

## ONTARIO - D'une période de turbulences à la vitesse maximale

*Nous nous attendons à ce que l'économie provinciale prenne son envol au printemps, lorsque les campagnes de vaccination s'accroîtront, ce qui permettra à l'Ontario de dominer toutes les autres provinces au chapitre de la croissance en 2021.*

La pandémie est une douloureuse épreuve qui se poursuit pour les familles, les collectivités et les entreprises de l'Ontario. La première vague a malmené la province, engendrant la contraction économique la plus importante et la plus brutale qu'elle ait subie de récente mémoire. La deuxième vague est encore pire du point de vue du nombre de cas, alors que les hospitalisations continuent d'augmenter. Malgré tout, les répercussions sur l'économie ont été jusqu'à présent beaucoup plus faibles, grâce à des restrictions plus régionalisées et plus ciblées, et à de solides programmes de soutien. On ne peut exclure la possibilité de dommages économiques plus graves à court terme, mais nous prévoyons que les perspectives s'éclairciront considérablement lorsque les campagnes de vaccination s'intensifieront. Selon notre scénario de base, l'économie provinciale prendra son envol au printemps avant d'atteindre sa vitesse maximale au cours du second semestre de 2021. Cette évolution se traduira par un taux de croissance annuel de 5,5 %, soit le plus élevé au niveau provincial.

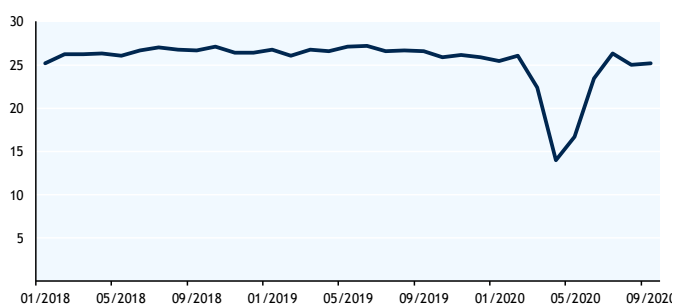
Le marché de l'emploi de l'Ontario prend du mieux depuis l'été. Il a maintenu son élan à la fin de 2020 malgré les turbulences liées à la deuxième vague. Les secteurs de la construction et de la fabrication ont représenté un grand nombre des nouvelles embauches (ou des réembauches, le plus souvent) cet automne. L'emploi dans le secteur manufacturier est en fait revenu aux niveaux d'avant la pandémie. Nous nous attendons à ce que la reprise de l'emploi s'étende à d'autres secteurs à mesure que les restrictions seront allégées au cours de la prochaine année.

La reprise en V dans le secteur manufacturier est un signe très encourageant. La croissance pourrait encore s'accroître, selon nous, alors que les consommateurs du monde entier réorienteront leurs dépenses vers les biens. Nous prévoyons des hausses de plus de 10 % des ventes de véhicules automobiles en 2021 aux États-Unis et au Canada, ce qui devrait profiter à l'industrie ontarienne. L'annonce d'investissements de plusieurs milliards de dollars dans la province par d'importants constructeurs automobiles est de bon augure pour l'avenir du secteur en Ontario.

La vigueur du marché du logement provincial a été l'un des développements les plus inattendus pendant la pandémie. L'épargne record des ménages, les taux d'intérêt très bas et l'évolution des besoins en matière de logement ont propulsé l'activité et les prix dans leur ensemble à des niveaux jamais vus. À notre avis, le marché restera généralement florissant en 2021 en raison de ces facteurs. Toutefois, les niveaux d'immigration anémiques, s'ils persistent, auront pour effet de freiner quelque peu les mises en chantier résidentielles.

### Ontario : Rétablissement presque complet du secteur manufacturier

Ventes mensuelles de produits manufacturés, données désaisonnalisées,



Sources : Statistique Canada, Services économiques RBC

### Ontario : Le marché du logement à des niveaux records

Reventes de maisons, en milliers d'unités, données désaisonnalisées et annualisées



Sources : Association canadienne de l'immeuble, Services économiques RBC

### Ontario - prévisions en bref

Variation annuelle en % sauf indication contraire

	2018	2019	2020P	2021P	2022P
PIB réel	2,8	2,1	-5,6	5,5	5,0
PIB nominal	4,1	3,8	-3,7	7,3	6,7
Nombre d'emplois	1,6	2,9	-4,9	5,8	1,9
Taux de chômage	5,6	5,6	9,5	7,7	6,0
Ventes au détail	4,5	2,3	-3,4	9,9	5,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	78,7	69,0	83,2	77,5	75,5
Indice des prix à la consommation	2,4	1,9	0,6	1,1	1,8