

Remise en marche des économies : vitesse, étendue et résultats inégaux d'une province à l'autre

10 juin 2020

La fin du Grand confinement est encore loin, mais des étapes favorables sont franchies un peu partout au Canada. Toutes les provinces relancent graduellement certains segments de leur économie. Au fur et à mesure qu'elles le font, les entreprises rappellent les travailleurs qu'elles avaient mis à pied ou augmentent les heures de travail de leurs employés, remettant ainsi doucement en marche l'économie. À moins d'une recrudescence de la COVID-19, nous croyons que ce processus de redémarrage ouvrira la voie à une forte reprise économique au cours du deuxième semestre de l'année et en 2021. La vitesse de la reprise sera néanmoins inégale d'une province à l'autre. Certaines provinces lèvent un peu plus rapidement que d'autres leurs restrictions relatives au confinement, en partie parce qu'elles ont mieux réussi à lutter contre le virus. Nous pensons donc que le Manitoba, la Colombie-Britannique et le Nouveau-Brunswick auront une longueur d'avance au niveau de la relance. Le faible prix du pétrole ajoute un obstacle aux provinces productrices d'or noir, laissant Terre-Neuve-et-Labrador, l'Alberta et la Saskatchewan en queue de peloton.

Nous avons revu nos prévisions provinciales pour tenir compte des plus récentes données et des derniers plans de réouverture des gouvernements. Le portrait d'ensemble n'a guère changé par rapport aux mises à jour provisoires ayant eu lieu depuis mars : nous nous attendons toujours à une forte contraction des économies provinciales cette année, mais nous pensons maintenant que ces contractions seront moins énormes que nous le croyions auparavant. Le rapport sur l'emploi en mai, qui a révélé une amélioration du nombre d'emplois et des heures travaillées plus hâtive que prévu dans la plupart des provinces, a marqué un tournant selon nous. D'autres indicateurs économiques, notamment le nombre de mises en chantier et les données exclusives de RBC sur les dépenses de consommation par carte, indiquent également une certaine résilience ou un certain renforcement à court terme.

Les perspectives de remontée du PIB que nous établissons pour la majorité des provinces renferment maintenant un creux cyclique légèrement plus haut en avril et mai que celui que nous avons prévu dans notre Mise à jour des perspectives provinciales de mai. Selon nous, le Manitoba, la Colombie-Britannique et le Nouveau-Brunswick sont les provinces qui récupéreront le plus rapidement le terrain perdu d'ici la fin de l'année, tandis que Terre-Neuve-et-Labrador, l'Alberta et l'Île-du-Prince-Édouard tireront

Hypothèses quant aux perspectives de reprise du PIB février 2020 = 100

T, -N, & L,	100	84	78	80	86	87	87	86	87	87	87
Î, -P, -É,	100	83	89	89	91	93	92	92	92	92	92
N, -É,	100	88	89	88	94	94	95	94	94	94	94
N, -B,	100	88	88	88	94	95	95	95	95	95	95
QUÉ,	100	87	74	83	91	94	94	94	94	94	94
ONT,	100	89	84	83	91	94	94	94	94	94	94
MAN,	100	93	90	88	93	95	95	95	95	95	96
SASK,	100	91	85	87	93	94	94	94	93	93	93
ALB,	100	91	86	86	89	90	90	90	92	92	92
C, -B,	100	87	85	85	93	95	95	95	95	95	95
	fev 2020	mar	avr	mai	juin	juil	août	sep	oct	nov	déc 2020

de l'arrière. Le chemin vers le recouvrement complet sera long et souvent difficile d'un océan à l'autre, et se prolongera fort probablement jusqu'en 2022 ou plus tard encore dans certains cas. Le maintien de certaines mesures de distanciation sociale, la fermeture permanente d'entreprises, la détérioration des bilans et la diminution de la migration interne limiteront le rythme du rebond de l'économie. Nous nous attendons à ce que l'impact de la COVID-19 dans certains secteurs, notamment la construction résidentielle, se fasse encore sentir bien après le début de 2021. La baisse de la migration interne devrait réduire la demande de nouveaux logements, faisant diminuer du même coup le nombre de mises en chantier dans pratiquement toutes les provinces l'an prochain. Or, malgré de nombreuses entraves possibles, nous tablons sur un retour à la croissance économique à la grandeur du Canada en 2021. Cependant, le taux de croissance en dira davantage sur le point de comparaison de 2020, qui sera extrêmement bas, que sur le degré réel de la vigueur enregistrée en 2021.

Prévisions détaillées

Variation annuelle en % sauf indication contraire

	PIB réel				PIB nominal				Emploi				Taux de chômage, %				Mises en chantier, (000)				Ventes au détail				IPC			
	18	19P	20P	21P	18	19P	20P	21P	18	19P	20P	21P	18	19P	20P	21P	18	19P	20P	21P	18	19P	20P	21P	18	19P	20P	21P
T, -N, & L,	-3,5	4,0	-9,9	2,7	1,7	5,4	-16,2	6,5	0,5	0,6	-7,6	-0,1	13,8	11,9	15,1	14,4	1,1	0,9	0,5	0,4	-2,3	-0,1	-9,7	-0,4	1,7	1,0	0,4	0,8
Î, -P, -É,	2,6	4,5	-5,7	3,5	4,2	6,7	-3,2	4,2	3,0	2,7	-2,4	3,3	9,4	8,8	10,8	9,5	1,1	1,5	0,9	0,6	2,9	3,6	-6,2	4,0	2,3	1,2	0,7	0,8
N, -É,	1,5	2,1	-5,5	3,8	3,3	4,3	-3,0	4,7	1,5	2,2	-5,2	4,9	7,6	7,2	10,1	8,4	4,8	4,7	3,8	3,4	0,3	2,7	-5,5	4,0	2,2	1,6	0,4	1,6
N, -B,	0,8	1,0	-5,3	3,7	3,2	3,0	-2,8	4,5	0,3	0,8	-3,6	3,6	8,0	8,0	10,4	8,3	2,3	2,9	2,7	2,0	1,7	2,1	-4,6	4,0	2,2	1,7	0,4	1,1
QUÉ,	2,5	2,8	-6,0	4,3	4,8	4,9	-3,4	5,2	0,9	1,8	-5,0	5,2	5,5	5,1	9,6	7,6	46,9	48,0	44,0	34,8	2,9	1,9	-6,5	5,0	1,7	2,1	0,2	1,1
ONT,	2,2	1,9	-5,8	4,2	3,7	4,1	-3,1	5,1	1,6	2,9	-4,7	5,4	5,6	5,6	8,9	7,1	78,7	69,0	67,7	55,8	4,4	2,9	-4,6	4,3	2,4	1,9	0,4	1,1
MAN,	1,3	1,0	-3,8	3,6	2,2	3,0	-1,1	4,5	0,6	0,9	-3,1	4,8	6,0	5,3	7,8	6,1	7,4	6,9	5,7	5,3	2,9	1,2	-3,4	2,2	2,5	2,3	0,3	1,1
SASK,	1,3	-0,8	-6,2	3,8	1,4	0,6	-11,8	9,5	0,4	1,8	-6,0	4,0	6,1	5,4	9,5	8,4	3,6	2,4	2,4	3,0	-0,3	-0,5	-4,1	0,4	2,3	1,7	0,4	1,2
ALB,	1,6	-0,6	-8,7	4,5	3,8	-0,1	-16,8	11,3	1,9	0,5	-8,2	4,2	6,6	6,9	11,3	9,5	26,1	27,3	21,1	22,5	2,0	-0,9	-9,9	3,3	2,5	1,7	0,1	1,2
C, -B,	2,6	2,8	-4,2	3,9	4,5	5,3	-1,4	5,0	1,1	2,6	-5,9	5,9	4,7	4,7	8,7	6,3	40,9	44,9	34,7	27,3	2,0	0,6	-4,0	3,9	2,7	2,3	0,2	1,2
CANADA	2,0	1,7	-5,9	4,2	3,9	3,6	-5,4	6,0	1,3	2,1	-5,5	5,1	5,8	5,7	9,5	7,6	213	209	184	155	2,9	1,6	-5,7	4,0	2,3	1,9	0,4	1,1

Tableau comparatif

2018, sauf indication contraire

	CAN.	T.-N.&L.	Î.-P.-É.	N.-É.	N.-B.	QUÉ.	ONT.	MAN.	SASK.	ALB.	C.-B.
Population (milliers)	37 589	522	157	971	777	8 485	14 567	1 369	1 174	4 371	5 071
Produit intérieur brut (milliards \$)	2 223,9	33,2	7,0	44,4	37,0	439,4	857,4	72,7	80,7	344,8	295,4
PIB réel (en milliards de \$ 2012)	2 058,1	3,2	0,6	4,0	3,3	39,5	77,9	6,7	8,7	34,6	26,4
Part des provinces dans le PIB canadien (%)	100,0	1,5	0,3	2,0	1,7	19,8	38,6	3,3	3,6	15,5	13,3
Croissance PIB réel (TAC, 2013-18, %)	1,9	-0,8	2,1	1,3	0,9	1,9	2,4	1,8	0,8	0,9	3,0
PIB réel par habitant (\$ 2012)	55 538	61 655	41 111	41 948	43 059	47 077	54 371	49 824	74 462	80 563	52 800
Croissance PIB réel par habitant (TAC, 2013-18, %)	0,8	-0,8	0,8	0,9	0,6	1,2	1,3	0,5	-0,3	-0,6	1,4
Revenu personnel disponible par habitant (\$)	33 310	31 665	29 241	30 145	30 108	29 924	33 488	29 943	33 357	38 872	35 749
Croissance de l'emploi (TAC, 2013-18, %)	1,1	-1,5	0,5	0,1	0,0	1,0	1,2	0,7	0,2	0,9	1,9
Taux d'emploi (mai 2020, %)	52,9	45,1	54,8	49,6	51,6	53,4	52,0	56,2	56,8	55,9	52,5
Indice d'inconfort (inflation + chômage, avril 2020)	7,6	14,5	9,5	11,4	11,9	17,2	11,2	10,8	9,9	12,9	11,5
Production manufacturière (% du PIB)	10,4	4,0	10,6	7,8	10,7	14,1	12,2	9,8	6,4	8,5	7,1
Dépenses individ. des biens et services (% du PIB)	56,4	52,1	66,4	70,7	65,4	57,4	57,8	58,1	48,0	46,3	62,7
Exportations (% du PIB)	32,1	45,2	22,7	17,9	39,1	29,6	34,1	24,6	40,8	35,8	25,3

Prévisions détaillées

Variation annuelle en % sauf indication contraire

Colombie-Britannique

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	2,2	3,7	2,0	2,8	3,7	2,6	2,8	-4,2	3,9
PIB nominal	3,4	5,6	2,8	5,2	7,1	4,5	5,3	-1,4	5,0
Nombre d'emplois	0,1	0,6	1,2	3,2	3,7	1,1	2,6	-5,9	5,9
Taux de chômage	6,6	6,1	6,2	6,0	5,1	4,7	4,7	8,7	6,3
Ventes au détail	2,8	6,3	7,0	7,7	9,3	2,0	0,6	-4,0	3,9
Mises en chantier (milliers d'unités)	27,1	28,4	31,4	41,8	43,7	40,9	44,9	34,7	27,3
Indice des prix à la consommation	-0,1	1,0	1,1	1,9	2,1	2,7	2,3	0,2	1,2

Alberta

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	5,7	5,9	-3,7	-3,5	4,8	1,6	-0,6	-8,7	4,5
PIB nominal	9,6	10,0	-14,0	-6,1	9,2	3,8	-0,1	-16,9	11,3
Nombre d'emplois	2,5	2,2	1,2	-1,6	1,0	1,9	0,5	-8,2	4,2
Taux de chômage	4,6	4,7	6,0	8,1	7,8	6,6	6,9	11,3	9,5
Ventes au détail	7,2	7,9	-4,0	-1,1	7,1	2,0	-0,9	-9,9	3,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	36,	40,6	37,3	24,5	29,5	26,1	27,3	21,1	22,5
Indice des prix à la consommation	1,4	2,6	1,2	1,1	1,5	2,5	1,7	0,1	1,2

Saskatchewan

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	6,5	2,0	-0,8	-0,1	1,7	1,3	-0,8	-6,2	3,8
PIB nominal	6,7	-0,4	-3,9	-5,0	5,1	1,4	0,6	-11,8	9,5
Nombre d'emplois	3,1	1,0	0,5	-0,9	-0,2	0,4	1,8	-6,0	4,0
Taux de chômage	4,1	3,8	5,0	6,3	6,3	6,1	5,4	9,5	8,4
Ventes au détail	5,2	4,7	-3,3	1,5	4,1	-0,3	-0,5	-4,1	0,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	8,3	8,3	5,1	4,8	4,9	3,6	2,4	2,4	3,0
Indice des prix à la consommation	1,4	2,4	1,6	1,1	1,7	2,3	1,7	0,4	1,2

Manitoba

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	2,9	2,1	1,2	1,4	3,1	1,3	1,0	-3,8	3,6
PIB nominal	4,2	3,1	2,5	2,1	5,7	2,2	3,0	-1,1	4,5
Nombre d'emplois	0,7	0,1	1,6	-0,4	1,7	0,6	0,9	-3,1	4,8
Taux de chômage	5,4	5,4	5,6	6,1	5,4	6,0	5,3	7,8	6,1
Ventes au détail	3,8	4,2	1,3	3,7	7,8	2,9	1,2	-3,4	2,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	7,5	6,2	5,5	5,3	7,5	7,4	6,9	5,7	5,3
Indice des prix à la consommation	2,3	1,8	1,2	1,3	1,6	2,5	2,3	0,3	1,1

Ontario

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	1,4	2,5	2,5	2,1	2,9	2,2	1,9	-5,8	4,2
PIB nominal	2,3	4,4	4,6	4,0	4,6	3,7	4,1	-3,1	5,1
Nombre d'emplois	1,8	0,8	0,7	1,1	1,8	1,6	2,9	-4,7	5,4
Taux de chômage	7,6	7,3	6,8	6,5	6,0	5,6	5,6	8,9	7,1
Ventes au détail	2,7	5,7	5,3	6,9	7,7	4,4	2,9	-4,6	4,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	61,1	59,1	70,2	75,	79,1	78,7	69,0	67,7	2,2
Indice des prix à la consommation	1,1	2,3	1,2	1,8	1,7	2,4	1,9	0,4	1,1

Prévisions détaillées

Variation annuelle en % sauf indication contraire

Québec

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	1,3	1,6	0,9	1,6	2,8	2,5	2,8	-6,0	4,3
PIB nominal	3,0	3,0	2,9	3,0	5,0	4,8	4,9	-3,4	5,2
Nombre d'emplois	1,4	0,0	0,9	0,9	2,2	0,9	1,8	-5,0	5,2
Taux de chômage	7,6	7,7	7,6	7,1	6,1	5,5	5,1	9,6	7,6
Ventes au détail	3,0	2,6	1,9	6,6	5,5	2,9	1,9	-6,5	5,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	37,8	38,8	37,9	38,9	46,5	46,9	48,0	44,0	34,8
Indice des prix à la consommation	0,8	1,4	1,1	0,7	1,1	1,7	2,1	0,2	1,1

Nouveau-Brunswick

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	-0,3	0,1	0,7	0,8	2,2	0,8	1,0	-5,3	3,7
PIB nominal	0,3	1,8	3,1	2,6	4,4	3,2	3,0	-2,8	4,5
Nombre d'emplois	0,4	-0,2	-0,6	-0,1	0,4	0,3	0,8	-3,6	3,6
Taux de chômage	10,3	10,0	9,8	9,6	8,1	8,0	8,0	10,4	8,3
Ventes au détail	0,7	3,7	2,2	2,1	6,8	1,7	2,1	-4,6	4,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	2,8	2,3	2,0	1,8	2,3	2,3	2,9	2,7	2,0
Indice des prix à la consommation	0,8	1,5	0,5	2,2	2,3	2,2	1,7	0,4	1,1

Nouvelle-Écosse

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	-0,3	1,0	0,7	1,6	1,6	1,5	2,1	-5,5	3,8
PIB nominal	2,1	2,9	2,2	2,2	3,2	3,3	4,3	-3,0	4,7
Nombre d'emplois	-1,1	-1,1	0,1	-0,4	0,6	1,5	2,2	-5,2	4,9
Taux de chômage	9,1	8,9	8,6	8,3	8,4	7,6	7,2	10,1	8,4
Ventes au détail	3,2	2,8	0,2	4,7	7,8	0,3	2,7	-5,5	4,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	3,9	3,1	3,8	3,8	4,0	4,8	4,7	3,8	3,4
Indice des prix à la consommation	1,2	1,7	0,4	1,2	1,1	2,2	1,6	0,4	1,6

Île-du-Prince-Édouard

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	1,8	0,1	1,4	2,1	4,4	2,6	4,5	-5,7	3,5
PIB nominal	3,2	1,6	3,9	4,7	5,3	4,2	6,7	-3,2	4,2
Nombre d'emplois	1,4	-0,1	-1,2	-2,2	3,1	3,0	2,7	-2,4	3,3
Taux de chômage	11,5	10,6	10,5	10,8	9,8	9,4	8,8	10,8	9,5
Ventes au détail	0,9	3,5	2,6	7,3	6,3	2,9	3,6	-6,2	4,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	1,1	1,5	0,9	1,9
Indice des prix à la consommation	2,0	1,6	-0,6	1,2	1,8	2,3	1,2	0,7	0,8

Terre-Neuve-et-Labrador

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
PIB réel	5,3	-1,2	-1,2	1,5	0,4	-3,5	4,0	-9,9	2,7
PIB nominal	7,6	-0,6	-9,2	1,1	3,7	1,7	5,4	-16,2	6,5
Nombre d'emplois	0,8	-1,7	-1,0	-1,5	-3,7	0,5	0,6	-7,6	-0,1
Taux de chômage	11,6	11,9	12,8	13,4	14,8	13,8	11,9	15,1	14,4
Ventes au détail	5,2	3,7	0,7	0,4	2,4	-2,3	-0,1	-9,7	-0,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	2,9	2,1	1,7	1,4	1,4	1,1	0,9	0,5	0,4
Indice des prix à la consommation	1,7	1,9	0,4	2,7	2,4	1,7	1,0	0,4	0,8

Le contenu de ce rapport est la propriété de la Banque Royal du Canada et ne peut être reproduit d'aucune manière, en tout ou en partie, sans l'autorisation écrite du titulaire du droit d'auteur. Les informations et statistiques contenues dans les présentes ont été préparées par la Recherche économique RBC sur la base de renseignements provenant de sources jugées fiables. Nous ne faisons aucune déclaration ni ne donnons aucune garantie, expresse ou implicite, concernant leur précision ou leur exhaustivité. Cette publication est destinée à l'information des investisseurs et du monde des affaires et ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation visant l'achat de valeurs mobilières.