2.2	-0.4	1.6	3.0	4.3	4.3	3.1	2.2	2.2	2.1	2.0	2.0	1.6	3.5	2.1	3.0	2.2	2.0
PIB Nominal	-0.3	3.3	6.5	6.6	3.6	3.4	3.5	3.4	3.6	3.7	3.9	4.0	2.7	4.4	3.6	4.0	3.5	3.8
Population Active	3.9	2.7	2.9	2.8	1.9	1.6	1.2	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	2.6	2.0	0.9	3.1	1.4	0.9
Emplois	3.9	1.8	1.7	1.9	1.6	0.4	-0.5	-0.1	1.0	1.3	1.3	1.4	2.4	1.1	0.7	2.3	0.3	1.2
Emplois (variation en milliers)	192	92	85	93	79	22	-26	-7	49	65	68	71	475	216	137	461	69	253
Taux de Chômage (%)	5.1	5.3	5.5	5.8	5.8	6.1	6.5	6.7	6.7	6.6	6.5	6.4	5.4	6.3	6.6	--	--	--
Revenu Personnel Disponible	1.6	4.8	9.1	5.3	6.7	2.9	1.6	2.1	3.3	4.0	4.3	4.0	5.5	4.9	3.1	5.1	3.3	3.9
Taux d'Épargne Personnelle (%)	4.5	5.0	6.3	6.2	6.4	6.2	5.9	5.6	5.6	5.7	5.9	6.0	5.5	6.0	5.8	--	--	--
Ind. des Prix à la Cons. (a/a)	5.2	3.5	3.7	3.2	3.1	3.0	2.4	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0	3.9	2.7	2.1	3.2	2.4	2.0
Indice de Référence (a/a) **	4.6	3.6	3.1	2.7	2.7	2.5	2.4	2.4	2.3	2.1	2.1	2.0	3.5	2.5	2.1	2.7	2.4	2.0
Inflation BdC (a/a) ***	4.8	4.0	3.8	3.6	3.4	3.1	2.8	2.6	2.4	2.3	2.2	2.1	4.0	3.0	2.3	3.6	2.6	2.1
Mises en Chantier (milliers)	221	246	256	244	237	233	228	221	225	231	235	239	242	230	232	--	--	--
Prix de l'Immobilier Résidentiel (a/a)	-17.3	1.2	3.7	2.8	4.0	-4.2	1.0	4.4	4.6	5.0	4.1	3.6	-3.0	1.2	4.3	2.8	4.4	3.6
PIB Réel / Travailleur (a/a)	-0.9	-1.1	-2.0	-1.4	-1.1	-0.7	0.3	0.9	1.1	1.1	0.7	0.5	-1.3	-0.2	0.9	-1.4	0.9	0.5

P : Prévisions des Services économiques TD en date de mars 2024.

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 et l'IPC-méd.

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	2023				2024				2025				Moy. Annuelle			T4/T4		
	T1	T2	T3	T4	T1P	T2P	T3P	T4P	T1P	T2P	T3P	T4P	23	24P	25P	23	24P	25P
PIB Réel	2.2	2.1	4.9	3.2	2.1	1.3	1.0	1.7	1.9	2.1	2.0	2.0	2.5	2.3	1.8	3.1	1.6	2.0
Dépenses de Consommation	3.8	0.8	3.1	3.0	2.6	1.9	1.2	1.5	1.6	1.7	1.9	2.0	2.2	2.2	1.6	2.7	1.8	1.8
Biens Durables	14.0	-0.3	6.7	3.2	-1.3	3.1	1.0	2.4	2.3	2.6	3.1	2.7	4.2	1.9	2.4	5.7	1.3	2.7
Investiss. Fixe non Résidentiel	5.7	7.4	1.5	2.4	0.5	0.7	2.9	3.8	4.0	4.2	3.6	3.2	4.4	1.9	3.5	4.2	2.0	3.7
Structures non Résidentielles	30.3	16.1	11.2	7.6	2.0	-2.0	3.0	6.0	5.0	4.0	3.0	3.0	13.0	4.5	3.9	16.0	2.2	3.7
Équipements et PPI*	-0.9	5.1	-1.2	1.6	0.1	1.5	2.8	3.2	3.7	4.2	3.7	3.3	2.1	1.3	3.4	1.1	1.9	3.7
Investissement Résidentiel	-5.3	-2.2	6.7	2.9	5.8	-0.6	1.3	4.2	6.2	7.5	6.0	5.1	-10.6	3.0	4.9	0.4	2.6	6.2
Dépenses Publiques	4.8	3.3	5.8	4.2	2.5	2.0	1.5	1.0	0.5	0.5	0.6	0.6	4.0	3.0	0.8	4.5	1.7	0.5
Demande Intérieure Finale	3.8	2.0	3.5	3.1	2.4	1.7	1.5	1.8	1.9	2.1	2.1	2.0	2.2	2.4	1.9	3.1	1.8	2.0
Exportations	6.8	-9.3	5.4	6.4	4.0	2.5	2.0	2.5	2.7	3.0	3.1	3.0	2.7	3.1	2.7	2.1	2.7	2.9
Importations	1.3	-7.6	4.2	2.7	5.1	3.1	2.2	3.0	2.9	3.3	3.3	3.2	-1.6	2.8	3.0	0.0	3.3	3.2
Variation des stocks des Entreprises	27.2	14.9	77.8	66.3	61.6	50.0	31.2	31.6	36.5	41.5	41.5	41.6	46.6	43.6	40.3	--	--	--
Ventes Finales	4.6	2.1	3.6	3.5	2.2	1.6	1.4	1.7	1.8	2.0	2.0	2.0	2.9	2.4	1.8	3.4	1.7	1.9
Solde Courant International (G $)	-858	-867	-801	-820	-895	-912	-927	-958	-971	-994	-1007	-1013	-837	-923	-996	--	--	--
% du PIB	-3.2	-3.2	-2.9	-2.9	-3.2	-3.2	-3.2	-3.3	-3.3	-3.4	-3.4	-3.3	-3.1	-3.2	-3.3	--	--	--
Bénéf. des Entrepr. avant Impôts (incluant la TVA et la DDA)	-9.9	0.9	14.4	3.3	7.4	-0.1	-6.6	-1.8	1.2	6.1	6.3	5.3	0.7	3.2	1.3	1.8	-0.4	4.7
% du PIB	11.8	11.7	11.9	11.8	11.9	11.8	11.5	11.3	11.3	11.3	11.4	11.4	11.8	11.6	11.3	--	--	--
Déflateur du PIB (a/a)	5.3	3.5	3.2	2.6	2.3	2.5	2.2	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	3.6	2.3	2.3	2.6	2.4	2.2
PIB Nominal	6.3	3.8	8.3	4.9	4.5	3.9	3.4	4.1	4.2	4.3	4.2	4.2	6.3	4.7	4.1	5.8	4.0	4.2
Population Active	3.9	1.4	1.9	0.4	-0.8	2.0	1.2	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	1.7	0.7	0.6	1.9	0.7	0.5
Emplois	2.4	2.0	1.7	1.6	1.9	1.4	0.4	0.1	0.3	0.6	0.6	0.6	2.3	1.4	0.4	1.9	0.9	0.5
Emplois (variation en milliers)	899	753	667	617	735	534	145	21	132	220	238	239	3534	2198	697	2936	1435	829
Taux de Chômage (%)	3.5	3.6	3.7	3.8	3.8	3.9	4.1	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0	3.6	4.0	4.1	--	--	--
Revenu Personnel Disponible	15.5	5.8	3.1	4.0	4.5	5.4	4.0	4.2	4.6	4.9	5.1	5.2	8.1	4.4	4.7	7.0	4.5	5.0
Taux d'Épargne Personnelle (%)	4.8	5.1	4.3	3.9	3.8	3.8	3.9	4.0	4.2	4.5	4.8	5.1	4.5	3.9	4.6	--	--	--
Ind. des Prix à la Cons. (a/a)	5.7	4.0	3.6	3.2	3.2	3.4	3.1	3.0	2.6	2.2	2.1	1.9	4.1	3.2	2.2	3.2	3.0	1.9
IPC Global (a/a)	5.5	5.2	4.4	4.0	3.8	3.5	3.5	3.3	2.8	2.5	2.3	2.2	4.8	3.6	2.4	4.0	3.3	2.2
Indice des Prix PCE (a/a)	4.8	4.6	3.8	3.2	2.7	2.5	2.7	2.7	2.4	2.2	2.1	2.0	4.1	2.7	2.2	3.2	2.7	2.0
Mises en Chantier (millions)	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.5	--	--	--
Production Horaire Réelle (a/a)**	-0.7	1.2	2.3	2.6	3.4	2.6	1.5	1.2	0.9	1.2	1.4	1.4	1.3	2.2	1.2	2.6	1.2	1.4

* Produits de propriété intellectuelle. ** Secteur non agricole. P = Prévisions des Services économiques TD en date de mars 2024.

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

	2022	2023	2024P	2025P
PIB Réel (variation annuelle, en %)				
G7 (42.4%)*	2.3	1.7	1.4	1.5
États-Unis	1.9	2.5	2.3	1.8
Japon	0.9	1.9	0.7	1.1
Zone euro	3.5	0.5	0.3	1.2
Allemagne	1.9	-0.1	0.0	1.3
France	2.5	0.9	0.5	1.3
Italie	4.1	1.0	0.5	1.0
Royaume-Uni	4.3	0.1	0.2	1.3
Canada	3.8	1.1	0.9	1.5
Indice des Prix à la Consommation (variation annuelle, en %)				
G7	7.3	4.7	2.8	2.0
États-Unis	8.0	4.1	3.2	2.2
Japon	2.5	3.3	2.4	1.5
Zone euro	8.4	5.4	2.3	2.0
Allemagne	8.7	6.0	2.4	2.0
France	5.9	5.7	2.5	2.0
Italie	8.7	5.9	1.7	1.8
Royaume-Uni	9.1	7.3	2.3	1.9
Canada	6.8	3.9	2.7	2.1
Taux de Chômage (moyenne annuelles, en %)				
États-Unis	3.6	3.6	4.0	4.1
Japon	2.6	2.6	2.5	2.3
Zone euro	6.7	6.5	6.9	6.8
Allemagne	5.3	5.7	6.0	5.7
France	7.3	7.4	7.5	7.3
Italie	8.1	7.7	8.3	8.2
Royaume-Uni	3.9	4.0	4.5	4.4
Canada	5.3	5.4	6.3	6.6

*Part du produit intérieur brut (PIB) mondial en 2021.
Prévisions en date de mars 2024.
Sources : Bureaux de statistiques nationaux, Services économiques TD.

Perspectives Économiques Mondiales

Variation Annuelle en % (Sauf Indication Contraire)

	Part du PIB mondial en 2021	Prévisions		
PIB réel	(%)	2023	2024P	2025P
Monde	**100.0**	**3.2**	**2.8**	**3.0**
Amérique du Nord	**18.9**	**2.5**	**2.3**	**1.8**
États-Unis	15.5	2.5	2.3	1.8
Canada	1.4	1.1	0.9	1.5
Mexique	1.9	3.2	2.6	1.9
Union Européene (UE-28)	**14.9**	**0.5**	**0.6**	**1.4**
Zone Euro (UE-19)	12.0	0.5	0.3	1.2
Allemagne	3.3	-0.1	0.0	1.3
France	2.3	0.9	0.5	1.3
Italie	1.9	1.0	0.5	1.0
Pays Adhérents	2.8	0.3	2.1	2.2
Royaume-Uni	2.3	0.1	0.2	1.3
Asie	**45.0**	**4.7**	**4.2**	**4.1**
Japon	3.8	1.9	0.7	1.1
APIN	3.5	1.5	2.6	2.0
Hong Kong	0.3	3.2	2.3	2.5
Corée	1.7	1.3	2.2	2.1
Singapour	0.4	1.1	2.5	2.1
Taiwan	1.0	1.3	3.6	1.8
Russie	2.9	2.5	2.7	2.1
Australie et Nouvelle-Zélande	1.2	1.8	1.6	2.3
Pays d'Asie en Voie de Développement	32.8	5.7	5.0	5.0
ASEAN-5	5.2	4.4	4.8	5.0
Chine	18.4	5.2	4.6	4.3
Inde**	7.3	8.0	6.2	6.5
Amérique Centrale et Amérique du Sud	**5.4**	**1.4**	**1.1**	**2.3**
Brésil	2.3	2.9	1.6	2.2
Autres Pays en Voie de Développement	**12.7**	**3.3**	**2.4**	**3.2**
Autres Pays industrialisés	**1.1**	**1.1**	**1.0**	**2.2**

* Part du PIB mondial en fonction de la parité des pouvoirs d'achat.
Prévisions en date de mars 2024.
** Les prévisions pour l'Inde sont pour l'exercice financier.
Sources : Fonds Monétaire International, Services économiques TD.

Perspectives des Prix des Produits de Base

Prix des produits de base	2023				2024				2025			
	T1	T2	T3	T4	T1P	T2P	T3P	T4P	T1P	T2P	T3P	T4P
Brut (WTI, $US/baril)	76	74	82	78	76	82	82	80	79	78	78	77
Gaz naturel ($US/mBTU)	2.66	2.16	2.59	2.75	2.20	2.40	2.60	2.80	2.90	2.90	3.00	3.00
Or ($US/once troy)	1889	1977	1928	1977	2050	2175	2075	2000	2000	2000	2000	2000
Argent ($US/once troy)	22.56	24.19	23.58	23.27	23.25	25.00	24.50	24.00	24.00	24.00	23.50	23.50
Cuivre (cents/livre)	405	384	379	371	380	395	400	400	395	395	390	390
Nickel ($US/livre)	11.81	10.13	9.23	7.81	7.60	7.80	8.00	8.20	8.30	8.30	8.30	8.30
Aluminium (cents/livre)	109	103	98	99	100	100	104	104	106	106	108	108
Blé ($US/livre)	7.32	6.50	5.76	5.89	5.75	5.50	5.75	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00

P: Prévisions des Services économiques TD en date de mars 2024. Toutes les prévisions sont des moyennes de période.
Sources : Bloomberg, USDA (Haver), Services économiques TD.

Pour toute demande de renseignements des médias, veuillez contacter Debra Moris au 416-982-8141.

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'autresfacteurs, 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.