



# Valeurs mobilières Banque Laurentienne

## RECHERCHE ÉCONOMIQUE ET STRATÉGIE

Sébastien Lavoie • Économiste en chef  
514 350-2931 • [LavoieS@vmbi.ca](mailto:LavoieS@vmbi.ca)

Dominique Lapointe, CFA • Économiste principal  
514 350-2924 • [LapointeD@vmbi.ca](mailto:LapointeD@vmbi.ca)

22 janvier 2021

### Prévisions économiques provinciales – Janvier 2021

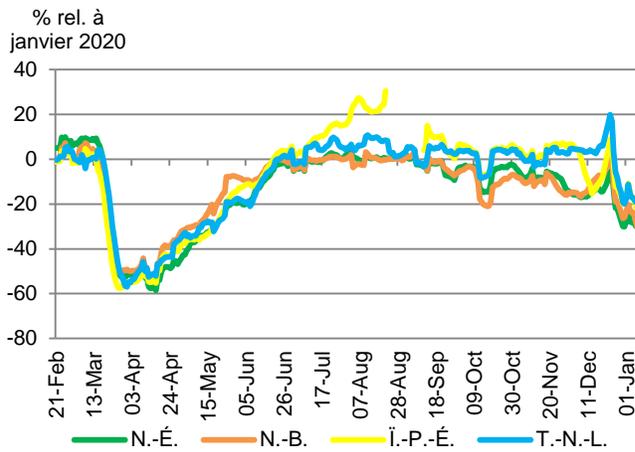
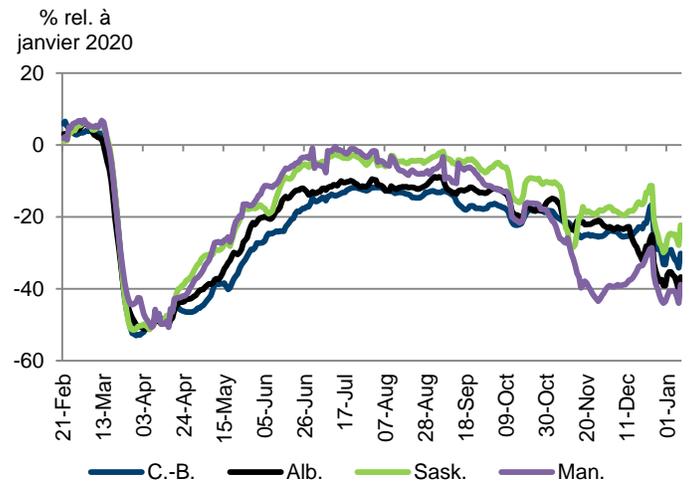
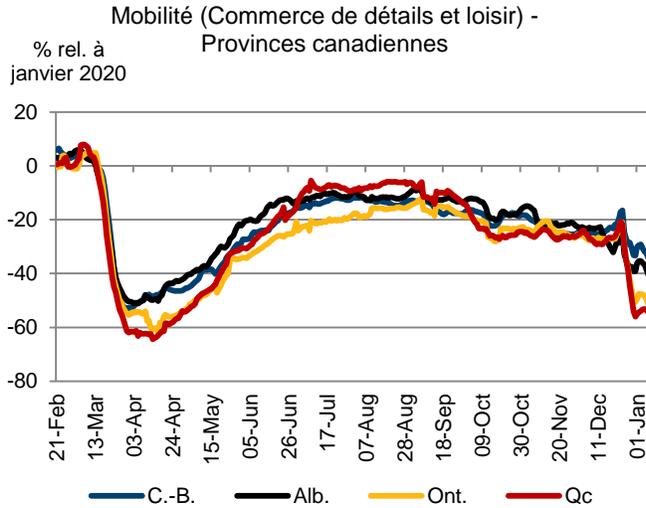
#### Perspectives canadiennes

Nos prévisions économiques révisées se fondent sur de nombreux facteurs et hypothèses épidémiologiques interreliés :

- Une importante deuxième vague d'infections a entraîné des mesures de confinement inégales à l'échelle du pays au début de 2021.
- Malgré les fermetures, une meilleure adaptation des entreprises et des ménages implique un niveau plus élevé d'activité économique comparativement au creux du printemps dernier.
- Après un début plutôt lent, nous nous attendons à un déploiement plus rapide des vaccins.
- Nous prenons pour hypothèse que l'efficacité des vaccins demeurera élevée et nous ne prévoyons pas de problème majeur d'approvisionnement, malgré les nouveaux variants du virus de la COVID-19.
- Le début de la vaccination massive au printemps prochain devrait mener à une réouverture graduelle et permanente.
- L'utilisation partielle de l'épargne accumulée par les consommateurs renforcera la croissance au cours du deuxième semestre de 2021.
- Nous supposons que le Canada atteindra l'immunité collective au quatrième trimestre de 2021, avant les États-Unis, où le pourcentage de personnes disposées à recevoir le vaccin pourrait être trop faible pour que l'immunité collective soit atteinte cette année.
- Le PIB réel pourrait revenir à son niveau d'avant la pandémie à la fin de 2021 ou au début de 2022, bien que la composition des secteurs les plus performants et les moins performants ait subi un changement structurel.
- L'évolution des préférences des consommateurs entraîne une dispersion dans les rendements sectoriels, et l'augmentation du chômage à long terme reflète un processus de réaffectation difficile pour de nombreuses personnes. Par conséquent, nous prévoyons une reprise plus lente du marché du travail, par rapport à celle du PIB. Ainsi, le taux de chômage ne devrait pas revenir à son niveau d'avant la pandémie avant le début de 2024.

#### Perspectives provinciales

- Nous prévoyons une deuxième contraction économique en Ontario, au Québec et au Manitoba au premier trimestre de 2021 en raison des restrictions plus strictes. En revanche, la réouverture en janvier de certains secteurs en Nouvelle-Écosse sous-tend un meilleur rebond.
- Le niveau d'activité économique établi à partir des données de Google sur la mobilité dans les commerces de détail et les installations de loisirs se rapproche des creux d'avril dernier au Québec, en Ontario, au Manitoba et en Alberta (voir graphiques).
- Comme le nombre de cas actifs de COVID-19 était moins élevé dans la région de l'Atlantique et en Saskatchewan, l'activité économique a pu reprendre plus rapidement l'an dernier. Les restrictions actuelles sont également moins sévères dans ces régions.



Note: Moyenne mobile sur 7 jours. Dernière donnée en date du 8 janvier.  
Source: Google Mobility, VMBL recherche économique et stratégie.





Croissance du PIB nominal (%)						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Canada</b>	5.7	4.2	3.6	-4.7	7.3	6.4
<b>T.-N.-L.</b>	6.9	0.8	4.1	-9.0	6.1	3.0
<b>Î.-P.-É</b>	6.5	3.6	7.0	-2.8	6.7	5.7
<b>N.-É.</b>	4.1	3.6	3.8	-2.9	7.0	5.0
<b>N.-B.</b>	4.4	3.6	3.0	-2.4	5.7	4.5
<b>Québec</b>	4.9	5.4	4.3	-3.8	7.0	6.2
<b>Ontario</b>	4.3	4.1	3.8	-4.5	6.8	6.5
<b>Manitoba</b>	5.9	2.5	1.0	-2.5	5.5	5.4
<b>Sask.</b>	6.0	3.2	0.1	-7.0	6.8	5.2
<b>Alberta</b>	9.2	3.4	2.7	-10.4	7.9	7.3
<b>C.-B.</b>	7.0	4.9	4.4	-4.2	7.2	6.3

Source : Stat. Can.; Prévisions - VMBL Rech. Éco. et stratégie

Croissance du PIB réel (%)						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Canada</b>	3.0	2.4	1.9	-5.5	4.2	4.5
<b>T.-N.-L.</b>	1.5	-3.5	4.0	-4.5	2.9	1.0
<b>Î.-P.-É</b>	4.7	2.5	5.1	-4.0	4.7	4.2
<b>N.-É.</b>	1.8	1.9	2.4	-4.3	4.4	3.5
<b>N.-B.</b>	2.5	0.5	1.2	-3.8	3.5	3.1
<b>Québec</b>	2.9	2.9	2.7	-5.1	4.5	4.3
<b>Ontario</b>	2.8	2.8	2.1	-5.8	4.2	4.5
<b>Manitoba</b>	3.3	1.5	0.6	-4.0	3.5	4.0
<b>Sask.</b>	2.6	1.2	-0.7	-5.0	4.0	3.2
<b>Alberta</b>	4.5	1.9	0.1	-7.4	4.1	4.7
<b>C.-B.</b>	3.8	2.7	2.7	-5.7	4.6	4.7

Source: Stat. Can.; Prévisions - VMBL Rech. Éco. et stratégie

Emploi (variation annuelle en %)						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Canada</b>	1.9	1.3	2.1	-5.2	3.0	2.1
<b>T.-N.-L.</b>	-3.6	0.4	0.7	-5.9	3.5	0.3
<b>Î.-P.-É</b>	3.0	3.0	2.7	-2.6	1.3	1.7
<b>N.-É.</b>	0.7	1.5	2.2	-4.6	3.3	1.8
<b>N.-B.</b>	0.4	0.3	0.7	-2.5	1.9	0.4
<b>Québec</b>	2.2	0.9	1.7	-4.6	2.7	1.8
<b>Ontario</b>	1.8	1.6	2.9	-4.9	3.0	2.0
<b>Manitoba</b>	1.7	0.6	0.9	-3.5	2.5	1.6
<b>Sask.</b>	-0.1	0.5	1.6	-4.9	3.5	1.0
<b>Alberta</b>	1.0	1.9	0.5	-7.2	3.0	3.0
<b>C.-B.</b>	3.7	1.1	2.6	-6.1	3.4	2.8

Source : Stat. Can.; Prévisions - VMBL Rech. Éco. et stratégie

Taux de chômage (%)						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Canada</b>	6.3	5.8	5.7	9.5	8.7	7.6
<b>T.-N.-L.</b>	14.7	13.7	11.9	13.8	12.7	12.4
<b>Î.-P.-É</b>	9.9	9.3	8.8	10.6	10.1	9.9
<b>N.-É.</b>	8.4	7.6	7.2	9.6	8.1	7.6
<b>N.-B.</b>	8.1	8.0	8.0	9.8	9.0	8.8
<b>Québec</b>	6.0	5.5	5.1	8.9	7.7	6.9
<b>Ontario</b>	6.0	5.6	5.6	9.6	8.5	7.5
<b>Manitoba</b>	5.4	6.0	5.3	7.9	7.3	6.5
<b>Sask.</b>	6.3	6.1	5.4	8.3	6.7	6.4
<b>Alberta</b>	7.8	6.6	6.9	11.4	10.3	8.3
<b>C.-B.</b>	5.1	4.7	4.7	8.9	7.3	5.8

Source : Stat. Can.; Prévisions - VMBL Rech. Éco. et stratégie

Inflation mesurée par l'IPC global (%)						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Canada</b>	1.6	2.3	1.9	0.8	1.6	1.9
<b>T.-N.-L.</b>	2.4	1.7	1.0	0.2	1.0	1.7
<b>Î.-P.-É</b>	1.8	2.3	1.2	0.0	1.3	1.8
<b>N.-É.</b>	1.1	2.2	1.6	0.3	1.3	1.8
<b>N.-B.</b>	2.3	2.2	1.7	0.2	1.2	1.8
<b>Québec</b>	1.1	1.7	2.1	0.8	1.6	1.9
<b>Ontario</b>	1.7	2.4	1.9	0.6	1.7	1.9
<b>Manitoba</b>	1.6	2.5	2.3	0.5	1.6	1.8
<b>Sask.</b>	1.7	2.3	1.7	0.6	1.7	1.8
<b>Alberta</b>	1.5	2.5	1.7	1.1	1.5	1.8
<b>C.-B.</b>	2.1	2.7	2.3	0.8	1.6	1.9

Source : Stat. Can.; Prévisions - VMBL Rech. Éco. et stratégie

Mises en chantier résidentielles (milliers d'unités)						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Canada</b>	219.8	212.8	208.7	216.6	195.0	206.7
<b>T.-N.-L.</b>	1.4	1.1	0.9	0.8	0.8	0.8
<b>Î.-P.-É</b>	0.9	1.1	1.5	1.1	0.9	1.0
<b>N.-É.</b>	4.0	4.8	4.7	4.8	4.4	4.3
<b>N.-B.</b>	2.3	2.3	2.9	3.4	2.9	2.5
<b>Québec</b>	46.5	46.9	48.0	54.0	45.0	46.0
<b>Ontario</b>	79.1	78.7	69.0	81.4	73.0	79.5
<b>Manitoba</b>	7.5	7.4	6.9	7.0	6.5	6.5
<b>Sask.</b>	4.9	3.6	2.4	3.1	3.5	3.1
<b>Alberta</b>	29.5	26.1	27.3	24.0	24.0	26.0
<b>C.-B.</b>	43.7	40.9	44.9	37.0	34.0	37.0

Source : SCHL; Prévisions - VMBL Rech. Éco. et stratégie

Le présent document est publié à titre d'information seulement. Il ne doit pas s'interpréter comme un guide de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat des titres qui y sont mentionnés. L'auteur est un employé de Valeurs mobilières Banque Laurentienne (VMBL), une filiale en propriété exclusive de la Banque Laurentienne du Canada. L'auteur a pris toutes les mesures usuelles et raisonnables pour vérifier si les renseignements qui figurent dans le présent document sont tirés de sources considérées comme étant fiables et que les procédures utilisées pour les résumer et les analyser sont fondées sur les pratiques et les principes reconnus dans le secteur des placements. Toutefois, les forces du marché sous-jacentes à la valeur des placements peuvent évoluer de façon soudaine et importante. Par conséquent, ni l'auteur ni VMBL ne peuvent donner quelque garantie que ce soit en ce qui concerne l'exactitude ou l'intégralité de l'information, de l'analyse et des opinions qui figurent dans le présent document ou leur utilité ou pertinence dans une situation donnée. Vous ne devriez pas effectuer de placement ni procéder à une évaluation de portefeuille ou à toute autre opération en vous fondant sur le présent document. Vous devriez plutôt consulter au préalable votre conseiller en placement, qui peut analyser les facteurs pertinents à un placement ou à une opération proposée. VMBL et l'auteur se déchargent de toute responsabilité de quelque nature que ce soit à l'égard de tout préjudice découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu contrevenant à la présente clause. Le présent rapport, y compris l'information, les opinions et les conclusions qui y figurent, en totalité ou en partie, ne peut être distribué, publié, mentionné ou reproduit de quelque manière que ce soit sans le consentement écrit préalable de Valeurs mobilières Banque Laurentienne.