

## LES DIFFICULTÉS LIÉES AU COMMERCE SE RÉPERCUTENT SUR CERTAINES PROVINCES

septembre 2019

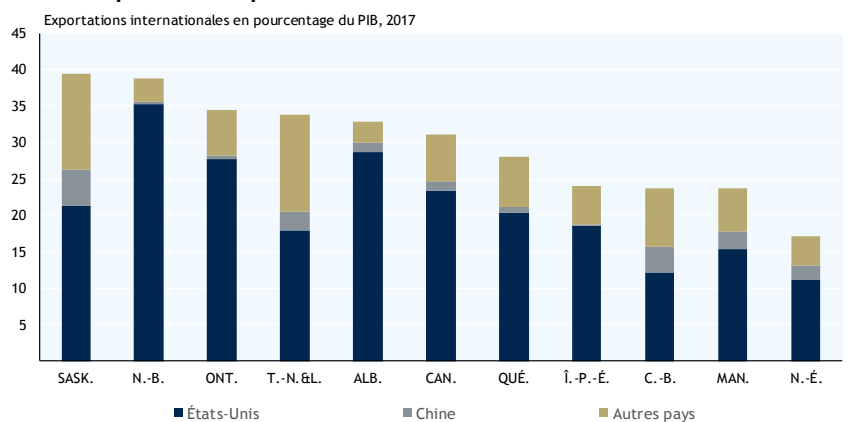
Le commerce international est parfois une bénédiction pour les provinces, ce qui n'est pas le cas cette année. Les États-Unis ont accepté en mai de lever les tarifs douaniers sur l'acier et l'aluminium en provenance du Canada, mais ils ne l'ont pas fait pour le bois d'œuvre. Par ailleurs, la Chine a imposé des restrictions à l'importation de certains produits agricoles du Canada, ce qui a porté un coup particulièrement dur aux provinces de l'Ouest. Même si la part des exportations canadiennes qui y est acheminée avoisine seulement 5 %, la Chine est une cliente importante des producteurs agricoles du Canada. De plus, les entreprises canadiennes ne sont pas à l'abri du bouleversement des chaînes logistiques mondiales qui découle du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine.

En Saskatchewan, province où la part du commerce international dans l'économie est la plus élevée, celui-ci représente un enjeu de taille. La décision de Pékin d'interdire l'importation de canola, de soja et de viande du Canada a touché 6 % des exportations de la province. Elle y a eu des conséquences tangibles : au premier semestre de 2019, les exportations de canola ont reculé de 27 %, et celles de soja, de 38 %. Compte tenu de la diminution des dépenses de consommation et de la faiblesse du marché du logement, nous avons révisé à la baisse notre prévision de croissance en 2019 de la Saskatchewan, qui est passée de 1,1 % à 0,6 %.

Les difficultés liées au commerce ont aussi ralenti les activités en Colombie-Britannique et au Manitoba. En Colombie-Britannique, les exportations de marchandises ont diminué de 2 % en raison des droits sur le bois d'œuvre imposés par les États-Unis et du ralentissement de la construction résidentielle dans ce pays. Au Manitoba, les exportations de denrées agricoles ont chuté de 48 %. Par contre, les dépenses de consommation sont encourageantes, et la diminution de la taxe de vente au détail provinciale donnera probablement un élan à la croissance au second semestre de 2019.

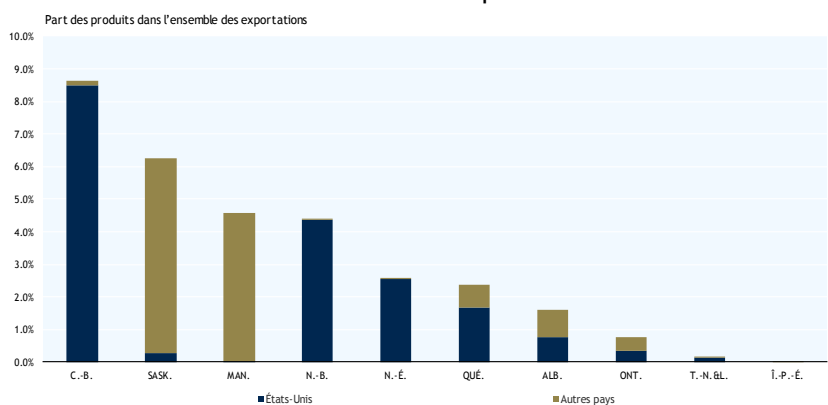
Nous prévoyons que l'économie du Manitoba progressera de 1,3 % cette année plutôt que de 1,5 %, comme nous l'avions précédemment indiqué. En Colombie-Britannique, la mise en chantier du projet de gaz naturel liquéfié à Kitimat et la croissance soutenue de l'emploi (hausse de 3,4 % pendant les huit premiers mois) feront contrepoids aux difficultés du secteur du bois d'œuvre, ce qui assurera une expansion économique de 2,2 % en 2019. Bien qu'il s'agisse d'un taux de croissance inférieur à celui de 2,4 % que nous prévoyions précédemment, il permet à la province de figurer une fois de plus parmi les premières à ce chapitre.

### Participation des provinces au commerce international



Source : Statistique Canada, Recherche économique RBC

### L'incidence des tarifs douaniers varie selon les provinces



Source : Statistique Canada, Recherche économique RBC  
Les produits désignent le soja, le canola et la viande exportés en Chine et le bois d'œuvre exporté aux États-Unis

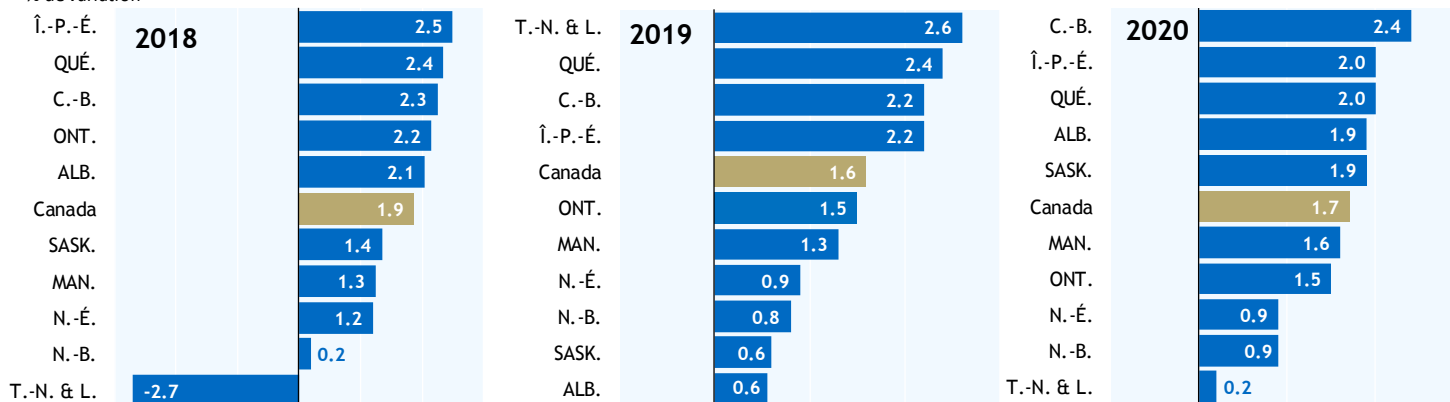
En Alberta, l'enjeu demeure l'accès du secteur de l'énergie aux marchés. L'engorgement des pipelines avait amené le précédent gouvernement provincial à imposer des réductions obligatoires de production pétrolière l'an dernier, ce qui a fortement ralenti l'économie de la province à la fin de 2018 et au début de 2019. Même si la période de plafonnement de la production a récemment été prolongée, les petites et moyennes entreprises de production de pétrole ont bénéficié d'un répit. Le maintien des restrictions pourrait néanmoins limiter le rythme de reprise de l'économie. Notre prévision de croissance pour 2019 demeure à 0,6 %, mais nous avons abaissé celle pour 2020 à 1,9 %, compte tenu des limites de production pétrolière.

Les révisions de nos prévisions n'ont pas toutes été effectuées à la baisse. L'économie continuant d'y progresser à un rythme impressionnant, nous avons relevé notre prévision de croissance du Québec pour 2019, qui est passée de 2 % à 2,4 %. Portées par un taux de chômage qui a glissé sous les 5 % et un salaire hebdomadaire moyen en hausse, les dépenses de consommation ont montré une vigueur persistante. De plus, les ventes de biens durables se sont accrues de 5,4 % à la faveur de l'effervescence du marché du logement. Les consommateurs ne sont pas les seuls à se montrer optimistes dans la province, car la confiance des entreprises y est aussi la plus élevée au pays. La croissance n'est pas aussi vigoureuse dans la province ontarienne voisine, mais nous avons également revu à la hausse notre prévision de croissance de l'Ontario pour 2019, qui est passée de 1,4 % à 1,5 %. Le marché du logement de l'Ontario a montré des signes de reprise, et les ventes de biens durables ont augmenté. Vu l'incertitude qui entoure les échanges commerciaux, l'importance de l'économie américaine dans l'activité de la province constitue toujours un risque. De plus, le gouvernement de la province a amorcé une période de restrictions budgétaires nécessaires, ce qui limitera l'apport du secteur public à la croissance.

Nous n'avons pas modifié nos prévisions de croissance relatives aux provinces de l'Atlantique. Les dépenses de consommation sont vigoureuses dans la plupart de ces provinces. L'Île-du-Prince-Édouard connaît une vague d'immigration qui, conjuguée au dynamisme du marché du travail, générera une croissance respectable de 2,2 % cette année. Les exportations de fruits de mer, notamment en Chine, sont en forte hausse à l'Île-du-Prince-Édouard et en Nouvelle-Écosse. Celle-ci connaît aussi une croissance de l'emploi et une activité florissante dans le secteur de la construction résidentielle. La Nouvelle-Écosse devrait enregistrer une croissance de 0,9 %. Au Nouveau-Brunswick, le commerce et les ventes du secteur de la fabrication souffrent toujours de l'explosion importante qui est survenue dans une raffinerie en octobre 2018. La province a cependant bénéficié des dépenses de consommation les plus fortes parmi les provinces de l'Atlantique cette année. Selon notre prévision, son économie croîtra de 0,8 % en 2019. Finalement, Terre-Neuve-et-Labrador semble toujours en voie d'afficher la croissance la plus élevée au pays en 2019, soit de 2,6 %, grâce à l'effet bénéfique sur l'emploi et les exportations de la reprise des secteurs des mines et du pétrole et du gaz. Ce résultat ne compensera pas complètement la contraction marquée de 2,7 % enregistrée en 2018.

## Croissance du PIB réel

% de variation



Source : Statistique Canada, Recherche économique RBC

## Prévisions détaillées

Variation annuelle en % sauf indication contraire

	PIB réel				PIB nominal				Emploi				Taux de chômage				Mises en chantier				Ventes au détail				IPC			
	17	18P	19P	20P	17	18P	19P	20P	17	18	19P	20P	17	18	19P	20P	17	18	19P	20P	17	18	19P	20P	17	18	19P	20P
T, -N, & L,	0,9	-2,7	2,6	0,2	4,3	2,9	4,5	2,0	-3,7	0,5	1,3	0,7	14,8	13,8	13,2	11,5	1,4	1,1	0,7	0,8	2,4	-2,3	-1,3	1,4	2,4	1,7	1,1	2,1
Î, -P, -É,	3,5	2,5	2,2	2,0	4,8	3,3	4,3	4,0	3,1	3,0	2,1	1,4	9,8	9,4	9,1	9,0	0,9	1,1	1,1	1,0	6,3	2,9	3,4	3,5	1,8	2,3	1,0	2,2
N, -É,	1,5	1,2	0,9	0,9	2,9	2,2	2,8	2,6	0,6	1,5	2,1	0,6	8,4	7,6	7,1	7,5	4,0	4,8	4,7	4,0	7,8	0,3	3,6	3,5	1,1	2,2	1,4	2,1
N, -B,	1,8	0,2	0,8	0,9	4,3	1,2	2,4	2,4	0,4	0,3	0,9	0,4	8,1	8,0	8,2	8,3	2,3	2,3	3,0	2,6	6,8	1,7	2,7	3,2	2,3	2,2	1,7	2,0
QUÉ,	2,8	2,4	2,4	2,0	5,0	4,5	4,6	3,8	2,2	0,9	1,9	1,1	6,1	5,5	4,9	5,2	46,5	46,9	49,9	46,5	5,5	2,9	2,6	3,2	1,1	1,7	2,0	2,0
ONT,	2,8	2,2	1,5	1,5	4,1	3,4	3,6	3,4	1,8	1,6	2,7	1,2	6,0	5,6	5,6	5,9	79,1	78,7	71,5	73,0	7,7	4,4	2,7	3,0	1,7	2,4	1,9	2,0
MAN,	3,2	1,3	1,3	1,6	5,4	2,7	2,6	3,6	1,7	0,6	1,0	0,6	5,4	6,0	5,5	5,9	7,5	7,4	7,0	5,5	7,8	2,9	2,1	3,2	1,6	2,5	2,3	2,1
SASK,	2,2	1,4	0,6	1,9	4,8	4,2	2,0	3,9	-0,2	0,4	1,7	0,8	6,3	6,1	5,2	5,0	4,9	3,6	2,4	4,0	4,1	-0,3	-0,7	1,3	1,7	2,3	2,1	2,5
ALB,	4,4	2,1	0,6	1,9	10,0	4,4	2,1	3,1	1,0	1,9	0,5	0,7	7,8	6,6	7,0	6,9	29,5	26,1	25,8	29,0	7,1	2,0	0,1	2,3	1,5	2,5	1,8	1,7
C, -B,	3,8	2,3	2,2	2,4	6,9	4,6	4,4	4,6	3,7	1,1	2,9	1,0	5,1	4,7	4,7	5,1	43,7	40,9	43,6	34,0	9,3	2,0	0,9	2,8	2,1	2,7	2,3	1,8
<b>CANADA</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>5,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,9</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>220</b>	<b>213</b>	<b>210</b>	<b>200</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>

## Tableau comparatif

2017, sauf indication contraire

	CAN.	T.-N.&L.	Î.-P.-É.	N.-É.	N.-B.	QUÉ.	ONT.	MAN.	SASK.	ALB.	C.-B.
Population (milliers)	37 059	525	153	960	771	8 390	14 323	1 352	1 162	4 307	4 992
Produit intérieur brut (milliards \$)	2 137,5	33,1	6,7	42,7	36,1	417,2	825,8	71,0	79,5	331,9	282,2
PIB réel (en milliards de \$ 2012)	2 016,4	3,4	0,6	3,9	3,3	38,3	76,1	6,7	8,6	33,7	25,7
Part des provinces dans le PIB canadien (%)	100,0	1,5	0,3	2,0	1,7	19,5	38,6	3,3	3,7	15,5	13,2
Croissance PIB réel (TAC, 2012-17, %)	2,0	1,1	1,7	0,8	0,7	1,6	2,3	2,2	1,9	1,5	3,0
PIB réel par habitant (\$ 2012)	55 184	63 967	40 241	41 508	42 924	46 175	54 103	49 870	74 329	79 353	52 188
Croissance PIB réel par habitant (TAC, 2013-18, %)	0,8	-0,4	0,6	0,7	0,5	1,1	1,2	0,5	-0,2	-0,8	1,5
Revenu personnel disponible par habitant (\$)	32 300	31 996	28 997	28 978	29 261	28 785	32 645	29 603	32 973	36 705	34 976
Croissance de l'emploi (TAC, 2013-18, %)	1,1	-1,5	0,5	0,1	0,0	1,0	1,2	0,7	0,2	0,9	1,9
Taux d'emploi (jul. 2019, %)	61,9	51,2	60,9	57,2	56,2	61,6	61,1	62,6	65,2	66,4	62,7
Indice d'inconfort (inflation + chômage, jul. 2019)	7,7	13,5	9,5	9,2	10,2	7,1	7,8	8,0	7,4	8,3	6,5
Production manufacturière (% du PIB, 2017)	10,4	4,0	10,6	7,8	10,7	14,1	12,2	9,8	6,4	8,5	7,1
Dépenses individ. des biens et services (% du PIB)	56,4	51,3	67,7	71,4	64,8	58,3	57,4	57,2	47,4	46,5	63,7
Exportations (% du PIB)	31,0	33,8	24,1	17,1	38,9	28,1	34,5	23,8	39,5	32,8	23,8



## Prévisions détaillées

Variation annuelle en % sauf indication contraire

### Colombie-Britannique

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	2,5	2,2	3,7	2,1	3,2	3,8	2,3	2,2	2,4
PIB nominal	2,1	3,4	5,7	2,9	6,0	6,9	4,6	4,4	4,6
Nombre d'emplois	1,6	0,1	0,6	1,2	3,2	3,7	1,1	2,9	1,0
Taux de chômage	6,8	6,6	6,1	6,2	6,0	5,1	4,7	4,7	5,1
Ventes au détail	1,9	2,8	6,3	7,0	7,7	9,3	2,0	0,9	2,8
Mises en chantier (milliers d'unités)	27,5	27,1	28,4	31,4	41,8	43,7	40,9	43,6	34,0
Indice des prix à la consommation	1,1	-0,1	1,0	1,1	1,9	2,1	2,7	2,3	1,8

### Alberta

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	3,9	5,7	5,9	-3,7	-4,2	4,4	2,1	0,6	1,9
PIB nominal	4,3	9,6	10,0	-14,0	-6,8	10,0	4,4	2,1	3,1
Nombre d'emplois	3,5	2,5	2,2	1,2	-1,6	1,0	1,9	0,5	0,7
Taux de chômage	4,6	4,6	4,7	6,0	8,1	7,8	6,6	7,0	6,9
Ventes au détail	6,9	7,2	7,9	-4,0	-1,1	7,1	2,0	0,1	2,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	33,4	36,	40,6	37,3	24,5	29,5	26,1	25,8	29,0
Indice des prix à la consommation	1,1	1,4	2,6	1,2	1,1	1,5	2,5	1,8	1,7

### Saskatchewan

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	1,7	6,5	2,0	-0,9	-0,4	2,2	1,4	0,6	1,9
PIB nominal	4,2	6,7	-0,4	-3,9	-4,8	4,8	4,2	2,0	3,9
Nombre d'emplois	2,4	3,1	1,0	0,5	-0,9	-0,2	0,4	1,7	0,8
Taux de chômage	4,7	4,1	3,8	5,0	6,3	6,3	6,1	5,2	5,0
Ventes au détail	7,3	5,2	4,7	-3,3	1,5	4,1	-0,3	-0,7	1,3
Mises en chantier (milliers d'unités)	10,0	8,3	8,3	5,1	4,8	4,9	3,6	2,4	4,0
Indice des prix à la consommation	1,6	1,4	2,4	1,6	1,1	1,7	2,3	2,1	2,5

### Manitoba

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	3,0	2,9	2,1	1,2	1,6	3,2	1,3	1,3	1,6
PIB nominal	6,4	4,2	3,1	2,6	2,3	5,4	2,7	2,6	3,6
Nombre d'emplois	1,6	0,7	0,1	1,6	-0,4	1,7	0,6	1,0	0,6
Taux de chômage	5,3	5,4	5,4	5,6	6,1	5,4	6,0	5,5	5,9
Ventes au détail	1,0	3,8	4,2	1,3	3,7	7,8	2,9	2,1	3,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	7,2	7,5	6,2	5,5	5,3	7,5	7,4	7,0	5,5
Indice des prix à la consommation	1,6	2,3	1,8	1,2	1,3	1,6	2,5	2,3	2,1

### Ontario

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	1,3	1,4	2,5	2,5	2,3	2,8	2,2	1,5	1,5
PIB nominal	3,1	2,2	4,4	4,6	4,4	4,1	3,4	3,6	3,4
Nombre d'emplois	0,7	1,8	0,8	0,7	1,1	1,8	1,6	2,7	1,2
Taux de chômage	7,9	7,6	7,3	6,8	6,5	6,0	5,6	5,6	5,9
Ventes au détail	1,6	2,7	5,7	5,3	6,9	7,7	4,4	2,7	3,0
Mises en chantier (milliers d'unités)	76,7	61,1	59,1	70,2	75,	79,1	78,7	71,5	73,0
Indice des prix à la consommation	1,4	1,1	2,3	1,2	1,8	1,7	2,4	1,9	2,0



## Prévisions détaillées

Variation annuelle en % sauf indication contraire

### Québec

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	1,0	1,3	1,6	0,9	1,4	2,8	2,4	2,4	2,0
PIB nominal	2,7	3,0	3,0	2,9	2,8	5,0	4,5	4,6	3,8
Nombre d'emplois	0,8	1,4	0,0	0,9	0,9	2,2	0,9	1,9	1,1
Taux de chômage	7,7	7,6	7,7	7,6	7,1	6,1	5,5	4,9	5,2
Ventes au détail	1,2	3,0	2,6	1,9	6,6	5,5	2,9	2,6	3,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	47,4	37,8	38,8	37,9	38,9	46,5	46,9	49,9	46,5
Indice des prix à la consommation	2,1	0,8	1,4	1,1	0,7	1,1	1,7	2,0	2,0

### Nouveau-Brunswick

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	-1,1	-0,3	0,1	0,7	1,4	1,8	0,2	0,8	0,9
PIB nominal	0,7	0,3	1,8	3,1	3,6	4,3	1,2	2,4	2,4
Nombre d'emplois	-0,7	0,4	-0,2	-0,6	-0,1	0,4	0,3	0,9	0,4
Taux de chômage	10,2	10,3	10,0	9,8	9,6	8,1	8,0	8,2	8,3
Ventes au détail	-0,9	0,7	3,7	2,2	2,1	6,8	1,7	2,7	3,2
Mises en chantier (milliers d'unités)	3,3	2,8	2,3	2,0	1,8	2,3	2,3	3,0	2,6
Indice des prix à la consommation	1,7	0,8	1,5	0,5	2,2	2,3	2,2	1,7	2,0

### Nouvelle-Écosse

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	-1,0	-0,4	1,0	0,7	1,5	1,5	1,2	0,9	0,9
PIB nominal	0,5	2,1	2,9	2,2	2,2	2,9	2,2	2,8	2,6
Nombre d'emplois	1,0	-1,1	-1,1	0,1	-0,4	0,6	1,5	2,1	0,6
Taux de chômage	9,1	9,1	8,9	8,6	8,3	8,4	7,6	7,1	7,5
Ventes au détail	0,9	3,2	2,8	0,2	4,7	7,8	0,3	3,6	3,5
Mises en chantier (milliers d'unités)	4,5	3,9	3,1	3,8	3,8	4,0	4,8	4,7	4,0
Indice des prix à la consommation	1,9	1,2	1,7	0,4	1,2	1,1	2,2	1,4	2,1

### Île-du-Prince-Édouard

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	1,0	1,8	0,2	1,3	1,8	3,5	2,5	2,2	2,0
PIB nominal	2,7	3,2	1,7	3,9	4,5	4,8	3,3	4,3	4,0
Nombre d'emplois	1,7	1,4	-0,1	-1,2	-2,2	3,1	3,0	2,1	1,4
Taux de chômage	11,1	11,5	10,6	10,5	10,8	9,8	9,4	9,1	9,0
Ventes au détail	3,0	0,9	3,5	2,6	7,3	6,3	2,9	3,4	3,5
Mises en chantier (milliers d'unités)	0,9	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	1,1	1,1	1,0
Indice des prix à la consommation	2,0	2,0	1,6	-0,6	1,2	1,8	2,3	1,0	2,2

### Terre-Neuve-et-Labrador

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P
PIB réel	-4,4	5,3	-1,2	-1,2	1,8	0,9	-2,7	2,6	0,2
PIB nominal	-4,5	7,6	-0,5	-9,2	1,8	4,3	2,9	4,5	2,0
Nombre d'emplois	3,8	0,8	-1,7	-1,0	-1,5	-3,7	0,5	1,3	0,7
Taux de chômage	12,3	11,6	11,9	12,8	13,4	14,8	13,8	12,2	11,5
Ventes au détail	4,3	5,2	3,7	0,7	0,4	2,4	-2,3	-1,3	1,4
Mises en chantier (milliers d'unités)	3,9	2,9	2,1	1,7	1,4	1,4	1,1	0,7	0,8
Indice des prix à la consommation	2,1	1,7	1,9	0,4	2,7	2,4	1,7	1,1	2,1

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 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.