

## PERSPECTIVES PROVINCIALES

Juillet 2008

## Les économies provinciales de l'Est et de l'Ouest sur des voies divergentes

▲ La situation qui règne depuis le début de 2008 confirme que les provinces riches en ressources naturelles de l'Ouest et celles, plus manufacturières, de l'Est sont engagées sur des voies divergentes. Les prix records des produits de base et la forte demande mondiale de ressources naturelles (à l'exception non négligeable des produits forestiers) soutiennent une prospérité sans précédent dans l'Ouest du pays alors que la vigueur du dollar canadien, le ralentissement de l'économie américaine, la flambée des prix de l'énergie et les retards ou l'arrêt de grands projets d'investissement handicapent des secteurs clés des provinces à l'est du Manitoba.

▲ Notre classement de la croissance par province a peu changé depuis la mise à jour de nos prévisions en avril. La Saskatchewan devrait rester en tête de toutes les provinces en 2008 et en 2009, suivie de l'Alberta. Terre-Neuve-et-Labrador et l'Ontario occupent le bas du palmarès cette année, mais devraient connaître une reprise l'an prochain. Les écarts entre les provinces sont plus grands cette année. En effet, la croissance en Saskatchewan est plus forte que prévu et celle de l'Ontario et de Terre-Neuve-et-Labrador est légèrement plus faible.

▲ À l'heure actuelle, la Saskatchewan semble profiter d'une bonne conjonction des astres. Presque toutes ses grandes exportations de produits de base bénéficient d'un essor de la demande, ce qui entraîne une croissance rapide des revenus dans la province. Le boom économique se poursuivra très probablement jusqu'en 2009, voire plus longtemps.

▲ L'Alberta marque le pas et adopte un rythme plus posé et plus durable. L'économie provinciale doit composer avec un accroissement des contraintes liées aux ressources et aux prix.

▲ La Colombie-Britannique et le Manitoba profitent de solides investissements en immobilisations qui soutiendront un rythme d'activité dynamique, quoique plus lent qu'en 2007.

▲ Au bas de l'échelle, Terre-Neuve-et-Labrador marque une pause après une frénésie d'activité l'an dernier. Les fortes augmentations de la production pétrolière en 2007 ne se répéteront pas cette année.

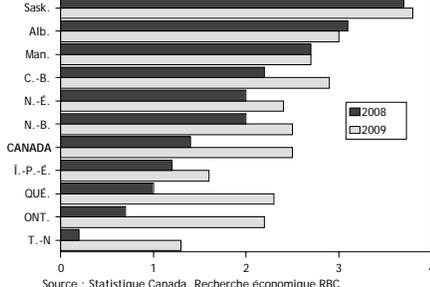
▲ L'Ontario traverse péniblement son plus important passage à vide depuis la récession du début des années 1990. L'économie provinciale s'est probablement contractée au premier trimestre et ne devrait se rétablir que graduellement pendant le reste de l'année.

▲ Le Québec est aussi embourbé dans une voie congestionnée, quoique l'effet ralentisseur des exportations qui le bride ne soit pas aussi important que celui qui entrave l'Ontario. En effet, une bonne conjoncture pour les minéraux et les métaux, ainsi que pour le secteur aérospatial, permet de contrebalancer en partie l'influence des facteurs négatifs.

▲ Les grands projets d'investissement demeureront les moteurs de la croissance clé au Nouveau Brunswick, en Nouvelle-Écosse et à l'Île-du-Prince-Édouard. Cependant, le retardement probable de deux grands projets associés en Nouvelle-Écosse nous a amenés à revoir à la baisse nos prévisions pour cette province pour 2008 et pour 2009.

### Croissance du PIB réel

Variation (%), provinces classées selon la croissance en 2008



Source : Statistique Canada, Recherche économique RBC

#### Craig Wright

Économiste en chef  
(416) 974-7457  
craig.wright@rbc.com

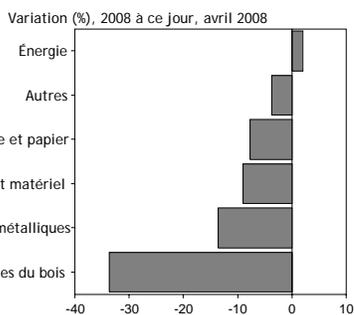
#### Paul Ferley

Économiste en chef adjoint  
(416) 974-7231  
paul.ferley@rbc.com

#### Robert Hogue

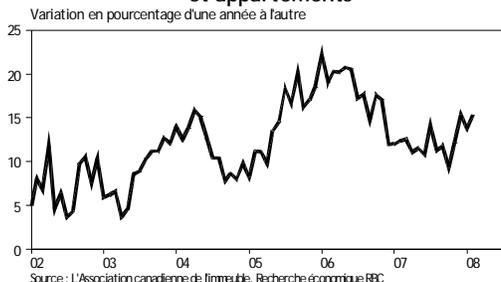
Économiste principal  
(416) 974-6192  
robert.hogue@rbc.com

### Colombie-Britannique - Exportations



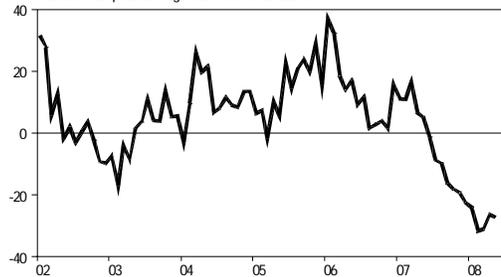
NOTA : Exportations à destination de tous les pays, par grands groupes de marchandises  
Source : Statistique Canada, Recherche économique RBC

### Colombie-Britannique - Prix moyen des maisons et appartements



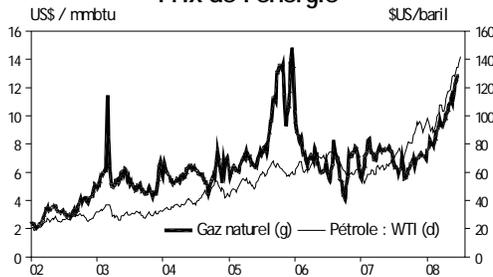
Source : L'Association canadienne de l'immobilier, Recherche économique RBC

### Alberta - Revente de maisons et d'appartements



Source : L'Association canadienne de l'immobilier, Recherche économique RBC

### Prix de l'énergie



NOTA : Livraison de gaz naturel à Henry Hub  
Source : Wall Street Journal, Bloomberg, Recherche économique RBC

## Colombie-Britannique – La décennie médaille d'or

La présente décennie est marquée au coin de la prospérité pour la Colombie-Britannique. En effet, 2007 a été la sixième année de suite de croissance économique supérieure à la moyenne nationale, et nous nous attendons à ce que cette tendance se maintienne jusqu'en 2010 pour culminer avec la tenue des Jeux olympiques d'hiver. Bien que supérieure à la moyenne nationale, toutefois, la performance globale devrait, cette année et l'année prochaine, diminuer quelque peu par rapport au taux de croissance de 3,1 % atteint l'an dernier, ralentissant à un rythme de 2,2 % en 2008 et de 2,9 % en 2009. Cette décélération sera en grande partie attribuable au volet extérieur de l'économie, qui faiblira encore davantage. Depuis le début de l'année, cinq des six principales catégories d'exportations accusent des replis importants, notamment celle des produits du bois qui annule les gains réalisés par l'énergie. Les défis que doivent relever les exportateurs de la province sont nombreux et, malheureusement, ne disparaissent pas aussi vite qu'on l'espérait auparavant en raison de l'atonie continue de l'économie américaine, des coûts élevés de l'énergie et de la fermeté du dollar canadien.

La vigueur de l'économie intérieure reste suffisante pour compenser largement le marasme du commerce extérieur, bien que, récemment, des signes d'essoufflement aient également commencé à poindre de ce côté. Les reventes de maisons et d'appartements stagnent et les mises en chantier résidentielles annuelles sont en passe de diminuer pendant chacune des deux prochaines années. Les dépenses consacrées aux infrastructures et l'intérêt accru pour les gisements de gaz naturel de la province soutiennent des investissements en immobilisations sains. En revanche, il semblerait que la croissance de la construction non résidentielle ait déjà plafonné. Même les dépenses de consommation - pilier indéfectible de la croissance de la province - semblent vouloir augmenter moins vite dans la période à venir puisque l'élan imprimé par la poussée impressionnante qu'a connu l'emploi et la baisse régulière du chômage diminue un peu.

## Alberta – Des dépenses programmées

L'économie de l'Alberta est un peu retombée de son point d'ébullition des dernières années, alors que la province a pulvérisé les records de plusieurs indicateurs économiques. La croissance a pratiquement diminué de moitié, passant de 6,8 % en 2006 à 3,3 % en 2007. Un rythme plus stable aux alentours de 3 % devrait de nouveau s'établir cette année et l'année suivante, puisque les contraintes liées à la capacité de production et aux prix devraient limiter la vitesse de croisière de l'économie provinciale. La vigueur du secteur de l'énergie et l'augmentation des revenus demeurent de puissants moteurs de l'activité en Alberta. Or, les pressions à la hausse sur les prix qui sont apparues pendant le boom nuisent maintenant au commerce et à l'industrie. Le marché immobilier résidentiel en est une excellente illustration, puisque les augmentations de prix géantes du passé ont entraîné une érosion de l'accessibilité à la propriété suivie de chutes de l'activité de revente immobilière et de construction résidentielle neuve. L'augmentation du coût de la vie contribue probablement aussi au ralentissement de la croissance des dépenses de consommation et au revirement spectaculaire des flux migratoires interprovinciaux, dont le bilan net est devenu négatif pour la première fois depuis 1994.

Par contre, on aurait du mal à qualifier de " durable " les dépenses du gouvernement provincial. Les dépenses de programme ont augmenté en moyenne de 11 % au cours des cinq dernières années. Bien que celles inscrites au récent budget traduisent une forte diminution pour les deux prochains exercices, le passé récent laisse entrevoir d'importants risques de hausse. Tout dépassement

du plan ferait buter l'économie contre des contraintes de capacité et alimenterait l'inflation. Il serait sage de se rappeler une des grandes leçons du passé apprise avec ce qu'on a appelé le syndrome hollandais dans d'autres régions du monde : pendant une explosion importante du secteur des produits de base, les gouvernements sont bien avisés de freiner les dépenses et d'adopter des politiques visant à juguler l'inflation car ils risquent de voir compromettre la compétitivité dans le reste de l'économie.

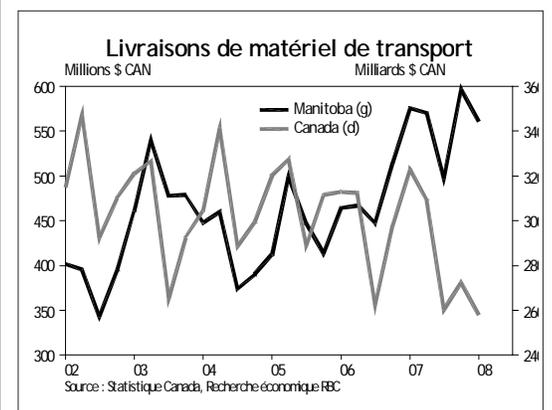
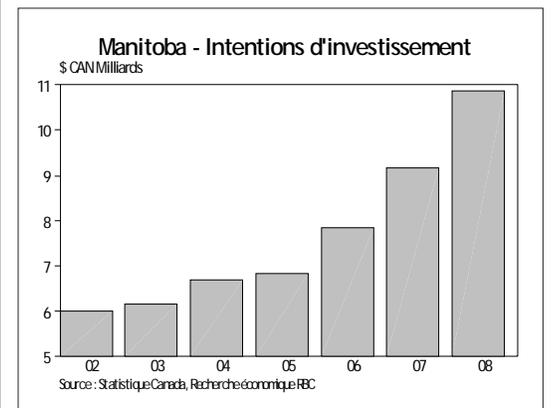
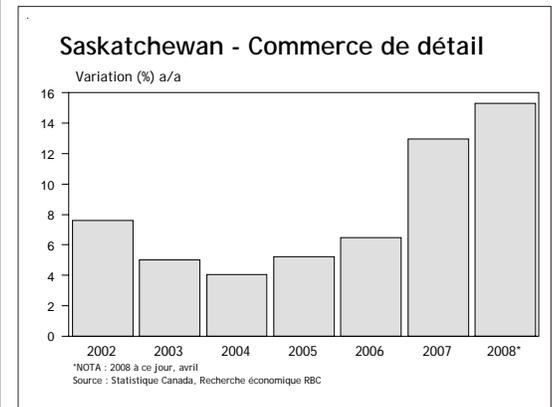
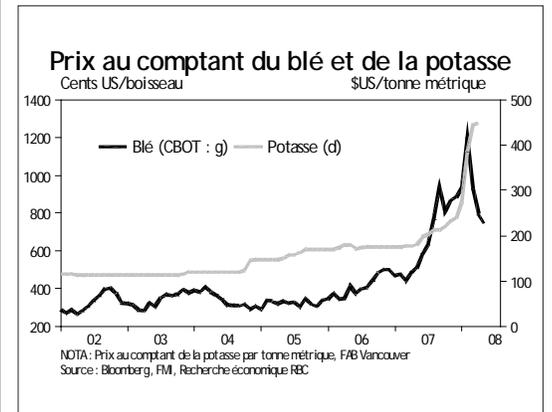
## Saskatchewan – La conjonction des astres

La Saskatchewan est sans conteste un des grands bénéficiaires du choc positif des termes de l'échange qui secoue l'économie canadienne. Elle a le grand avantage de voir la quasi-totalité de ses principales exportations de produits de base - pétrole, céréales, uranium et potasse - battre des records de prix historiques. L'impulsion ainsi donnée aux revenus devrait permettre à la province de prendre la tête de la croissance de toutes les provinces pendant les deux prochaines années, avec une hausse prévue du PIB de 3,7 % cette année et de 3,8 % en 2009.

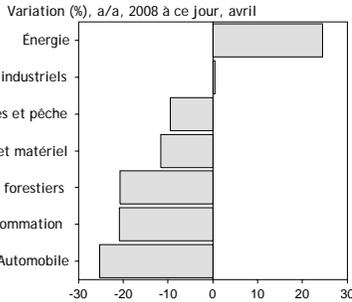
Les statistiques récentes corroborent cet optimisme pour le commerce extérieur, puisque la croissance nominale des exportations se situe à 40 % pour les quatre premiers mois de l'année, ce qui représente le double du taux déjà impressionnant de 20 % atteint en 2007. Le soutien de l'augmentation des prix des produits de base par rapport aux revenus des ménages transparait clairement dans les chiffres du commerce de détail de la province, dont la croissance annuelle dépasse 15 % depuis le début de l'année, soit le taux le plus élevé enregistré depuis le début des années 1990. Le commerce de détail a aussi profité de la baisse d'un point du taux de la TPS au début de l'année, d'un bond de l'immigration dans la province et de la poursuite de la croissance de l'emploi. Ce marché du travail robuste et la vague de nouveaux arrivants attirés par la prospérité économique continueront de soutenir les investissements résidentiels cette année, mais la détérioration de l'accessibilité à la propriété due à l'augmentation rapide des prix immobiliers résidentiels atténuera sans doute l'activité en 2009. L'essor du secteur des produits de base aura le grand avantage de stimuler les investissements des entreprises, qui seront solides cette année et l'année prochaine. De grands projets de mise en valeur de l'énergie (raffinerie Federated Co-op à Regina), de la potasse (plusieurs projets de PotashCorp en cours) et des ressources d'uranium stimuleront les investissements en immobilisations à court terme. Les perspectives à moyen terme sont tout aussi prometteuses, avec la mise en valeur probable de diverses réserves de pétrole comme le gisement Bakken au sud-est de la province.

## Manitoba – La diversification payante

Selon l'enquête sur les investissements privés et publics publiée au début de l'année, le Manitoba devait dominer toutes les provinces au chapitre des dépenses en immobilisations en 2008, avec une augmentation planifiée de près de 20 %. Cette progression robuste traduit l'impact d'un certain nombre de projets de taille, dont l'expansion du canal de dérivation de la rivière Rouge, les améliorations apportées à l'aéroport international de Winnipeg et le projet de centrale hydroélectrique Wuskwatim. La force des investissements des entreprises devrait faire du Manitoba un des chefs de file de la croissance des provinces en 2008, avec une solide augmentation de 2,7 % du PIB global. L'expansion bénéficiera aussi de la fermeté du marché du travail, car la croissance de l'emploi est en train de dépasser celle de l'an dernier. La création d'emplois sera encore stimulée par le boom des produits de base - notamment les métaux et les céréales. Plus généralement, la province récolte les fruits d'une bonne diversification de l'économie.

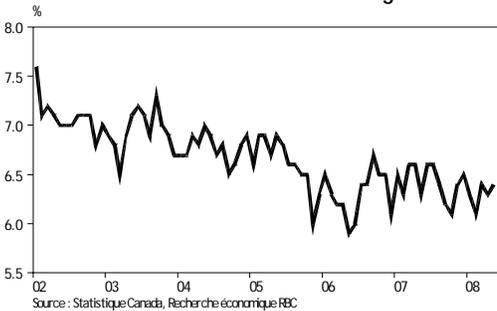


### Ontario - Exportations par principaux groupes de marchandises



Source : Statistique Canada, Recherche économique RBC

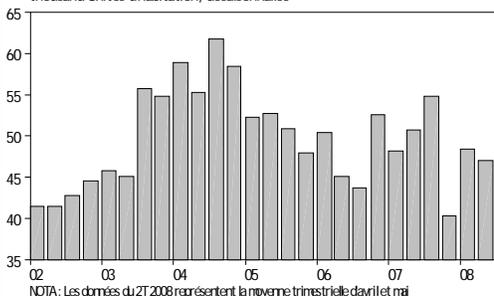
### Ontario - Taux de chômage



Source : Statistique Canada, Recherche économique RBC

### Québec - Mises en chantier résidentielles

thousand Unités d'habitation, désaisonnalisé



NOTA: Les données du 2T 2008 représentent la moyenne trimestrielle d'avril et mai  
Source : CMHC, Recherche économique RBC

Même dans le secteur de la fabrication, qui a pourtant été durement éprouvé ailleurs au pays par la vigueur du dollar et les coûts élevés de l'énergie, le Manitoba est très peu exposé aux secteurs les plus en difficulté. Le secteur des transports de la province, par exemple, subit peu le contrecoup du ralentissement des ventes d'automobiles puisqu'il est principalement concentré dans les aéronefs et les autobus de transport en commun, pour lesquels la demande se maintient relativement bien. Malgré la fin prévue de certains projets d'investissement en biens d'équipement, la résistance du secteur de la fabrication et l'essor des produits de base qui se poursuit devraient continuer de soutenir l'emploi et le PIB global en 2009.

## Ontario – Une économie à deux visages

Les comptes nationaux du premier trimestre pour le Canada contiennent probablement la première preuve tangible qu'un scénario de marasme se matérialise effectivement en Ontario. La baisse imprévue du PIB réel au Canada a fort probablement traduit une contraction notable de l'activité dans la province, les plus mauvaises nouvelles provenant essentiellement du commerce international. Au début de l'année, les exportations de l'Ontario ont été battues en brèche par la vigueur du dollar canadien et le ralentissement de l'économie américaine, ainsi que par une grève chez un des principaux fabricants américains de pièces de véhicules qui a perturbé la production automobile dans la province. Les intempéries ont aussi entraîné certaines perturbations.

À l'avenir, tous les regards resteront braqués sur le secteur extérieur. Comme la vigueur du dollar et la torpeurs de l'économie américaine freinent encore les ventes du secteur de la fabrication à l'étranger, la balance commerciale nette devrait continuer de rogner la croissance à court terme, bien que l'effet en diminuera probablement graduellement puisque certains facteurs qui ont sapé la croissance au premier trimestre se révèlent passagers. Peu d'améliorations sont à prévoir dans le secteur crucial de l'automobile, puisque l'effondrement de la vente de véhicules (en particulier de camionnettes) aux États-Unis et la restructuration continue des trois grands constructeurs nord-américains laissent entrevoir un prolongement de la passe difficile. En dehors de ce secteur, cependant, les exportateurs ontariens devraient ressentir un certain soulagement plus tard cette année et en 2009 grâce à un repli attendu du dollar canadien et une reprise de la croissance de l'économie américaine.

Alors que les difficultés conjoncturelles touchent surtout le secteur extérieur, la situation de l'économie intérieure est plus encourageante. En particulier, la construction domiciliaire résiste mieux que prévu et la croissance des dépenses de consommation reste soutenue par un marché du travail encore robuste. Malgré la disparition massive d'emplois manufacturiers, l'emploi total dans la province continue de croître à un rythme honorable suffisant pour maintenir le taux de chômage près de son plus bas niveau en sept ans. Certes, le risque que l'atonie du secteur extérieur se propage à l'économie intérieure n'est pas négligeable, mais les bases intérieures restent relativement solides et devraient permettre à l'économie en général de résister aux courants contraires en maintenant une croissance positive. Néanmoins, à 0,7 % cette année, notre prévision de croissance serait la plus faible depuis la dernière récession, au début des années 1990.

## Québec – Confiné dans la voie lente

Avec l'Ontario, le Québec est l'autre grande victime provinciale de la tempête qui balaie les exportations manufacturières du Canada. Certes, l'économie du Québec

est moins vulnérable aux difficultés du secteur automobile, mais elle est particulièrement sensible à l'effondrement de l'immobilier résidentiel aux États Unis, qui a plongé son secteur des produits forestiers dans une crise profonde avec des répercussions dramatiques pour bon nombre de régions éloignées. Heureusement, la bonne conjoncture des secteurs des mines et des métaux, ainsi que de l'aérospatiale (deux grands pôles exportateurs), apporte un certain répit.

À l'intérieur, les investissements en immobilisations demeureront une importante locomotive de l'activité économique cette année et l'année prochaine. Une foule de projets d'infrastructure dans les secteurs de la santé, de l'éducation, des transports, de l'énergie et des mines et métaux amorceront la pompe de la construction non résidentielle. Ils seront complétés par une augmentation prévue des dépenses en machines et matériel, puisque les entreprises du Québec profiteront de nouvelles mesures d'incitation fiscale et s'efforceront d'augmenter la productivité. La vigueur des investissements non résidentiels contrebalancera largement un repli plus modeste de l'activité de construction résidentielle au diapason d'un ralentissement général du marché immobilier résidentiel provincial. Les dépenses de consommation resteront fermes, bien soutenues par l'augmentation des revenus des ménages. Cependant, la croissance de l'emploi ne réitérera probablement pas la bonne performance de l'an dernier. Elle pourrait néanmoins être encore respectable grâce à la poursuite de la vigueur dans le secteur des services, qui compensera les pertes continues du secteur manufacturier.

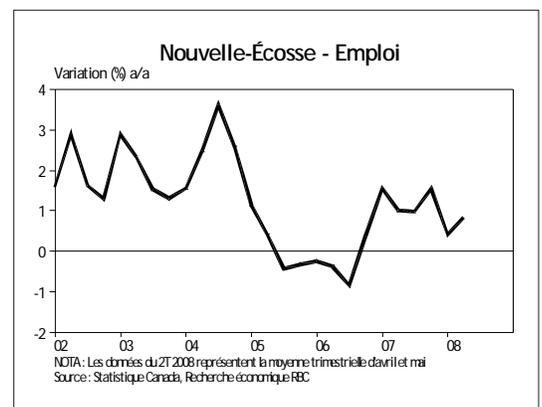
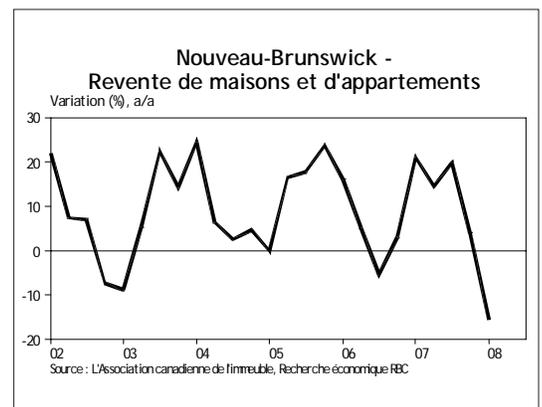
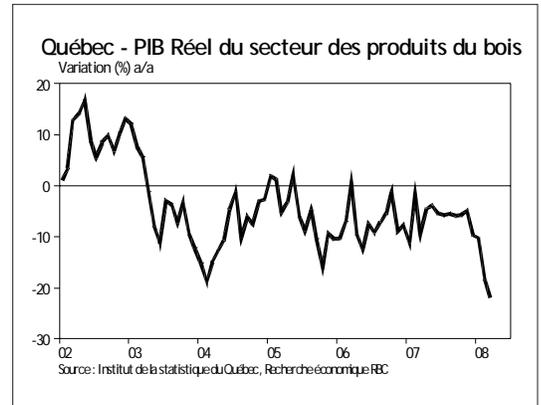
Avec le boulet du commerce extérieur à traîner, l'économie du Québec restera confinée dans la voie lente cette année, croissant de 1 %, c'est-à-dire tout juste plus que l'Ontario et Terre-Neuve-et-Labrador. Elle devrait cependant reprendre un peu plus d'élan en 2009 à mesure que la reprise de la demande au sud de la frontière allégera un peu le fardeau du commerce extérieur.

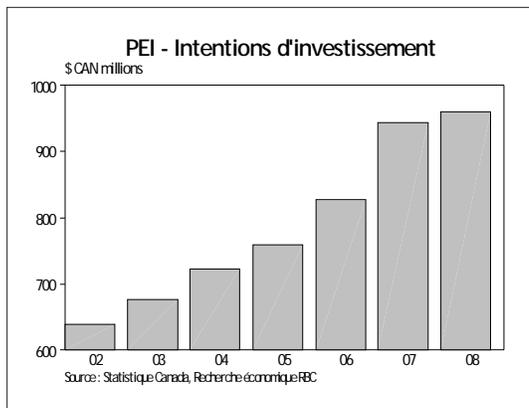
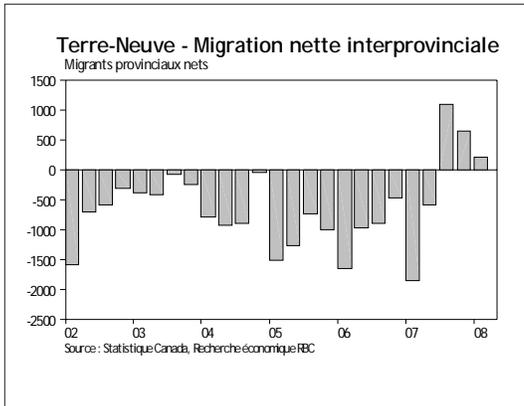
### Nouveau-Brunswick – La modération en toute chose

L'expansion économique du Nouveau-Brunswick devrait rester modérée, avec une croissance prévue pour cette année de 2 % suivie de 2,5 % en 2009. Comme dans la plupart des autres provinces, la croissance sera surtout animée par l'économie intérieure puisque les secteurs liés aux exportations continuent de lutter contre l'effet de l'atonie de l'économie américaine, les coûts élevés des intrants et l'appréciation du dollar canadien. La demande intérieure est alimentée en grande partie par de saines augmentations de l'emploi, quoique le rythme de la création d'emplois ralentisse probablement comparativement à l'explosion de l'an dernier. La construction demeure un des piliers de l'activité depuis le début de l'année, à la fois dans le secteur résidentiel - où les mises en chantier sont en hausse de 15 % - et dans le secteur non résidentiel - soutenu par un certain nombre de projets de grande envergure. Cependant, un certain ralentissement est probable en 2009. Le repli de la revente de maisons et d'appartements, compte tenu de la détérioration récente de l'accessibilité à la propriété, devrait freiner la construction résidentielle au deuxième semestre et en 2009. La fin des travaux sur des projets clés et le retardement de nouveaux projets ralentiront l'activité de construction non résidentielle l'an prochain. La bonne tenue des marchés des métaux, des engrais et de l'énergie soutiendra les exportations de la province, qui continueront de subir le contrecoup des difficultés du très important secteur des produits forestiers.

### Nouvelle-Écosse – Le retardement de la prochaine vague

Notre prévision du dernier trimestre pour la Nouvelle-Écosse reposait sur





l'anticipation du démarrage d'un certain nombre de grands projets d'investissement en 2008. Cependant, selon les indications récentes, le vaste projet de 4,5 milliards de dollars de GNL Maple et de l'usine pétrochimique Keltic qui y est reliée pourrait être retardé, principalement en raison de la difficulté d'obtenir des matières de charge pour l'alimenter. Aussi supposons-nous maintenant que la construction de ce projet ne débutera pas avant l'an prochain, ce qui nous motive à revoir nos taux de croissance projetés à la baisse de 2,5 % et 2,8 % à 2 % et 2,4 % pour 2008 et 2009, respectivement. Même révisés à la baisse, ces taux représenteraient encore une accélération par rapport au taux de croissance de 1,6 % en 2007. Un soutien sera assuré par les travaux de construction dans le cadre d'autres grands projets tels que la mise en valeur du gaz naturel de Deep Panuke et les investissements continus pour la production d'électricité éolienne. Le retardement du démarrage de l'installation de GNL devrait freiner la croissance de l'emploi, qui donnait déjà des signes d'essoufflement au cours des cinq premiers mois de l'année. Cependant, les dépenses de consommation semblent engagées sur une solide voie ascendante, ayant probablement bénéficié de la réduction d'un point du taux de la TPS en janvier. Une certaine vigueur dans la province se manifeste même dans le secteur de la fabrication, qui a enregistré des gains impressionnants au cours des quatre premiers mois de l'année. Même si cette donnée peut être très instable, certains rapports anecdotiques semblent signaler un regain de vigueur dans l'aérospatiale et la construction navale.

### Terre-Neuve-et-Labrador – Sur une voie de garage

La croissance de l'économie de Terre-Neuve-et-Labrador marquera une pause cette année après sa grande explosion d'énergie en 2007, alors qu'elle a devancé toutes les provinces, et de loin. L'augmentation gigantesque de la production de pétrole de l'an dernier (en hausse de 21 %) ne se répétera pas, puisque le retour à la pleine exploitation de Terra Nova et l'expansion de White Rose ne seront pas suivies d'autres reprises spectaculaires. En fait, l'arrivée à la maturité des champs pétroliers produisant actuellement fera baisser légèrement la production d'énergie cette année, ce qui atténuera la croissance globale de la province. Le niveau très élevé des prix de l'énergie et ses répercussions positives sur les revenus compense la faiblesse du volume de production de pétrole. De plus, l'économie bénéficiera de la vigueur du secteur de l'exploitation minière de métaux, avec l'ouverture de nouvelles mines et l'expansion d'installations existantes, d'une forte activité de construction et des dépenses de consommation. L'afflux net de migrants d'autres provinces depuis le milieu de 2007 - une première depuis 1991 - stimule la demande de logements. L'amélioration du marché du travail attire de la main-d'œuvre, en partie d'anciens Terre-Neuviens qui avaient quitté la province en des temps économiques plus durs.

### Île-du-Prince-Édouard – En attendant les touristes

La grande attraction de l'Î.-P.-É. - et un des moteurs du commerce local - se heurte à de gros obstacles. Les célébrations du 100<sup>e</sup> anniversaire de la publication de Anne aux pignons verts, la figure emblématique culturelle de l'île, sont menacées par la vigueur du dollar canadien, les prix records de l'essence et le marasme de l'économie américaine, qui risquent de faire subir une douche froide à l'événement et, plus généralement, au secteur primordial du tourisme. Déjà, seuls les voyageurs canadiens venaient grossir récemment les rangs des visiteurs de l'île, mais la forte hausse des prix de l'essence depuis le printemps pourrait inciter même ces touristes à raccourcir leurs déplacements cette année. Néanmoins, l'économie de l'Î.-P.-É. devrait continuer de profiter des travaux sur les projets d'infrastructure ainsi que de la croissance régulière de l'emploi, ce qui maintiendra le taux de croissance générale entre zéro et un demi pour cent en 2008 avant une nouvelle accélération à 1,6 % l'an prochain.

## 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	07	08
T.-N.	9.1	0.2	1.3	13.4	4.0	3.5	0.6	2.0	0.5	-0.8	0.8	0.6	13.6	12.5	12.6	-3.5	2.5	2.8	2.6	2.6	2.0	8.9	6.0	2.0	1.5	2.5	1.4		
Î.-P.-É.	2.0	1.2	1.6	5.4	3.6	2.3	1.0	1.3	0.3	0.3	1.3	0.7	10.3	10.3	10.7	3.9	3.3	2.6	0.8	0.7	0.6	7.7	4.5	3.7	1.8	3.2	1.5		
N.-É.	1.6	2.0	2.4	4.1	4.8	4.5	1.3	1.0	1.9	1.4	0.7	1.7	8.0	7.8	7.6	4.0	3.9	4.5	4.8	4.7	4.0	4.2	5.5	4.5	1.9	3.0	1.6		
N.-B.	1.6	2.0	2.5	4.2	4.5	3.8	2.1	1.6	1.0	0.7	2.4	1.0	7.5	8.3	8.3	4.3	3.5	4.0	4.2	4.2	3.4	5.7	4.6	4.0	1.9	1.8	1.5		
QUÉ	2.4	1.0	2.3	5.4	3.9	3.6	2.3	1.4	1.3	1.4	1.7	1.4	7.2	7.4	7.5	5.5	4.9	5.1	48.6	47.1	40.0	4.6	4.3	4.4	1.6	2.2	1.4		
ONT	2.1	0.7	2.2	4.3	3.4	3.5	1.6	1.5	1.3	1.7	1.8	1.6	6.4	6.6	6.8	4.3	4.9	4.9	68.1	68.7	59.3	3.9	4.4	4.5	1.8	2.0	1.5		
MAN	3.3	2.7	2.7	8.3	4.8	3.5	1.6	2.1	1.7	1.7	1.8	2.0	4.4	4.1	4.4	6.4	8.5	5.9	5.7	5.9	4.5	8.8	8.5	7.0	2.0	2.0	1.5		
SASK	2.8	3.7	3.8	11.4	8.7	5.5	2.1	2.4	2.3	1.6	2.1	2.1	4.2	4.0	3.8	9.0	9.0	6.0	6.0	6.6	4.5	13.0	12.0	11.0	2.8	3.4	2.6		
ALB	3.3	3.1	3.0	8.3	8.1	5.4	4.7	3.0	2.1	4.8	3.1	2.6	3.5	3.6	4.0	9.2	6.7	5.2	48.3	38.3	35.1	9.3	4.5	7.0	5.0	3.3	2.5		
C.-B.	3.1	2.2	2.9	5.5	5.6	4.2	3.2	2.6	2.5	2.7	2.8	2.7	4.2	4.4	4.6	6.4	6.1	5.9	39.2	37.2	30.5	6.7	4.5	7.5	1.8	2.0	1.5		
CANADA	2.7	1.4	2.5	5.9	4.9	4.0	2.3	1.9	1.6	2.0	2.0	1.6	6.0	6.3	6.5	5.7	5.5	5.1	228	216	184	5.8	5.2	5.6	2.1	2.3	1.6		

## Tableau comparatif

2007, sauf indication contraire

	T.-N.	Î.-P.-É.	N.-É.	N.-B.	QUE	ONT.	MAN.	SASK.	ALB.	C.-B.
Population (milliers)	507	139	935	751	7,720	12,851	1,190	1,003	3,487	4,403
Produit intérieur brut (milliards \$)	29.0	4.5	33.3	26.4	298.2	582.0	48.6	51.2	259.9	190.2
PIB réel (en milliards de \$ 2002)	19.3	4.1	29.0	23.2	266.1	532.8	41.6	39.5	189.5	163.2
Part du PIB réel canadien (%)	1.5	0.3	2.2	1.8	20.2	40.4	3.2	3.0	14.4	12.4
Croissance PIB réel (TAC, cinq dernières années 02-07, %)	3.3	2.2	1.4	1.9	2.0	2.2	2.6	2.8	4.7	3.4
PIB réel par habitant (\$)	38,116	29,799	31,083	30,970	34,581	41,660	35,136	39,673	54,758	37,313
Croissance PIB réel par habitant (TAC, cinq dernières années 02-07, %)	3.8	2.0	1.4	1.9	1.3	1.0	2.1	2.9	2.5	2.1
Revenu personnel disponible par habitant (\$)	24,345	22,416	24,180	23,698	24,404	27,403	24,890	25,011	34,632	26,646
Croissance de l'emploi (TAC, cinq dernières années, %)	0.9	1.4	1.1	1.1	1.5	1.8	1.0	1.4	3.2	2.9
Taux d'emploi (Mai, 2008 %)	53.8	64.9	59.6	59.7	61.3	64.6	67.5	67.6	72.5	64.1
Indice d'inconfort (inflation + chômage)	15.3	13.7	11.7	11.0	9.8	8.2	5.8	7.3	7.3	6.6
Production manufacturière (% du PIB réel)	4.6	11.8	9.8	12.7	18.9	18.3	12.9	7.2	9.3	10.6
Dépenses individ. des biens et services (% du PIB réel)	54.0	70.4	70.3	67.5	63.3	58.8	63.3	58.4	50.3	68.6
Exportations (% du PIB réel)	39.6	31.5	25.3	43.8	36.3	45.8	31.9	40.1	35.9	28.6

Source: Statistique Canada, prévisions du Recherche économique RBC

## Colombie-Britannique

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	138,193	145,642	157,365	169,404	180,328	190,214	200,942	209,382
	évolution (%)	3.5	5.4	8.0	7.7	6.4	5.5	5.6	4.2
PIB réel	2002 millions de dollars	138,193	141,435	146,629	153,208	158,335	163,200	166,709	171,543
	évolution (%)	3.6	2.3	3.7	4.5	3.3	3.1	2.2	2.9
Nombre d'emplois	en milliers	1,965.0	2,014.7	2,062.7	2,130.5	2,195.5	2,266.3	2,325.2	2,383.4
	évolution (%)	2.3	2.5	2.4	3.3	3.1	3.2	2.6	2.5
Main-d'œuvre	en milliers	2,147.6	2,190.7	2,221.9	2,263.4	2,305.1	2,366.4	2,431.5	2,497.1
	évolution (%)	3.1	2.0	1.4	1.9	1.8	2.7	2.8	2.7
Taux de chômage	(%)	8.5	8.0	7.2	5.9	4.8	4.2	4.4	4.6
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	88,594	91,505	96,714	101,559	109,579	116,546	123,702	131,000
	évolution (%)	3.8	3.3	5.7	5.0	7.9	6.4	6.1	5.9
Ventes au détail	en millions de dollars	43,265	44,421	47,217	49,286	52,837	56,361	58,897	63,314
	évolution (%)	6.3	2.7	6.3	4.4	7.2	6.7	4.5	7.5
Mises en chantier	unités	21,625	26,174	32,925	34,667	36,443	39,195	37,150	30,460
	évolution (%)	25.5	21.0	25.8	5.3	5.1	7.6	-5.2	-18.0
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	102.2	104.2	106.3	108.1	110.0	112.2	113.9
	évolution (%)	2.4	2.2	2.0	2.0	1.7	1.8	2.0	1.5

## Alberta

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	150,594	170,113	189,521	222,159	240,025	259,941	281,100	296,280
	évolution (%)	-0.4	13.0	11.4	17.2	8.0	8.3	8.1	5.4
PIB réel	2002 millions de dollars	150,594	155,359	163,457	172,047	183,372	189,470	195,249	201,106
	évolution (%)	2.2	3.2	5.2	5.3	6.6	3.3	3.1	3.0
Nombre d'emplois	en milliers	1,670.8	1,716.7	1,757.5	1,784.4	1,870.7	1,959.4	2,018.2	2,060.6
	évolution (%)	2.4	2.7	2.4	1.5	4.8	4.7	3.0	2.1
Main-d'œuvre	en milliers	1,764.2	1,808.8	1,842.4	1,857.5	1,937.5	2,030.6	2,092.5	2,146.9
	évolution (%)	3.2	2.5	1.9	0.8	4.3	4.8	3.1	2.6
Taux de chômage	(%)	5.3	5.1	4.6	3.9	3.4	3.5	3.6	4.0
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	78,323	81,942	89,308	97,528	109,732	119,830	127,907	134,558
	évolution (%)	3.7	4.6	9.0	9.2	12.5	9.2	6.7	5.2
Ventes au détail	en millions de dollars	37,663	39,318	43,372	48,493	55,942	61,156	63,908	68,382
	évolution (%)	9.0	4.4	10.3	11.8	15.4	9.3	4.5	7.0
Mises en chantier	unités	38,754	36,171	36,270	40,847	48,962	48,336	38,333	35,060
	évolution (%)	32.8	-6.7	0.3	12.6	19.9	-1.3	-20.7	-8.5
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	104.4	105.9	108.1	112.3	117.9	121.8	124.8
	évolution (%)	3.4	4.4	1.4	2.1	3.9	5.0	3.3	2.5

## Saskatchewan

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	34,343	36,653	40,417	43,773	45,922	51,166	55,617	58,676
	évolution (%)	3.7	6.7	10.3	8.3	4.9	11.4	8.7	5.5
PIB réel	2002 millions de dollars	34,343	35,921	37,303	38,598	38,433	39,500	40,962	42,518
	évolution (%)	-0.4	4.6	3.8	3.5	-0.4	2.8	3.7	3.8
Nombre d'emplois	en milliers	468.3	476.1	479.7	483.5	491.6	501.8	513.7	525.5
	évolution (%)	1.7	1.7	0.8	0.8	1.7	2.1	2.4	2.3
Main-d'œuvre	en milliers	496.4	504.3	506.7	509.4	515.6	523.8	534.8	546.0
	évolution (%)	1.6	1.6	0.5	0.5	1.2	1.6	2.1	2.1
Taux de chômage	(%)	5.7	5.6	5.3	5.1	4.7	4.2	4.0	3.8
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	19,049	20,238	21,797	21,998	22,853	24,902	27,153	28,782
	évolution (%)	3.0	6.2	7.7	0.9	3.9	9.0	9.0	6.0
Ventes au détail	en millions de dollars	9,389	9,858	10,259	10,796	11,495	12,986	14,544	16,144
	évolution (%)	7.6	5.0	4.1	5.2	6.5	13.0	12.0	11.0
Mises en chantier	unités	2,963	3,315	3,781	3,437	3,715	6,007	6,567	4,460
	évolution (%)	24.4	11.9	14.1	-9.1	8.1	61.7	9.3	-32.1
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	102.3	104.6	106.9	109.1	112.2	116.0	119.0
	évolution (%)	2.9	2.3	2.2	2.2	2.1	2.8	3.4	2.6

## Manitoba

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	36,559	37,451	39,859	41,682	44,851	48,586	50,938	52,720
	évolution (%)	4.0	2.4	6.4	4.6	7.6	8.3	4.8	3.5
PIB réel	2002 millions de dollars	36,559	37,059	38,033	39,061	40,323	41,644	42,768	43,923
	évolution (%)	1.6	1.4	2.6	2.7	3.2	3.3	2.7	2.7
Nombre d'emplois	en milliers	567.2	570.3	576.6	580.3	587.0	596.5	608.9	619.2
	évolution (%)	2.3	0.5	1.1	0.6	1.2	1.6	2.1	1.7
Main-d'œuvre	en milliers	597.8	600.3	608.9	609.4	613.5	623.9	635.1	647.8
	évolution (%)	2.4	0.4	1.4	0.1	0.7	1.7	1.8	2.0
Taux de chômage	(%)	5.1	5.0	5.3	4.8	4.3	4.4	4.1	4.4
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	23,678	24,436	25,670	26,326	27,713	29,500	32,019	33,908
	évolution (%)	3.1	3.2	5.0	2.6	5.3	6.4	8.5	5.9
Ventes au détail	en millions de dollars	10,570	10,953	11,692	12,381	12,870	14,008	15,199	16,262
	évolution (%)	7.0	3.6	6.7	5.9	3.9	8.8	8.5	7.0
Mises en chantier	unités	3,617	4,206	4,440	4,731	5,028	5,738	5,932	4,486
	évolution (%)	22.1	16.3	5.6	6.6	6.3	14.1	3.4	-24.4
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	101.8	103.8	106.6	108.7	110.9	114.0	114.8
	évolution (%)	1.5	1.8	2.0	2.7	2.0	2.0	2.0	1.5

## Ontario

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	477,763	493,081	516,792	536,908	557,784	582,019	602,040	623,112
	évolution (%)	5.3	3.2	4.8	3.9	3.9	4.3	3.4	3.5
PIB réel	2002 millions de dollars	477,763	484,341	496,208	510,740	521,648	532,842	536,305	548,104
	évolution (%)	3.1	1.4	2.5	2.9	2.1	2.1	0.7	2.2
Nombre d'emplois	en milliers	6,031.4	6,213.2	6,316.5	6,397.7	6,492.7	6,593.8	6,694.0	6,781.0
	évolution (%)	1.8	3.0	1.7	1.3	1.5	1.6	1.5	1.3
Main-d'œuvre	en milliers	6,493.7	6,676.2	6,775.4	6,849.1	6,927.3	7,043.5	7,166.8	7,278.6
	évolution (%)	2.6	2.8	1.5	1.1	1.1	1.7	1.8	1.6
Taux de chômage	(%)	7.1	6.9	6.8	6.6	6.3	6.4	6.6	6.8
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	284,156	293,943	307,170	319,255	335,990	350,493	367,807	385,830
	évolution (%)	3.5	3.4	4.5	3.9	5.2	4.3	4.9	4.9
Ventes au détail	en millions de dollars	120,992	125,122	129,086	135,321	140,808	146,236	152,670	159,540
	évolution (%)	5.9	3.4	3.2	4.8	4.1	3.9	4.4	4.5
Mises en chantier	unités	83,597	85,180	85,114	78,795	73,417	68,123	68,668	59,329
	évolution (%)	14.1	1.9	-0.1	-7.4	-6.8	-7.2	0.8	-13.6
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	102.7	104.6	106.9	108.8	110.8	113.0	114.7
	évolution (%)	2.0	2.7	1.9	2.2	1.8	1.8	2.0	1.5

## Québec

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	241,448	250,752	262,890	272,672	282,841	298,157	309,904	321,061
	évolution (%)	4.2	3.9	4.8	3.7	3.7	5.4	3.9	3.6
PIB réel	2002 millions de dollars	241,448	244,422	250,673	255,638	259,895	266,104	268,632	274,811
	évolution (%)	2.4	1.2	2.6	2.0	1.7	2.4	1.0	2.3
Nombre d'emplois	en milliers	3,569.9	3,628.8	3,680.5	3,717.3	3,765.4	3,851.7	3,905.6	3,956.8
	évolution (%)	3.8	1.6	1.4	1.0	1.3	2.3	1.4	1.3
Main-d'œuvre	en milliers	3,907.7	3,992.8	4,024.1	4,052.7	4,094.2	4,150.1	4,218.6	4,277.6
	évolution (%)	3.6	2.2	0.8	0.7	1.0	1.4	1.7	1.4
Taux de chômage	(%)	8.6	9.1	8.5	8.3	8.0	7.2	7.4	7.5
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	151,871	158,823	165,727	170,612	178,028	187,793	197,070	207,121
	évolution (%)	4.4	4.6	4.3	2.9	4.3	5.5	4.9	5.1
Ventes au détail	en millions de dollars	72,099	75,326	78,518	82,533	86,709	90,710	94,611	98,774
	évolution (%)	6.1	4.5	4.2	5.1	5.1	4.6	4.3	4.4
Mises en chantier	unités	42,452	50,289	58,448	50,910	47,877	48,553	47,058	39,995
	évolution (%)	53.4	18.5	16.2	-12.9	-6.0	1.4	-3.1	-15.0
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	102.5	104.5	106.9	108.7	110.4	112.8	114.4
	évolution (%)	2.0	2.5	2.0	2.3	1.7	1.6	2.2	1.4

## Nouveau-Brunswick

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	21,169	22,366	23,534	24,190	25,346	26,410	27,609	28,658
	évolution (%)	2.3	5.7	5.2	2.8	4.8	4.2	4.5	3.8
PIB réel	2002 millions de dollars	21,169	21,765	22,069	22,174	22,843	23,213	23,666	24,257
	évolution (%)	4.5	2.8	1.4	0.5	3.0	1.6	2.0	2.5
Nombre d'emplois	en milliers	343.1	343.1	350.1	350.5	355.4	362.8	368.6	372.3
	évolution (%)	3.9	0.0	2.0	0.1	1.4	2.1	1.6	1.0
Main-d'œuvre	en milliers	382.0	382.4	388.0	388.2	389.6	392.4	401.9	406.0
	évolution (%)	2.8	0.1	1.5	0.1	0.4	0.7	2.4	1.0
Taux de chômage	(%)	10.2	10.3	9.8	9.7	8.8	7.5	8.3	8.3
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	14,480	15,027	15,789	16,308	17,024	17,762	18,391	19,126
	évolution (%)	2.2	3.8	5.1	3.3	4.4	4.3	3.5	4.0
Ventes au détail	en millions de dollars	7,787	7,827	7,963	8,326	8,814	9,319	9,748	10,138
	évolution (%)	3.9	0.5	1.7	4.6	5.9	5.7	4.6	4.0
Mises en chantier	unités	3,862	4,489	3,947	3,959	4,085	4,242	4,167	3,360
	évolution (%)	11.6	16.2	-12.1	0.3	3.2	3.8	-1.8	-19.4
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	103.4	104.9	107.4	109.2	111.3	113.3	115.0
	évolution (%)	3.3	3.4	1.5	2.4	1.7	1.9	1.8	1.5

## Nouvelle-Écosse

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	27,082	28,851	30,014	31,575	31,997	33,296	34,908	36,478
	évolution (%)	4.5	6.5	4.0	5.2	1.3	4.1	4.8	4.5
PIB réel	2002 millions de dollars	27,082	27,464	27,836	28,336	28,597	29,042	29,608	30,319
	évolution (%)	4.0	1.4	1.4	1.8	0.9	1.6	2.0	2.4
Nombre d'emplois	en milliers	422.9	431.2	442.2	443.1	441.8	447.6	452.1	460.7
	évolution (%)	1.9	2.0	2.6	0.2	-0.3	1.3	1.0	1.9
Main-d'œuvre	en milliers	467.7	474.6	485.0	483.9	480.0	486.7	490.2	498.5
	évolution (%)	1.7	1.5	2.2	-0.2	-0.8	1.4	0.7	1.7
Taux de chômage	(%)	9.6	9.1	8.8	8.4	7.9	8.0	7.8	7.6
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	18,674	19,202	20,062	20,872	21,714	22,592	23,482	24,539
	évolution (%)	3.0	2.8	4.5	4.0	4.0	4.0	3.9	4.5
Ventes au détail	en millions de dollars	9,840	10,015	10,297	10,527	11,163	11,634	12,274	12,827
	évolution (%)	6.1	1.8	2.8	2.2	6.0	4.2	5.5	4.5
Mises en chantier	unités	4,970	5,096	4,717	4,775	4,896	4,750	4,692	4,000
	évolution (%)	21.5	2.5	-7.4	1.2	2.5	-3.0	-1.2	-14.7
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	103.4	105.3	108.2	110.4	112.5	115.9	117.7
	évolution (%)	3.0	3.4	1.8	2.8	2.0	1.9	3.0	1.6

## Terre-Neuve

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	16,457	18,119	19,302	21,496	25,608	29,034	30,195	31,252
	évolution (%)	16.1	10.1	6.5	11.4	19.1	13.4	4.0	3.5
PIB réel	2002 millions de dollars	16,457	17,419	17,117	17,159	17,719	19,336	19,375	19,627
	évolution (%)	15.6	5.8	-1.7	0.2	3.3	9.1	0.2	1.3
Nombre d'emplois	en milliers	207.2	212.3	214.3	214.1	215.7	217.1	221.5	222.6
	évolution (%)	1.7	2.5	0.9	-0.1	0.7	0.6	2.0	0.5
Main-d'œuvre	en milliers	248.5	254.1	254.3	252.5	253.1	251.2	253.2	254.8
	évolution (%)	2.4	2.3	0.1	-0.7	0.2	-0.8	0.8	0.6
Taux de chômage	(%)	16.7	16.5	15.7	15.2	14.8	13.6	12.5	12.6
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	9,381	9,773	10,041	10,397	12,802	12,350	12,659	13,013
	évolution (%)	2.9	4.2	2.7	3.5	23.1	-3.5	2.5	2.8
Ventes au détail	en millions de dollars	5,407	5,736	5,755	5,826	6,026	6,565	6,959	7,098
	évolution (%)	4.0	6.1	0.3	1.2	3.4	8.9	6.0	2.0
Mises en chantier	unités	2,419	2,692	2,870	2,498	2,234	2,649	2,550	2,000
	évolution (%)	35.3	11.3	6.6	-13.0	-10.6	18.6	-3.7	-21.6
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	102.9	104.8	107.6	109.5	111.1	113.9	115.5
	évolution (%)	2.4	2.9	1.8	2.7	1.8	1.5	2.5	1.4

## Île-du-Prince-Édouard

		<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Produit intérieur brut	en millions de dollars	3,701	3,798	3,994	4,118	4,304	4,538	4,701	4,809
	évolution (%)	7.9	2.6	5.2	3.1	4.5	5.4	3.6	2.3
PIB réel	2002 millions de dollars	3,701	3,778	3,893	3,945	4,049	4,129	4,179	4,245
	évolution (%)	4.8	2.1	3.0	1.3	2.6	2.0	1.2	1.6
Nombre d'emplois	en milliers	64.7	66.1	66.9	68.2	68.6	69.3	70.2	70.4
	évolution (%)	1.7	2.2	1.2	1.9	0.6	1.0	1.3	0.3
Main-d'œuvre	en milliers	73.5	74.3	75.4	76.5	77.1	77.3	78.3	78.9
	évolution (%)	1.7	1.1	1.5	1.5	0.8	0.3	1.3	0.7
Taux de chômage	(%)	12.0	11.0	11.3	10.8	11.0	10.3	10.3	10.7
Revenu personnel disponible	en millions de dollars	2,606	2,635	2,769	2,865	2,989	3,106	3,208	3,292
	évolution (%)	5.6	1.1	5.1	3.5	4.3	3.9	3.3	2.6
Ventes au détail	en millions de dollars	1,369	1,383	1,385	1,424	1,512	1,629	1,702	1,765
	évolution (%)	3.4	1.0	0.1	2.8	6.2	7.7	4.5	3.7
Mises en chantier	unités	775	814	919	862	738	750	700	600
	évolution (%)	14.8	5.0	12.9	-6.2	-14.4	1.6	-6.7	-14.3
Indice des prix à la consommation	1992=100	100.0	103.5	105.8	109.1	111.6	113.6	117.2	119.0
	évolution (%)	2.7	3.5	2.2	3.1	2.3	1.8	3.2	1.5

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 expresse 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.

