

septembre 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)

	2024				2025				2026				2024	2025P	2026P
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
<b>Produit intérieur brut réel</b>	2,1	2,5	2,4	2,1	2,0	-1,6	0,5	0,8	1,5	1,7	2,0	2,2	1,6	1,2	1,2
<b>Dépenses de consommation</b>	3,2	1,7	4,4	4,9	0,5	4,5	0,9	1,0	1,2	1,5	1,5	1,7	2,4	2,7	1,5
Biens durables	-1,8	-7,2	13,1	17,2	-5,9	10,4	0,1	0,0	1,0	1,2	1,5	2,0	3,8	4,5	1,4
Bien semi durables	7,5	2,6	3,1	8,8	13,0	4,4	1,1	1,0	1,0	1,5	0,6	1,0	1,3	6,4	1,3
Bien non durables	-0,1	2,7	2,0	1,1	4,2	1,7	1,0	1,6	1,3	1,8	0,6	1,0	0,6	2,2	1,3
Services	5,5	3,2	3,6	3,4	-0,8	4,3	1,0	1,0	1,3	1,5	2,0	2,0	3,0	2,1	1,6
<b>Dépenses publiques</b>	5,9	5,6	5,5	2,4	-0,4	5,1	1,0	2,0	4,0	4,0	3,0	3,0	3,7	2,6	3,1
<b>L'investissement fixe des administrations publiques</b>	14,2	6,8	4,0	7,3	-5,6	8,8	1,0	2,1	3,0	4,0	4,0	4,0	7,3	2,7	3,3
<b>Investissement fixe d'entreprise</b>	-2,1	2,6	-2,9	9,4	-4,9	-2,4	3,2	1,0	2,4	3,0	3,3	3,4	-1,4	0,2	2,2
Investissement résidentiel	-4,5	-9,4	5,4	16,8	-12,2	6,3	8,0	2,0	4,0	4,0	4,0	4,2	-0,6	2,0	4,3
Investissement non résidentiel	-0,6	15,0	-11,9	4,7	1,1	-10,1	-1,1	-0,4	1,2	1,7	2,5	2,5	-2,4	-1,7	0,2
Structures non résidentielles	1,6	9,6	-0,8	1,4	-3,9	6,3	2,0	1,0	1,8	1,6	1,7	1,7	-2,1	1,2	1,9
Machines et matériel	-4,1	24,3	-27,7	10,5	10,1	-32,6	-6,8	-3,0	0,0	2,0	4,0	4,0	-2,9	-6,6	-2,9
Propriété intellectuelle	0,6	0,3	6,4	4,1	-1,4	-0,5	3,6	3,0	1,5	4,0	4,1	4,2	0,0	1,7	2,9
<b>Demande intérieure finale</b>	3,2	2,9	3,2	5,2	-0,9	3,5	1,3	1,3	2,1	2,4	2,3	2,4	2,1	2,2	2,0
<b>Exportations</b>	-0,7	-4,8	-0,6	7,1	5,8	-26,8	3,3	3,0	0,6	1,0	1,8	2,0	0,6	-2,9	-0,4
<b>Importations</b>	-1,1	0,0	-1,0	2,5	3,6	-5,1	-2,8	5,0	3,0	3,5	2,8	2,7	0,7	0,2	2,1
<b>Stocks (var. en G \$)</b>	17,8	25,3	20,0	-6,0	2,7	30,0	20,0	13,0	10,0	7,0	5,0	5,0	14,3	16,4	6,8
<b>Indicateurs du marché du travail</b>															
Taux de chômage (%)	5,9	6,3	6,6	6,7	6,6	6,9	7,1	7,1	6,9	6,7	6,4	6,3	6,4	6,9	6,6
<b>Taux directeur et rendements des obligations d'État</b>															
Taux du financement à un jour	5,00	4,75	4,25	3,25	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	3,25	2,75	2,75
Deux ans	4,22	3,99	2,92	2,93	2,46	2,59	2,60	2,90	2,95	3,00	3,00	3,05	2,93	2,46	2,59
10 ans	3,52	3,50	2,95	3,23	2,97	3,28	3,25	3,40	3,45	3,45	3,50	3,50	3,23	2,97	3,28
<b>Inflation</b>															
IPC global (a/a%)	2,8	2,7	2,0	1,9	2,3	1,8	2,0	2,1	2,0	2,2	2,1	2,1	2,4	2,0	2,1
IPC hors nourriture et énergie (a/a%)	2,9	2,8	2,5	2,1	2,5	2,6	2,7	2,6	2,6	2,4	2,4	2,3	2,6	2,6	2,4
<b>Autres</b>															
Mises en chantier domiciliaires (mil)	244	250	238	248	223	283	257	238	226	224	219	219	245	250	222
Ventes de véhicules automobiles (mil, DDA)	1,93	1,86	1,89	2,01	1,98	2,03	2,03	2,03	2,04	2,04	2,05	2,06	1,92	2,02	2,05
Productivité	-0,6	-0,7	-0,5	0,0	0,5	0,1	0,5	-0,3	-0,3	0,3	0,1	0,3	-0,5	0,2	0,1
Bénéfices des sociétés avant impôt	-7,1	2,7	-4,6	-3,0	8,8	2,2	4,6	-2,0	-3,2	0,8	2,0	4,5	-3,1	3,3	1,0
Solde du compte courant (G \$)	-9,2	-21,3	-11,5	-14,2	-5,3	-84,6	-69,5	-77,9	-85,6	-91,8	-91,4	-87,7	-14,1	-59,3	+

## 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)

	2024				2025				2026				2024	2025P	2026P
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
<b>Produit intérieur brut réel</b>	1,6	3,0	3,1	2,5	-0,5	3,3	0,5	1,0	1,2	1,5	1,7	1,8	2,8	1,6	1,4
Dépenses de consommation	1,9	2,8	3,7	4,0	0,5	1,6	1,3	0,8	0,8	1,1	1,4	1,5	2,8	2,0	1,1
Bien durables	-1,7	5,4	7,6	12,4	-3,7	2,6	1,5	0,0	0,5	0,7	1,1	1,5	3,3	3,2	0,8
Bien non durables	-0,8	1,7	4,6	3,1	2,1	2,3	2,0	0,5	0,5	1,0	1,6	1,6	1,9	2,5	1,1
Services	3,4	2,7	2,8	3,0	0,6	1,2	1,1	1,0	1,0	1,2	1,4	1,5	2,9	1,7	1,1
Dépenses publiques	1,8	3,0	5,1	3,1	-0,6	-0,2	0,6	1,0	1,0	1,7	1,0	1,6	3,4	1,3	1,0
Investissement résidentiel	13,7	-2,8	-4,3	5,5	-1,3	-4,7	-5,0	3,1	3,8	4,1	4,0	3,9	4,2	-1,4	2,1
Non-Residential Investment	4,5	3,9	4,0	-3,0	10,3	5,7	2,4	1,5	2,4	3,7	5,3	5,2	3,6	4,1	3,2
Non-Res. Structures	6,2	0,2	-5,0	2,9	-2,4	-8,9	-2,5	0,5	1,5	2,5	4,4	4,5	3,5	-2,7	0,8
Non-Res. Equipment	0,3	9,9	10,8	-8,7	23,7	7,4	4,5	0,5	0,8	3,0	5,7	5,5	3,4	7,7	2,9
Intellectual Property	7,5	0,7	3,1	-0,5	6,0	12,8	3,0	3,0	4,5	4,9	5,3	5,2	3,9	4,7	4,7
Final Domestic Demand	2,7	2,8	3,7	3,0	1,5	1,6	1,1	1,0	1,2	1,7	1,8	2,0	3,0	2,0	1,4
Exports	1,9	1,0	9,6	-0,2	0,4	-1,3	-6,0	-5,0	1,3	2,3	2,3	1,8	3,3	-0,1	-0,7
Imports	6,1	7,6	10,7	-1,9	38,0	-29,8	4,0	7,0	0,0	2,5	3,5	2,8	5,3	3,8	0,6
Inventories (change in \$b)	17,7	71,7	57,9	8,9	160,5	-32,9	-2,0	82,0	72,0	64,0	72,0	69,0	39,1	51,9	69,3
<b>Labour market indicators</b>															
Unemployment rate (%)	3,8	4,0	4,2	4,1	4,1	4,2	4,3	4,5	4,6	4,6	4,5	4,4	4,0	4,3	4,5
<b>Policy rate and government bond yields</b>															
Fed Funds Rate (% eop, top of range)	5,50	5,50	5,00	4,50	4,50	4,50	4,25	4,00	3,50	3,00	3,00	3,00	4,50	4,00	3,00
Two-year	4,66	4,71	3,66	4,25	3,89	3,72	3,60	3,50	3,30	3,15	3,25	3,50	4,25	3,50	3,50
10-year	4,27	4,36	3,81	4,58	4,23	4,24	4,15	4,00	3,85	3,75	3,85	4,05	4,58	4,00	4,05
<b>Inflation</b>															
Headline CPI (y/y%)	3,2	3,2	2,6	2,7	2,7	2,4	2,9	3,0	2,7	2,8	2,6	2,4	2,9	2,8	2,6
CPI ex-food & energy (y/y%)	3,8	3,4	3,2	3,3	3,1	2,8	3,1	3,4	3,3	3,4	3,1	2,7	3,4	3,1	3,1
<b>Other</b>															
Housing starts (000s)	1415,0	1342,7	1337,7	1387,0	1401,0	1346,0	1445,7	1458,1	1459,1	1460,1	1461,1	1462,1	1370,6	1412,7	1460,6
Motor vehicle sales (mill,saar)	15,5	15,6	15,6	16,5	16,4	16,1	16,3	16,3	16,4	16,5	16,7	16,9	15,7	16,3	16,6
Productivity	3,3	3,1	2,5	2,1	1,2	1,5	1,0	0,6	1,4	0,7	0,8	0,7	2,7	1,1	0,9
Pre-tax corporate profits	8,2	10,8	6,0	6,9	6,3	4,3	4,8	0,0	2,9	1,6	2,2	2,4	7,9	3,8	2,3

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.