

Perspectives macroéconomiques



décembre 2025

Détail des prévisions économiques — Canada

Croissance réelle de l'économie (Pourcentage de variation d'une période à l'autre à moins d'indications contraires)

	2025				2026				2027				2024	2025P	2026P	2027P
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Produit intérieur brut réel	2,2	-1,8	2,6	0,5	1,3	1,7	1,8	1,5	1,3	1,3	1,5	1,7	1,3	1,3	1,5	1,7
Dépenses de consommation	0,8	4,2	-0,4	1,0	1,2	1,5	1,5	1,7	1,5	1,5	1,6	1,6	1,5	1,5	1,6	1,6
Biens durables	-4,9	4,2	-4,6	0,0	1,0	1,2	1,5	2,0	2,3	2,6	2,9	3,2	2,3	2,6	2,9	3,2
Bien semi durables	13,2	3,9	2,9	1,0	1,0	1,5	0,6	1,0	1,1	1,2	1,0	1,1	1,1	1,2	1,0	1,1
Bien non durables	3,2	0,3	-1,9	1,6	1,3	1,8	0,6	1,0	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7
Services	-0,1	5,8	0,7	1,0	1,3	1,5	2,0	2,0	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7	1,7	1,6
Dépenses publiques	0,5	4,8	-1,7	2,0	4,0	4,0	3,0	3,0	2,5	2,1	0,5	0,5	2,5	2,1	0,5	0,5
L'investissement fixe des administrations publiques	-4,8	6,2	12,2	3,0	5,0	6,0	5,0	6,0	1,5	1,0	1,2	1,0	1,5	1,0	1,2	1,0
Investissement fixe d'entreprise	-5,0	-0,3	0,2	0,7	2,4	2,6	3,3	3,4	3,4	3,7	3,7	3,8	3,4	3,7	3,7	3,8
Investissement résidentiel	-11,6	4,4	6,7	-3,0	4,0	4,0	4,0	4,2	4,2	4,3	4,3	4,4	4,2	4,3	4,3	4,4
Investissement non résidentiel	-1,0	-3,8	-4,5	3,4	1,2	1,0	2,5	2,5	2,1	2,6	2,2	2,2	2,1	2,6	2,2	2,2
Structures non résidentielles	-3,3	6,6	-1,0	3,0	1,8	1,6	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6	1,6	1,6
Machines et matériel	3,0	-19,1	-10,5	4,0	0,0	-0,2	4,0	4,0	3,0	4,2	3,3	3,3	3,0	4,2	3,3	3,3
Propriété intellectuelle	1,9	-1,7	-2,4	3,0	1,5	4,0	4,1	4,2	5,5	6,3	7,1	8,0	5,5	6,3	7,1	8,0
Demande intérieure finale	-0,6	3,5	-0,1	1,2	2,2	2,4	2,3	2,5	2,1	2,1	1,7	1,7	2,1	2,1	1,7	1,7
Exportations	2,8	-25,1	0,7	1,5	0,6	1,2	1,8	2,0	2,4	2,6	3,6	4,2	2,4	2,6	3,6	4,2
Importations	2,9	-0,4	-8,6	4,6	3,0	3,5	2,8	2,7	2,4	4,9	4,0	4,2	2,4	4,9	4,0	4,2
Stocks (var. en G \$)	5,3	27,6	23,7	25,0	24,0	23,7	22,5	18,0	13,1	13,2	12,3	12,0	13,1	13,2	12,3	12,0
Indicateurs du marché du travail																
Taux de chômage (%)	6,6	6,9	7,0	6,7	6,7	6,6	6,4	6,3	6,2	6,0	5,9	5,8	6,2	6,0	5,9	5,8
Taux directeur et rendements des obligations d'État																
Taux du financement à un jour	2,75	2,75	2,50	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,50	2,75	3,00	3,25	2,50	2,75	3,00	3,25
Deux ans	2,46	2,59	2,47	2,70	2,80	2,90	3,00	3,10	3,25	3,45	3,55	3,65	3,25	3,45	3,55	3,65
10 ans	2,97	3,28	3,18	3,45	3,50	3,55	3,60	3,65	3,70	3,75	3,75	3,80	3,70	3,75	3,75	3,80
Inflation																
IPC global (a/a%)	2,3	1,8	2,0	2,2	2,2	2,4	2,2	2,0	1,9	2,0	2,0	2,1	1,9	2,0	2,0	2,1
IPC hors nourriture et énergie (a/a%)	2,5	2,6	2,5	2,6	2,6	2,4	2,4	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Autres																
Mises en chantier domiciliaires (mil)	223	282	272	251	245	232	221	216	208	200	198	198	208	200	198	198
Ventes de véhicules automobiles (mil, DDA)	1,99	2,01	1,99	1,99	1,99	2,00	2,00	2,01	2,02	2,04	2,05	2,07	2,02	2,04	2,05	2,07
Productivité	0,5	0,1	0,9	-0,4	-0,1	0,9	0,4	1,1	1,2	1,2	1,2	1,0	1,2	1,2	1,2	1,0
Bénéfices des sociétés avant impôt	11,7	3,8	6,6	1,0	-0,4	4,2	1,7	3,9	6,5	9,5	11,4	13,3	6,5	9,5	11,4	13,3
Solde du compte courant (G \$)	-12,2	-86,2	-38,7	-52,8	-58,1	-63,4	-63,1	-62,2	-49,2	-40,6	-29,3	-18,5	-49,2	-40,6	-29,3	-18,5

Détail des prévisions économiques — États-Unis

Croissance réelle de l'économie (Pourcentage de variation d'une période à l'autre à moins d'indications contraires)

	2025				2026				2027				2025P	2026P	2027P
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Produit intérieur brut réel	-0,6	3,8	2,5	0,5	1,7	1,5	1,7	1,8	1,8	1,9	1,9	1,8	1,9	1,7	1,8
Dépenses de consommation	0,6	2,5	2,7	0,8	0,8	1,1	1,4	1,5	1,6	1,6	1,6	1,7	2,5	1,3	1,5
Bien durables	-3,4	2,3	1,3	0,0	0,5	0,7	1,1	1,5	1,9	1,8	1,5	1,5	3,5	0,8	1,6
Bien non durables	2,2	2,2	4,0	0,5	0,5	1,0	1,6	1,6	1,2	1,3	1,0	1,0	3,1	1,3	1,3
Services	0,8	2,6	2,5	1,0	1,0	1,2	1,4	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	2,1	1,4	1,6
Dépenses publiques	-1,0	-0,1	0,0	0,0	1,0	1,7	1,0	1,6	1,4	1,1	1,0	1,0	1,2	0,8	1,3
Investissement résidentiel	-1,0	-5,1	-3,8	3,5	3,8	4,1	4,0	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	-1,4	2,3	3,8
Investissement non résidentiel	9,5	7,3	4,2	0,6	1,7	2,7	4,0	3,9	2,9	3,0	3,0	3,0	4,1	2,7	3,3
Structures non résidentielles	-3,1	-7,5	-4,0	-3,8	-2,1	-2,0	-1,8	-1,5	-1,2	-0,9	-0,6	-0,3	-5,0	-2,9	-1,2
Non-Res. Equipment	21,3	8,5	10,0	0,5	0,8	3,0	5,7	5,5	3,0	3,1	3,1	3,0	8,7	3,6	3,8
Propriété intellectuelle	6,5	15,0	3,0	3,0	4,5	4,9	5,3	5,2	5,1	4,9	4,8	4,7	5,2	4,9	5,0
Demande intérieure finale	1,4	2,4	2,2	0,7	1,1	1,5	1,8	2,0	1,9	1,9	1,9	1,4	2,3	1,5	1,9
Exportations	0,2	-1,8	5,0	-3,0	3,0	1,8	2,3	1,8	2,0	1,0	0,3	1,9	1,1	1,4	1,6
Importations	38,0	-29,3	-3,0	2,0	3,0	3,5	3,5	2,8	2,1	1,4	0,7	0,0	3,1	-0,3	2,0
Stocks (var. en G \$)	172,0	-18,3	-60,0	-40,0	-3,0	8,0	16,0	17,0	10,0	9,0	11,0	18,0	13,4	9,5	12,0
Indicateurs du marché du travail															
Taux de chômage (%)	4,1	4,2	4,3	4,5	4,6	4,6	4,5	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,3	4,5	4,4
Taux directeur et rendements des obligations d'État															
Fed Funds Rate (%), eop, top of range)	4,50	4,50	4,25	3,75	3,50	3,50	3,50	3,50	3,25	3,00	3,00	3,00	3,75	3,50	3,00
Deux ans	3,89	3,72	3,60	3,55	3,75	3,85	3,90	3,75	3,60	3,55	3,60	3,65	3,55	3,75	3,65
10 ans	4,23	4,24	4,16	4,10	4,25	4,35	4,40	4,35	4,25	4,20	4,25	4,30	4,10	4,35	4,30
Inflation															
IPC global (a/a%)	2,7	2,4	2,9	3,0	2,8	2,9	2,7	2,4	2,3	2,3	2,3	2,2	2,8	2,7	2,3
IPC hors nourriture et énergie (a/a%)	3,1	2,8	3,1	3,1	3,1	3,3	3,1	3,0	2,8	2,7	2,6	2,4	3,0	3,1	2,6
Autres															
Mises en chantier domiciliaires (mil)	1401,0	1354,0	1445,7	1458,1	1459,1	1460,1	1461,1	1462,1	1463,1	1464,1	1465,1	1466,1	1414,7	1460,6	1464,6
Ventes de véhicules automobiles (mil, DDA)	16,4	16,2	16,4	16,4	16,5	16,6	16,8	17,1	17,4	17,7	17,9	18,2	16,4	16,8	17,8
Productivité	1,2	1,5	1,5	1,0	1,9	1,2	1,0	1,3	1,2	1,3	1,2	1,1	1,3	1,4	1,2
Bénéfices des sociétés avant impôt	6,4	3,6	5,9	0,6	2,5	3,0	2,3	2,5	2,0	1,6	1,1	0,6	4,0	2,6	1,3

This article and/or presentation is intended as general information only and is not to be relied upon as constituting legal, financial or other professional advice. A professional advisor should be consulted regarding your specific situation. Information presented is believed to be factual and up-to-date but we do not guarantee its accuracy and it should not be regarded as a complete analysis of the subjects discussed. All expressions of opinion reflect the judgment of the authors as of the date of publication and are subject to change. No endorsement of any third parties or their advice, opinions, information, products or services is expressly given or implied by Royal Bank of Canada or any of its affiliates. The material contained is the property of Royal Bank of Canada and may not be reproduced in any way, in whole or in part, without express authorization of the copyright holder in writing. The statements and statistics contained herein have been prepared by RBC Economics Research based on information from sources considered to be reliable. We make no representation or warranty, express or implied, as to its accuracy or completeness. This publication is for the information of investors and businesspersons and does not constitute an offer to sell or a solicitation to buy securities.