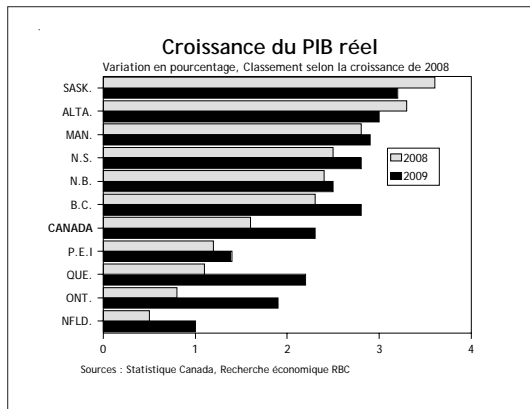


Croissance des provinces

PERSPECTIVES DU QUÉBEC

Avril 2008



Québec – Encore vulnérable, mais moins que l'Ontario

Points saillants des provinces

▲ Les écarts de croissance entre les provinces de l'Ouest, riches en ressources naturelles, et celles du Centre, dont l'économie repose surtout sur le secteur manufacturier, persisteront en 2008 mais se resserreront en 2009.

▲ Toutes les provinces ont réduit leur dépendance envers la demande aux États-Unis en accroissant leurs exportations vers d'autres marchés étrangers (notamment la Chine). Cette diversification des exportations atténuera les effets du ralentissement de l'économie américaine, mais elle ne les en protégera certainement pas entièrement.

▲ C'est surtout l'Ontario que la chute des exportations touchera, car cette province est plus largement tributaire de la demande aux États-Unis, mais en raison aussi de la nature de ses exportations, concentrées sur les secteurs automobile et forestier. Le violent coup de frein dans les exportations maintiendra l'Ontario au bord de l'abîme de la récession tout au long de 2008.

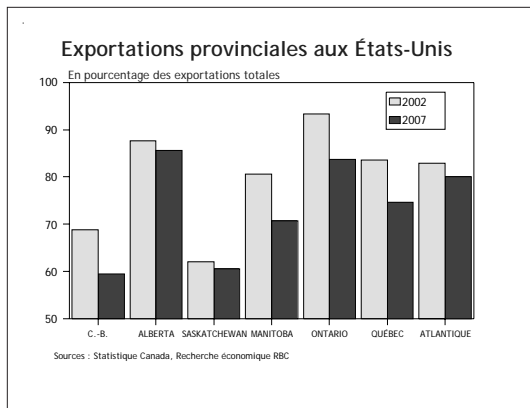
▲ La Saskatchewan devrait se classer en tête pour la croissance économique en 2008 grâce à la forte demande dont devraient bénéficier ses secteurs de l'énergie et des mines ; Terre-Neuve fermera la marche, car la baisse de sa production de pétrole freinera sa croissance.

▲ Dans leurs budgets cette année, les gouvernements provinciaux font preuve de prudence, car leurs perspectives financières, quoiqu'encore saines, ne sont pas aussi prometteuses que pour les dernières années.

▲ Les marchés du travail restent tendus, mais la demande devrait se relâcher progressivement en 2008 à mesure que les entreprises ajusteront leur activité en fonction d'une croissance moins forte. L'économie canadienne devrait poursuivre sa croissance, mais à un rythme plus modéré, ce qui laisse prévoir un ralentissement de la progression des recettes fiscales dans toutes les provinces.

▲ L'accessibilité à la propriété immobilière devrait s'améliorer partout au Canada cette année dans un contexte de baisse des taux hypothécaires et d'une hausse ralentie des prix des maisons, qui devrait tomber à moins de 10 % dans toutes les provinces d'ici la fin de l'année.

▲ Sauf en Saskatchewan, le nombre des mises en chantier de maisons devrait baisser dans toutes les provinces en 2008. La Saskatchewan continuera de bénéficier d'une accélération de migrations nettes positives en 2008, mais le dynamisme du secteur du logement fléchira ensuite en 2009.

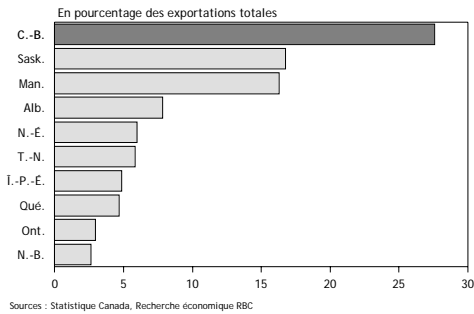


Amy Goldbloom

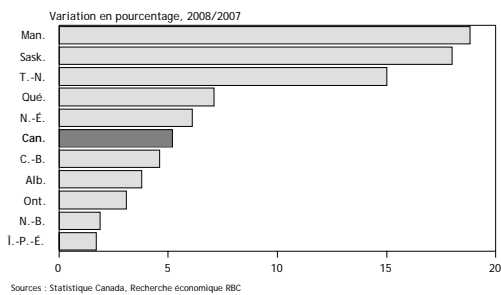
Recherche économique RBC

416-974-0579

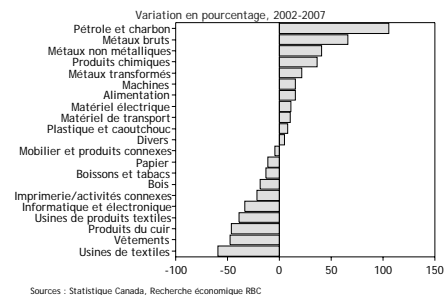
Exportations provinciales en Asie



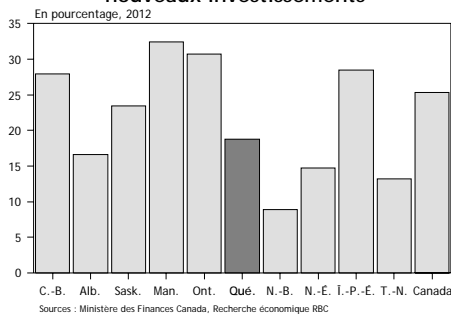
Intentions d'investissement en immobilisations



Québec - Livraisons du secteur manufacturier



Taux d'imposition marginaux effectifs sur les nouveaux investissements



▲ Le ralentissement de l'activité aux États-Unis n'a refroidi nulle part au Canada les intentions de dépenses optimistes des gouvernements provinciaux et des entreprises et on projette pour ces deux groupes une forte augmentation de 5 % des dépenses d'investissement en 2008.

▲ Les provinces ayant atteint la plus forte croissance depuis quelques années (la Colombie-Britannique et l'Alberta) modèrent leurs projets de dépenses, mais, un peu plus à l'Est, au Manitoba et en Saskatchewan, on prévoit une augmentation de 18 % des investissements en 2008.

Québec - Encore vulnérable, mais moins que l'Ontario

Comme l'a confirmé le budget du Québec, la croissance de l'économie de la province reste exposée à certains risques, attribuables notamment à la fermeté du dollar canadien, au prix élevé de l'énergie et au ralentissement de l'activité aux États-Unis, qui pèsent sur le très important secteur manufacturier. Le Québec a pu puiser dans ses réserves pour éviter un déficit, mais les principales sources des recettes fiscales devraient fléchir sous l'effet des pressions persistantes qui s'exercent sur les provinces centrales. La croissance ralentira à 1,2 % en 2008, puis remontera à 2,3 % en 2009.

Toutefois, en raison de la composition de son secteur manufacturier, le Québec est moins sensible que l'Ontario à un ralentissement de la demande aux États-Unis. Le secteur automobile y occupe peu de place et une forte demande de pétrole et de charbon, de métaux primaires, de produits chimiques et de métaux communs soutient les livraisons du secteur manufacturier.

La province fait de vaillants efforts pour maintenir sa compétitivité à l'égard des investissements, par rapport aux autres régions du Canada et à l'étranger. Ses taux marginaux réels d'imposition des nouveaux investissements baisseront à 18,8 % en 2012 et le Québec a suivi l'exemple de l'Ontario l'automne dernier en annonçant l'abolition de la taxe sur le capital, immédiatement pour le secteur manufacturier et en 2010 pour toutes les autres entreprises. Puis les entreprises manufacturières ont accueilli avec satisfaction de nouveaux allègements sous la forme d'un crédit d'impôt à l'investissement, fixé à 5 % sur les achats de matériel de transformation et de traitement, mais pouvant aller jusqu'à 40 % pour les entreprises des régions défavorisées de la province. Ces efforts maintiennent la place du Québec parmi les provinces offrant le climat le plus accueillant pour les investissements.

Prévisions détaillées

Variation annuelle en % sauf indication contraire

	PIB réel			PIB nominal			Emploi			Population active			Taux de chômage			Revenu individuel disponible			Mises en chantier (milliers)			Ventes au détail			IPC		
										%						Thousands											
	07	08	09	07	08	09	07	08	09	07	08	09	07	08	09	07	08	09	07	08	09	07	08	09	07	08	09
T.-N.	9.0	0.5	1.0	14.0	4.5	3.0	0.6	0.2	0.3	-0.8	-0.9	0.4	13.6	12.6	12.7	3.3	2.9	2.8	2.6	2.5	2.0	9.5	5.5	2.0	1.5	1.0	1.3
Î.-P.-É.	1.9	1.2	1.4	3.1	2.8	2.1	1.0	0.5	0.2	0.3	0.5	0.6	10.3	10.3	10.7	4.6	2.0	2.6	0.8	0.7	0.6	8.2	4.4	3.7	1.8	1.3	1.6
N.-É.	2.4	2.5	2.8	3.4	3.9	4.8	1.3	2.0	2.0	1.4	1.0	1.7	8.0	7.1	6.8	4.3	3.9	4.7	4.8	4.6	4.0	4.0	4.7	6.5	1.9	1.1	2.0
N.-B.	2.5	2.4	2.5	3.5	3.8	3.8	2.1	1.9	0.9	0.7	0.9	1.2	7.5	6.6	6.9	4.6	3.5	4.2	4.2	4.0	3.4	6.2	4.4	4.0	1.9	1.2	1.7
QUÉ	2.1	1.1	2.2	3.6	2.9	3.7	2.3	1.1	1.1	1.4	1.2	1.2	7.2	7.2	7.3	5.1	4.4	5.4	48.6	47.1	40.0	4.4	4.1	4.4	1.6	1.2	1.8
ONT	1.8	0.8	1.9	3.8	2.1	3.6	1.6	0.9	1.0	1.7	1.3	1.5	6.4	6.7	7.2	4.6	4.3	5.1	68.1	66.8	59.4	3.9	3.8	4.5	1.8	1.4	1.8
MAN	3.5	2.8	2.9	4.5	3.8	3.5	1.6	2.1	1.7	1.7	1.7	2.0	4.4	4.0	4.3	6.6	8.0	6.2	5.7	5.6	4.5	9.5	8.1	7.6	2.0	1.8	2.1
SASK	4.6	3.6	3.2	9.5	6.8	4.8	2.1	2.4	1.9	1.6	2.1	2.0	4.2	3.8	4.0	7.7	8.4	6.4	6.0	6.1	4.5	12.7	9.0	8.0	2.8	3.3	2.9
ALB	4.3	3.3	3.0	12.4	7.5	5.5	4.7	2.2	1.8	4.8	2.8	2.5	3.5	4.0	4.7	8.1	6.0	5.6	48.3	41.6	35.3	9.0	7.4	7.0	5.0	2.9	2.8
C.-B.	3.1	2.3	2.8	6.2	4.5	4.2	3.2	2.0	2.2	2.7	2.2	2.7	4.2	4.4	4.9	6.3	5.5	6.5	39.2	37.2	30.5	7.1	6.2	7.5	1.8	1.1	1.6
CANADA	2.7	1.6	2.3	5.9	3.8	4.1	2.3	1.4	1.4	2.0	1.5	1.7	6.0	6.2	6.5	5.6	4.9	5.4	228	216	184	5.8	5.1	5.5	2.1	1.4	1.9

Perspectives détaillées du Québec

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Produit intérieur brut	en millions de dollars	241,448	250,752	262,890	272,672	282,841	293,136	301,637	312,798
	évolution (%)	4.2	3.9	4.8	3.7	3.7	3.6	2.9	3.7
PIB réel	1997 millions de dollars	241,448	244,422	250,673	255,638	259,895	265,353	268,166	273,958
	évolution (%)	2.4	1.2	2.6	2.0	1.7	2.1	1.1	2.2
Nombre d'emplois	en milliers	3,569.9	3,628.8	3,680.5	3,717.3	3,765.4	3,851.7	3,894.1	3,938.5
	évolution (%)	3.8	1.6	1.4	1.0	1.3	2.3	1.1	1.1
Main-d'œuvre	en milliers	3,907.7	3,992.8	4,024.1	4,052.7	4,094.2	4,150.1	4,198.2	4,248.6
	évolution (%)	3.6	2.2	0.8	0.7	1.0	1.4	1.2	1.2
Taux de chômage	(%)	8.6	9.1	8.5	8.3	8.0	7.2	7.2	7.3
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	151,871	158,823	165,727	170,612	178,028	187,179	195,489	206,124
	évolution (%)	4.4	4.6	4.3	2.9	4.3	5.1	4.4	5.4
Ventes au détail	en millions de dollars	72,099	75,326	78,518	82,533	86,763	90,619	94,334	98,485
	évolution (%)	6.1	4.5	4.2	5.1	5.1	4.4	4.1	4.4
Mises en chantier	unités	42,452	50,289	58,448	50,910	47,877	48,553	47,096	40,013
	évolution (%)	53.4	18.5	16.2	-12.9	-6.0	1.4	-3.0	-15.0
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	102.5	104.5	106.9	108.7	110.4	111.7	113.7
	évolution (%)	2.0	2.5	2.0	2.3	1.7	1.6	1.2	1.8

Source : Statistique Canada, prévisions de Recherche économique RBC

Le contenu de ce rapport est la propriété de la Banque Royale 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.

