

La reprise économique est-elle sur des bases solides?

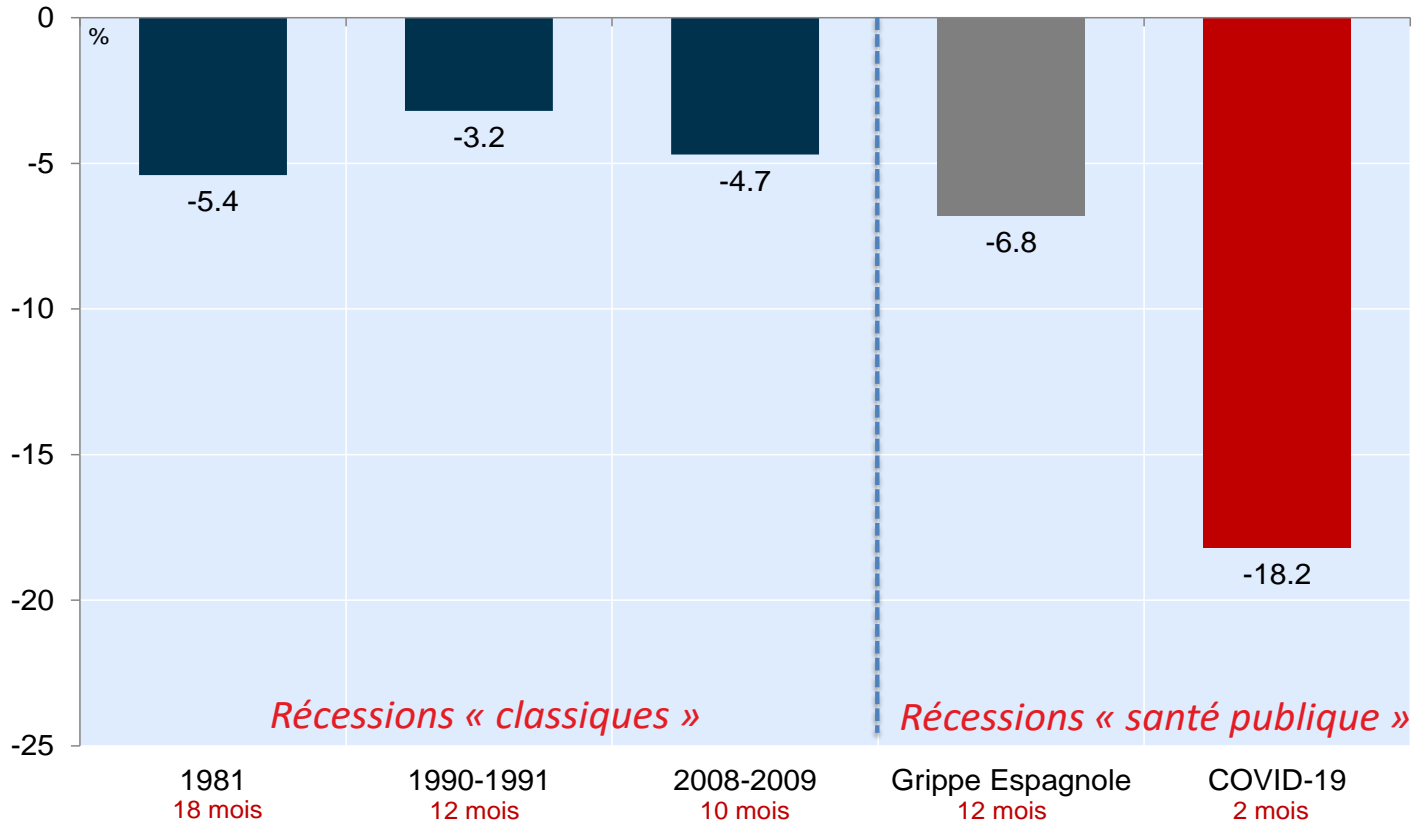
Matthieu Arseneau
Chef économiste adjoint

IGF
1^{er} décembre 2020



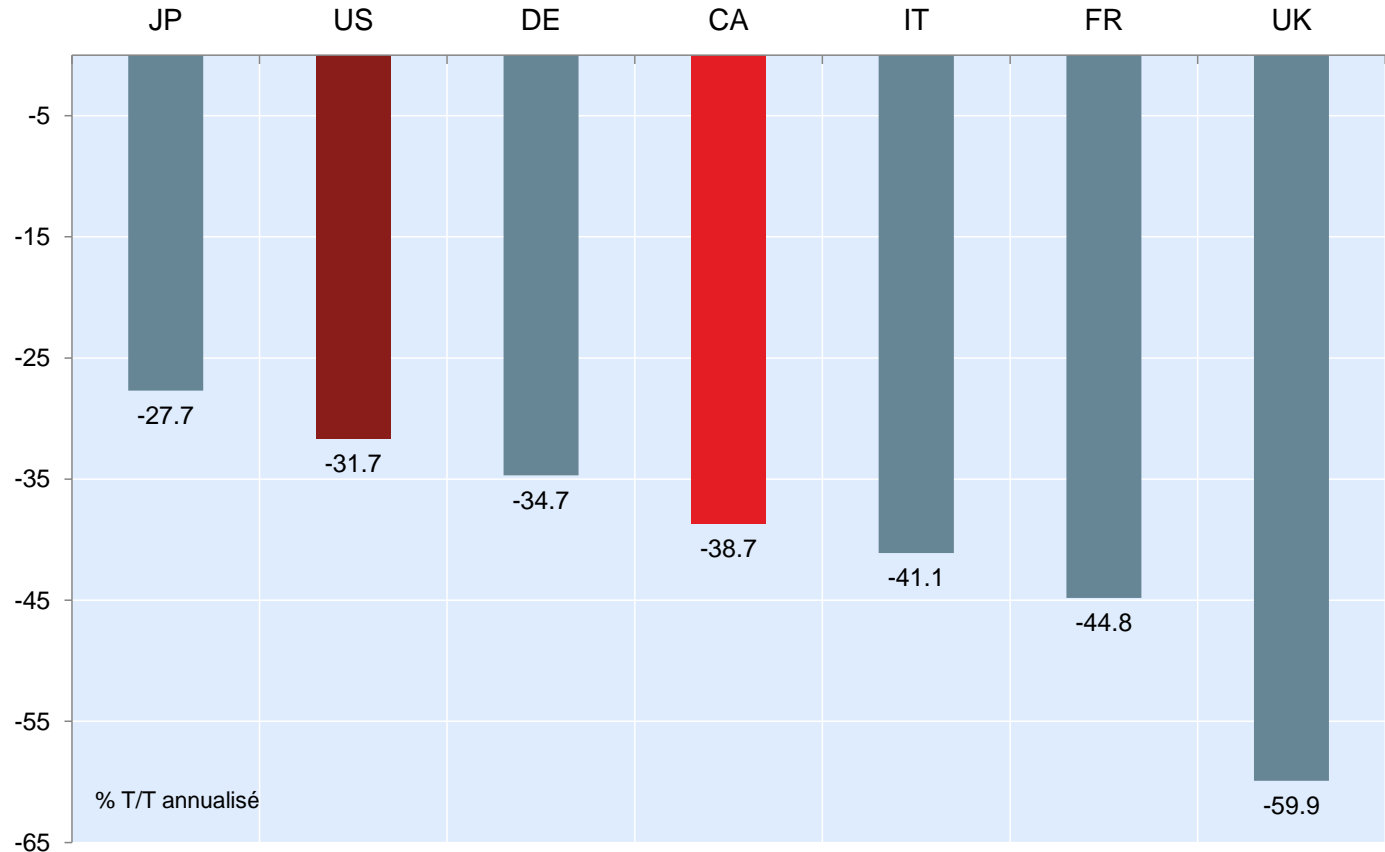
Canada: Impact de la grande fermeture

Recul du PIB par rapport à son sommet (données mensuelles sauf pour 1918-1919)



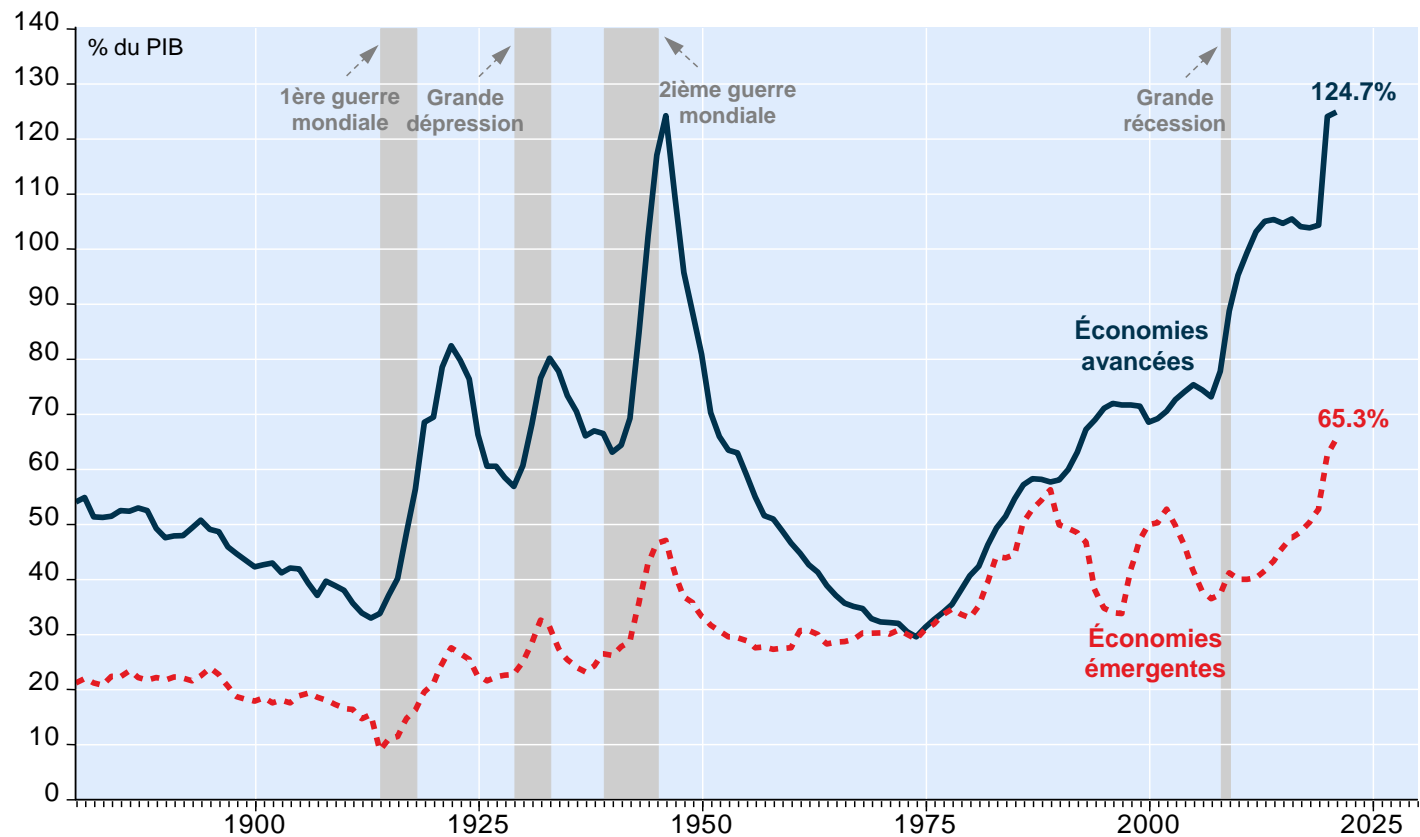
Une chute de l'économie sans précédent

Produit intérieur brut réel au T2 2020 (variation au rythme annuel)



Monde: Dette publique à un niveau record

Dette des administrations publiques en % du PIB

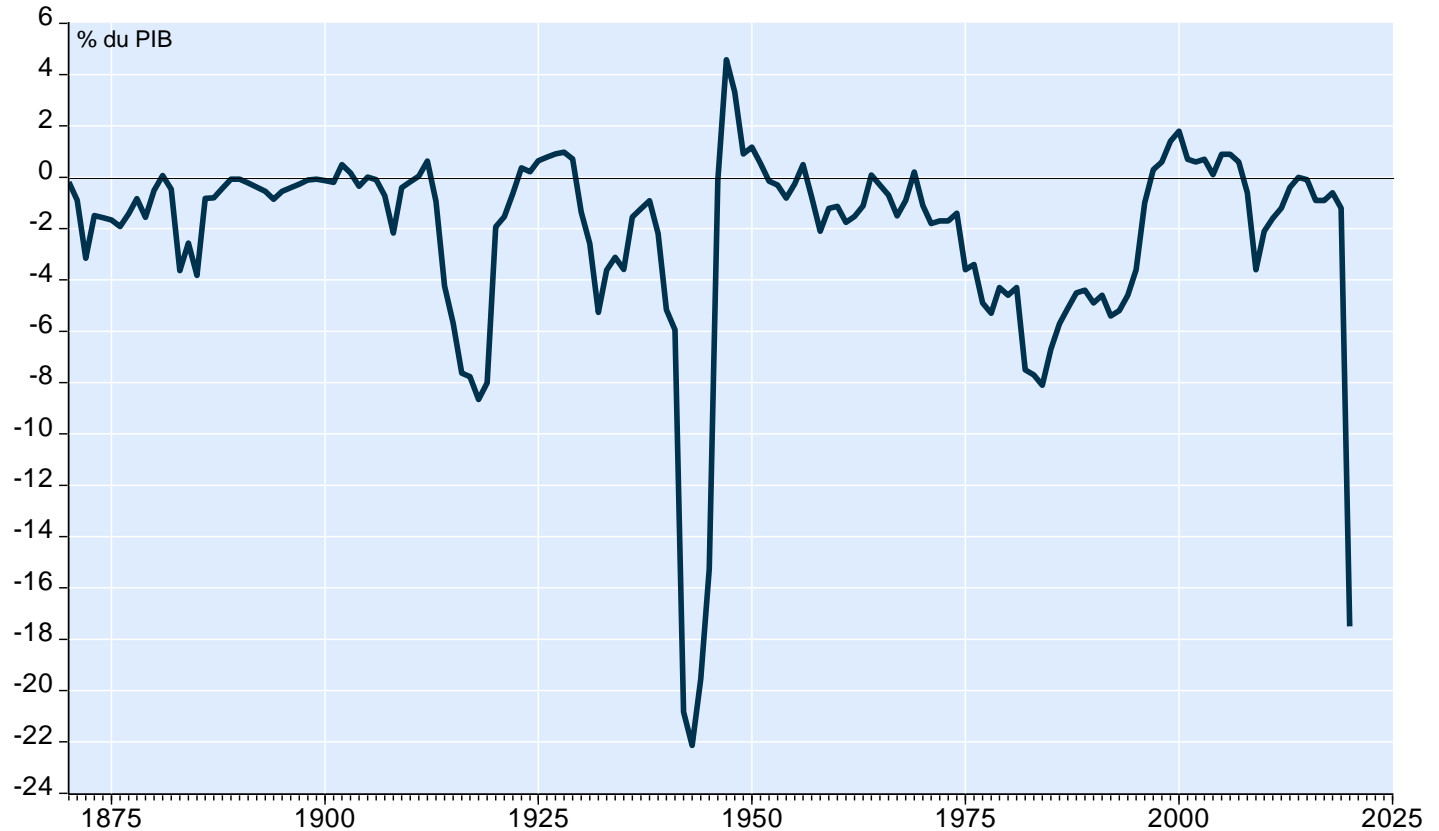


FBN Économie et Stratégie (données via FMI)



Canada: Un déficit de temps de guerre

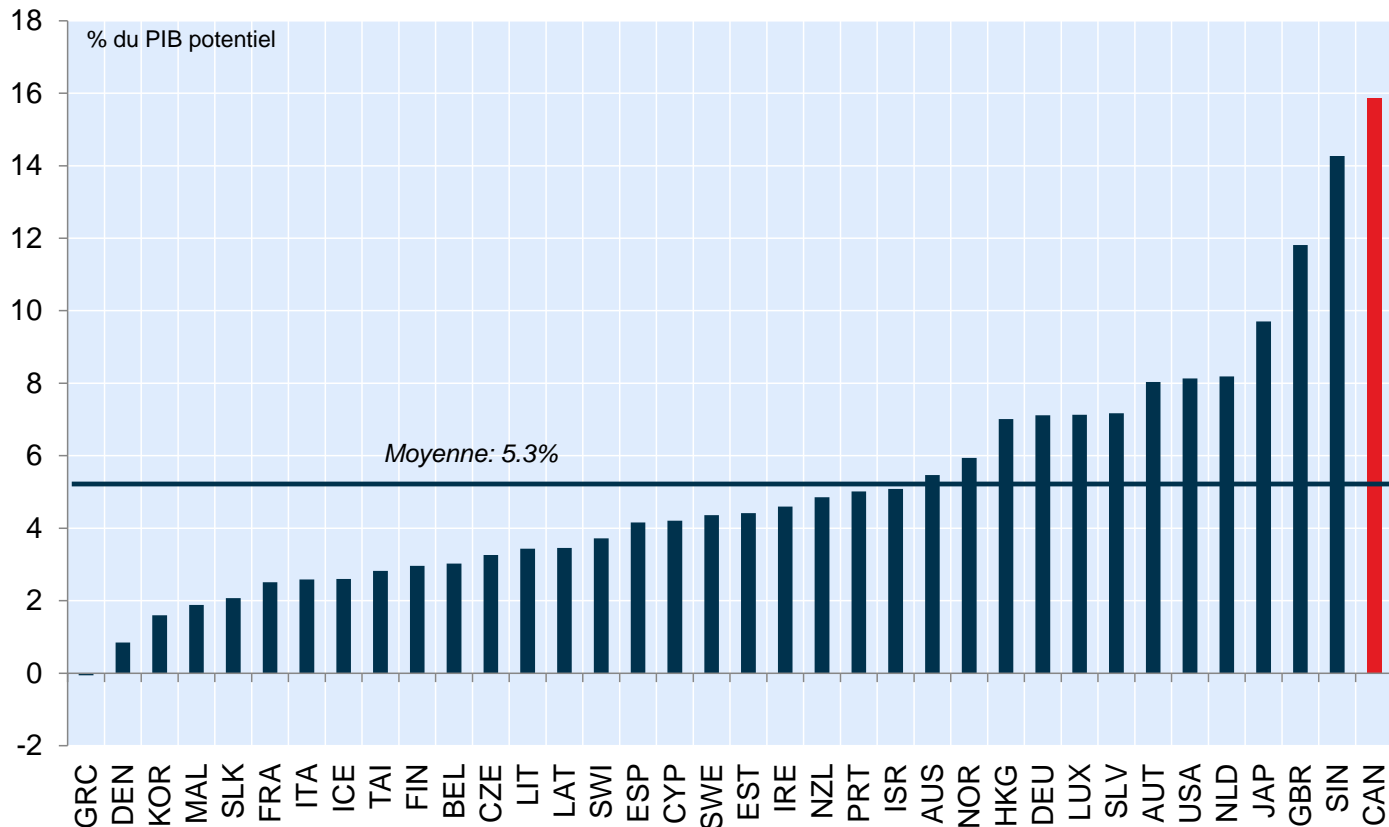
Solde budgétaire du gouvernement fédéral



FBN Économie et Stratégie (données l'Institut Fraser et PBO)

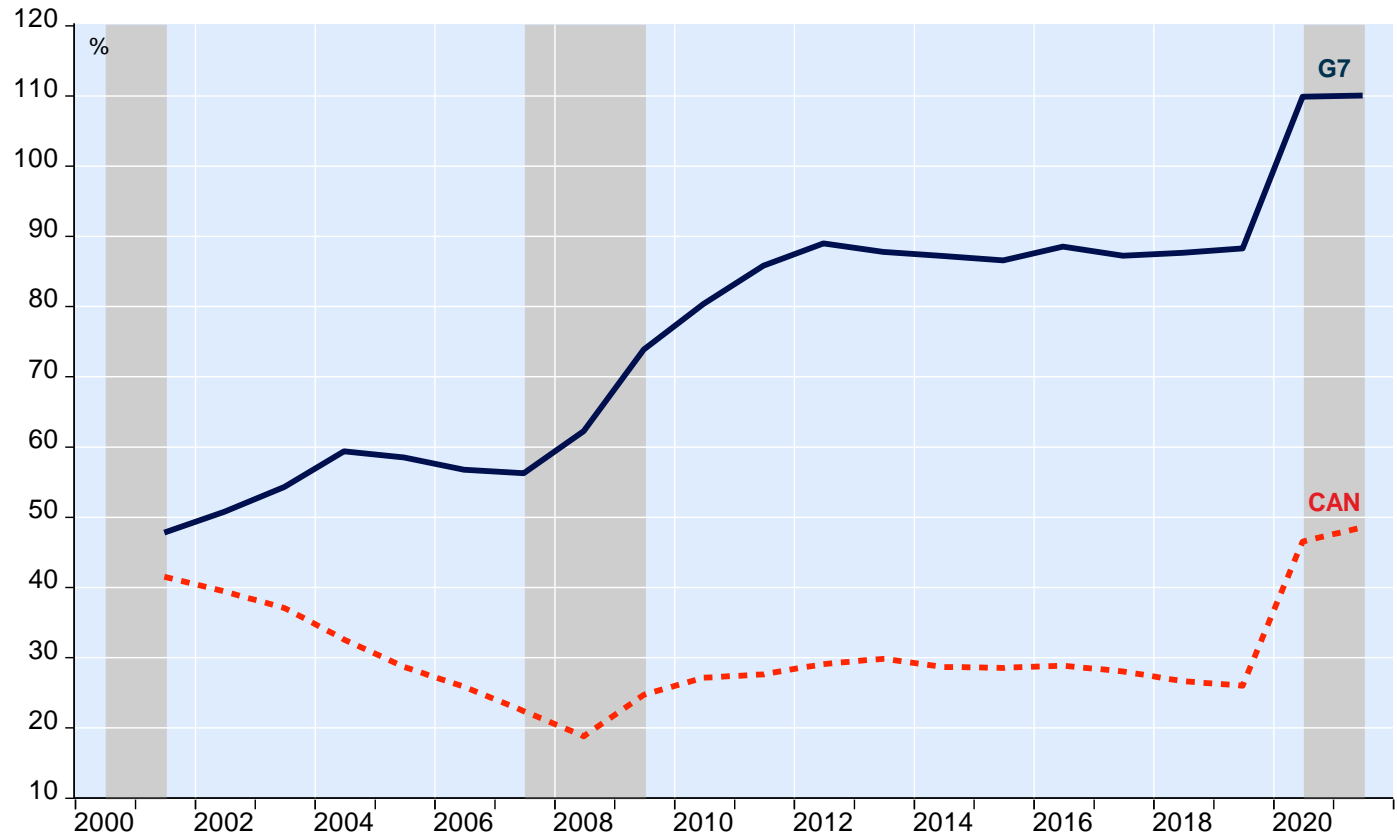
Canada: Le plus imposant stimulus budgétaire des pays avancés

Stimulus budgétaire en 2020 (défini comme la variation du solde budgétaire structurel en % du PIB potentiel)



Canada: Une situation financière qui demeure enviable

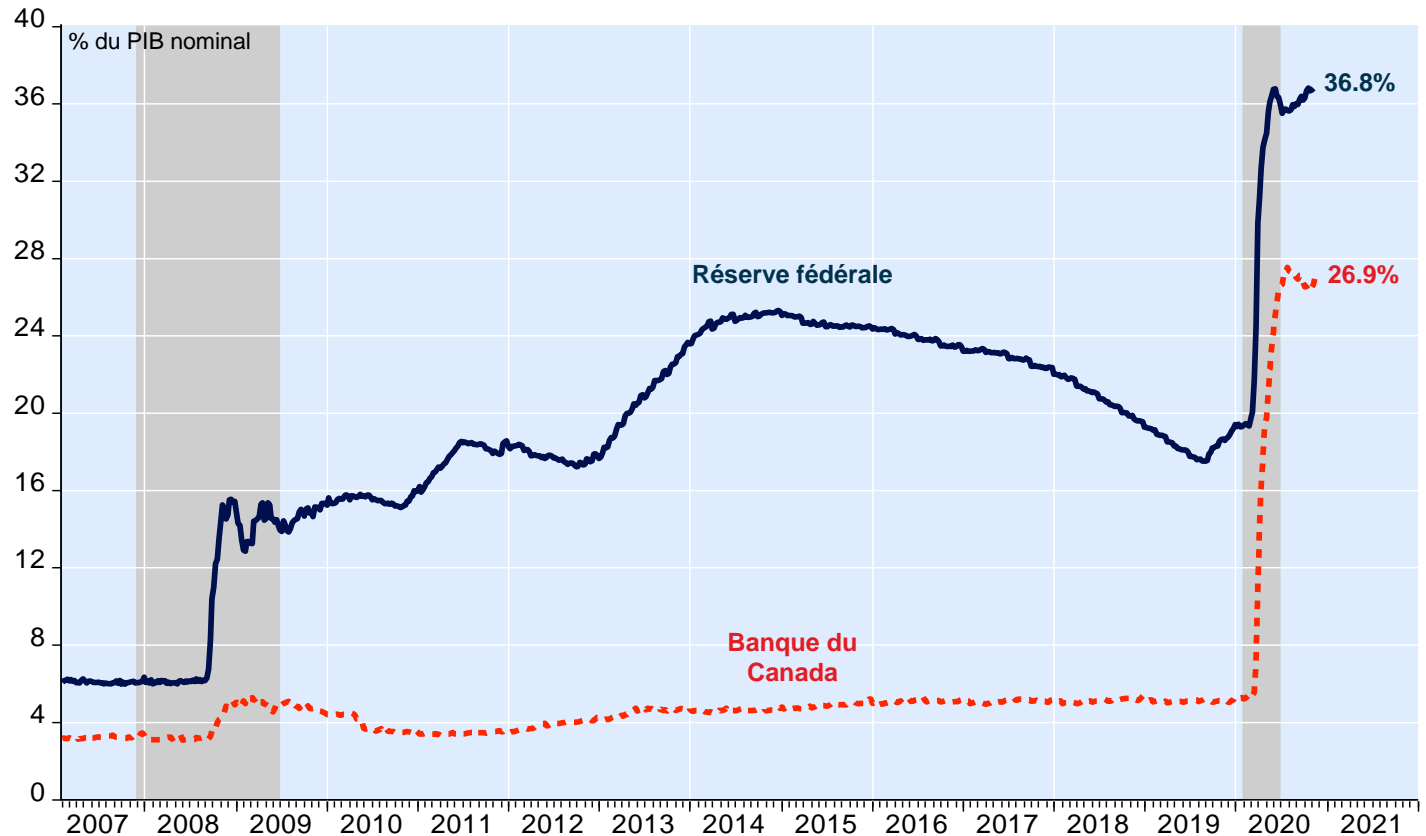
Dette nette en pourcentage du PIB (ensemble des administrations publiques)



FBN Économie et Stratégie (données via FMI)

Banques centrales: Des bilans élevés

Actifs totaux détenus par la Fed et la Banque du Canada

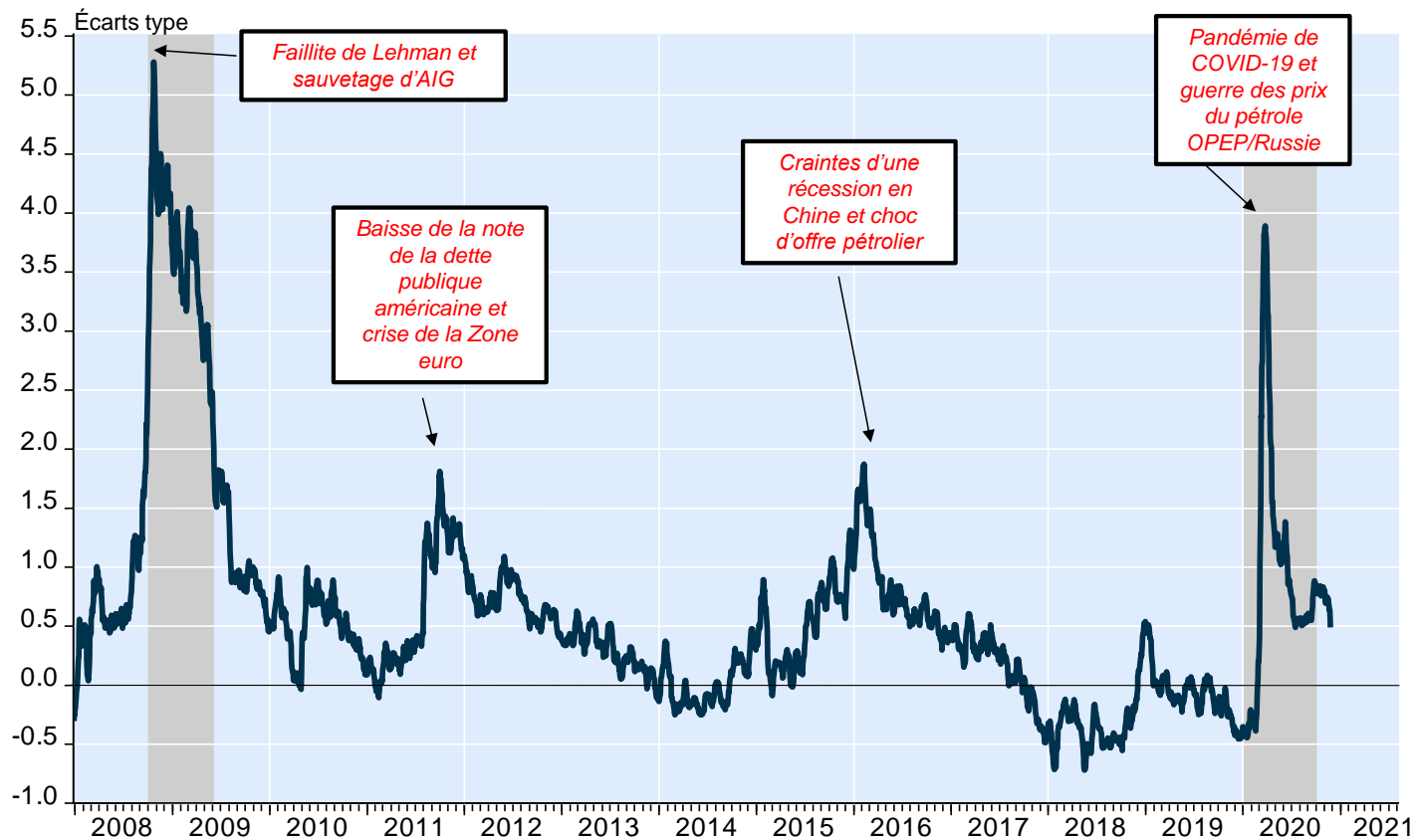


FBN Économie et Stratégie (données de Refinitiv et Banque du Canada)



Canada: Perspective sur le stress financier

Indice de stress financier FBN

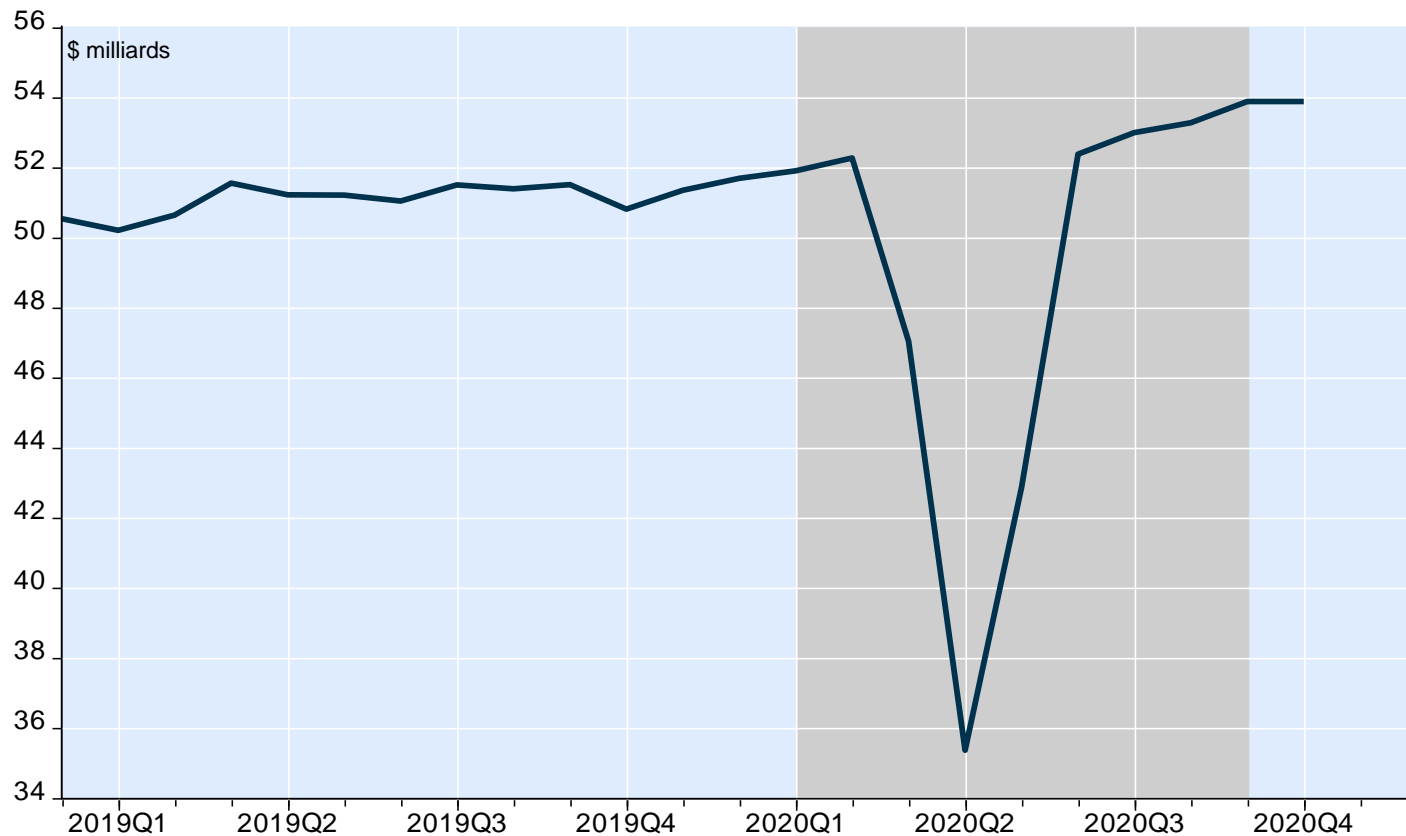


FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg et Refinitiv)



Canada: Reprise en V pour les ventes au détail

Ventes au détail

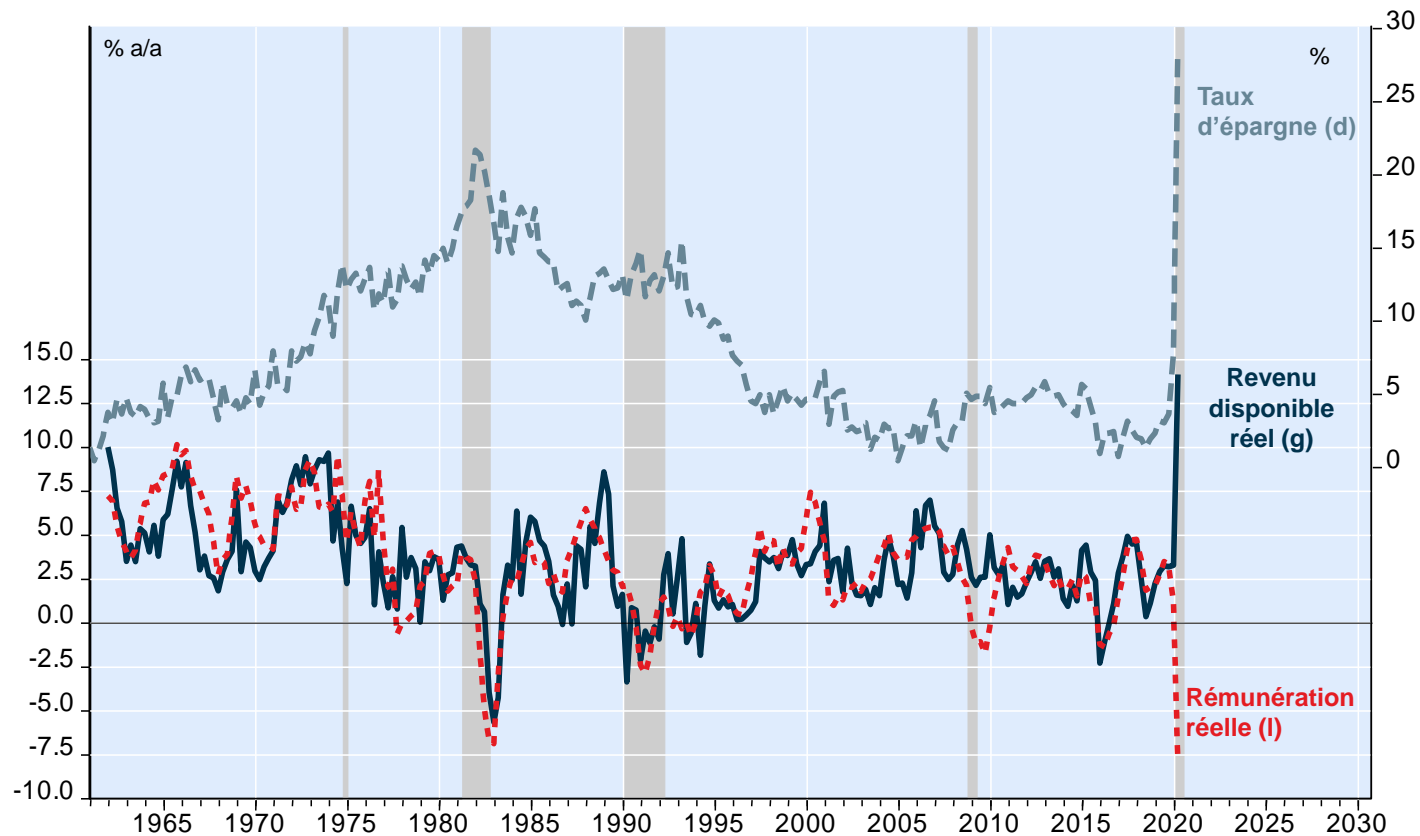


FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)



Un soutien extraordinaire aux ménages canadiens

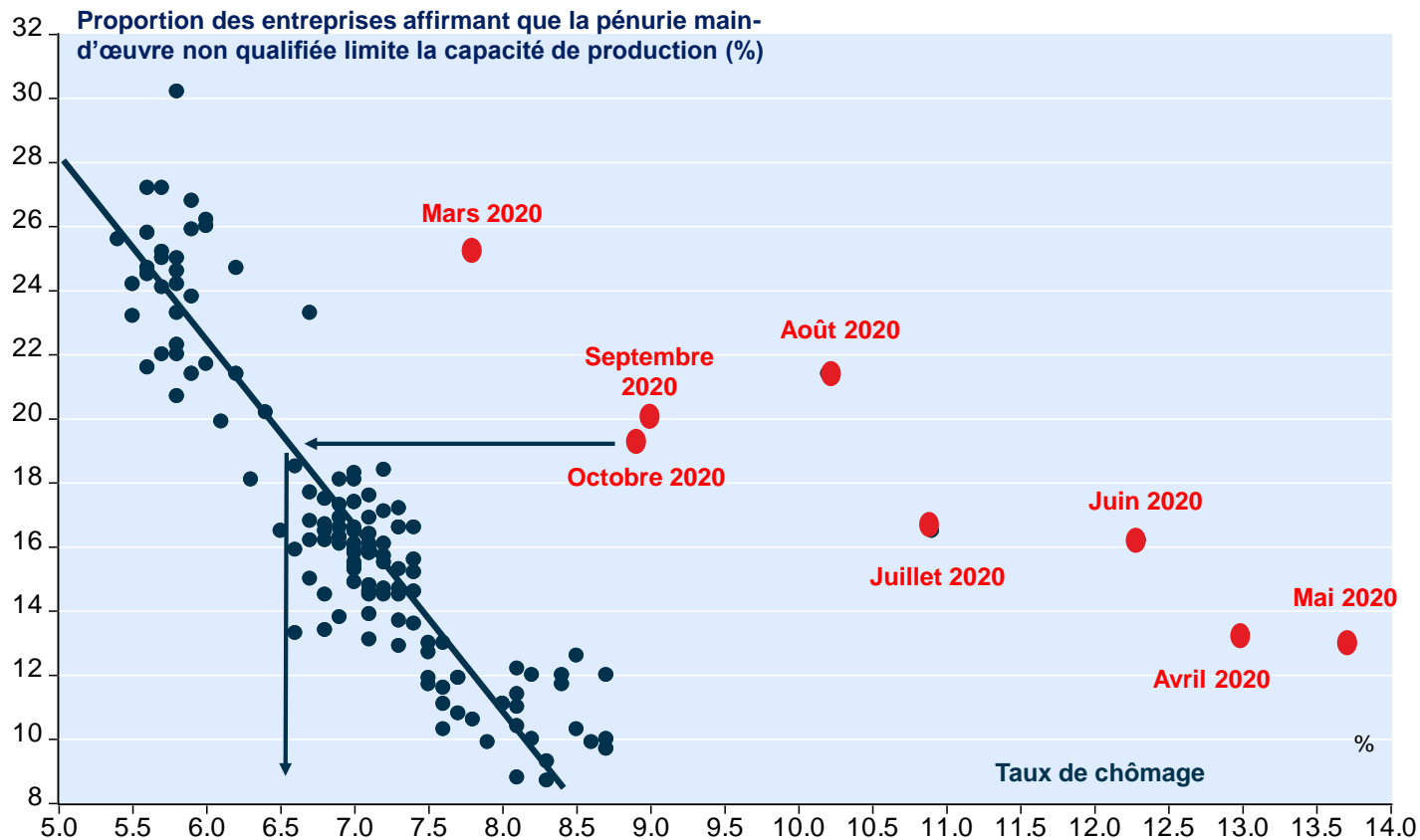
Rémunération réelle, revenu disponible réel et taux d'épargne



FN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

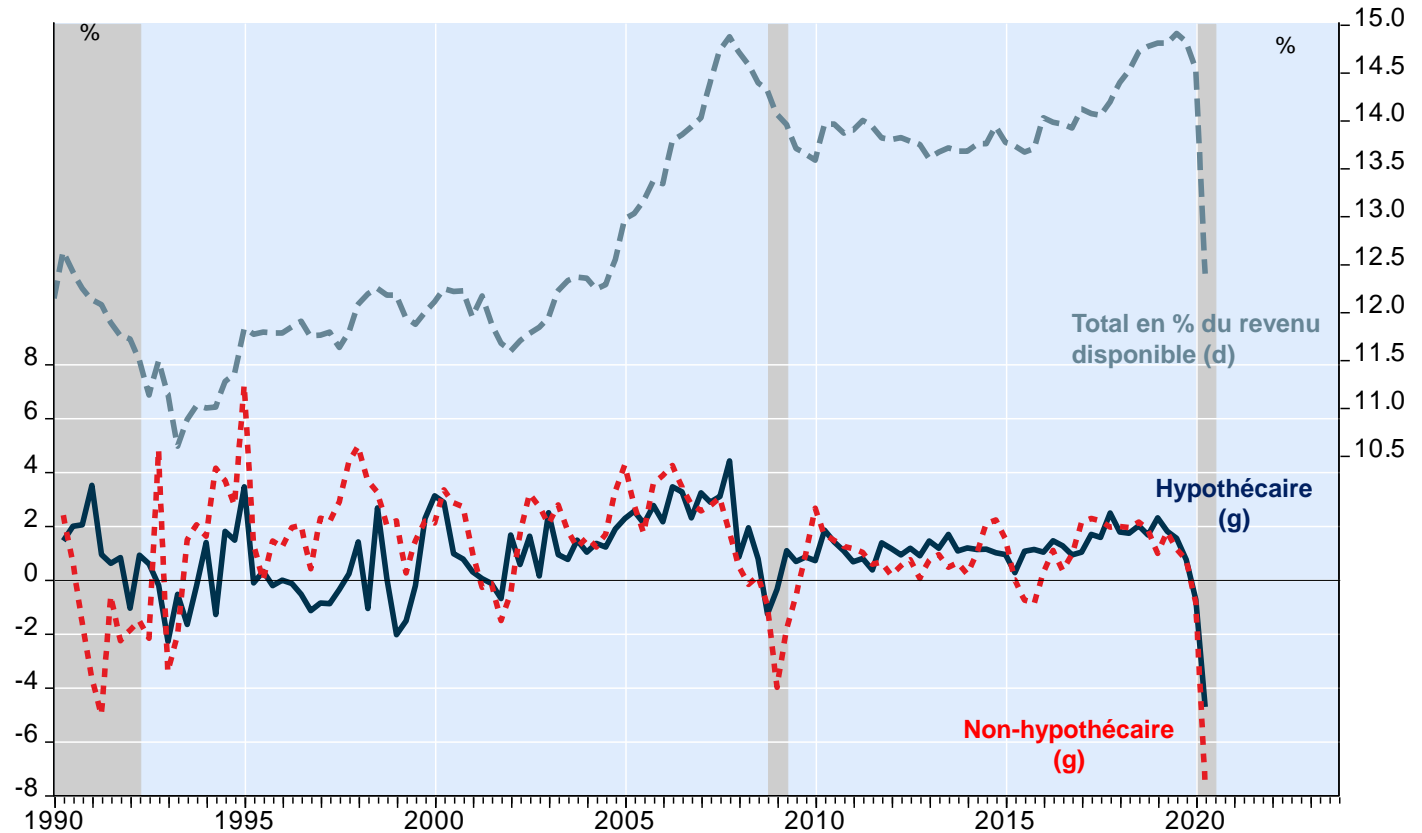
Canada : Est-ce que la PCU a nuit à la reprise des activités?

Indicateur de pénurie de main-d'œuvre non qualifiée et taux de chômage retardé d'un mois



Canada : Service de la dette à son plus bas depuis 2004

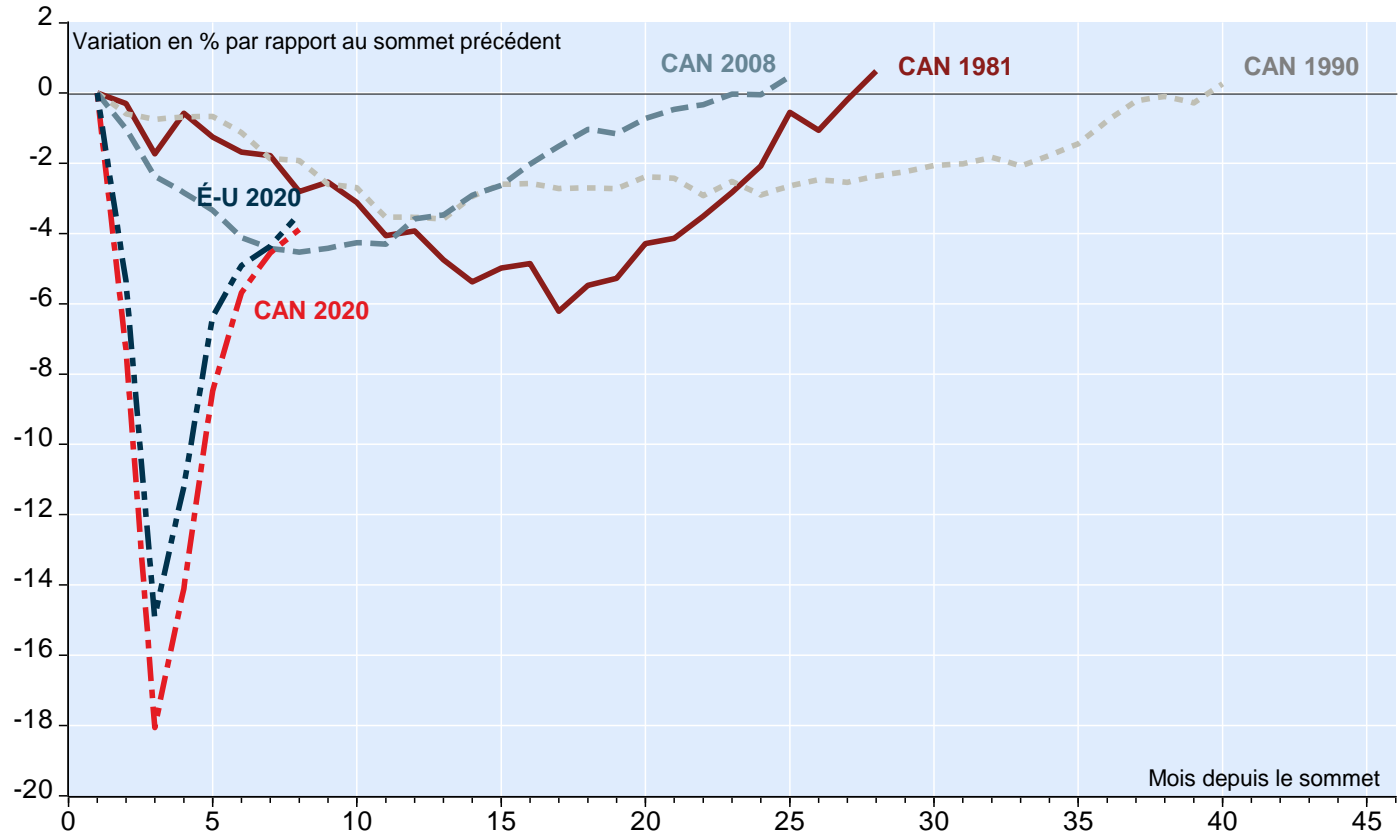
Service de la dette (capital et intérêt)



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Canada: En avance par rapport à la dernière récession

PIB, variation en pourcentage par rapport au sommet précédent, données préliminaires

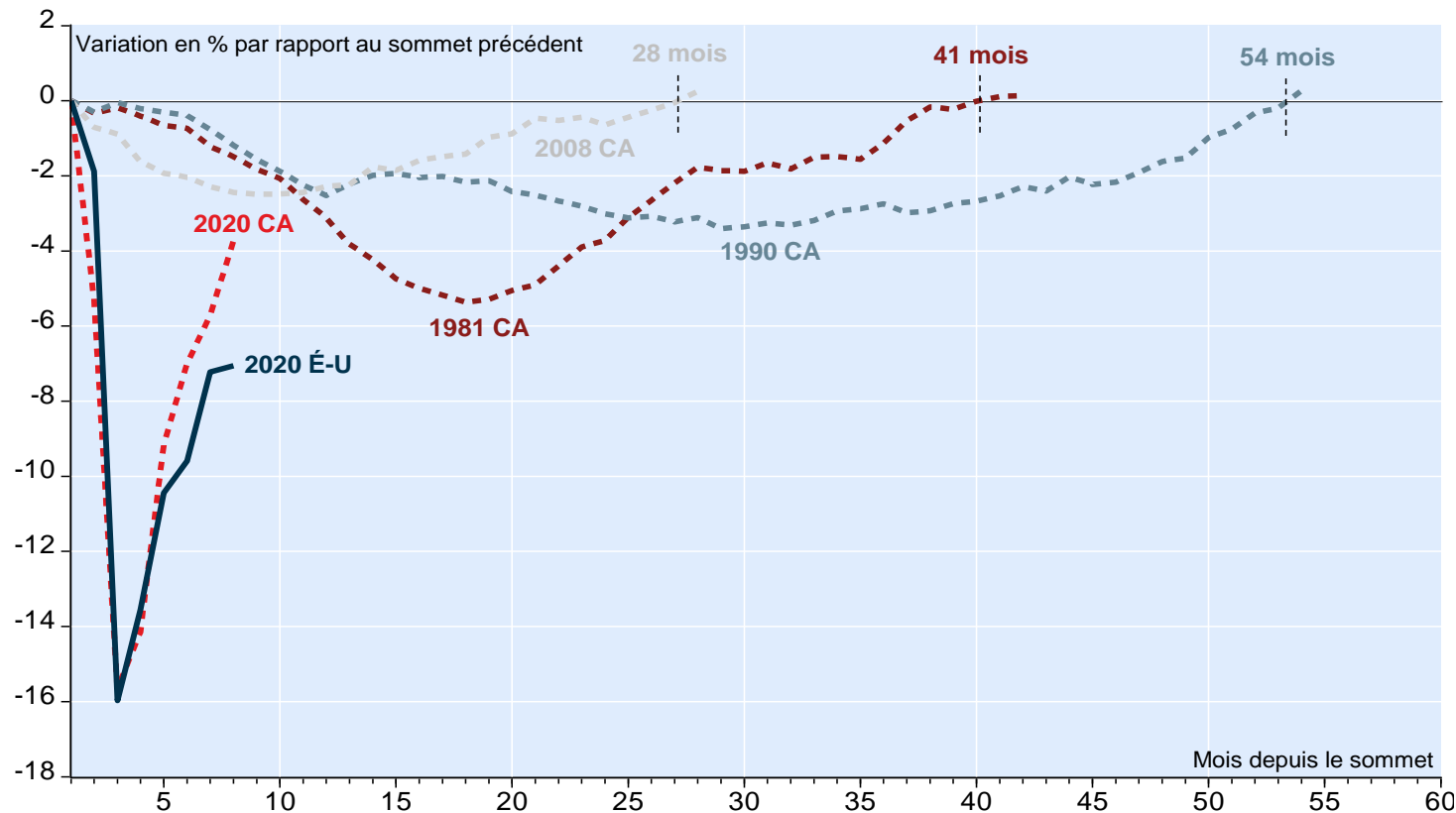


FBN Économie et Stratégie (données via Refinitiv et Statistique Canada)



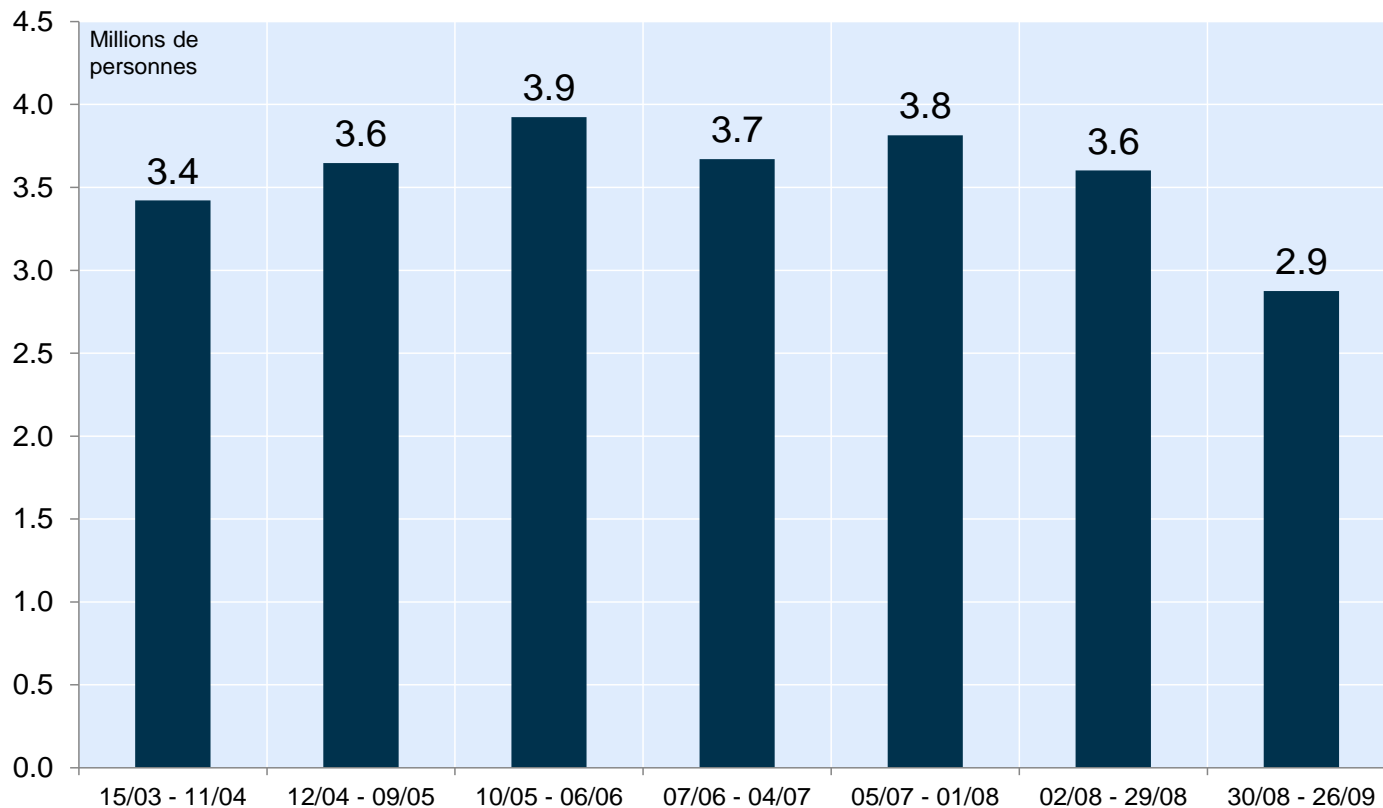
La reprise de l'emploi au Canada est plus rapide qu'aux États-Unis

Variations de l'emploi (%) par rapport au pic précédent



Canada: De nombreux travailleurs bénéficient de la SSUC

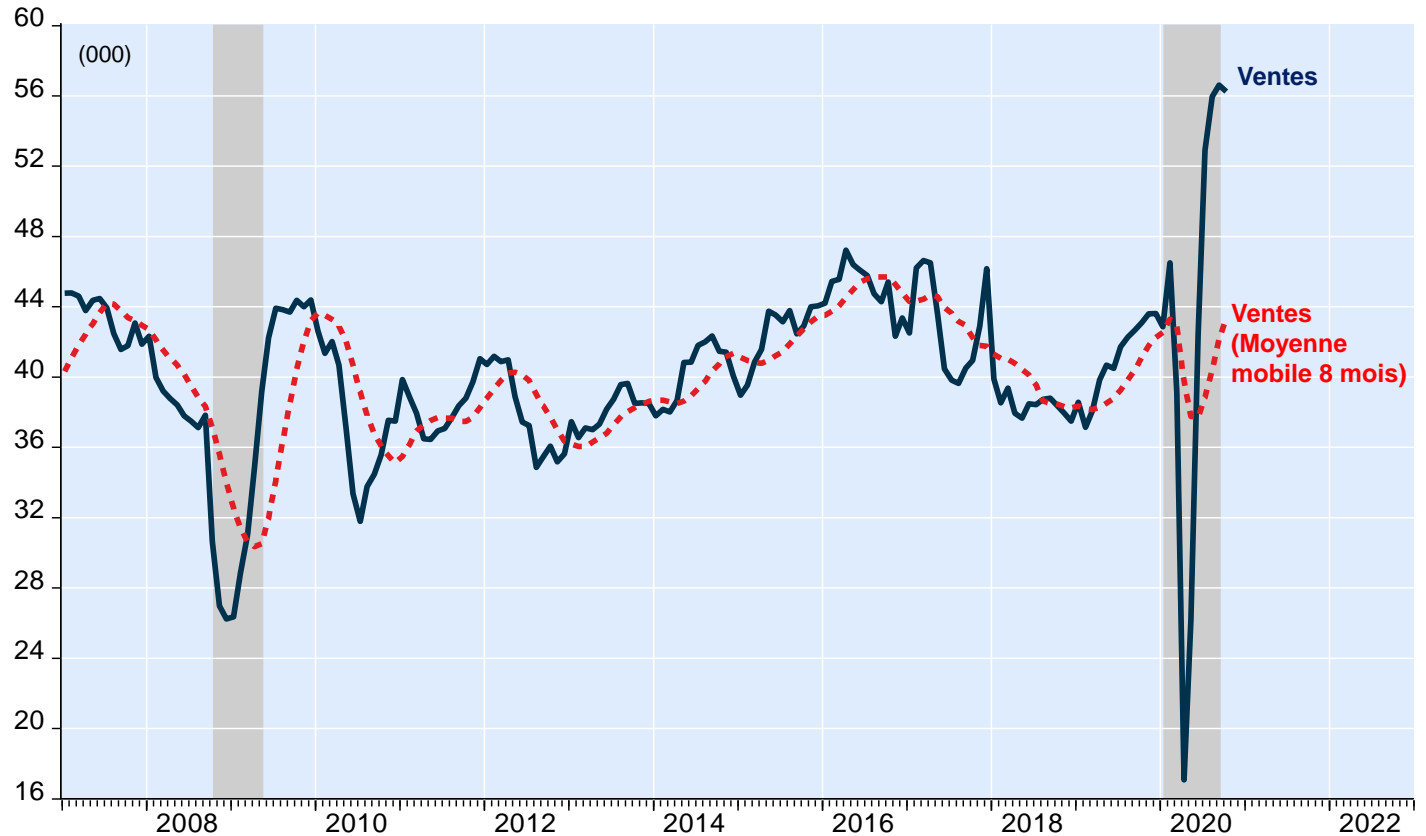
Travailleurs bénéficiant de la Subvention salariale d'urgence du Canada - par période de demande



FBN Économie et Stratégie (données de <https://www.canada.ca/fr/agence-revenu/services/subvention/subvention-salariale-urgence/ssuc-statistiques.html>)

Canada: Boom ou demande latente des mois de confinement?

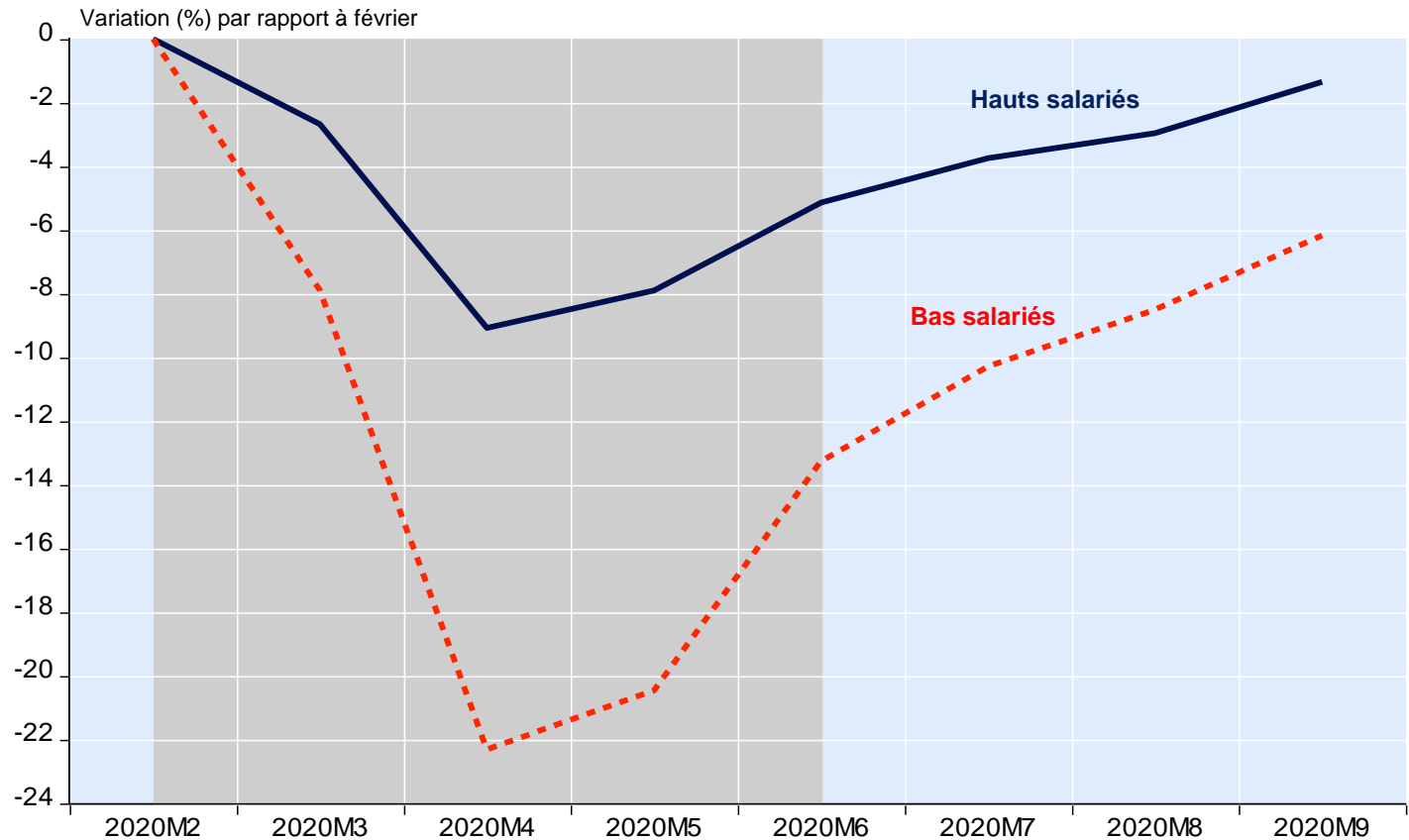
Ventes de maison (dernière donnée: octobre)



FBN Économie et stratégie (données via Statistique Canada)

Canada : Perspective sur l'emploi selon le salaire

Emploi, population 15+



FBN Économie et Stratégie (données via Statistique Canada)



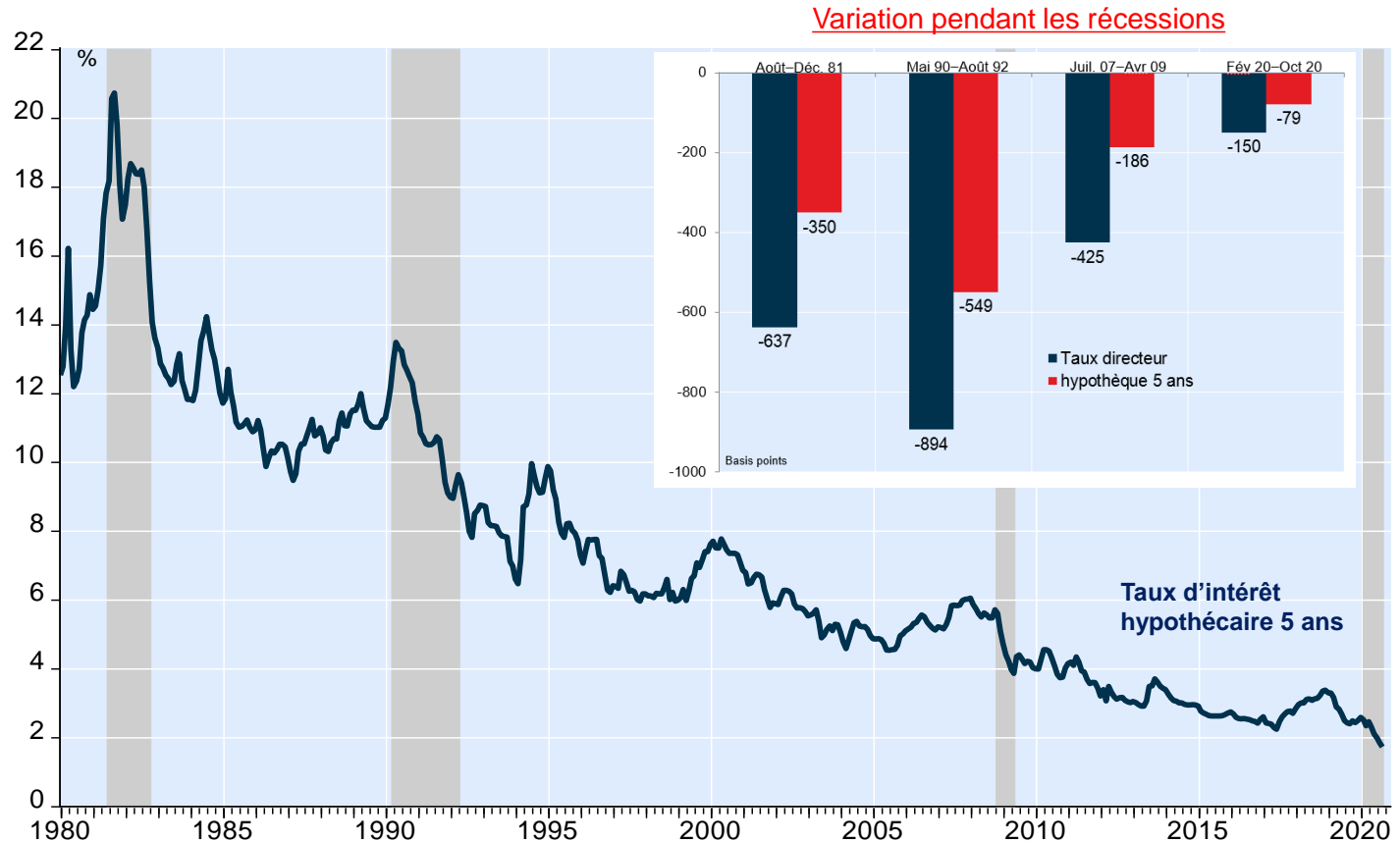
Canada: Taux de propriété et détenteurs d'hypothèques selon l'emploi

Catégorie d'emploi du principal soutien du ménage	Taux de propriété du ménage %	Proportion des ménages détenant une hypothèque %
Services publics	86.8	64.8
Extraction minière, de pétrole et de gaz	84.2	63.6
Agriculture, foresterie, pêche et chasse	82.4	45.8
Administrations publiques	76.7	58.9
Commerce de gros	75.4	55.0
Finance et assurances	75.3	57.2
Fabrication	73.4	54.1
Construction	72.5	53.4
Services immobiliers	72.1	48.6
Services professionnels	71.6	50.4
Services d'enseignement	71.6	52.4
Transport et entreposage	70.8	53.2
Soins de santé et assistance sociale	64.9	48.9
Industrie de l'information et industrie culturelle	64.4	49.8
Autres services	63.3	44.6
Commerce de détail	60.4	43.3
→ Arts, spectacles et loisirs	59.8	40.4
Services administratifs et de soutien	52.9	38.1
→ Hébergement et services de restauration	43.6	32.2
Total des employés	68.6	50.1



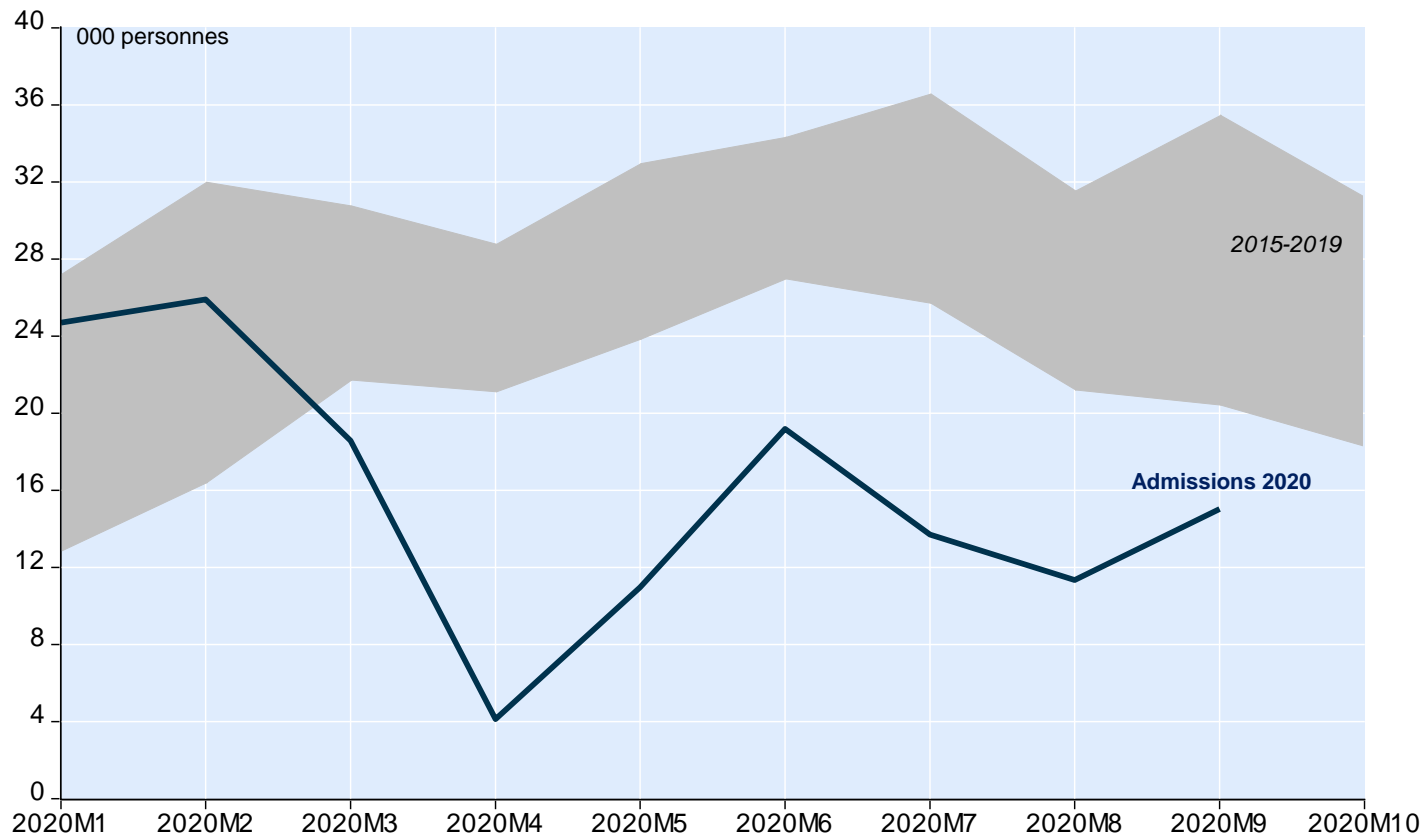
Canada: Perspective sur les taux d'intérêt hypothécaires

Taux d'intérêt hypothécaire 5 ans (Données : Septembre, 2020)



Canada: La pandémie ralentit l'immigration

Admissions de résidents permanents, 2020 vs 2015-2019 (données préliminaires)

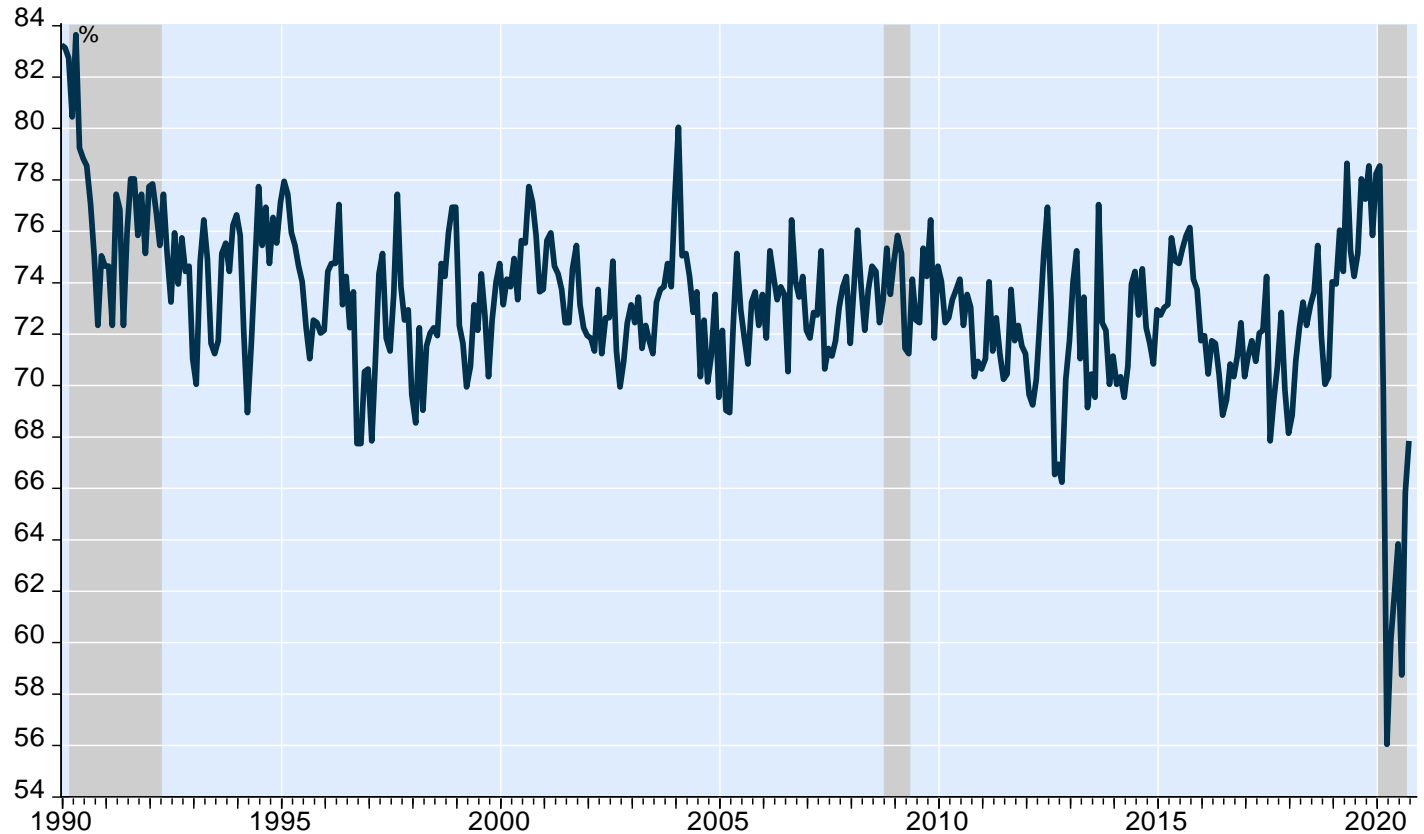


FBN Économie et Stratégie (données de <https://open.canada.ca/data/en/dataset/f7e5498e-0ad8-4417-85c9-9b8aff9b9eda>)



Canada: Les finissants peinent à intégrer le marché du travail

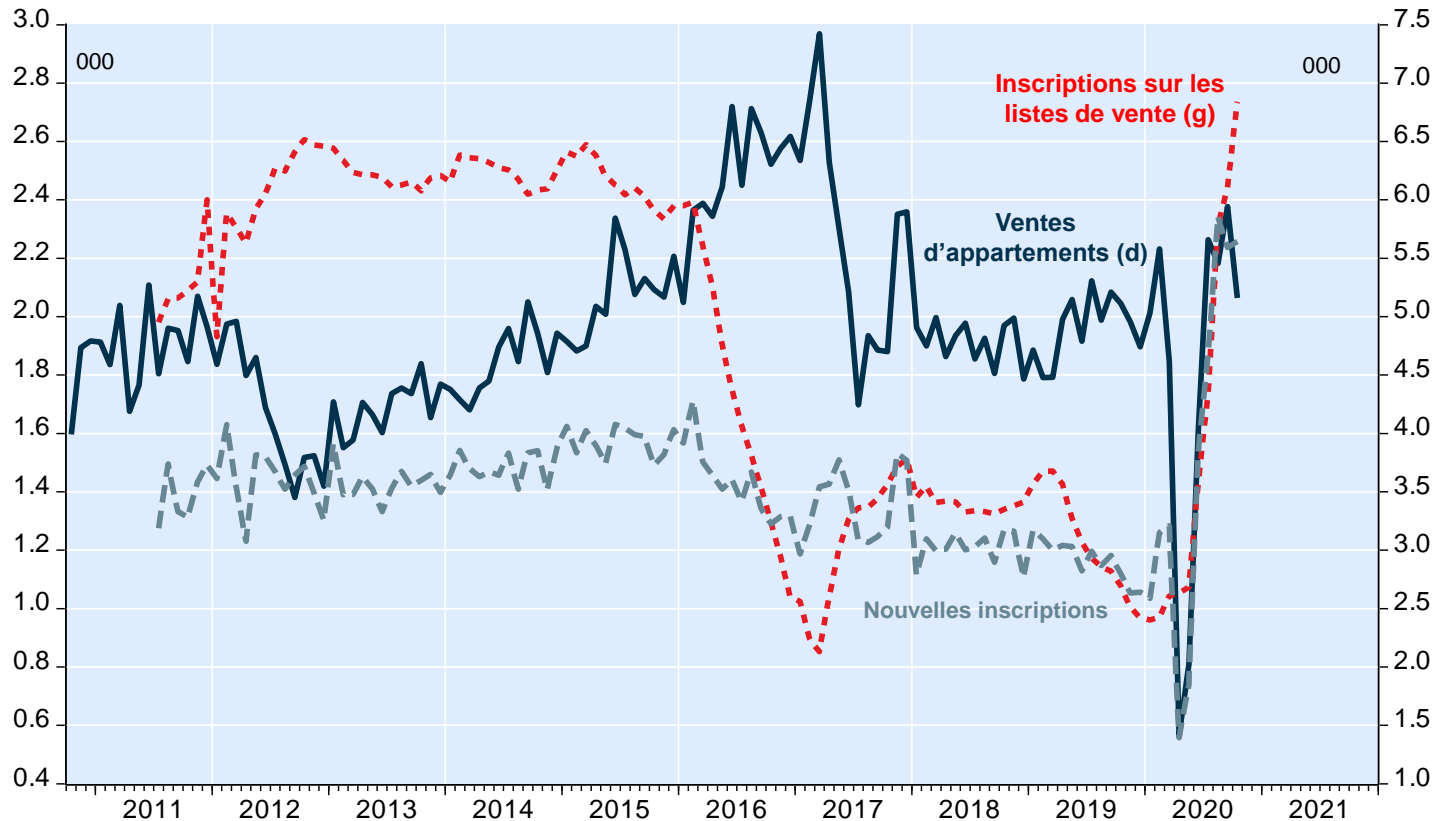
Taux d'emploi, détenteurs d'un diplôme universitaire de moins de 25 ans (désaisonnalisé par FBN)



FBN Économie et stratégie (données via Statistique Canada)

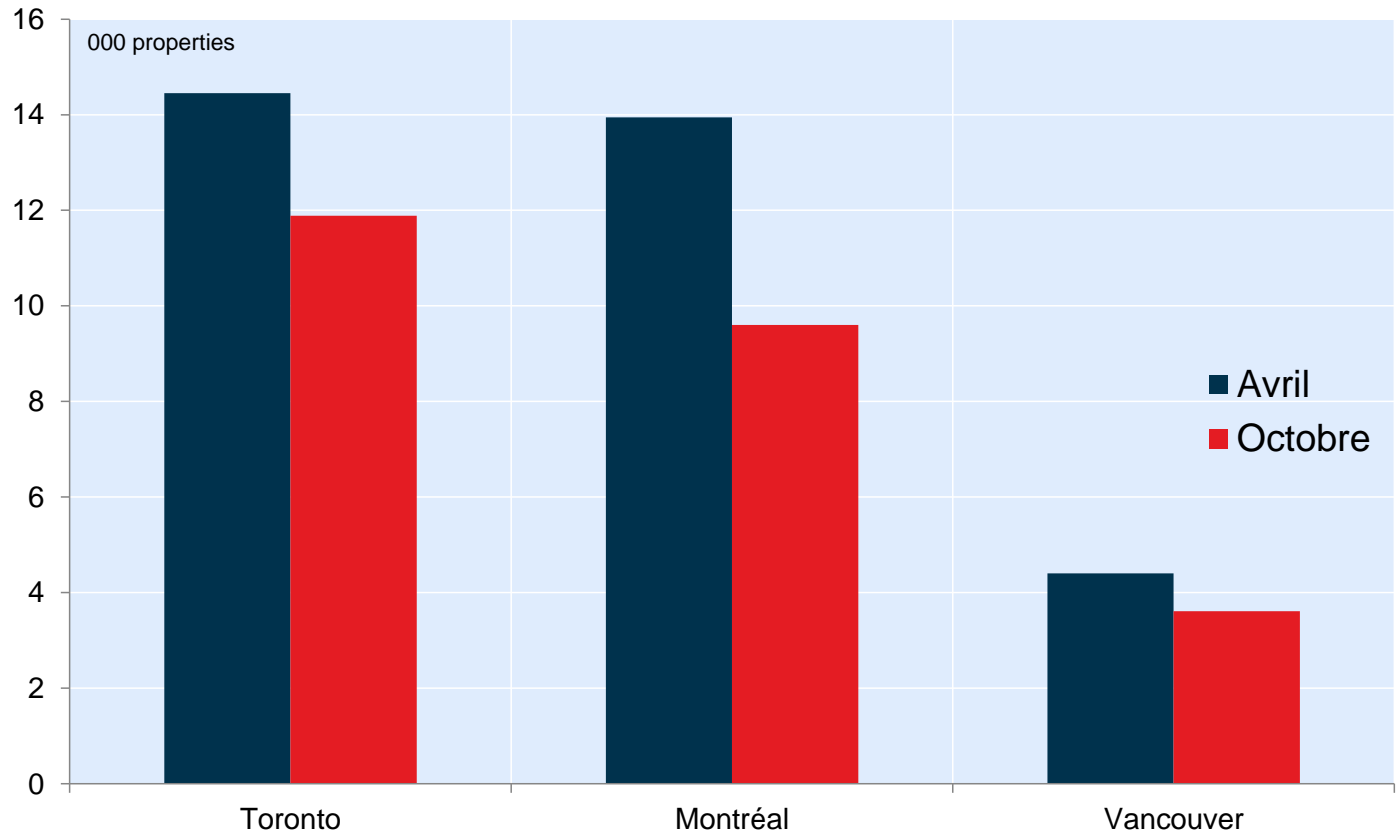
Toronto : Hausse marquée des mises en vente d'appartements

Inscriptions sur les listes de vente et ventes réalisées, désaisonnalisées (dernières données: octobre 2020)

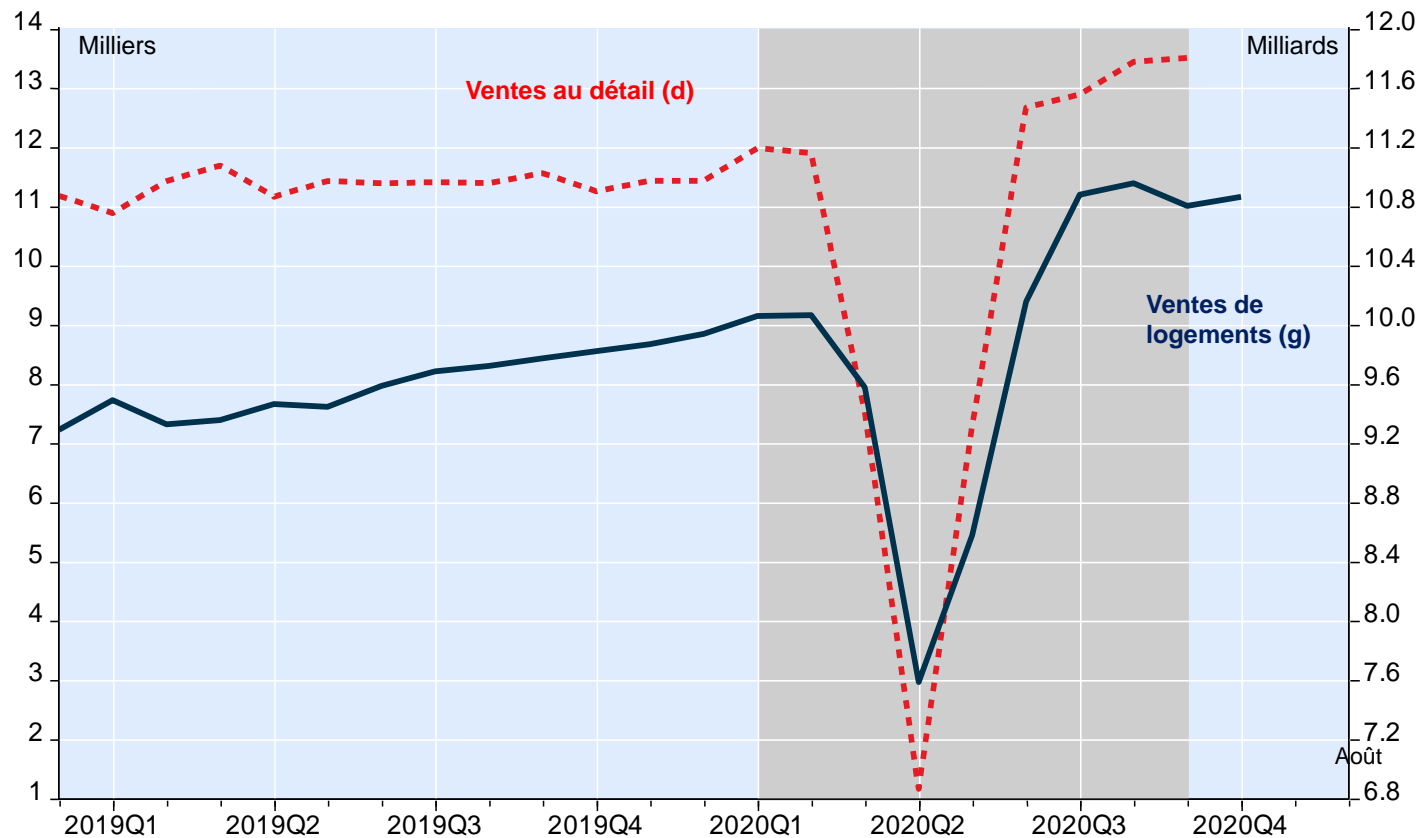


Certaines propriétés sur Airbnb seront-elles à vendre?

Nombre de propriétés sur Airbnb



Québec: Une reprise en V ici aussi pour certains indicateurs

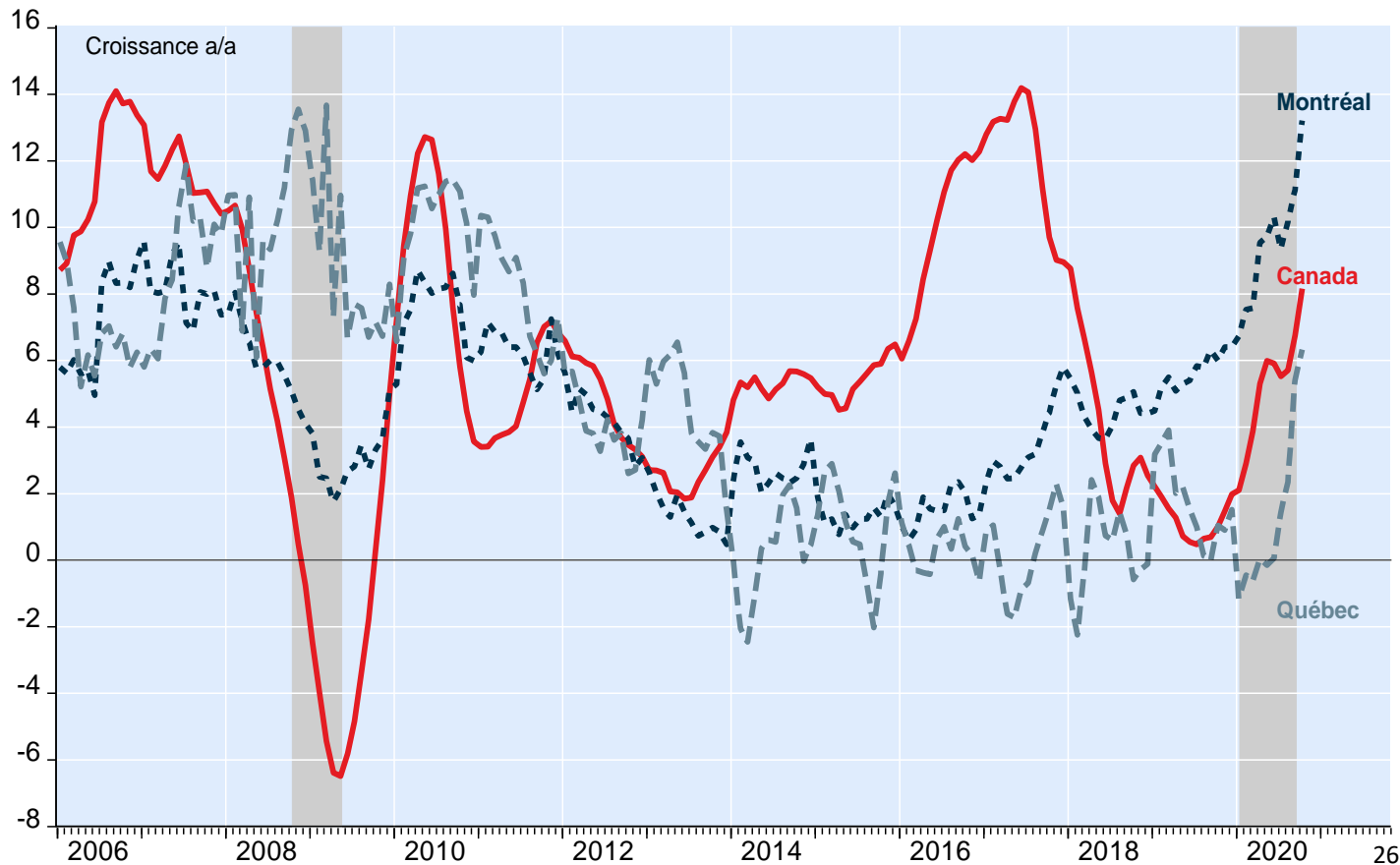


FBN Économie et Stratégie (données de CREA et Statistique Canada)



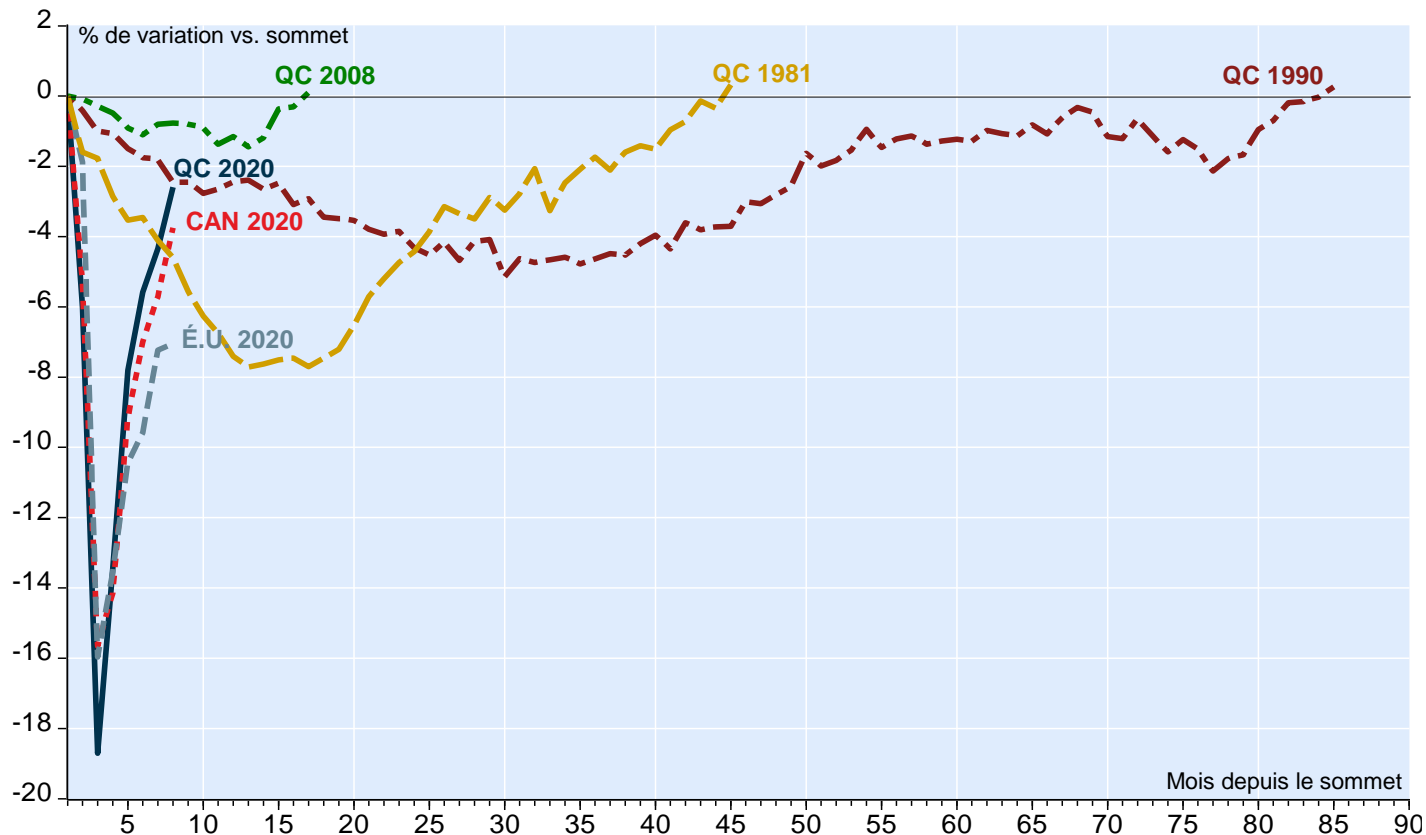
Québec et Montréal: Perspective sur le prix des maisons

Croissance sur 12 mois de l'indice Teranet-Banque Nationale



Québec: Perspective sur le marché du travail en récession

Emploi, pourcentage de variation par rapport au sommet

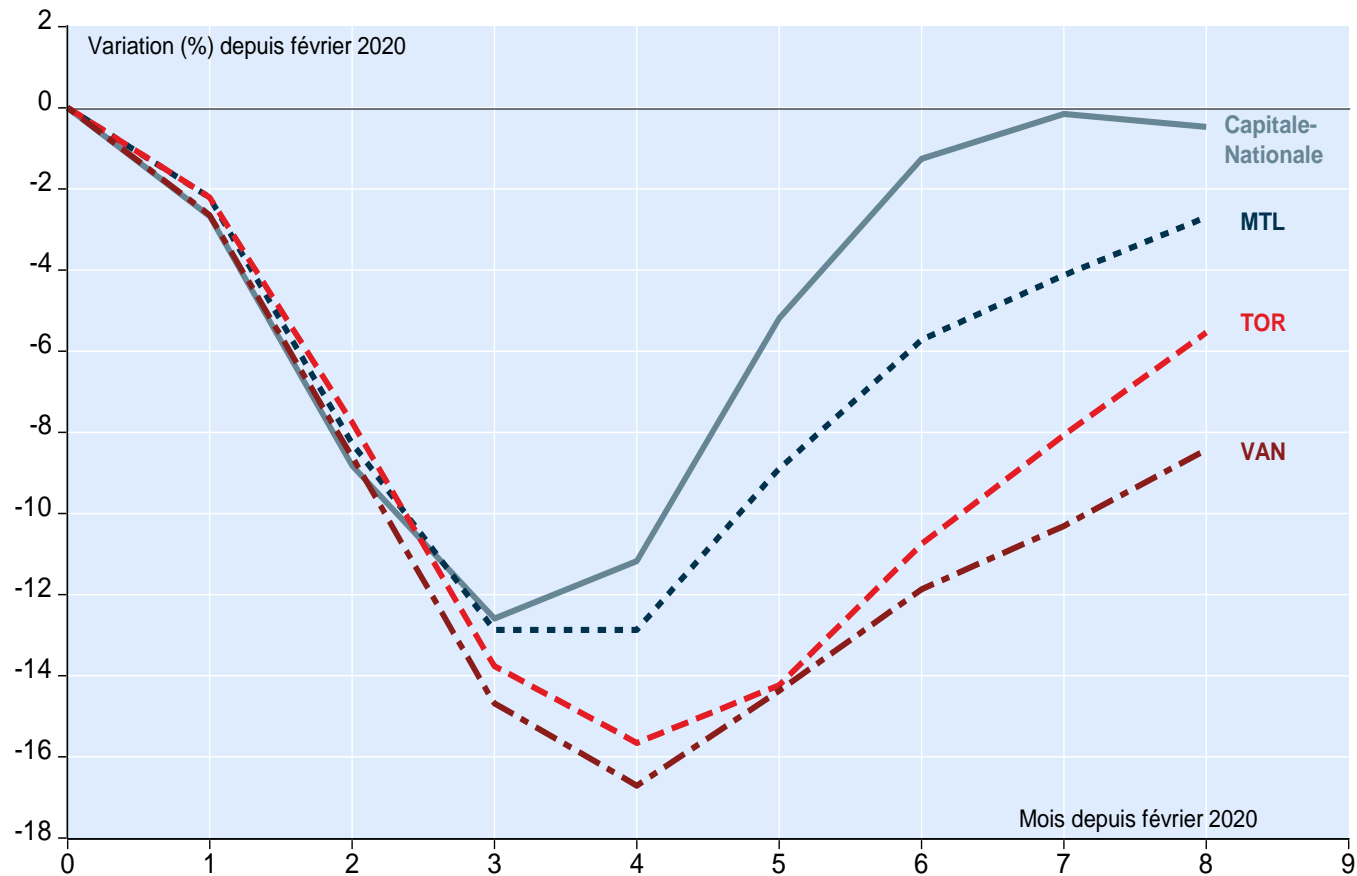


FBN Économie et Stratégie (données de Refinitiv et Statistique Canada)



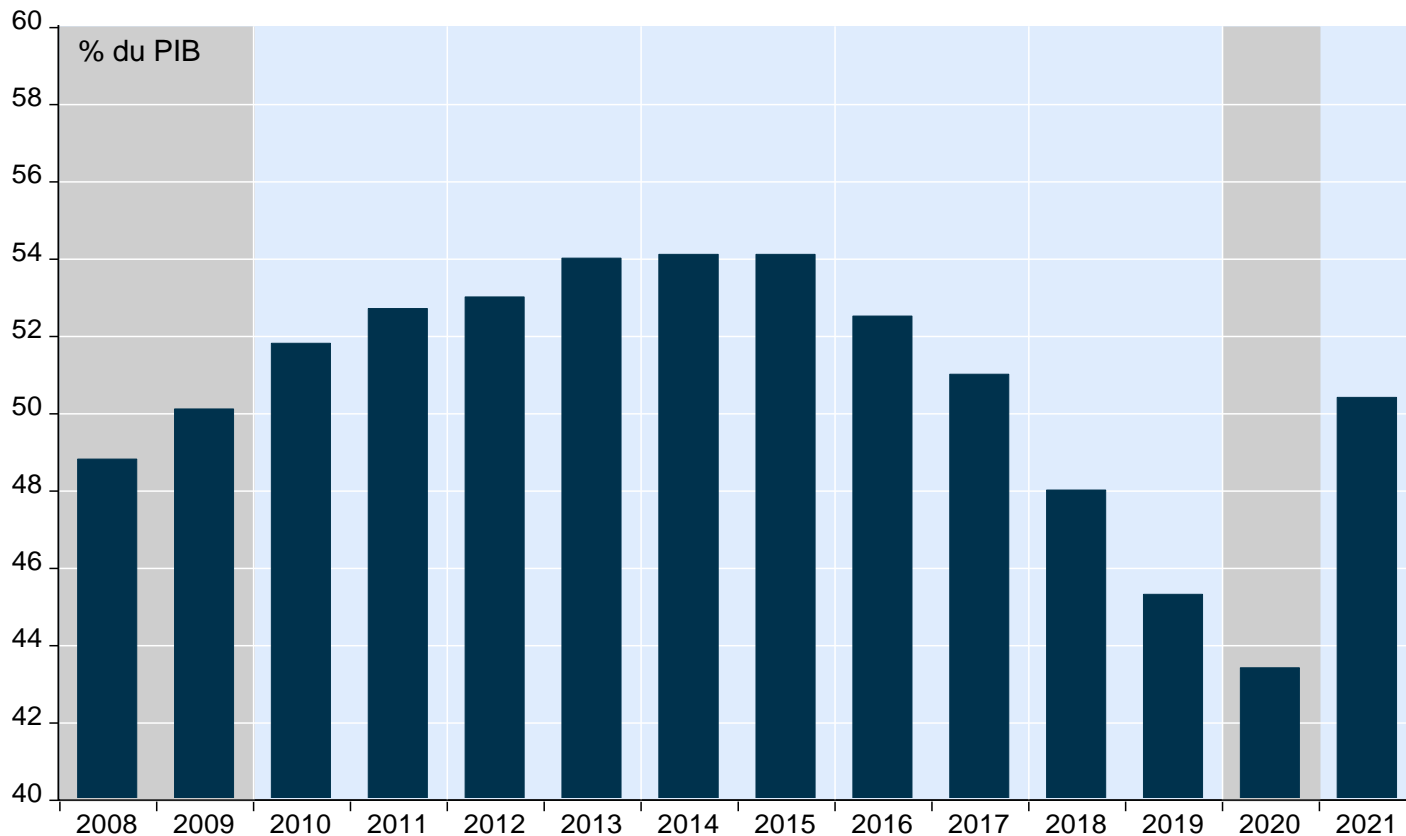
Canada: Perspective sur les pertes d'emploi

Variation (%) du nombre d'emplois depuis février 2020, moyenne mobile 3 mois



Québec: Perspective sur la dette du gouvernement

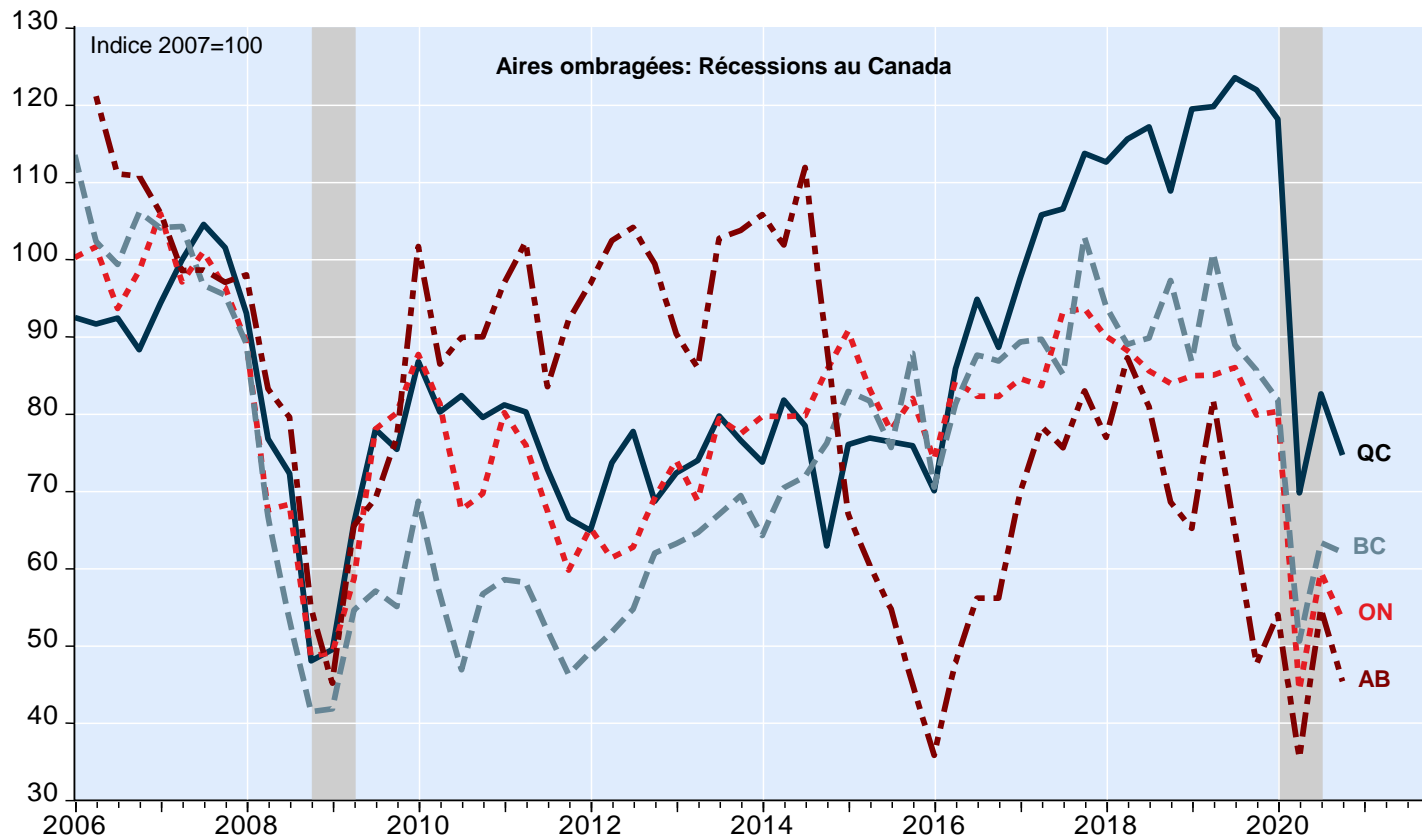
Dette brute en % du PIB (comptes publics)



FBN Économie et Stratégie (Données via Finance Canada)

Quatre grandes provinces: Indice de confiance des consommateurs

Données trimestrielles, dernière observation: T4 2020 au mois de novembre

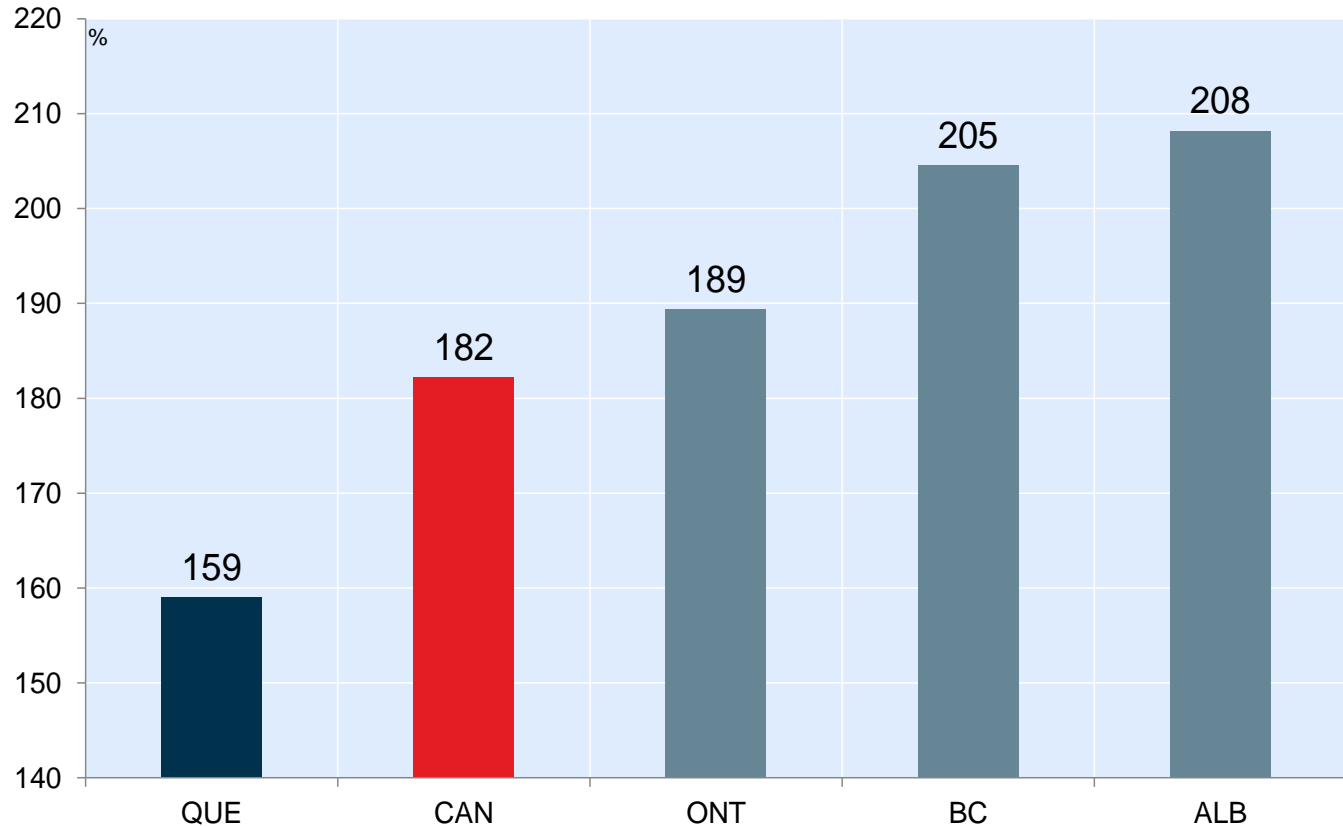


FBN Économie et Stratégie (données de Conference Board of Canada)



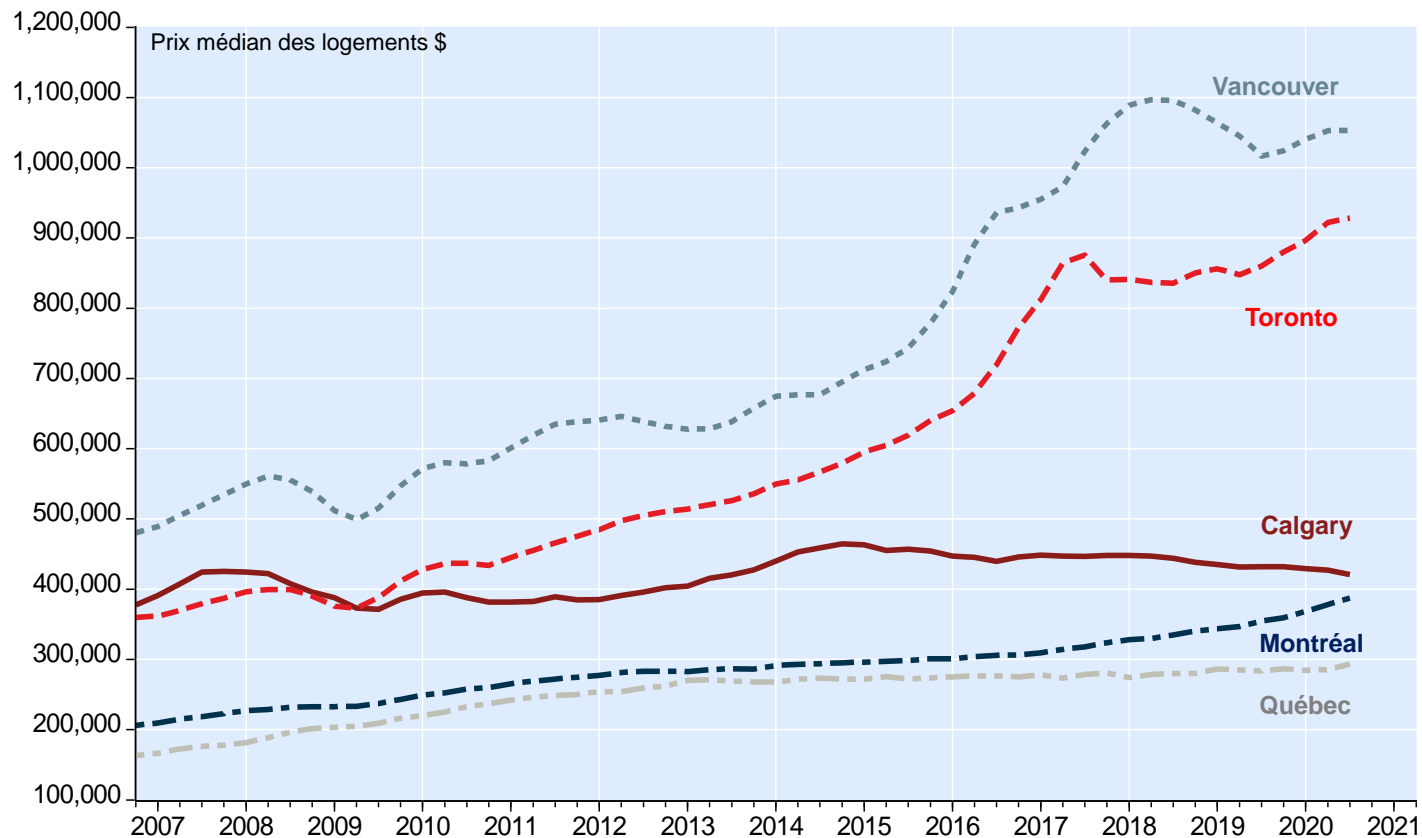
Québec: L'endettement des ménages demeure sous la moyenne nationale

Endettement des ménages en % du revenu disponible, 2018



Montréal: Le marché immobilier moins vulnérable à une correction

Prix médian des logements, villes sélectionnées (\$)

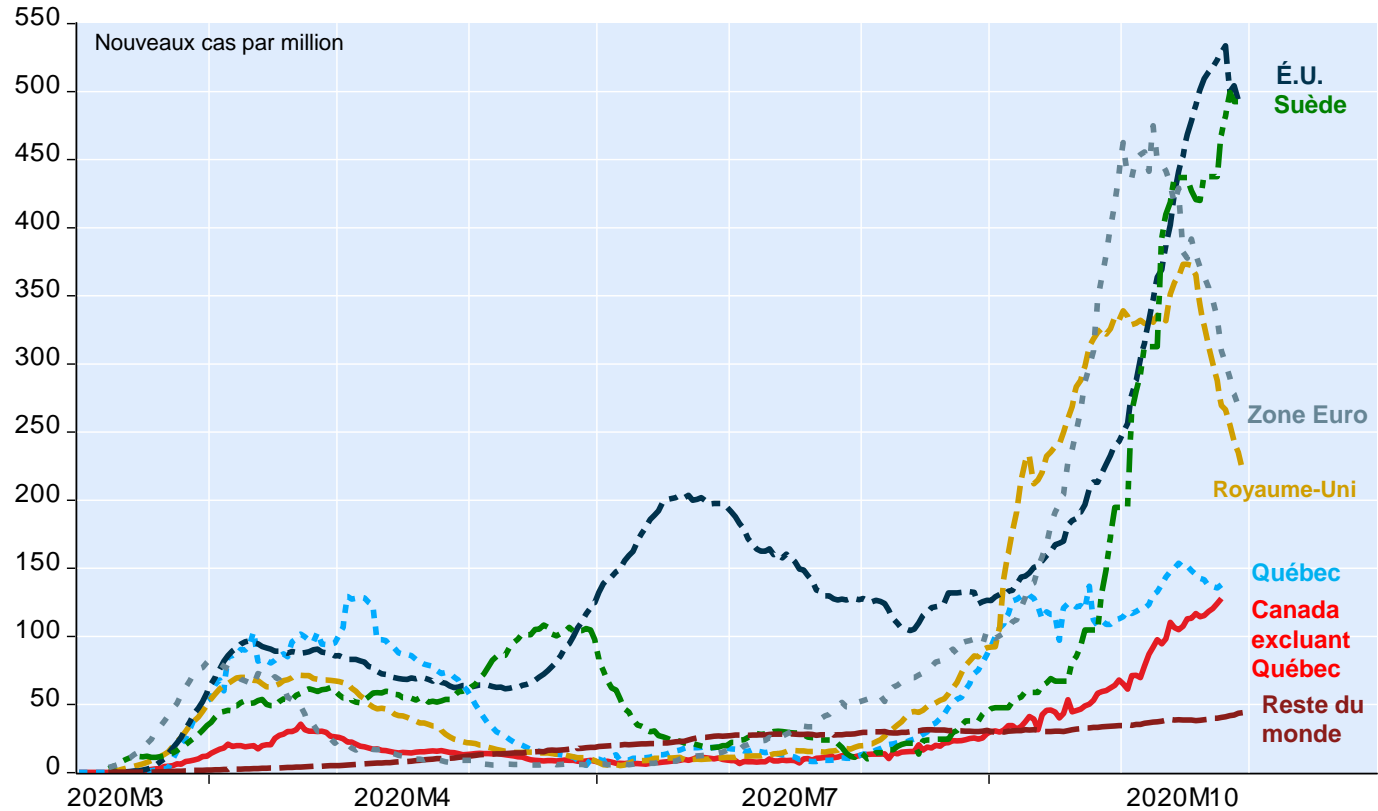


FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada, Teranet-BNC, ACI)



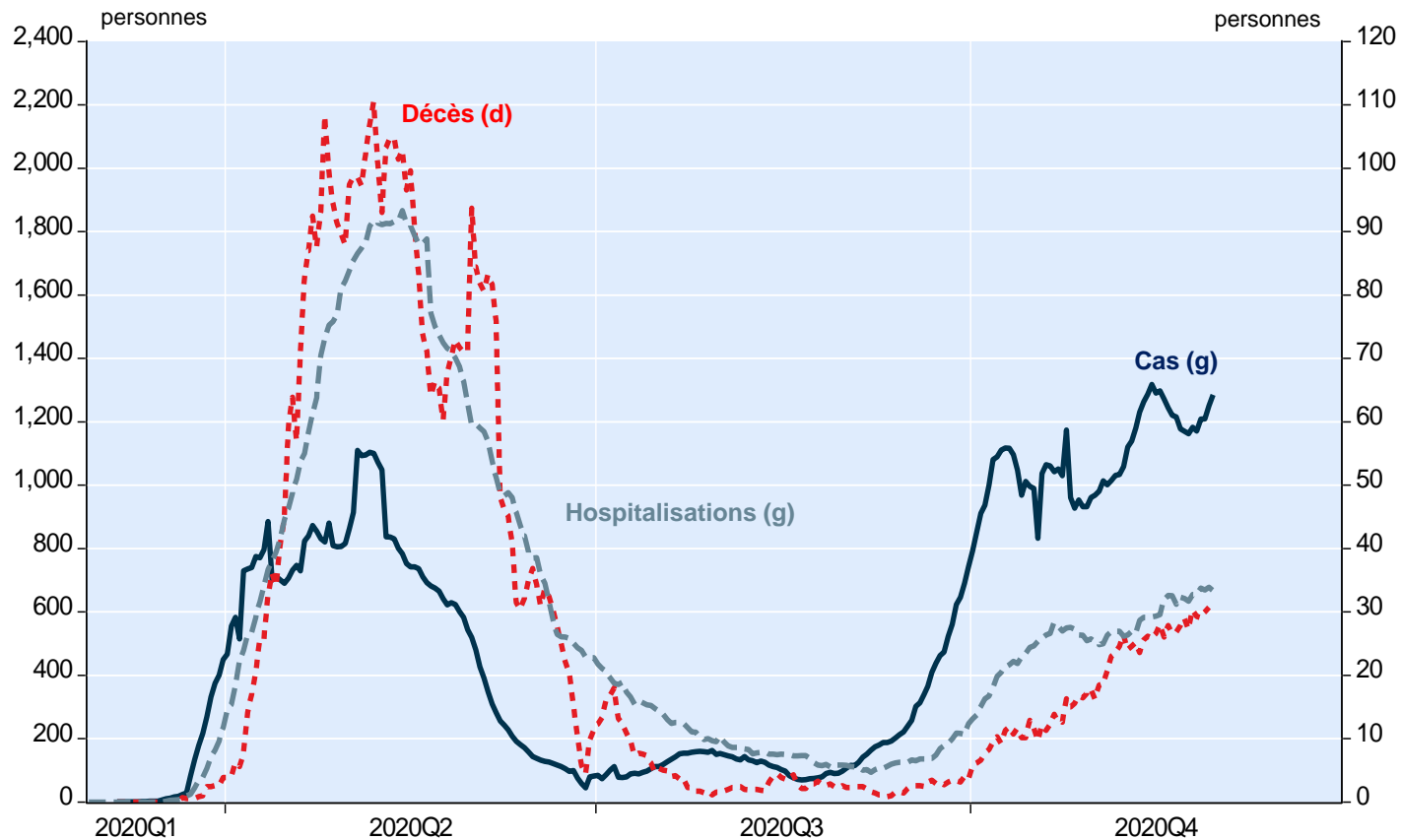
Monde: Évolution de la pandémie

Nouveaux cas quotidiens par million d'habitants, par région, moyenne mobile 7 jours



Québec: Nouveaux cas, nouveaux décès et hospitalisations en cours

Moyenne mobile 7 jours



FBN Économie et Stratégie (données de Johns Hopkins CSSE et INSPQ)



Où en sont les tests cliniques pour un vaccin contre la COVID-19?

Vaccins en développement, organisations ayant commencé l'étape 3

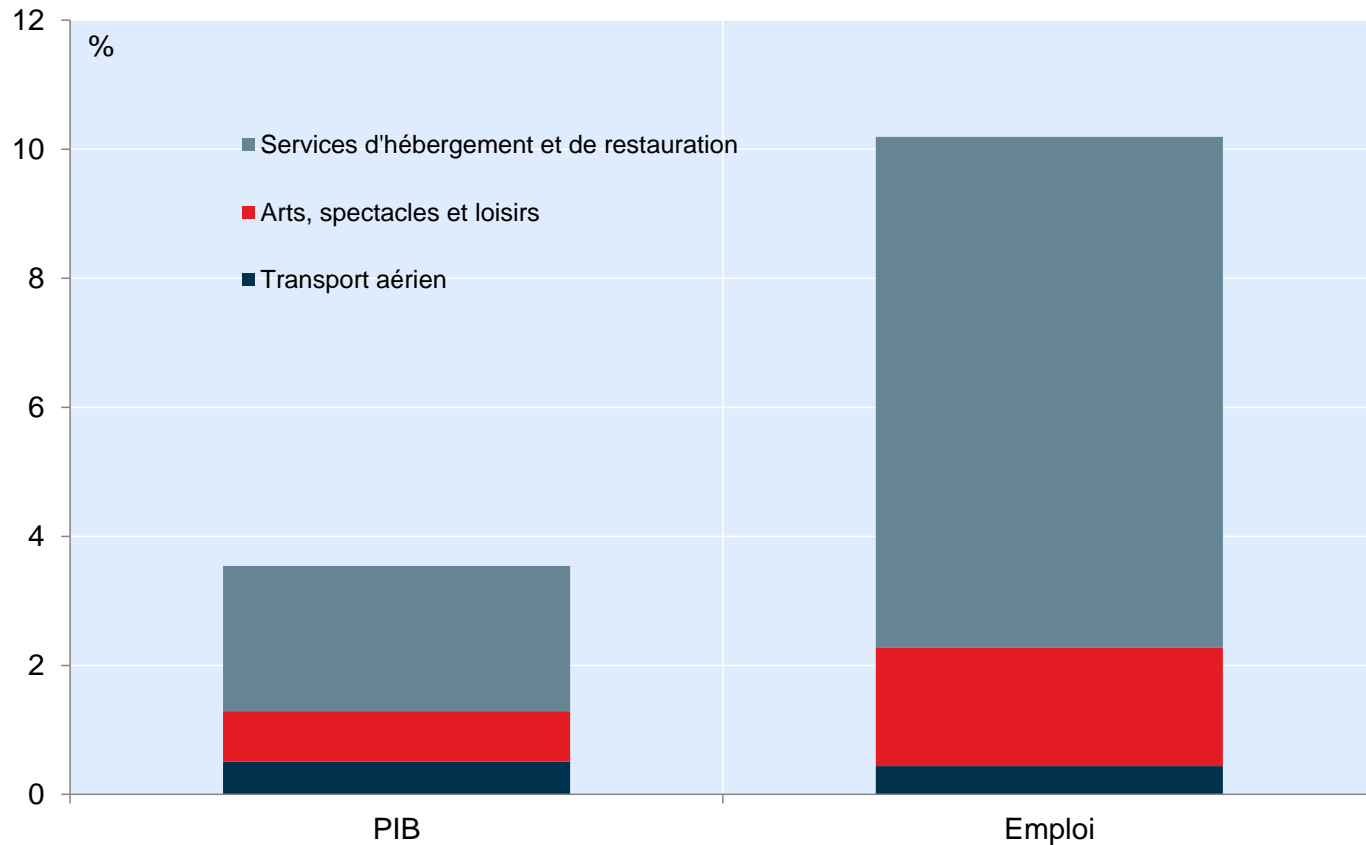
Organisation	Étape de tests commencée			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Approuvé
Beijing Institute of Biological Products/ Sinopharm	x	x	x	
Sinovac	x	x	x	
CanSino Biologics/ Beijing Institute of Biotechnology	x	x	x	
University of Oxford/ AstraZeneca	x	x	x	
Gamaleya Research Institute*	x	x	x	x
Wuhan Institute of Biological Products/ Sinopharm	x	x	x	
BioNTech/ Fosun Pharma/ Pfizer	x	x	x	
Moderna/ NIAID	x	x	x	
Novavax	x	x	X	
Janseen (Johnson & Johnson)	x	x	X	
Bharat Biotech	x	x	X	
Vector Institute*	x	x		x
Medicago	x	x	x	

* La Russie a approuvé deux vaccins sans terminer tous les tests



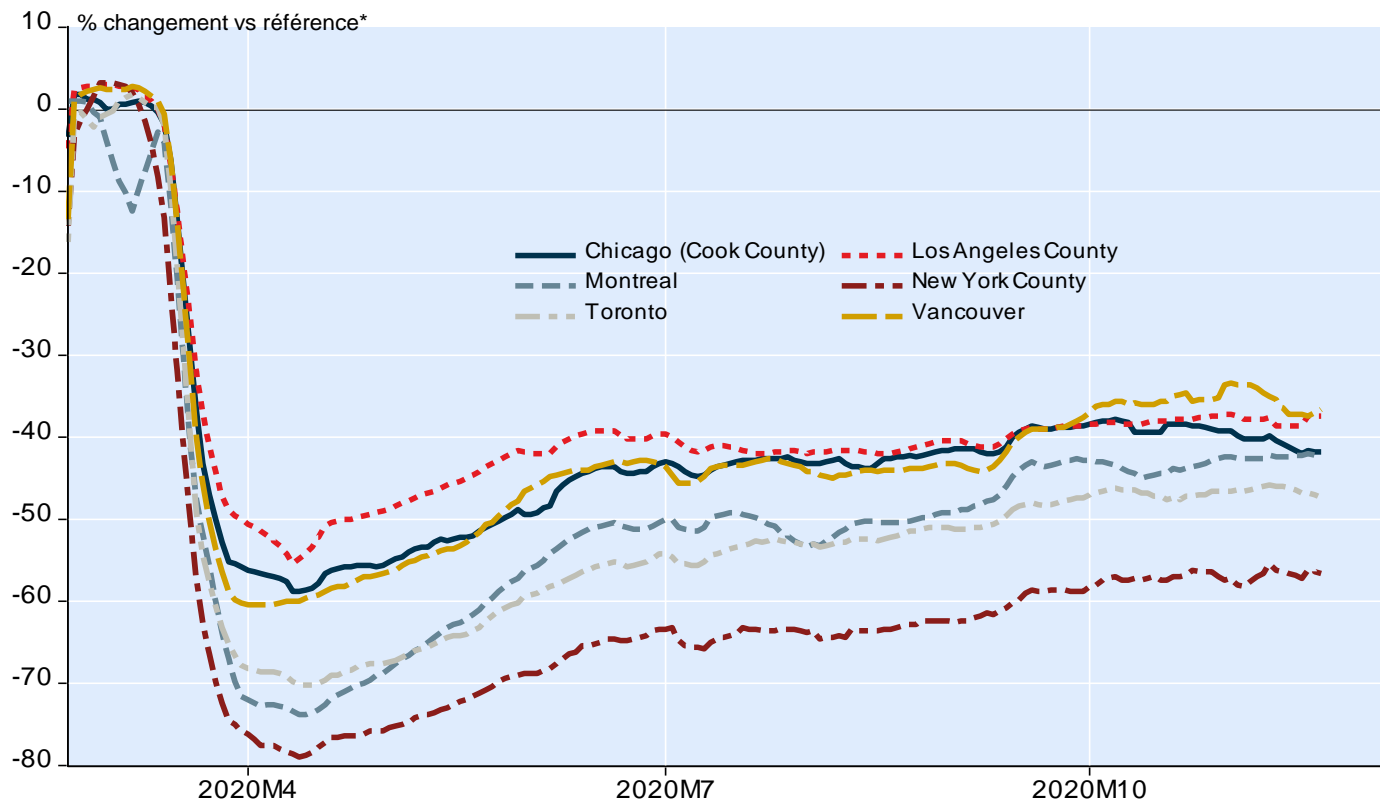
Canada: Perspective sur le PIB et l'emploi

Industries en pourcentage du PIB et de l'emploi (moyennes de 2019)



Canada et États-Unis: Retour sur les lieux de travail

Mobilité pour le travail, moy. mob. 5 jours (jours ouvrables), 3 plus grandes villes du Canada et des É.U.



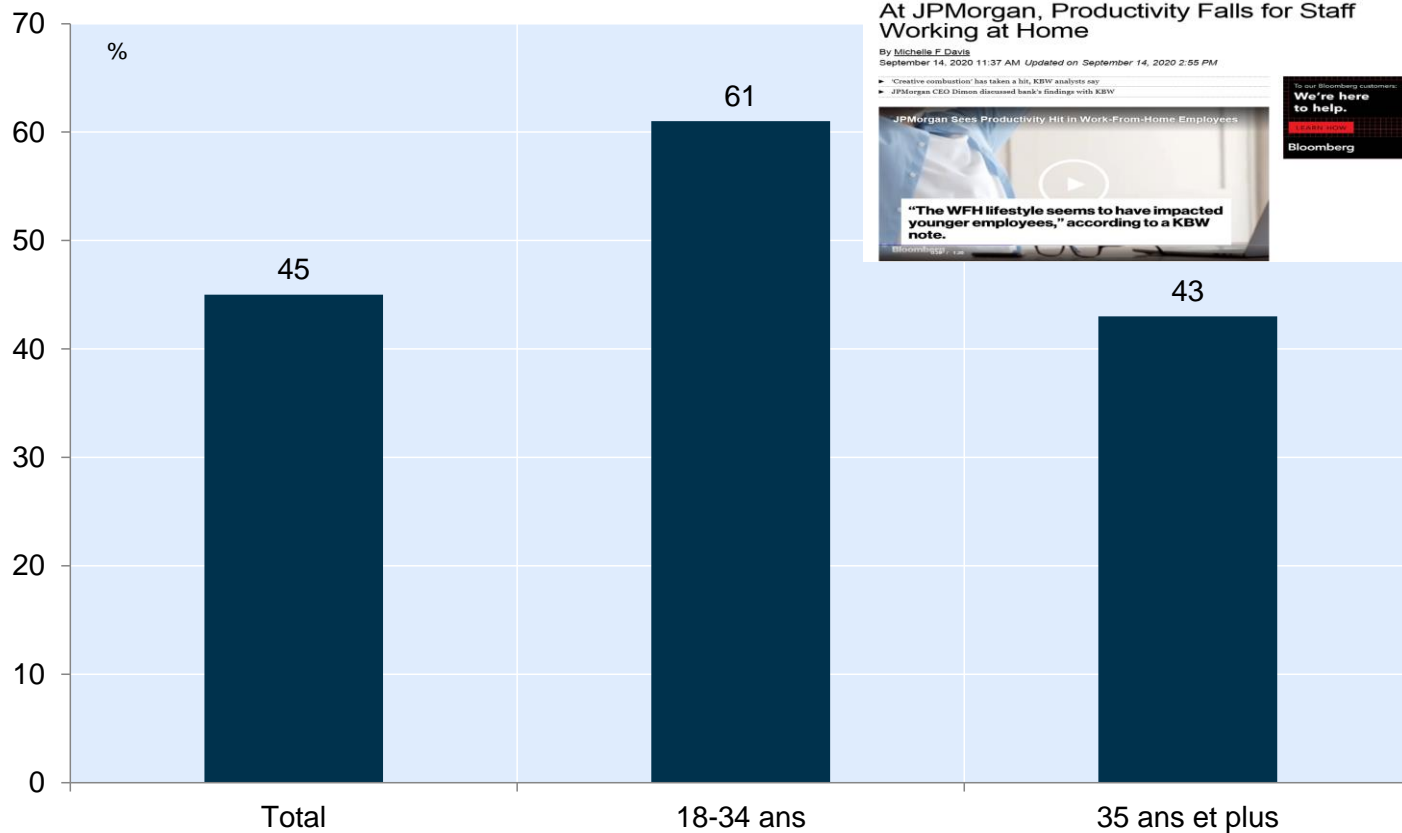
*La référence est la valeur médiane du jour de la semaine correspondant au jour actuel dans la période du 3 janvier au 6 février

FBN Économie et Stratégie (données de Google)



Canada: Perspective sur le télétravail

Employés qui souhaitent travailler de la maison 3 jours par semaine



Sommaire des prévisions

Monde, États-Unis

- Le PIB mondial devrait afficher en 2020 sa pire performance depuis au moins 1980 (-3.9%), malgré le rebond anticipé en deuxième moitié d'année. Rebond de 5.2% anticipé.
- L'économie américaine pourrait connaître un recul de 3.6% en 2020, pire depuis 1946. Rebond de 3.2% en 2021

Canada

- La baisse des taux et l'injection de liquidités de la Banque du Canada combinées au stimulus budgétaire des gouvernements ont contribué à une reprise économique qui surprend. Malgré tout, nous tablons sur un recul de 5.5% de l'économie canadienne en 2020, une contraction record. Rebond de 4.3% anticipé pour 2021.
- Le PIB du Québec devrait reculer davantage en 2020 (-6.1%) mais la belle province dispose d'atouts intéressants pour rebondir solidement en 2021 (+4.5%). Le gouvernement du Québec a une marge de manœuvre fiscale et les ménages sont en meilleure situation financière.
- Il n'en demeure pas moins que le taux de chômage pourrait être persister au-dessus de 8% jusqu'à la fin de 2021 au Canada alors que certains secteurs continueront de tourner au ralenti. Une destruction de capacité de production semble inévitable.
- Les taux directs devraient demeurer au plancher au moins jusqu'en 2023 au Canada et aux États-Unis. Les taux d'intérêt réels qui demeureront négatifs devraient donner un coup de pouce aux administrations publiques qui continueront de jouer un rôle pour la relance économique.

Informations réglementaires

Général : Le présent rapport a été élaboré par Financière Banque Nationale inc. (FBN), (courtier en valeurs mobilières canadien, membre de l'OCRCVM), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto. Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ils ne sont pas garantis, peuvent être incomplets et modifiés sans préavis. Les renseignements sont à jour à la date indiquée dans le présent document. Ni le ou les auteurs ni FBN n'assument quelle obligation que ce soit de mettre ces renseignements à jour ou de communiquer tout fait nouveau concernant les sujets ou les titres évoqués. Les opinions exprimées sont fondées sur l'analyse et l'interprétation du ou des auteurs de ces renseignements, et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés dans les présentes, et rien dans le présent rapport ne constitue une déclaration selon laquelle toute stratégie ou recommandation de placement contenue aux présentes convient à la situation individuelle d'un destinataire. Dans tous les cas, les investisseurs doivent mener leurs propres vérifications et analyses de ces renseignements avant de prendre ou d'omettre de prendre toute mesure que ce soit en lien avec les titres ou les marchés qui sont analysés dans le présent rapport. Il importe de ne pas fonder de décisions de placement sur ce seul rapport, qui ne remplace pas un contrôle préalable ou les travaux d'analyse exigés de votre part pour motiver une décision de placement. Le présent rapport ne peut être distribué que dans les cas permis par la loi applicable. Le présent rapport ne s'adresse pas à vous si FBN ou toute société affiliée distribuant le présent rapport fait l'objet d'interdiction ou de restriction de le mettre à votre disposition par quelque loi ou règlement que ce soit dans quelque territoire que ce soit. Avant de lire le présent rapport, vous devriez vous assurer que FBN a l'autorisation de vous le fournir en vertu des lois et règlements en vigueur. Marchés financiers Banque Nationale du Canada est une marque de commerce utilisée par Financière Banque Nationale et National Bank of Canada Financial Inc.

Résidents du Canada : FBN ou ses sociétés affiliées peuvent appliquer toute stratégie de négociation décrite dans les présentes pour leur propre compte ou sur une base discrétionnaire pour le compte de certains clients; elles peuvent, à mesure que les conditions du marché changent, modifier leur stratégie de placement, notamment en procédant à un désinvestissement intégral. Les positions de négociation de FBN et de ses sociétés affiliées peuvent également être contrares aux opinions exprimées dans le présent rapport. FBN ou ses sociétés affiliées peuvent intervenir comme conseillers financiers, placeurs pour compte ou preneurs fermes pour certains émetteurs mentionnés dans les présentes et recevoir une rémunération pour ces services. De plus, FBN et ses sociétés affiliées, leurs dirigeants, administrateurs, représentants ou adjoints peuvent détenir une position sur les titres mentionnés dans les présentes et effectuer des achats ou des ventes de ces titres à l'occasion, sur les marchés publics ou autrement. FBN, ses sociétés affiliées peuvent agir à titre de teneurs de marché relativement aux titres mentionnés dans le présent rapport. Le présent rapport ne peut pas être considéré comme indépendant des intérêts exclusifs de FBN et de ses sociétés affiliées. Le présent rapport n'est pas considéré comme un produit de recherche en vertu des lois et règlements canadiens. Par conséquent, ce document n'est pas régi par les règles applicables à la publication et à la distribution de rapports de recherche, notamment les restrictions ou renseignements à fournir pertinents qui doivent être inclus dans les rapports de recherche.

Résidents du Royaume-Uni : Le présent rapport est un document de marketing. Il n'a pas été préparé conformément aux exigences prévues par les lois de l'Union européenne établies pour promouvoir l'indépendance de la recherche en matière de placement, et il ne fait l'objet d'aucune interdiction concernant la négociation préalable à la diffusion de la recherche en matière de placement. FBN a approuvé le contenu du présent rapport, dans le cadre de sa distribution aux résidents du Royaume-Uni (notamment pour l'application, au besoin, du paragraphe 21(1) de la Financial Services and Markets Act 2000). Le présent rapport est fourni à titre indicatif seulement et ne constitue en aucun cas une recommandation personnalisée ni des conseils juridiques, fiscaux ou de placement. FBN et sa société mère, ou des sociétés de la Banque Nationale du Canada ou membres du même groupe qu'elle, ou leurs administrateurs, dirigeants et employés peuvent détenir des participations ou des positions vendeur ou acheteur à l'égard des placements ou des placements connexes qui font l'objet du présent rapport, ou ils peuvent avoir détenu de telles participations ou positions. Ces personnes peuvent à tout moment effectuer des ventes ou des achats à l'égard des placements ou placements connexes en question, que ce soit à titre de contrepartistes ou de mandataires. Elles peuvent agir à titre de teneurs de marché pour ces placements connexes ou avoir déjà agi à ce titre, ou peuvent agir à titre de banque d'investissement ou de banque commerciale à l'égard de ceux-ci ou avoir déjà agi à ce titre. La valeur des placements et les revenus qui en découlent peuvent autant baisser qu'augmenter, et il se peut que vous ne récupériez pas la somme investie. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Si un placement est libellé en devises, les variations de change peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur du placement. Il peut s'avérer difficile de vendre ou de réaliser des placements non liquides, ainsi que d'obtenir de l'information fiable concernant leur valeur ou l'étendue des risques auxquels ils sont exposés. Certaines opérations, notamment celles qui concernent les contrats à terme, les swaps, et autres produits dérivés, soulèvent un risque sérieux et ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les placements prévus dans le présent rapport ne sont pas offerts aux clients particuliers, et le présent rapport ne doit pas leur être distribué (au sens des règles de la Financial Conduct Authority). Les clients particuliers ne devraient pas agir en fonction des renseignements contenus dans le présent rapport ou s'y fier. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription des titres décrits dans les présentes, ni n'en fait partie. On ne doit pas non plus se fonder sur le présent rapport dans le cadre d'un contrat ou d'un engagement quelconque et il ne sert pas, ni ne servira de base ou de fondement pour de tels contrats ou engagements. Les présents renseignements ne doivent être communiqués qu'aux contreparties admissibles et clients professionnels du Royaume-Uni au sens des règles de la Financial Conduct Authority. FBN est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni, et a son siège social au 71 Fenchurch Street, Londres, EC3M 4HD. FBN n'est pas autorisée par la Prudential Regulation Authority ou par la Financial Conduct Authority à accepter des dépôts au Royaume-Uni.

Résidents des États-Unis : En ce qui concerne la distribution du présent rapport aux États-Unis, National Bank of Canada Financial Inc. (« NBCFI ») qui est réglementée par la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) et est membre de la Securities Investor Protection Corporation (SIPC), membre du groupe de FBN, endosse la responsabilité du contenu du présent rapport, sous réserve des modalités susmentionnées. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport, les résidents des États-Unis doivent communiquer avec leur représentant inscrit de NBCFI. Ce rapport n'est pas un rapport de recherche et ne s'adresse qu'aux grands investisseurs institutionnels des États-Unis. Ce rapport n'est pas assujéti aux normes d'indépendance et d'informations à fournir aux États-Unis applicables aux rapports de recherche.

Résidents de HK : En ce qui concerne la diffusion de ce document à Hong Kong par NBC Financial Markets Asia Limited (« NBCFMA »), titulaire d'un permis de la Securities and Futures Commission (« SFC ») qui l'autorise à mener des activités réglementées de type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de type 3 (négociation avec effet de levier sur le marché de change), le contenu de cette publication est uniquement présenté à titre d'information. Il n'a pas été approuvé, examiné ni vérifié par aucune autorité de réglementation de Hong Kong, ni n'a été déposé auprès d'une telle autorité. Rien dans ce document ne constitue une recommandation, un avis, une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un produit ou d'un service, ni une confirmation officielle d'aucune transaction. Aucun des émetteurs de produits, ni NBCFMA ni aucun membre de son groupe, ni aucune autre personne ou entité désignée dans les présentes n'est obligé de vous aviser de modifications de quelque information que ce soit et aucun des susmentionnés n'assume aucune perte que vous auriez subie en vous en fondant sur ces informations. Ce document peut contenir des informations au sujet de produits de placement dont l'offre au public de Hong Kong n'est pas autorisée par la SFC et ces informations seront uniquement mises à la disposition de personnes qui sont des investisseurs professionnels [au sens de « Professional Investors », tel que défini par la Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (« SFO »)]. Si vous avez des doutes quant à votre statut, vous devriez consulter un conseiller financier ou communiquer avec nous. Ce document n'est pas un document de marketing et n'est pas destiné à une distribution publique. Veuillez noter que ni ce document ni le produit qui y est mentionné ne sont visés par une autorisation de vente de la SFC. Prière de vous reporter au prospectus du produit pour des renseignements plus détaillés. Des conflits d'intérêts concernant NBCFMA ou les activités de membres de son groupe sont possibles. Ces activités et intérêts comprennent des intérêts multiples en termes de conseils, transactionnels et financiers, dans les valeurs mobilières et instruments qui peuvent être achetés ou vendus par NBCFMA ou les membres de son groupe, ou dans d'autres instruments de placement qui sont gérés par NBCFMA ou les membres de son groupe qui peuvent acheter ou vendre de telles valeurs mobilières ou de tels instruments. Aucune autre entité au sein du groupe de la Banque Nationale du Canada, y compris la Banque Nationale du Canada et Financière Banque Nationale Inc., n'est titulaire d'un permis de la SFC ni n'est inscrite auprès de la SFC. Par conséquent, ces entités et leurs employés ne sont pas autorisés à ni n'ont l'intention de : (i) se livrer à une activité réglementée à Hong Kong; (ii) se présenter comme s'ils se livraient à une activité réglementée à Hong Kong; (iii) commercialiser activement leurs services auprès du public de Hong Kong.

Droits d'auteur : Le présent rapport ne peut être reproduit en totalité ou en partie, ni distribué, publié ou mentionné de quelque manière que ce soit, ni ne peuvent les renseignements, les opinions ou les conclusions qu'il contient sans, dans chaque cas, obtenir le consentement préalable et écrit de la FBN.

