

La récession causée par la COVID-19 touchera toutes les provinces

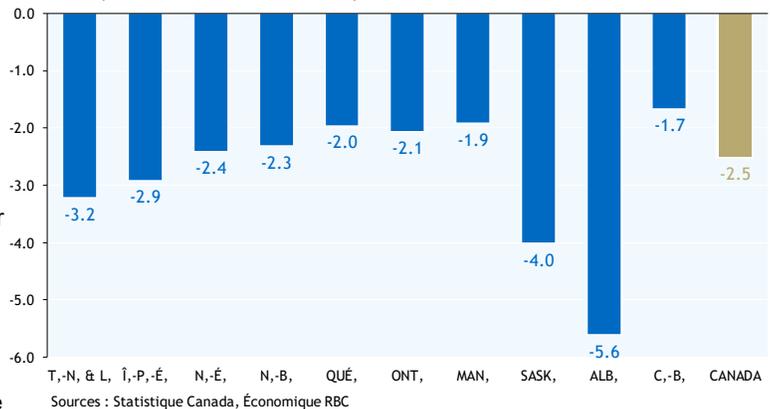
mars 2020

Le secteur des services sera aux premières loges

Nous nous attendons à ce que les économies de chaque province se replient fortement cette année. Aucune d'elles n'échappera à la COVID-19. En effet, peu importe le nombre de cas d'infection qu'on y dénombre, toutes les provinces seront touchées. Les mesures de confinement draconiennes, comme les consignes de distanciation sociale, qui sont données d'un océan à l'autre devraient avoir un effet notable partout au pays. Nous croyons que le secteur des services, habituellement l'un des plus résilients de l'économie en période de récession, sera le plus touché. D'ailleurs, en 2020, ses pertes devraient faire reculer le taux de croissance de chaque province entre 1,5 et 2 points. Il s'agit d'un revirement important, sachant que le secteur contribue habituellement à la croissance, dans une portion comprise entre 0,5 et 2 points.

La récession frappe partout au pays

Conséquence (en %) sur le PIB réel des provinces, 2020



Double coup dur pour les producteurs de pétrole

L'effondrement des prix du pétrole ajoutera aux souffrances des régions productrices au pays, dont la plupart ne se sont pas encore pleinement remises de l'effondrement survenu entre 2014 et 2016. La situation viendra grandement réduire les liquidités du secteur de l'énergie ainsi que les redevances du gouvernement. Pour faire face à cette situation, les producteurs de pétrole couperont dans leurs programmes de dépenses en immobilisations pour l'année (à plus de 50 % dans certains cas) et baisseront leurs niveaux de production. Le ralentissement se fera sentir dans d'autres secteurs de l'économie, ce qui affaiblira davantage le pouvoir d'achat des consommateurs et la capacité des entreprises à investir. Nous croyons maintenant que la contraction économique observée en Alberta – -5,6 % – sera la plus sévère que la province aura connue en une année et la plus importante jamais enregistrée au Canada. La Saskatchewan et Terre-Neuve-et-Labrador feront à peine mieux, à -4,0 % et -3,2 %, respectivement.

Prévisions en bref

		Canada	T,-N, & L,	Î,-P,-É,	N,-É,	N,-B,	QUÉ,	ONT,	MAN,	SASK,	ALB,	C,-B,
Croissance du PIB réel (%)	2019	1.6	2.0	2.8	1.3	0.7	2.8	1.6	1.1	0.6	0.3	1.9
	2020	-2.5	-3.2	-2.9	-2.4	-2.3	-2.0	-2.1	-1.9	-4.0	-5.6	-1.7
	2021	2.9	0.5	3.3	3.0	2.7	3.1	3.3	2.8	1.2	0.8	3.7
Taux de chômage (%)	2019	5.7	11.9	8.9	7.1	8.1	5.1	5.6	5.4	5.4	6.9	4.7
	2020	8.7	13.9	12.6	10.1	9.8	7.4	8.3	9.8	10.3	11.5	8.0
	2021	7.4	13.4	9.9	9.0	8.5	6.5	6.5	9.1	9.4	10.5	6.7

Sources : Statistique Canada, Économique RBC

La diminution des prix de l'essence et le déclin du dollar canadien, causé en partie par le plongeon du prix du pétrole, offriront une maigre consolation aux provinces consommatrices et dépendantes des exportations de pétrole comme l'Ontario et le Québec. Selon nous, ce sera davantage un facteur lors de la reprise.

La prochaine saison touristique sera terrible. Nous estimons que l'économie de l'Île-du-Prince-Édouard sera celle qui pâtira le plus de la situation, compte tenu de sa grande dépendance au tourisme. C'est principalement pour cette raison que le repli y sera plus dur qu'il ne le sera dans la plupart des autres provinces.

Les mesures de soutien, les mesures de relance budgétaire et l'abaissement des taux d'intérêt ne suffiront pas à protéger les provinces du choc initial, mais contribueront assurément à leur rétablissement.

Pertes d'emploi historiques dans toutes les provinces

Le nombre d'emplois perdus sera monstrueux. Les conséquences que la propagation de la COVID-19 aura sur le marché de l'emploi seront les plus profondes et les plus vives que les provinces auront eu à affronter. Du sommet au creux, les pertes d'emploi devraient être en moyenne presque trois fois plus nombreuses qu'elles ne l'avaient été durant la Grande Récession. En Alberta et en Saskatchewan, même l'effondrement des prix du pétrole entre 2014 et 2016 aura eu des répercussions moins sombres. En fait, nous nous attendons à ce que les pertes d'emploi soient de deux à quatre fois plus élevées cette fois-ci. Les pertes combinées dans ces deux provinces devraient avoisiner les 200 000, ce qui représente 20 %

de l'ensemble des pertes d'emploi au pays. L'impact sur le marché de l'emploi sera plus fort cette fois-ci parce que les consignes de distanciation sociale nuisent plus particulièrement au secteur des services (lequel emploie presque 80 % de la population en âge de travailler). Les entreprises de secteurs comme l'accueil, le tourisme et le transport aérien devront procéder à des mises à pied massives. Certaines provinces (dont l'Ontario et le Québec) ont ordonné la fermeture des entreprises non essentielles. D'autres provinces risquent de leur emboîter le pas. Quant aux provinces productrices de pétrole, elles enregistreront des pertes d'emploi supplémentaires dans le secteur de l'énergie du fait de la faiblesse des prix du pétrole. Selon nous, c'est en Alberta et en Saskatchewan que les répercussions sur l'emploi seront les pires.

Des mesures budgétaires pour aider les provinces à traverser la crise

Les finances des provinces seront exsangues. En période de crise, comme c'est le cas maintenant, les gouvernements doivent se préoccuper avant tout de la santé des citoyens. Ils doivent aussi assurer la stabilité de l'économie et accorder une aide financière aux foyers et aux entreprises canadiennes dans le besoin. Ils se soucieront de l'équilibre budgétaire une fois la tempête passée. Il faut d'ailleurs s'attendre à ce que chaque province affiche un déficit budgétaire cette année, du fait que les dépenses liées au coronavirus augmenteront et que les revenus baisseront. Plusieurs provinces – dont la Colombie-Britannique (5 G\$), et le Québec (2,5 G\$) – ont déjà annoncé des mesures pour aider les particuliers et les entreprises à surmonter la crise. L'Alberta envisagerait la mise en place d'un plan d'aide de 3 G\$. Enfin, l'Ontario devrait annoncer des mesures supplémentaires dans sa mise à jour budgétaire du 25 mars. Ce n'est sans doute que le début des mesures que prendront les gouvernements.

Pertes d'emploi attendues

