

**Contributeurs**

**Jean-François Perrault**

PVP et économiste en chef  
Études économiques de la Banque Scotia  
416.866.4214  
[jean-francois.perrault@scotiabank.com](mailto:jean-francois.perrault@scotiabank.com)

**René Lalonde**

premier directeur, Modélisation et analyses  
Études économiques de la Banque Scotia  
416.862.3174  
[rene.lalonde@scotiabank.com](mailto:rene.lalonde@scotiabank.com)

## Les prévisions évoluent essentiellement comme prévu

- Il y a peu de changements dans les prévisions par rapport à notre dernière publication. La plupart de ces changements portent sur le fait que les données qui viennent d'être publiées pour les pays industrialisés sont en quelque sorte plus positives qu'escompté dans les dernières semaines, ce qui nous amène à réviser légèrement à la hausse les prévisions de 2022. Dans certains cas, la dynamique de la croissance laisse entendre que cette vigueur mène en partie à de modestes hausses des prévisions de 2023. Le discours général reste le même que celui qui a été [livré](#) auparavant : l'économie mondiale devrait se ralentir rapidement en raison des chocs conjugués des cours des produits de base toujours aussi élevés pour les importateurs de ces produits, de la détérioration du pouvoir d'achat du fait de la flambée de l'inflation, de l'intervention monétaire pour abaisser l'inflation, des difficultés qu'affronte la Chine et, bien entendu, des incertitudes qui perdurent à cause de la guerre que mène la Russie en Ukraine.
- Du point de vue de l'inflation, les données récentes publiées au Canada et aux États-Unis laissent entendre que le ralentissement attendu se déroule actuellement, ce qui permet encore plus de croire que les banques centrales de ces pays se rapprochent des taux terminaux. La Banque du Canada télégraphie une pause en attendant d'évaluer l'impact de ses interventions monétaires sur l'inflation et sur la croissance, ce qui cadre avec nos prévisions précédentes, et nous continuons de nous attendre à ce que la prochaine intervention de la Banque du Canada consiste à baisser les taux à la fin de 2023, compte tenu du ralentissement escompté de l'inflation et de la croissance. On prévoit une dynamique comparable pour les États-Unis, même si nous continuons de nous attendre à ce que la Fed hausse ses taux à 5 % au début de l'an prochain, avant de finalement commencer à les baisser à la fin de 2023. En 2024, on s'attend à une série de baisses supplémentaires.

Pour en savoir plus sur notre discours prévisionnel, veuillez consulter nos [prévisions d'octobre](#).

International												
	2010-19	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2010-19	2020	2021	2022p	2023p	2024p
	PIB réel (variation annuelle, en %)						Prix à la consommation (var. annuelle en %, sauf indication contraire)					
Monde (en parité de pouvoir d'achat)	3.7	-3.0	6.4	3.1	2.1	2.6						
Canada	2.3	-5.1	5.0	3.6	0.8	1.5	1.6	0.7	3.4	6.8	4.1	1.9
États-Unis	2.3	-2.8	5.9	1.9	0.6	1.5	1.8	1.3	4.7	8.1	5.0	2.6
Mexique	2.7	-8.2	4.8	2.8	0.8	1.9	4.0	3.4	5.7	8.0	6.3	4.2
Royaume-Uni	2.0	-11.0	7.5	4.3	-0.9	1.2	2.2	0.9	2.6	9.0	6.9	3.0
Zone euro	1.4	-6.2	5.5	3.3	-0.5	1.5	1.4	0.3	2.6	8.5	6.6	3.0
Allemagne	2.0	-4.1	2.7	1.7	-0.9	1.6	1.4	0.4	3.2	8.8	7.5	3.2
France	1.4	-7.9	7.2	2.5	-0.1	1.4	1.3	0.5	2.1	6.0	5.2	3.0
Chine	7.7	2.3	8.1	3.2	4.4	4.5	2.7	0.2	0.9	2.2	2.2	1.9
Inde	7.0	-7.1	8.7	6.8	6.1	6.8	6.8	4.6	5.5	6.9	5.1	4.4
Japon	1.2	-4.7	1.7	1.7	1.6	1.3	0.6	-1.2	-0.2	2.0	1.4	1.0
Corée du sud	3.3	-0.9	4.1	2.6	2.0	2.7	1.7	0.5	2.5	5.5	3.8	2.3
Australie	2.6	-2.3	4.9	3.8	1.9	1.8	2.1	0.9	2.8	6.5	4.8	2.9
Thaïlande	3.6	-6.1	1.5	2.8	3.7	3.6	1.5	-0.3	1.2	6.3	2.8	1.5
Brésil*	1.4	-3.3	5.2	3.0	0.8	1.7	5.8	3.2	8.3	9.1	5.6	4.2
Colombie	3.7	-7.0	11.0	8.0	2.0	3.0	3.7	2.5	3.5	10.1	8.9	4.6
Pérou	4.5	-11.0	13.6	2.8	2.4	2.2	2.8	1.8	4.0	7.8	6.4	3.3
Chili	3.3	-6.0	12.0	2.7	-1.7	2.8	3.0	3.1	4.5	11.7	7.1	3.2
Produits de base												
	(moyenne annuelle)											
Pétrole WTI (\$ US/baril)	74	39	68	98	94	75						
Pétrole Brent (\$ US/baril)	82	43	70	104	100	80						
WCS - Escompte WTI (\$ US/baril)	-18	-12	-13	-17	-19	-16						
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	3.39	2.02	3.84	6.69	5.00	4.25						
Cuivre (\$ US/lb)	3.10	2.80	4.23	3.95	3.50	4.00						
Zinc (\$ US/lb)	1.02	1.03	1.36	1.58	1.40	1.40						
Nickel (\$ US/lb)	7.00	6.25	8.37	11.21	9.25	9.00						
Minerai de fer (\$ US/tonne)	101	109	160	120	90	90						
Charbon métallurgique (\$ US/tonne)	179	127	204	360	200	180						
Or (\$ US/once)	1342	1771	1799	1826	1800	1600						
Argent (\$ US/once)	21.64	20.48	25.15	23.00	24.00	23.00						
Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Statistique Canada, BEA, BLS, FMI, Bloomberg.												
*Prix à la consommation : Variation trimestrielle moyenne sur douze mois (en pourcentage).												

Le 8 décembre 2022

## Amérique du Nord

	2010-19	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2010-19	2020	2021	2022p	2023p	2024p
	<b>Canada</b>						<b>États-Unis</b>					
	(var. annuelle en %, sauf indication contraire)						(var. annuelle en %, sauf indication contraire)					
PIB réel	2.3	-5.1	5.0	3.6	0.8	1.5	2.3	-2.8	5.9	1.9	0.6	1.5
Dépenses de consommation	2.5	-6.1	5.0	4.7	1.3	1.7	2.2	-3.0	8.3	2.7	0.3	1.4
Investissement dans le secteur résidentiel	2.5	5.0	14.9	-9.6	-7.4	8.7	4.5	7.2	10.7	-9.4	-10.7	3.3
Investissements des entreprises*	3.0	-9.8	4.2	7.4	-4.6	10.4	5.1	-4.9	6.4	3.6	0.4	0.9
Gouvernement	1.1	1.9	5.5	1.2	1.4	1.6	0.1	2.6	0.6	-0.9	0.4	0.8
Exportations	3.6	-8.9	1.4	3.0	5.3	0.2	3.9	-13.2	6.1	8.3	3.3	2.6
Importations	3.7	-9.3	7.8	7.6	-1.0	3.0	4.3	-9.0	14.1	8.3	-0.8	2.3
Stocks, contribution à la croissance annuelle du PIB	0.1	-1.8	1.0	2.2	-1.2	-0.7	0.2	-0.7	0.2	0.6	-0.4	0.1
PIB nominal	4.0	-4.5	13.6	11.4	3.4	3.2	4.0	-1.5	10.7	9.2	5.1	3.2
Indice implicite du PIB	1.7	0.6	8.2	7.6	2.6	1.7	1.7	1.3	4.5	7.1	4.5	1.7
Indice des prix à la consommation	1.6	0.7	3.4	6.8	4.1	1.9	1.8	1.3	4.7	8.1	5.0	2.6
Taux d'inflation fondamentale**	1.7	1.9	2.7	4.7	3.2	2.0	1.6	1.3	3.5	5.0	3.5	2.5
Bénéfices des sociétés avant impôts	6.3	-1.4	35.8	12.7	-0.7	3.7	5.9	-5.9	22.6	7.2	3.7	1.6
Emploi	1.3	-5.1	4.8	3.6	0.9	1.3	1.2	-5.8	2.8	4.0	0.9	0.4
Taux de chômage (en %)	6.9	9.5	7.4	5.3	5.8	6.3	6.2	8.1	5.4	3.7	4.2	4.8
Solde des paiements courants (en G\$ CA, US)	-56.9	-47.6	-6.7	-9.9	16.7	-18.7	-407	-620	-846	-893	-727	-732
Balance commerciale (en G\$ CA, US)	-13.6	-40.3	4.7	29.8	65.0	44.6	-763	-914	-1,090	-1,170	-1,054	-1,087
Solde budgétaire fédéral (EF, en G\$ CA, US) ***	-18.7	-327.7	-90.2	-36.4	-30.6	-25.4	-829	-3132	-2775	-1036	-1016	-1134
pourcentage du PIB	-1.0	-14.8	-3.6	-1.3	-1.1	-0.9	-4.8	-14.9	-11.9	-4.1	-3.8	-4.1
Mises en chantier (en milliers)	201	218	271	258	202	194	1.31	1.40	1.61	1.56	1.37	1.41
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1816	1566	1668	1532	1698	1864	15.7	14.5	14.9	13.8	15.4	16.8
Production industrielle	2.4	-8.2	4.5	3.9	1.0	1.6	1.7	-7.0	5.0	4.2	2.0	2.0
	<b>Mexique</b>											
	(variation annuelle, en %)											
PIB réel	2.7	-8.2	4.8	2.8	0.8	1.9						
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4.0	3.4	5.7	8.0	6.3	4.2						
Taux de chômage (en %)	4.4	4.4	4.1	3.5	3.9	3.7						

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

	2021					2022				2023				2024			
Canada	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p				
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	6.9	2.8	3.2	2.9	1.0	-0.2	-0.1	-0.1	1.5	1.6	2.2	2.2	2.2				
PIB réel (variation annuelle en %)	3.9	3.2	4.7	3.9	2.5	1.7	0.9	0.2	0.3	0.7	1.3	1.8	2.0				
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	4.7	5.8	7.5	7.2	6.8	5.3	4.2	3.8	2.9	2.3	1.8	1.7	1.7				
Moyenne des nouveaux indices de référence (évolution sur un an, en %)*	3.3	4.0	5.0	5.0	4.8	4.0	3.4	2.9	2.5	2.2	2.0	1.9	1.8				
IPCX (variation annuelle en %)**	3.2	4.0	5.1	5.4	5.1	4.3	3.7	3.3	2.8	2.5	2.2	2.1	1.9				
Taux de chômage (en %)	6.3	5.8	5.1	5.2	5.2	5.4	5.7	6.0	6.1	6.2	6.3	6.3	6.3				
<b>États-Unis</b>																	
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	7.0	-1.6	-0.6	2.9	1.2	-0.4	-0.3	1.0	1.2	1.6	1.8	2.0	2.0				
PIB réel (variation annuelle en %)	5.7	3.7	1.8	1.9	0.5	0.8	0.8	0.4	0.4	0.9	1.4	1.7	1.9				
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	6.7	8.0	8.6	8.3	7.7	6.5	5.3	4.5	3.8	3.2	2.6	2.3	2.3				
Déflateur des DCM totales (évolution en % sur un an)	5.7	6.4	6.6	6.3	5.9	5.1	4.2	3.7	3.2	2.7	2.2	2.0	2.0				
Déflateur des DCM de base (évolution en % sur un an)	4.7	5.3	5.0	4.9	4.9	4.3	3.7	3.2	3.0	2.8	2.6	2.4	2.3				
Taux de chômage (en %)	4.2	3.8	3.6	3.6	3.7	3.9	4.1	4.3	4.5	4.6	4.7	4.8	4.8				

\* 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 8 décembre 2022

Taux des banques centrales													
	2021		2022			2023				2024			
	T4	T1	T2	T3	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Amérique</b>													
(en %, à la fin de la période)													
Banque du Canada	0.25	0.50	1.50	3.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	3.50	3.00	3.00	3.00
Réserve fédérale américaine (limite supérieure)	0.25	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	5.00	5.00	4.75	4.25	3.75	3.25	3.00
Banque du Mexique	5.50	6.50	7.75	9.25	10.50	10.75	10.75	10.75	10.25	9.75	9.25	8.50	7.50
Banque centrale du Brésil	9.25	11.75	13.25	13.75	13.75	13.50	13.25	12.50	11.75	10.50	9.50	9.00	8.50
Banque de la République de Colombie	3.00	5.00	7.50	10.00	12.00	12.50	12.00	11.00	10.00	9.00	8.50	7.00	6.00
Banque centrale de réserve du Pérou	2.50	4.00	5.50	6.75	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25	7.00	6.75	6.25	5.75
Banque centrale du Chili	4.00	7.00	9.00	10.75	11.25	11.00	8.00	6.00	4.50	3.75	3.75	3.75	3.75
<b>Europe</b>													
Taux OPR de la Banque centrale européenne	0.00	0.00	0.00	1.25	2.50	3.25	3.25	3.25	3.25	3.00	2.75	2.50	2.50
Taux de dépôt de la Banque centrale européenne	-0.50	-0.50	-0.50	0.75	2.00	2.75	2.75	2.75	2.75	2.50	2.25	2.00	2.00
Banque d'Angleterre	0.25	0.75	1.25	2.25	3.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	3.75	3.50	3.25
<b>Asie/Océanie</b>													
Banque centrale d'Australie	0.10	0.10	0.85	2.35	3.10	3.45	3.55	3.55	3.50	3.30	3.15	3.00	2.85
Banque de Japon	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Banque populaire de Chine	3.80	3.70	3.70	3.65	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.25	4.25	4.10	4.00
Banque de réserve de l'Inde	4.00	4.00	4.90	5.90	6.25	6.40	6.45	6.40	6.30	6.15	6.10	6.05	6.00
Banque de Corée	1.00	1.25	1.75	2.50	3.25	3.50	3.55	3.50	3.35	3.25	3.00	2.75	2.50
Banque de Thaïlande	0.50	0.50	0.50	1.00	1.30	1.60	1.75	1.85	1.85	1.90	1.85	1.80	1.75
<b>Devises et taux d'intérêt</b>													
<b>Amérique</b>													
(à la fin de la période)													
Dollar canadien (USD/CAD)	1.26	1.25	1.29	1.38	1.35	1.35	1.35	1.30	1.30	1.27	1.27	1.25	1.25
Dollar canadien (CAD/USD)	0.79	0.80	0.78	0.72	0.74	0.74	0.74	0.77	0.77	0.79	0.79	0.80	0.80
Peso mexicain (USD/MXN)	20.53	19.87	20.12	20.14	19.72	20.42	20.54	20.79	20.57	20.74	20.85	21.38	21.45
Real brésilien (USD/BRL)	5.58	4.74	5.26	5.42	5.29	5.38	5.41	5.49	5.38	5.47	5.39	5.31	5.23
Peso colombien (USD/COP)	4080	3771	4155	4609	4847	4880	4958	5026	5026	5026	5026	5026	5026
Sol - Pérou (USD/PEN)	4.00	3.68	3.83	3.98	3.95	3.99	3.95	3.90	3.95	3.90	3.95	3.90	3.95
Peso chilien (USD/CLP)	852	786	918	969	900	900	880	870	850	800	780	770	750
<b>Europe</b>													
Euro (EUR/USD)	1.14	1.11	1.05	0.98	1.05	1.05	1.05	1.10	1.10	1.10	1.10	1.12	1.12
Livre sterling (GBP/USD)	1.35	1.31	1.22	1.12	1.20	1.20	1.20	1.25	1.25	1.25	1.25	1.28	1.28
<b>Asie/Océanie</b>													
Yen - Japon (USD/JPY)	115	122	136	145	135	135	135	130	130	130	130	125	125
Dollar australien (AUD/USD)	0.73	0.75	0.69	0.64	0.67	0.67	0.67	0.69	0.69	0.70	0.70	0.72	0.72
Yuan - Chine (USD/CNY)	6.36	6.34	6.70	7.12	7.20	7.15	7.14	7.05	6.90	6.80	6.80	6.70	6.70
Roupie - Inde (USD/INR)	74.3	75.8	79.0	81.3	82.2	82.0	82.0	82.0	80.0	79.0	79.0	78.0	78.0
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1189	1212	1299	1431	1400	1380	1350	1330	1330	1271	1271	1271	1271
Baht - Thaïlande (USD/THB)	33.4	33.3	35.3	37.7	37.0	36.2	35.5	35.0	34.5	33.8	33.8	33.0	33.0
<b>Canada (rendements, %)</b>													
Bon du Trésor à 3 mois	0.19	0.73	2.31	3.78	4.15	4.15	4.15	4.10	3.65	3.20	2.90	2.90	2.90
Obligation du Canada à 2 ans	0.95	2.29	3.15	3.79	3.80	3.65	3.40	3.25	3.10	3.00	2.90	2.90	2.90
Obligation du Canada à 5 ans	1.26	2.41	3.11	3.33	3.00	3.15	3.20	3.30	3.35	3.25	3.20	3.15	3.15
Obligation du Canada à 10 ans	1.42	2.40	3.22	3.17	2.75	2.85	3.00	3.25	3.45	3.45	3.50	3.50	3.55
Obligation du Canada à 30 ans	1.68	2.38	3.13	3.09	2.75	2.90	3.15	3.35	3.55	3.60	3.65	3.65	3.70
<b>États-Unis (rendements, %)</b>													
Bon du Trésor à 3 mois	0.06	0.55	1.73	3.21	4.30	4.80	4.80	4.80	4.50	4.00	3.50	3.00	2.75
Obligation du Trésor à 2 ans	0.73	2.33	3.09	4.28	4.35	4.15	3.90	3.65	3.30	3.10	3.00	3.00	3.00
Obligation du Trésor à 5 ans	1.26	2.46	3.04	4.09	3.70	3.60	3.50	3.40	3.20	3.15	3.15	3.10	3.10
Obligation du Trésor à 10 ans	1.51	2.34	3.01	3.83	3.50	3.25	3.30	3.40	3.45	3.50	3.55	3.60	3.60
Obligation du Trésor à 30 ans	1.90	2.45	3.18	3.78	3.50	3.45	3.50	3.55	3.60	3.65	3.70	3.75	3.75

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
<b>2010-19</b>	2.3	1.1	2.1	1.2	0.7	1.9	2.3	2.2	2.3	2.6	2.9
<b>2020</b>	-5.1	-4.6	-1.6	-3.5	-2.7	-5.0	-4.7	-4.4	-4.8	-8.0	-3.0
<b>2021</b>	5.0	0.6	7.9	6.2	5.9	6.0	5.2	1.8	-0.9	4.8	6.1
<b>2022p</b>	3.6	0.5	2.6	2.4	2.2	3.6	3.5	3.6	5.2	4.7	2.6
<b>2023p</b>	0.8	1.0	1.2	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	1.8	1.6	0.5
<b>2024p</b>	1.5	1.2	1.4	1.2	1.0	1.2	1.6	1.1	1.3	1.7	1.5
<b>PIB nominal</b>											
<b>2010-19</b>	4.0	3.7	4.2	3.0	2.8	3.9	3.6	3.9	3.5	3.7	4.5
<b>2020</b>	-4.5	-10.0	1.4	0.0	-1.6	-2.5	-2.9	-1.3	-7.6	-15.7	-0.7
<b>2021</b>	13.6	17.7	14.3	10.9	13.8	11.8	10.3	8.4	13.1	26.2	14.2
<b>2022p</b>	11.4	11.9	7.0	6.6	5.5	10.3	10.1	9.1	20.0	19.8	7.3
<b>2023p</b>	3.4	2.0	4.2	3.4	3.1	3.8	3.6	3.6	2.9	2.5	3.4
<b>2024p</b>	3.2	0.7	2.4	2.3	1.9	3.8	4.1	2.8	0.7	1.0	3.8
<b>Emploi</b>											
<b>2010-19</b>	1.3	0.6	1.5	0.3	0.0	1.2	1.4	0.7	0.8	1.2	2.0
<b>2020</b>	-5.1	-5.7	-3.2	-4.7	-2.6	-4.8	-4.8	-3.3	-4.7	-6.6	-6.5
<b>2021</b>	4.8	2.8	3.6	5.4	2.5	4.1	4.9	3.3	2.5	5.1	6.7
<b>2022p</b>	3.6	3.6	3.5	3.3	3.2	3.2	3.8	3.2	3.3	4.4	3.2
<b>2023p</b>	0.9	1.2	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	1.1	1.3	0.6
<b>2024p</b>	1.3	1.6	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.6	1.6	1.2
<b>Taux de chômage (%)</b>											
<b>2010-19</b>	6.9	13.3	10.6	8.7	9.3	7.1	7.0	5.5	6.4	6.2	6.1
<b>2020</b>	9.5	14.1	10.4	9.8	10.0	8.9	9.6	7.6	10.2	11.4	8.8
<b>2021</b>	7.4	12.9	9.2	8.4	9.0	6.1	8.0	6.3	8.1	8.7	6.3
<b>2022p</b>	5.3	10.9	7.4	6.6	7.2	4.3	5.7	4.6	4.7	5.8	4.7
<b>2023p</b>	5.8	11.0	7.9	7.1	7.7	4.9	6.2	5.2	5.0	5.9	5.5
<b>2024p</b>	6.3	11.2	8.4	7.6	8.1	5.4	6.7	5.7	5.2	6.1	6.1
<b>IPC total, moyenne annuelle</b>											
<b>2010-19</b>	1.6	2.0	1.6	1.7	1.8	1.5	1.9	1.8	1.8	1.7	1.6
<b>2020</b>	0.6	0.2	0.0	0.3	0.2	0.8	0.6	0.5	0.6	1.1	0.8
<b>2021</b>	3.4	3.7	5.1	4.1	3.8	3.8	3.5	3.2	2.6	3.2	2.8
<b>2022p</b>	6.8	6.4	8.8	7.4	7.3	6.7	6.9	7.7	6.5	6.4	6.8
<b>2023p</b>	4.1	4.4	5.6	4.7	4.5	4.3	4.1	4.2	3.7	3.5	4.0
<b>2024p</b>	1.9	2.1	2.5	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9	1.7	1.6	1.9
<b>Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)</b>											
<b>2010-19</b>	201	2.2	0.8	4.2	2.7	44	70	6.6	6.0	31	34
<b>2020</b>	218	0.8	1.2	4.9	3.5	54	81	7.3	3.1	24	38
<b>2021</b>	271	1.0	1.3	6.3	3.8	68	100	8.0	4.2	32	48
<b>2022p</b>	258	1.8	1.2	5.6	4.3	63	89	7.8	4.5	36	45
<b>2023p</b>	202	1.1	0.9	4.5	3.1	50	72	6.0	3.3	26	35
<b>2024p</b>	194	0.7	1.0	4.4	2.9	48	72	6.1	2.9	22	34
<b>Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)</b>											
<b>2010-19</b>	1,816	33	7	52	42	441	738	56	54	239	199
<b>2020</b>	1,566	27	7	40	35	378	653	47	42	184	179
<b>2021</b>	1,668	29	8	45	38	404	665	49	43	196	199
<b>2022p</b>	1,532	25	7	35	34	366	628	42	40	182	178
<b>2023p</b>	1,698	27	7	40	37	404	696	46	44	204	195
<b>2024p</b>	1,864	29	8	45	40	443	765	51	48	222	215
<b>Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$ CA)</b>											
<b>2019*</b>	-39,392	1,117	22	2	49	32	-8,672	5	-319	-12,152	-322
<b>2020</b>	-327,729	-1,492	-6	-342	409	-7,539	-16,404	-2,124	-1,127	-16,962	-5,468
<b>2021</b>	-90,200	-272	-27	351	488	-294	2,051	-704	-1,468	3,944	1,306
<b>2022p</b>	-36,400	479	-93	-506	774	-1,656	-12,900	-548	1,094	12,294	5,732
<b>2023p</b>	-30,600	-309	-52	-419	21	-1,277	-8,100	-440	-384	5,615	-4,128

\* 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.**

<sup>MD</sup> 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.