

Prévisions économiques : À quoi s'attendre en 2026?

Des points de repères pour naviguer à travers l'incertitude

Florence Jean-Jacobs
Économiste principale

Présentation au Conseil de l'industrie forestière du Québec (CIFQ)
Québec, 3 décembre 2025



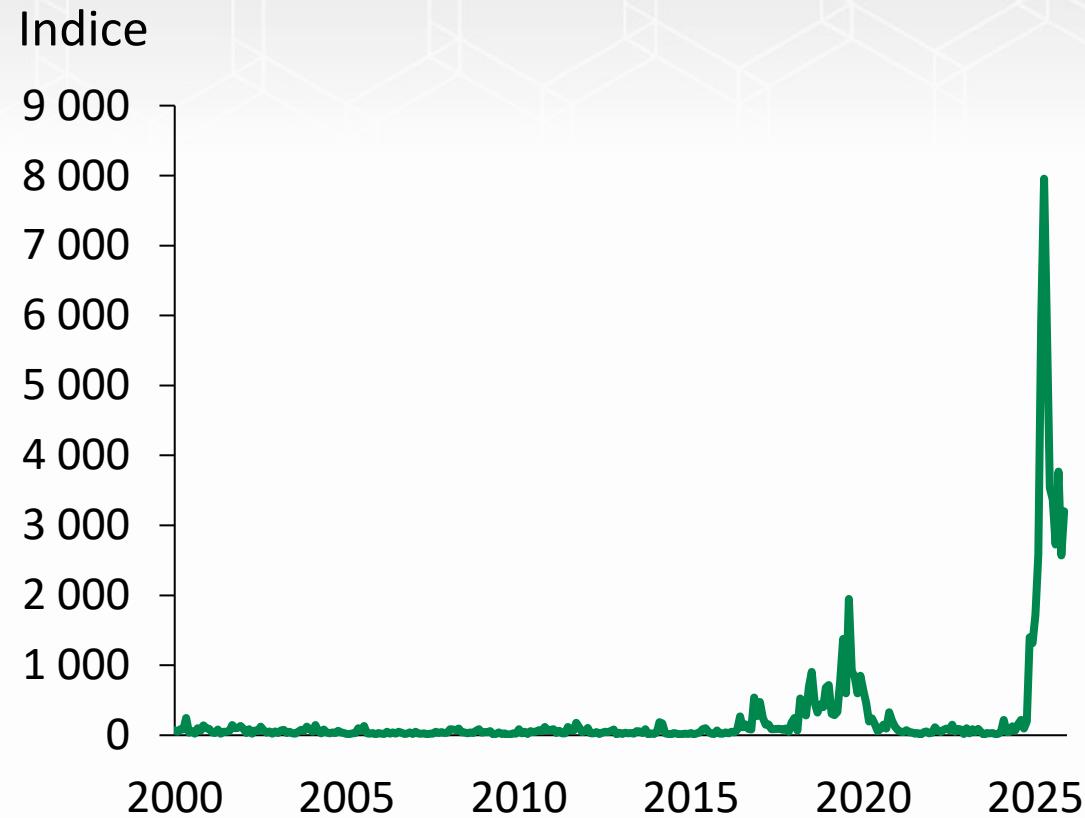
Contexte international



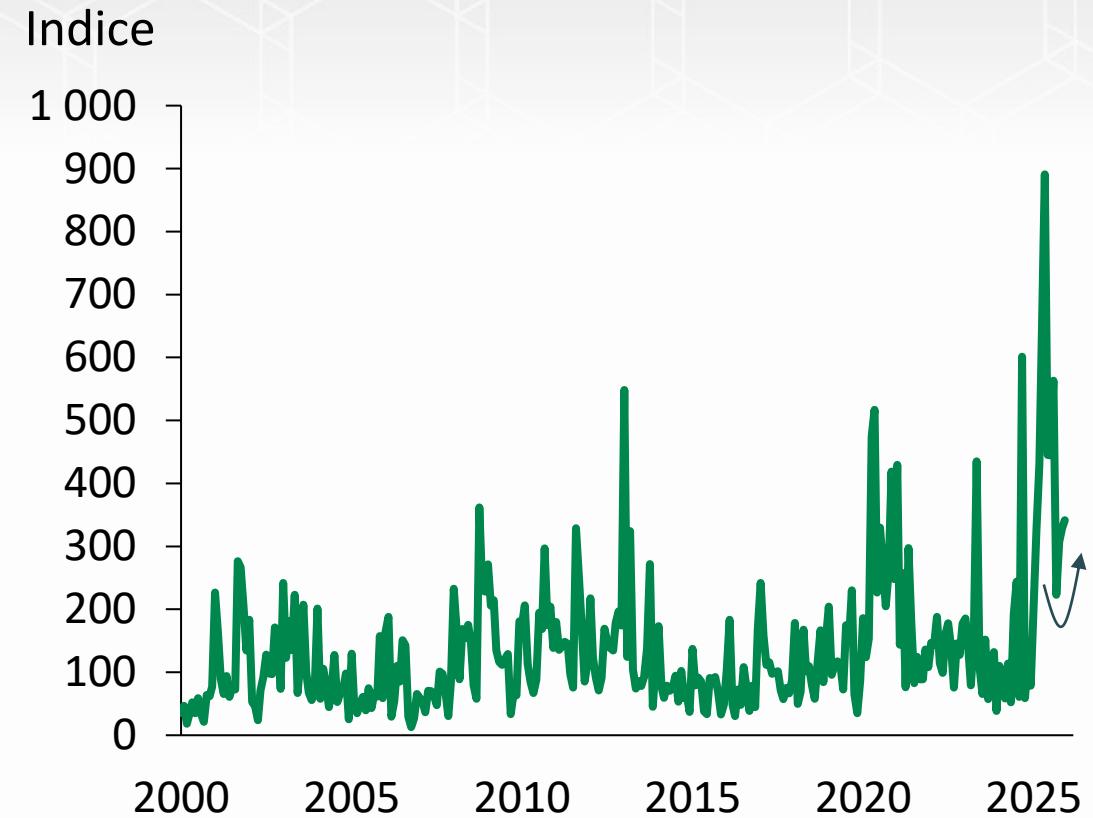
Guerre commerciale

L'incertitude a diminué par rapport au printemps, mais demeure élevée

États-Unis — Indice d'incertitude de la politique commerciale



États-Unis — Indice d'incertitude des politiques publiques

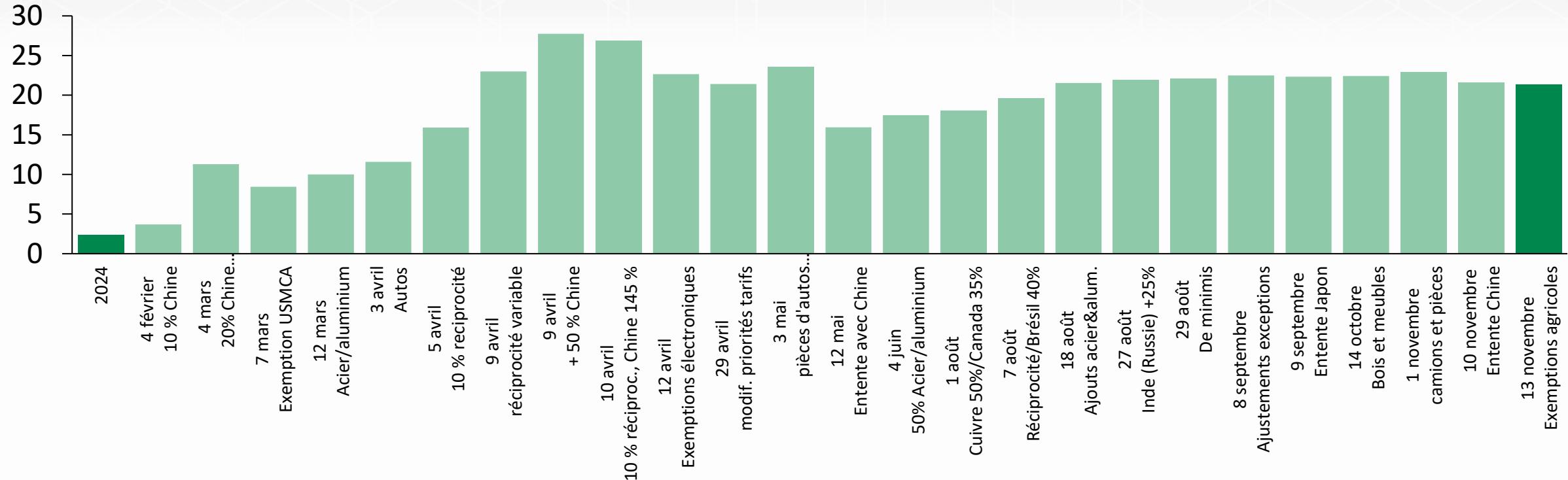


Guerre commerciale

Le tarif effectif américain est passé de 2 % à plus de 20 %

Tarif effectif américain

En % des importations américaines totales de 2024

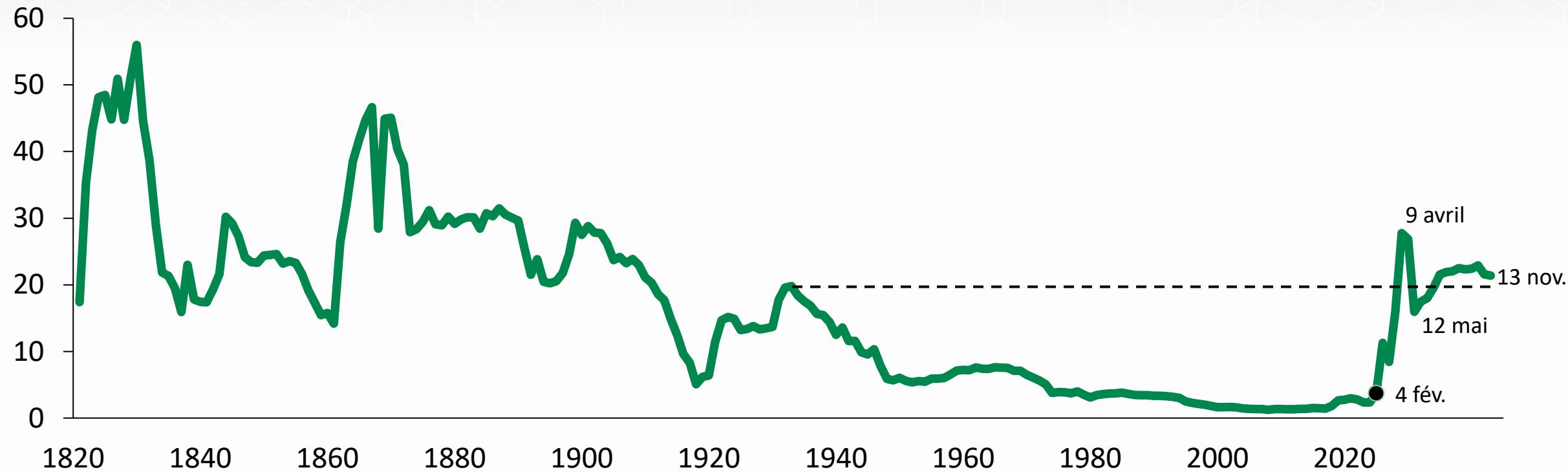


Guerre commerciale

Les tarifs en place présentement amènent le taux effectif à un niveau dépassant celui des années 30 (Smooth-Hawley)

États-Unis – tarifs douaniers effectifs

En % des importations totales

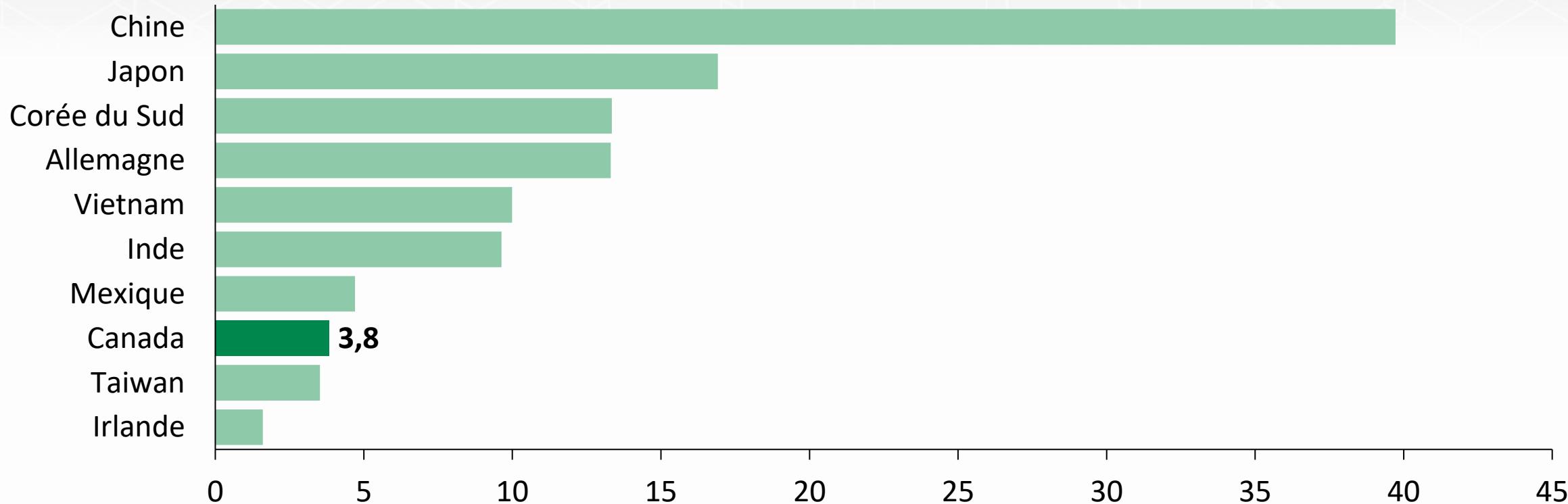


Guerre commerciale

Le Canada a jusqu'à présent été épargné du pire des tarifs américains

Tarif effectif américain par pays* en août 2025

En %



*Pays ayant les plus importants surplus commerciaux avec les États-Unis.

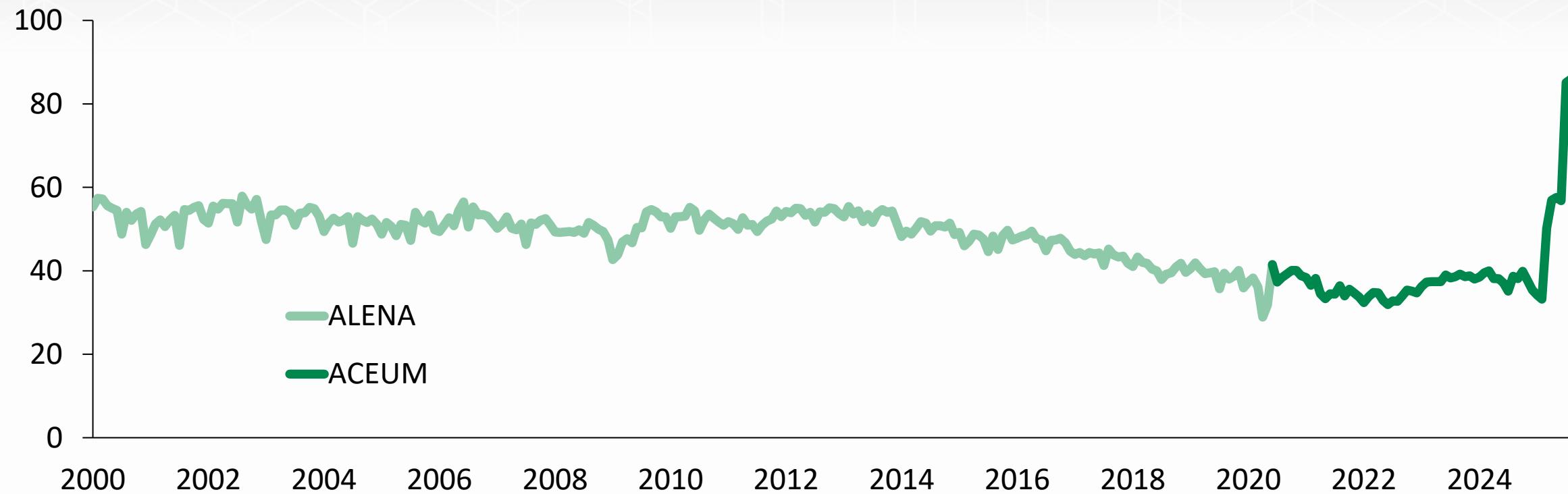
U.S. International Trade Commission et Desjardins, Études économiques

Guerre commerciale

La proportion des exportations canadiennes vers les États-Unis sous l'égide de l'ACEUM a fortement augmenté

Proportion des importations américaines en provenance du Canada conformes à l'ALENA ou à l'ACEUM

En %



ALENA : Accord de libre-échange nord-américain (Janvier 1994 – Juin 2020); ACEUM : Accord Canada–États-Unis–Mexique (depuis juillet 2020)

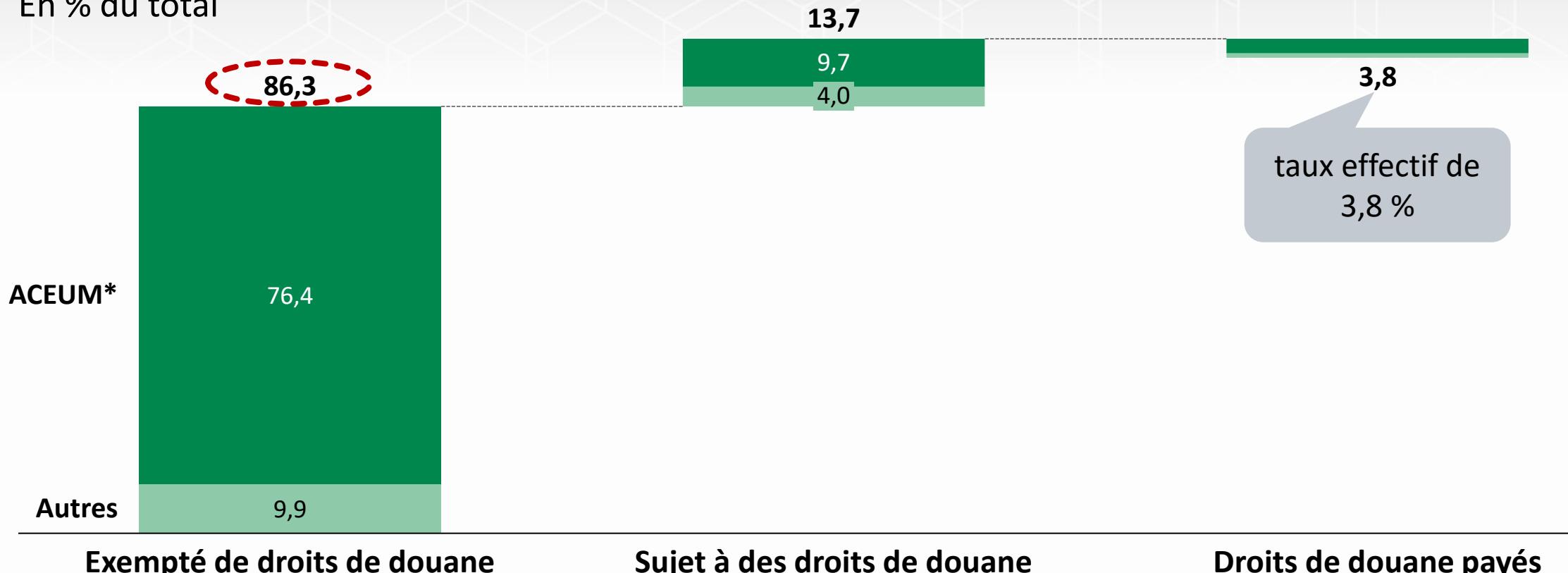
U.S. International Trade Commission, U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

Commerce Canada-États-Unis

La grande majorité de la valeur des biens canadiens expédiés aux États-Unis est exemptée de tarifs douaniers

Importations américaines de biens en provenance du Canada, par catégorie, août 2025

En % du total



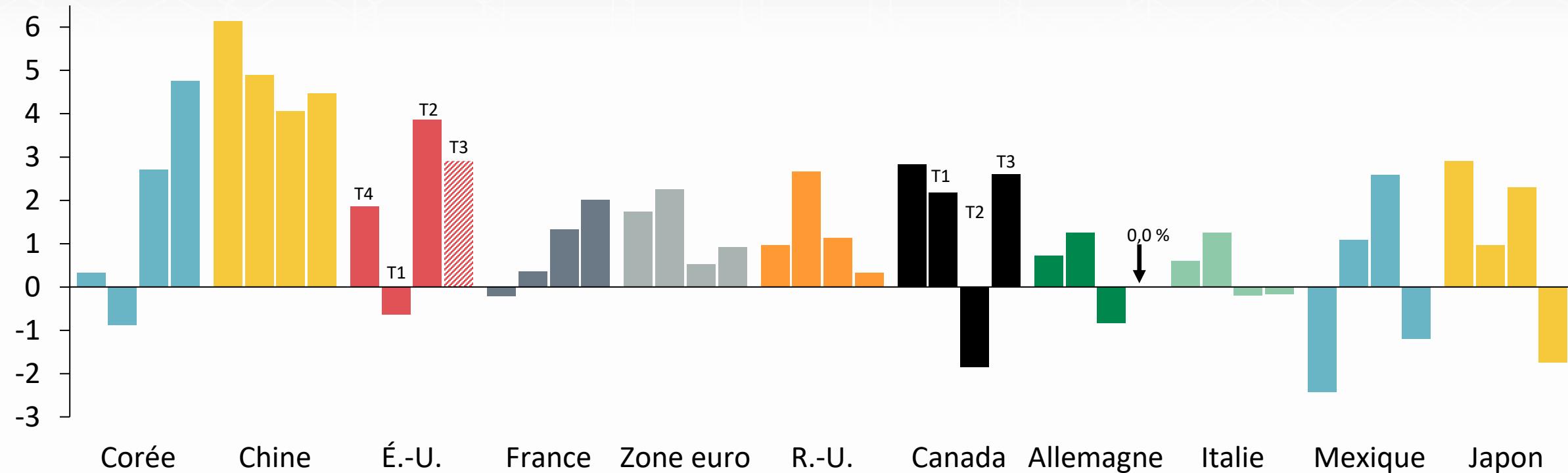
* ACEUM: Accord Canada-États-Unis-Mexique

U.S. International Trade Commission et Desjardins, Études économiques

Économie mondiale

**Les États-Unis devraient encore avoir enregistré l'une des meilleures croissances trimestrielles des principaux pays avancés
PIB réel par trimestre (à partir du quatrième trimestre de 2024)**

Variation trimestrielle annualisée en %

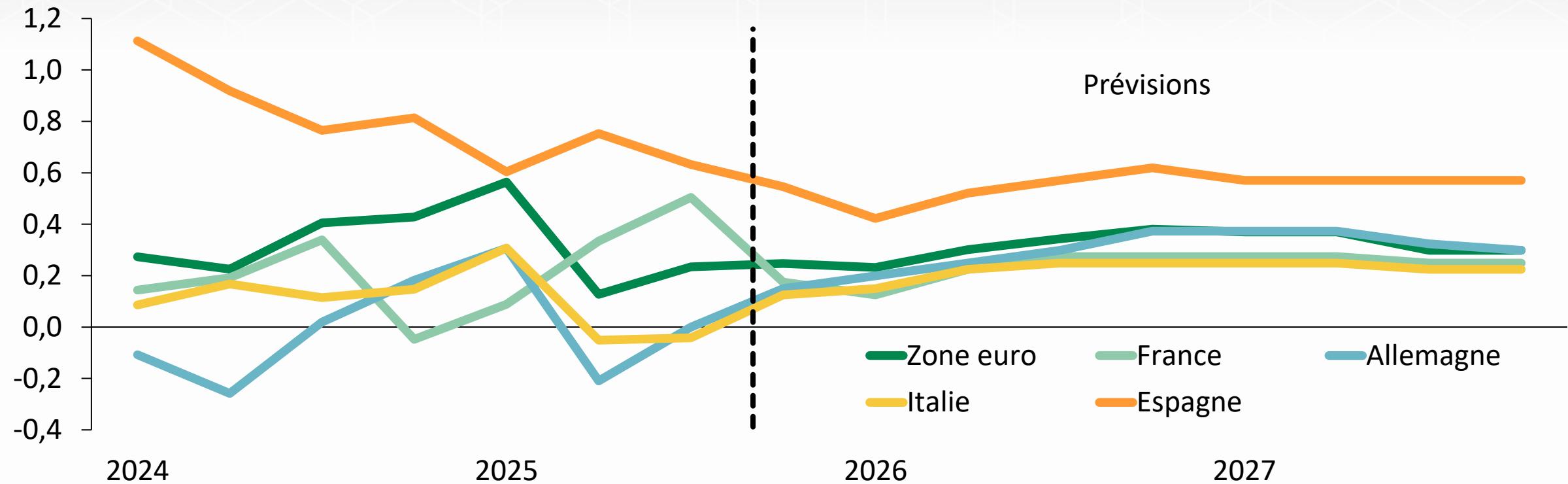


Europe

La croissance devrait être modeste mais positive

PIB réel

Variation trimestrielle en %



Économie américaine

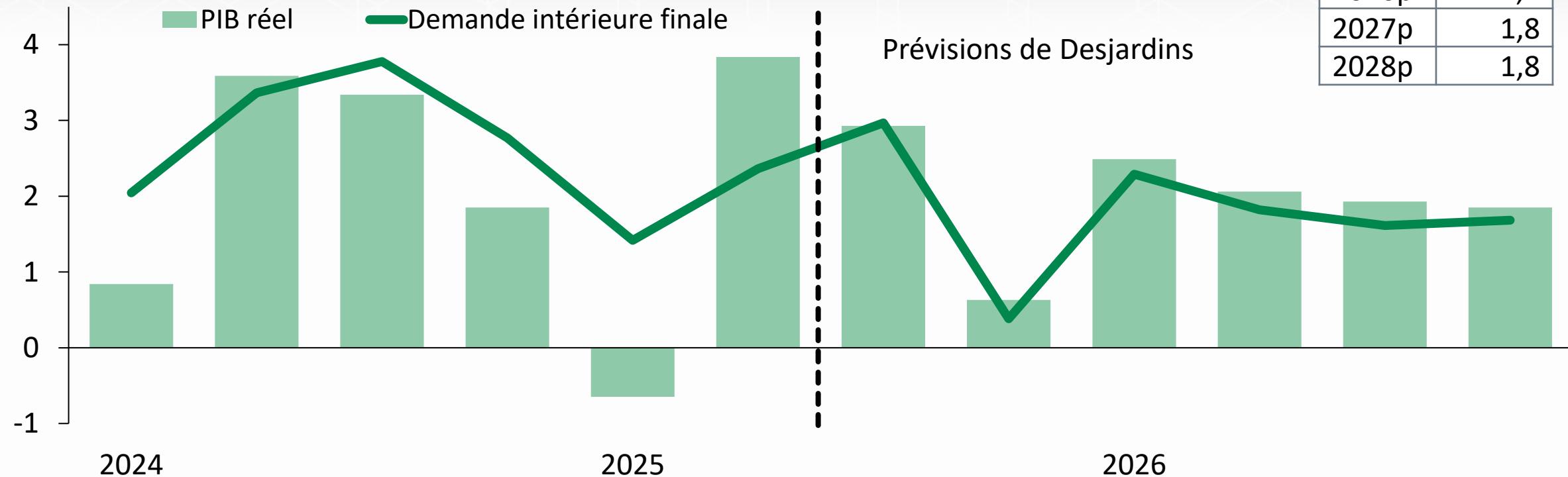


États-Unis

Une croissance économique prévue aux alentours de 2% en 2026

PIB réel

Variation trimestrielle annualisée en %



p : prévisions

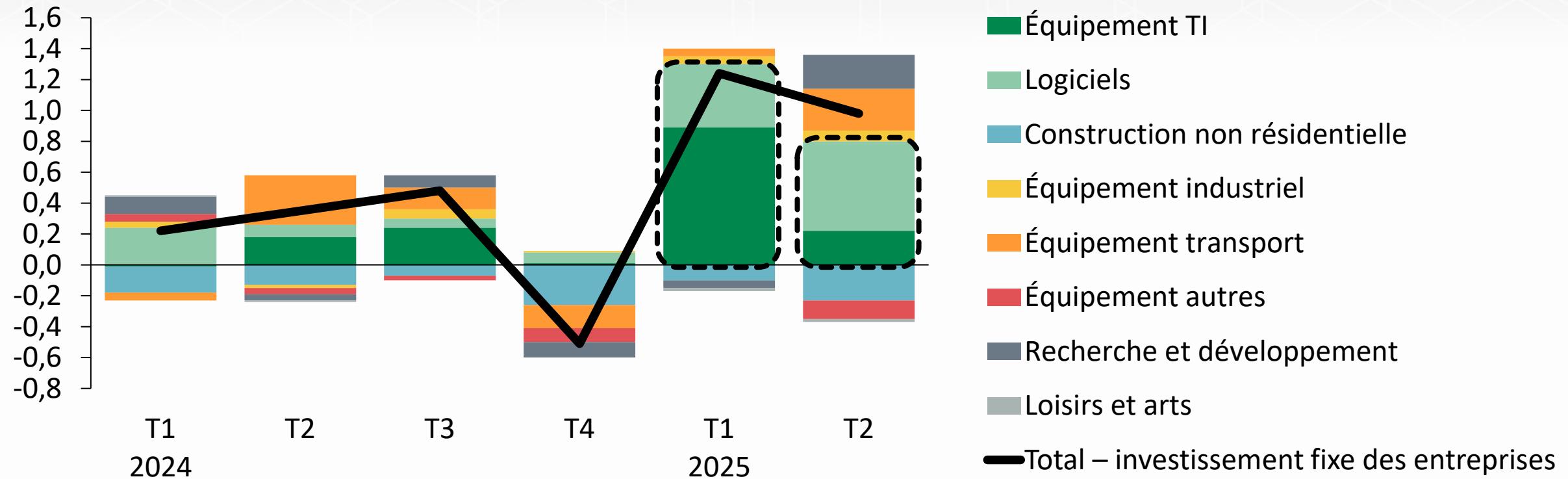
Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

États-Unis

L'investissement associé à l'intelligence artificielle a amené de bonnes contributions à la croissance économique américaine

Contributions de l'investissement des entreprises à la croissance trimestrielle annualisée du PIB réel

En %

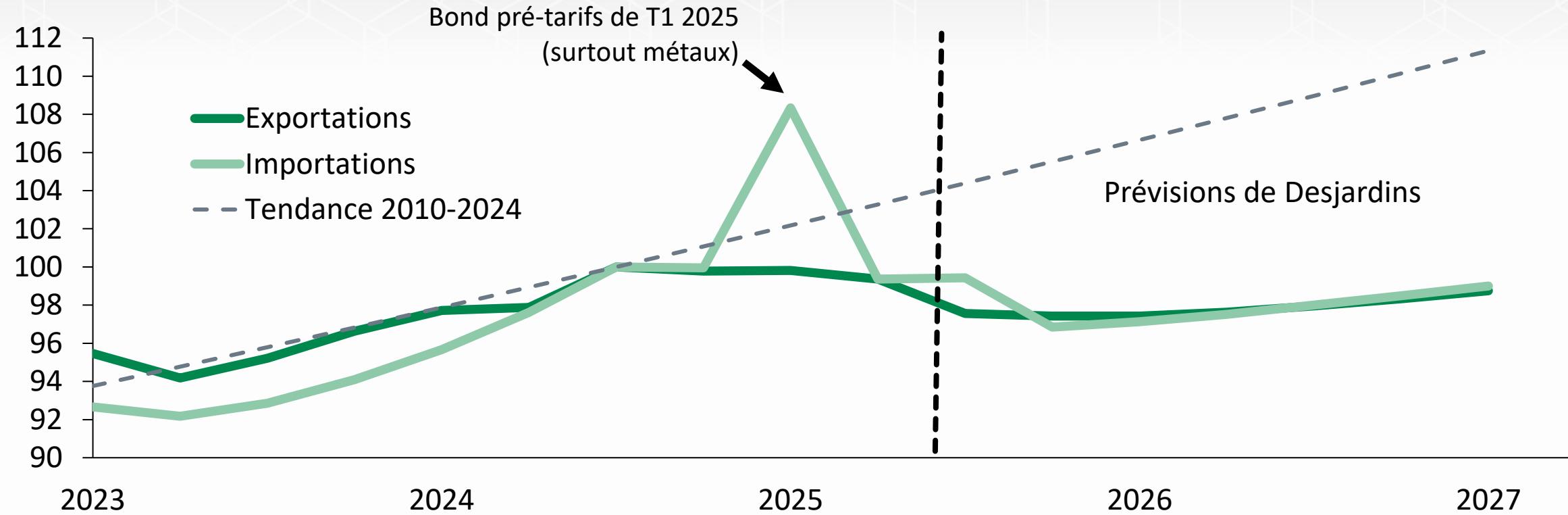


États-Unis

Le commerce international des Américains continuera d'être plus faible

États-Unis – exportations et importations réelles de biens et services

T3 2024 = 100

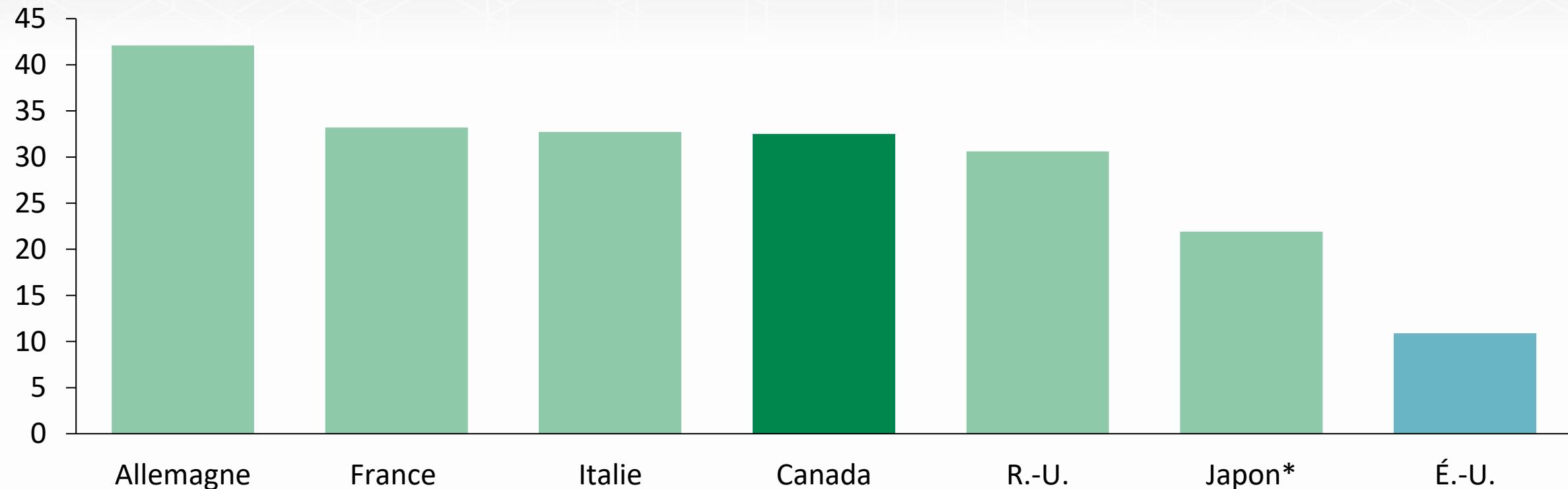


Commerce international

L'économie canadienne est plus axée sur le commerce international que celle des États-Unis

Exportations de biens et services, 2024

En % du PIB



* Valeur de 2023

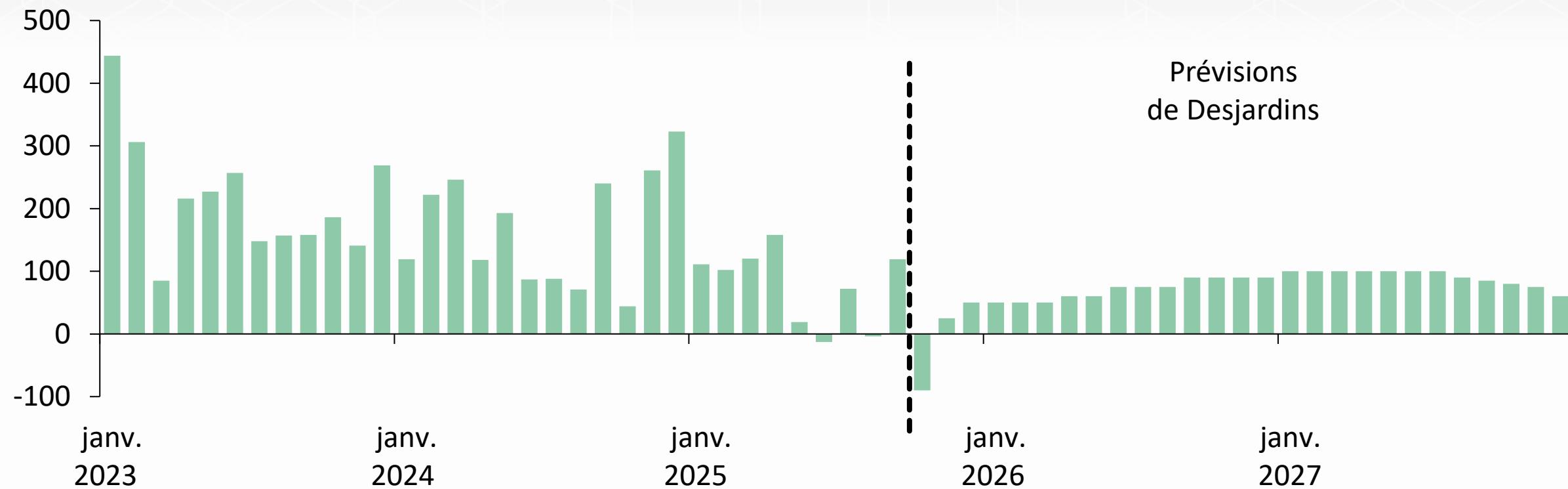
Banque mondiale et Desjardins, Études économiques

États-Unis

Ralentissement prévu de la création d'emplois

États-Unis – emplois selon l'enquête auprès des entreprises

Variation mensuelle en milliers

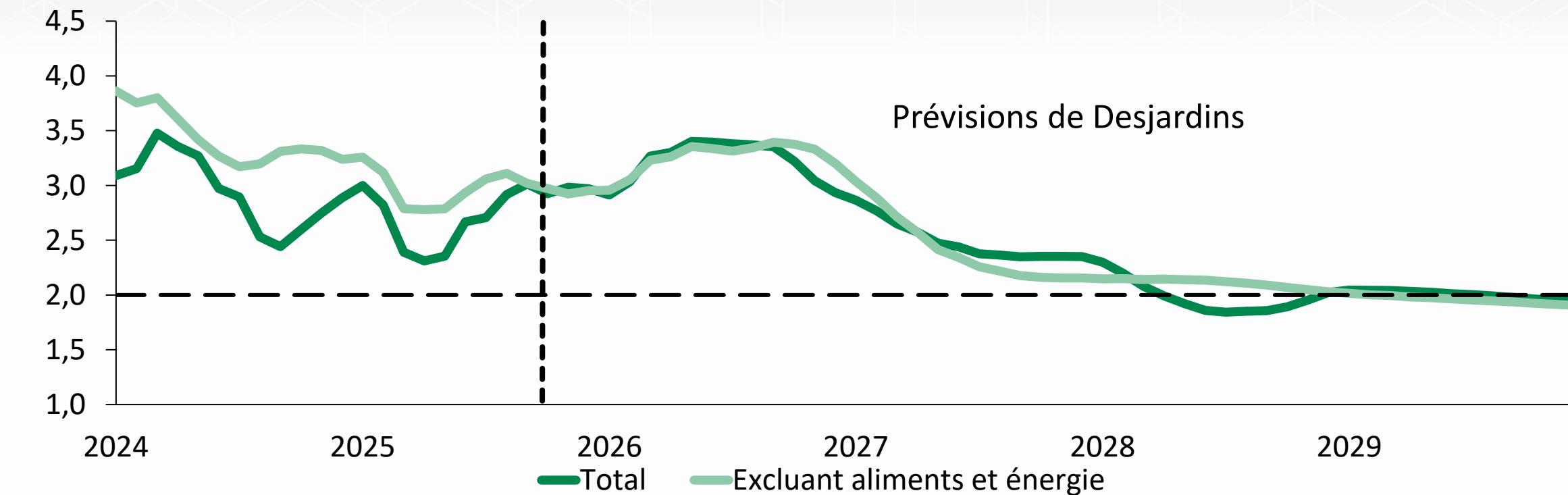


États-Unis

L'inflation américaine devrait rester élevée plus longtemps en 2026

Indice des prix à la consommation

Variation annuelle en %



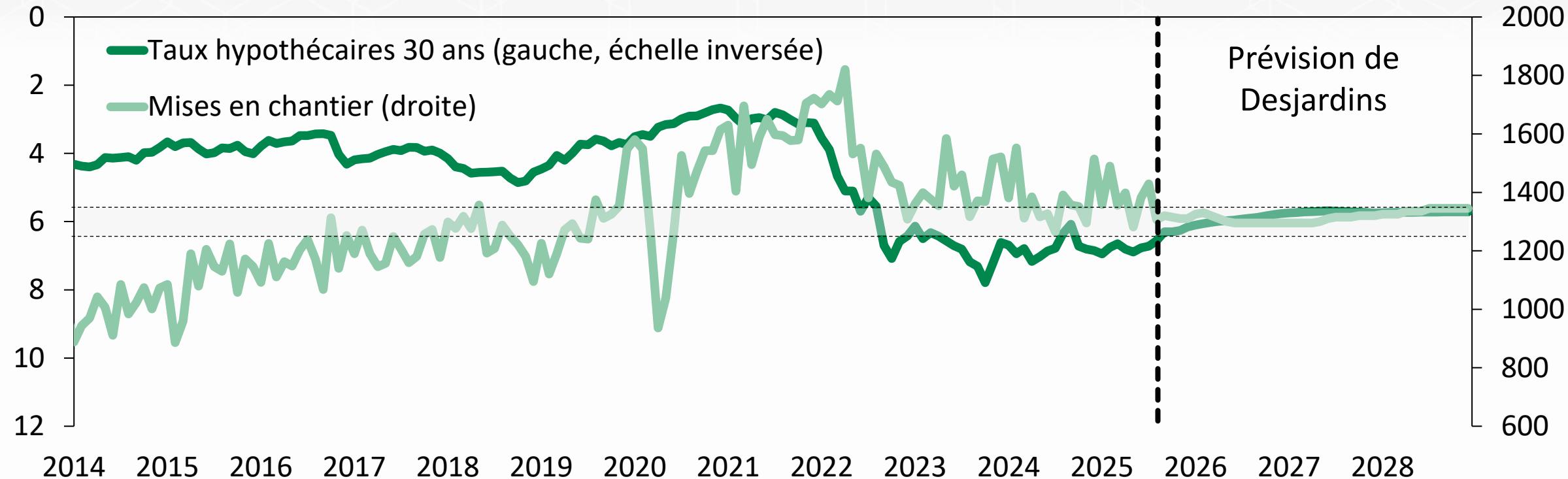
États-Unis

Plusieurs facteurs limitent la croissance de la construction

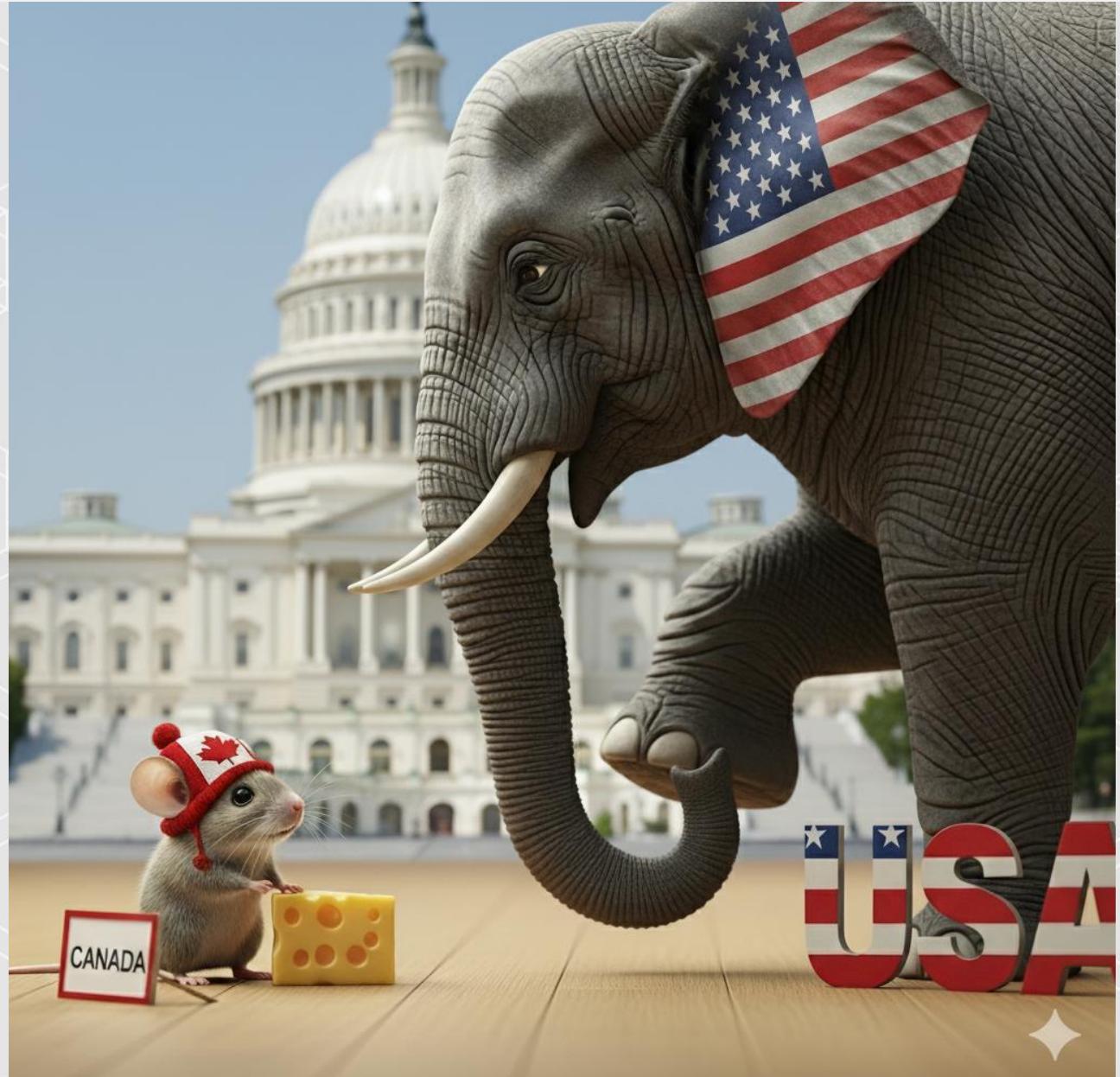
Taux hypothécaires et mises en chantier, États-Unis

En % (échelle inversée)

En milliers



Contexte canadien et québécois

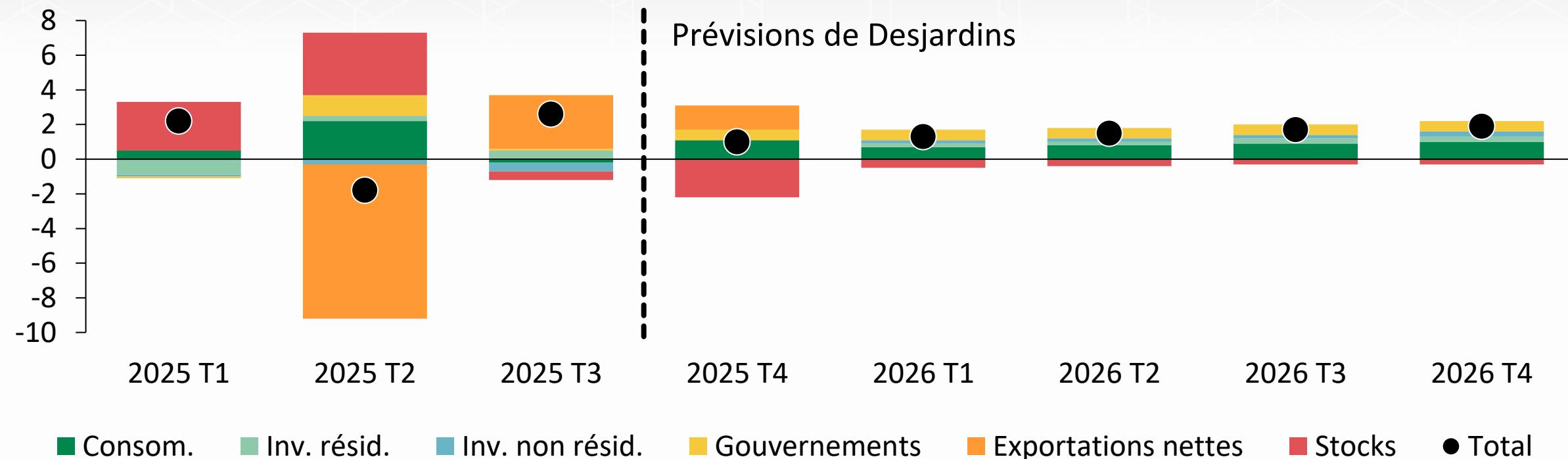


Canada

La demande intérieure devrait soutenir la croissance en 2026

Contributions à la croissance du PIB réel canadien

En points de pourcentage à taux annualisés



Note: Préliminaire: prévisions en date du 2 décembre.

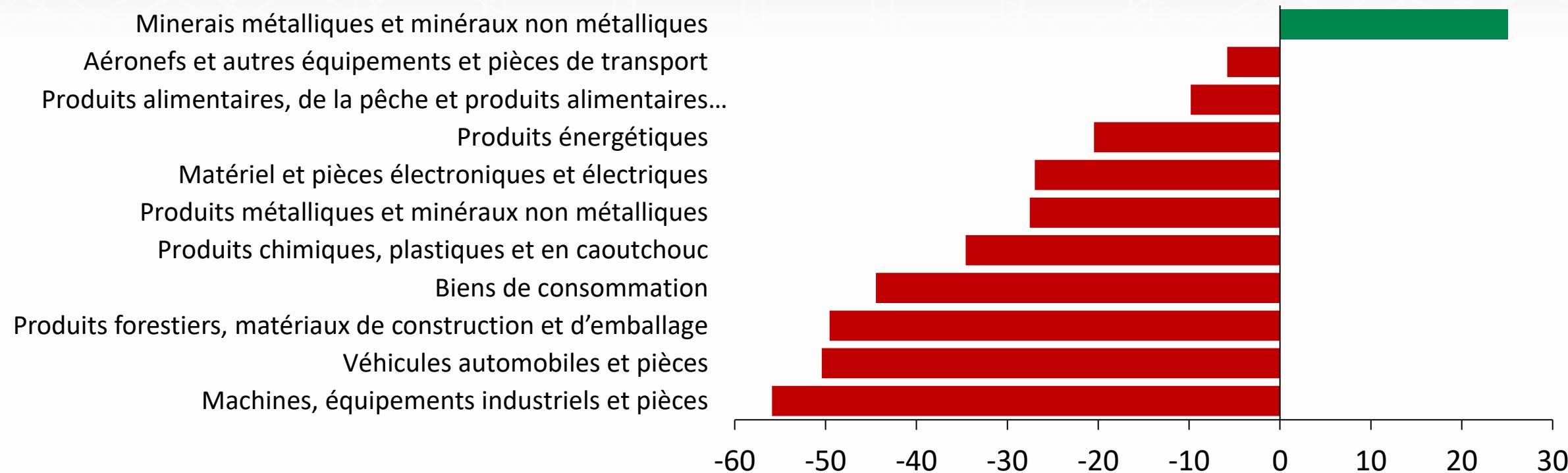
Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Canada

**Les exportations réelles ont lourdement chuté au deuxième trimestre,
sous l'effet de la baisse du commerce américain**

Croissance réelle des exportations canadiennes de biens, T2 2025

Variation trimestrielle annualisée en %

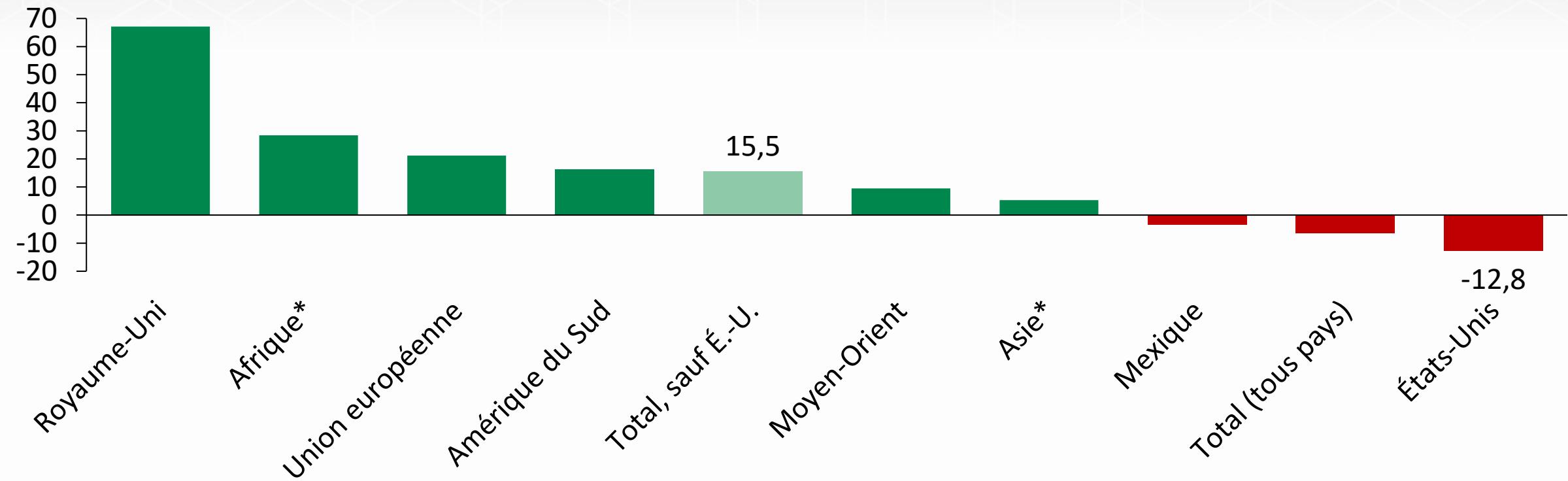


Exportations canadiennes

Les dernières données montrent une croissance des exportations vers des destinations autres que les États-Unis

Exportations de marchandises, moyennes mensuelles, Canada, avril-août 2025 contre avril-août 2024

Variation annuelle en %



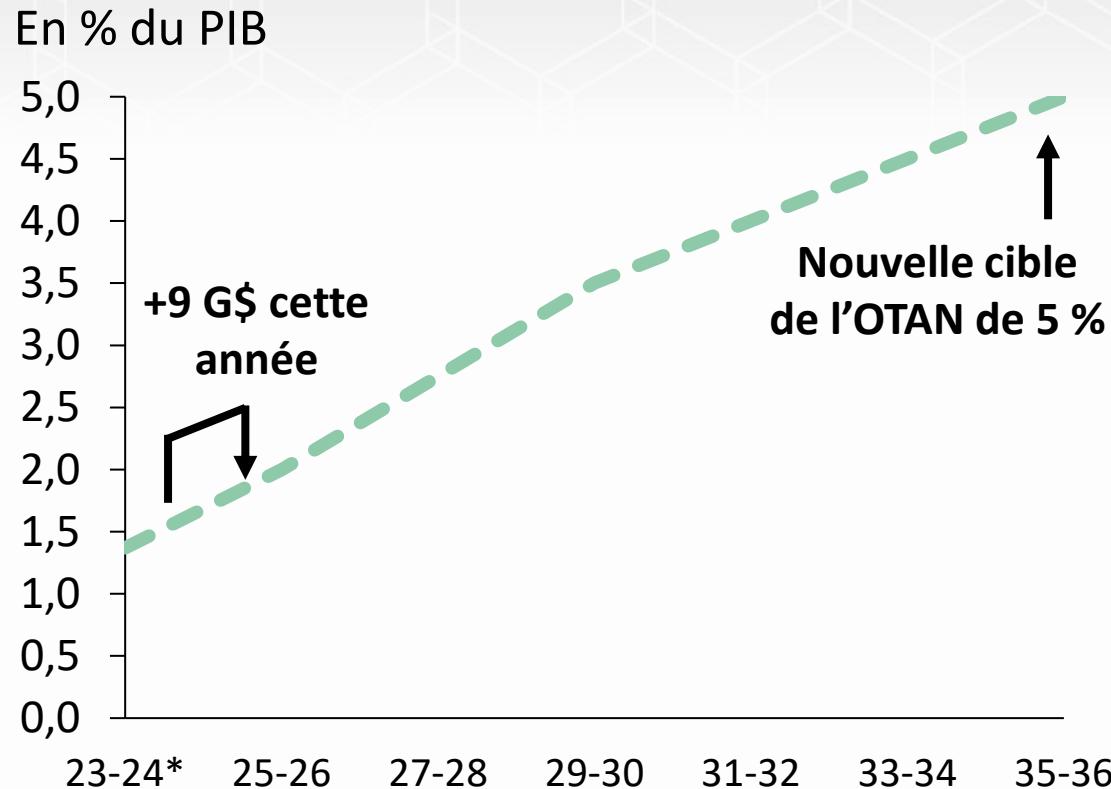
* Excluant le Moyen-Orient.

Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Canada

Les dépenses en infrastructure et en défense devraient contribuer à soutenir la croissance à moyen et long terme

Dépenses militaires promises par le gouv. du Canada



*Année fiscale; **Stade précoce.

Gouvernement du Canada, Hydro-Québec et Desjardins, Études économiques

Projets d'infrastructure annoncés – *liste non exhaustive*

Transport

- ✓ Port de Montréal – Projet de terminal à conteneurs de Contrecoeur (Québec)
- Transformation du port de Churchill ** (Manitoba)
- Corridor économique et de sécurité de l'Arctique**
- ✓ Train à grande vitesse entre Toronto et Québec**

Mines

- Projet de mine de cuivre de Foran à McIlvenna Bay (Saskatchewan)
- Expansion de la mine Red Chris (Colombie-Britannique)
- ✓ Nouveau Monde Graphite (Québec)

Énergie

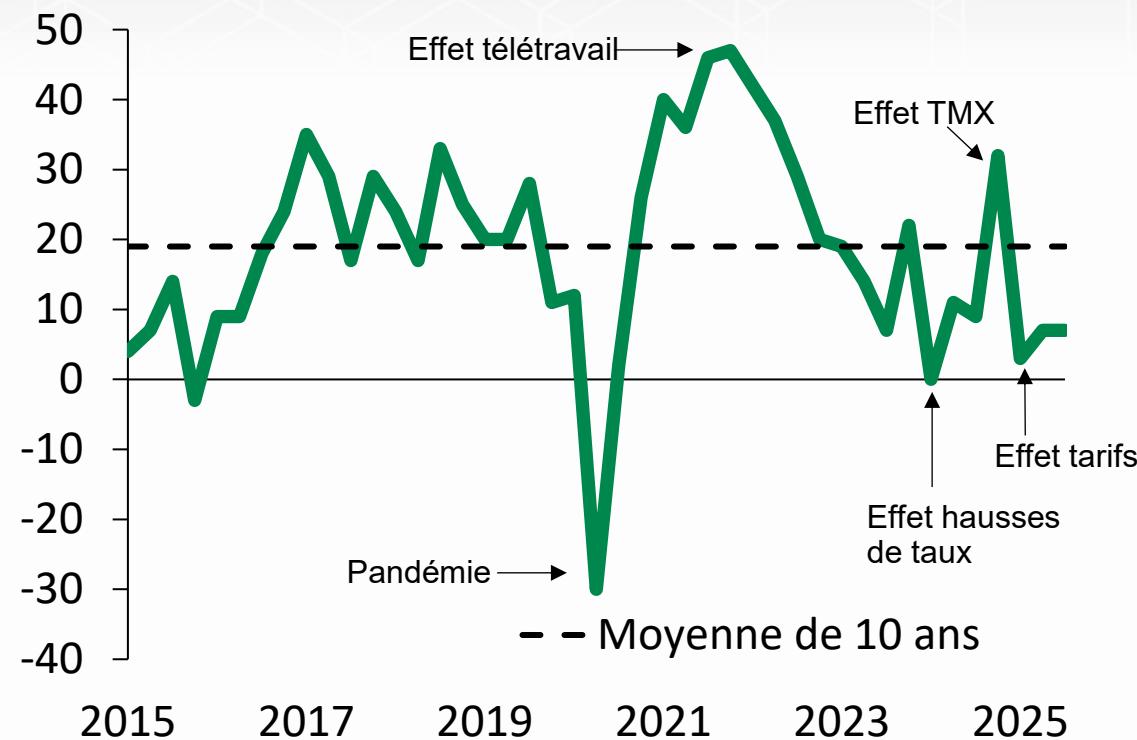
- Nouveau projet nucléaire, Bowmanville (Ontario)
- Production de gaz naturel liquéfié (GNL) – LNG Canada Phase 2 – Kitimat (Colombie-Britannique)
- Wind West Atlantic Energy (+60 GW d'énergie éolienne)**
- ✓ Plan d'Hydro-Québec (155 à 185 G\$ d'ici 2035) (+8 à 9 GW)

Canada

Les entreprises ont peu d'appétit pour investir, ce qui augure mal pour combler le retard avec les États-Unis

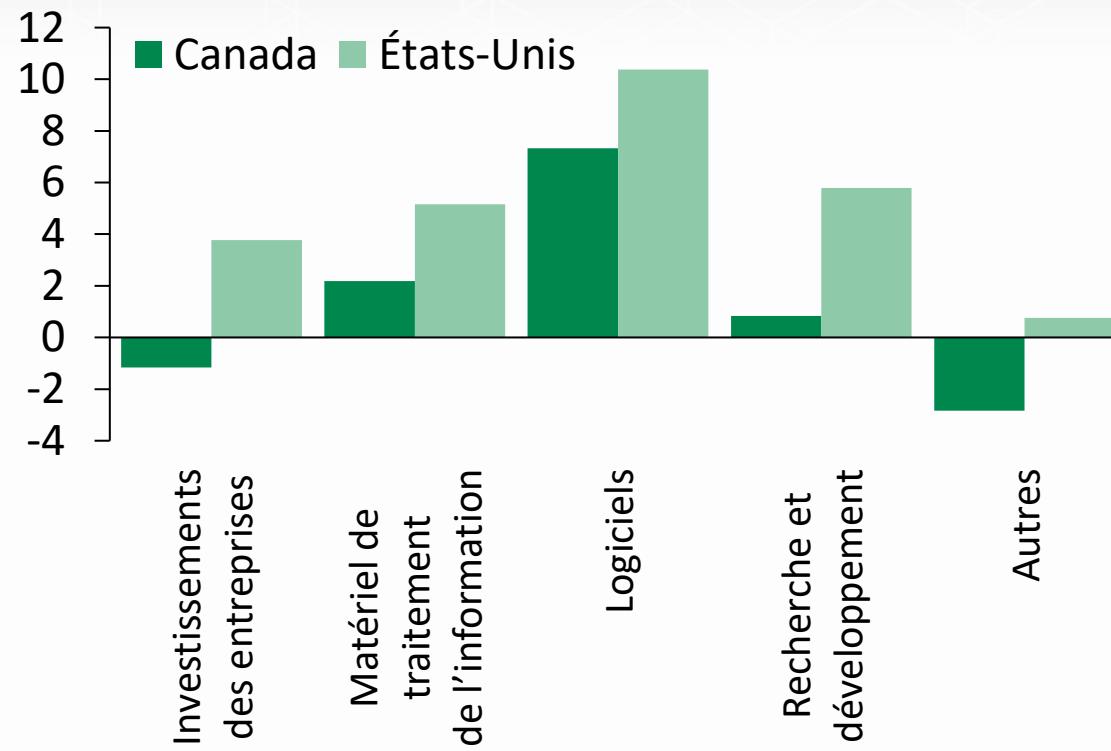
Intentions d'investissement en machines et équipement

Solde des opinions, en %



Investissement réel des entreprises par catégorie de dépenses

En %, croissance annuelle moyenne, 2015-2024

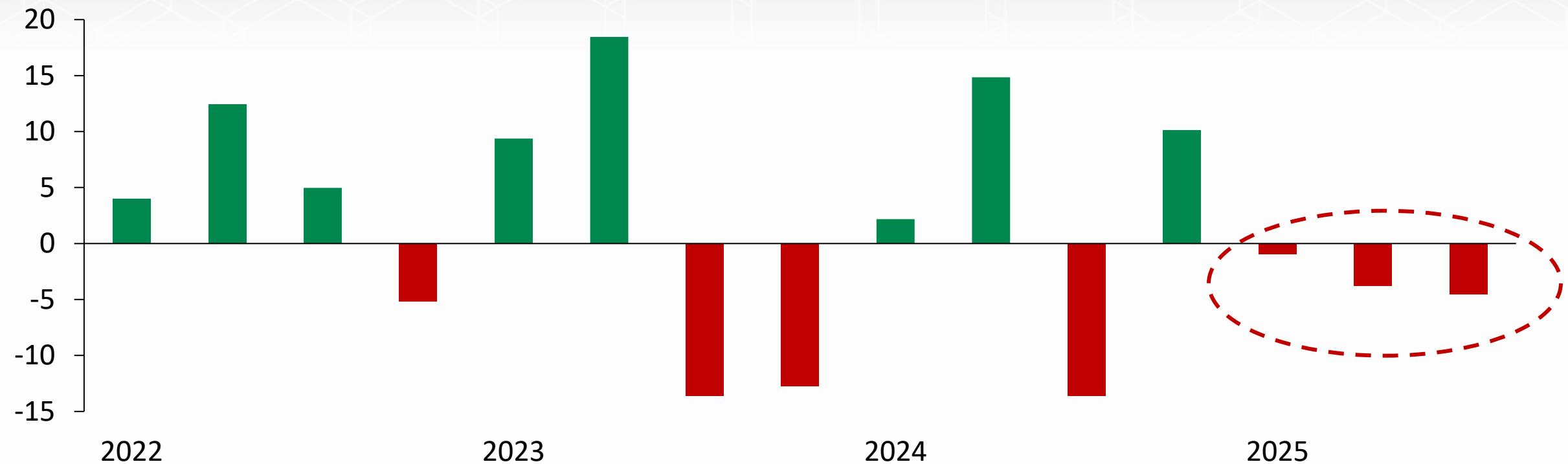


Canada

L'investissement des entreprises en actifs non résidentiels poursuit sa tendance à la baisse

Investissement réel des entreprises en actifs non résidentiels (ouvrages non résidentiels et machines et matériel)

Variation trimestrielle annualisée en %

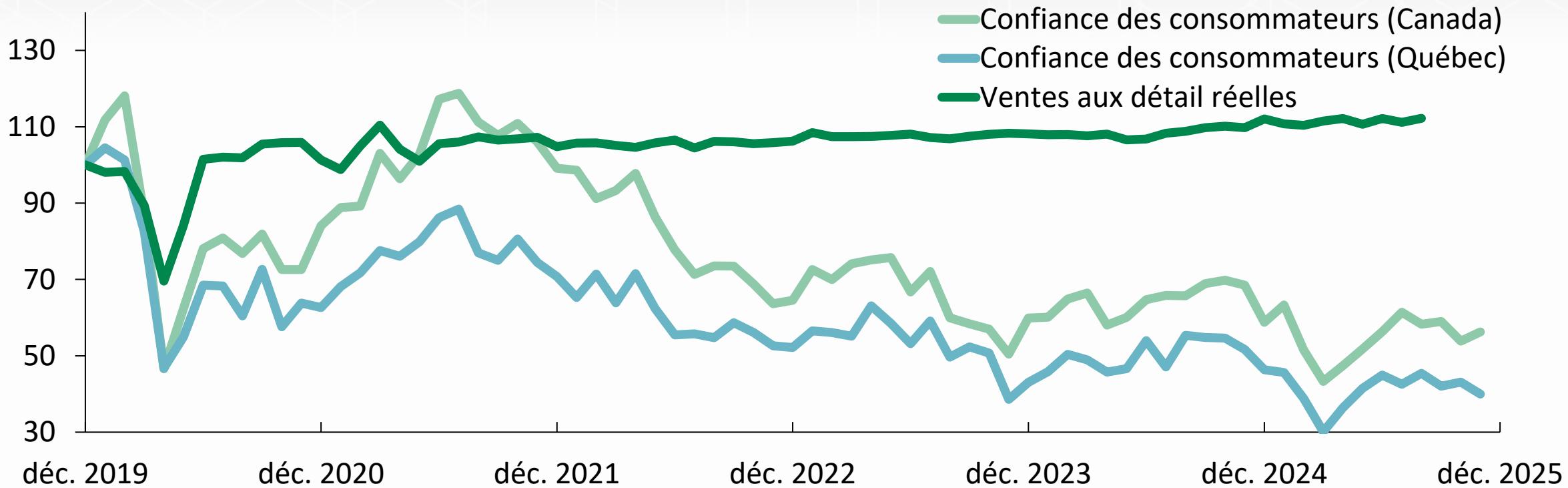


Consommation

Malgré la baisse de confiance des consommateurs, les dépenses réelles évoluent de manière assez stable

Confiance des consommateurs et ventes au détail corrigées pour l'inflation, Canada

Indice, décembre 2019 = 100

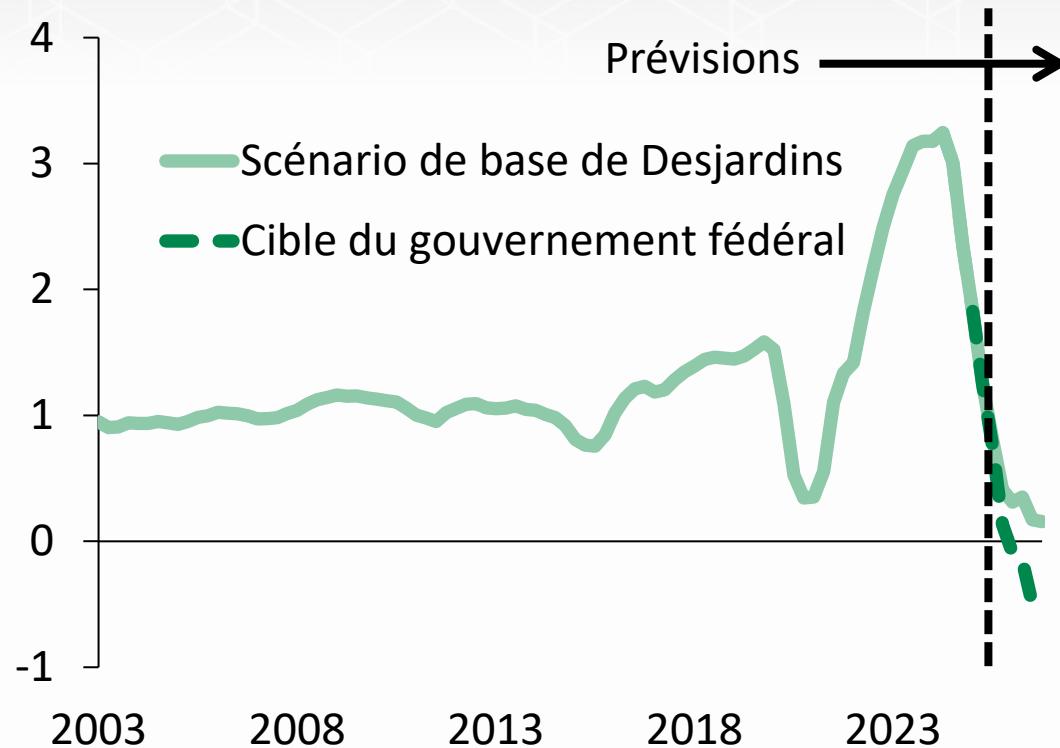


Canada

Le ralentissement démographique exercera un frein sur la croissance de la consommation

Population

Variation annuelle en %

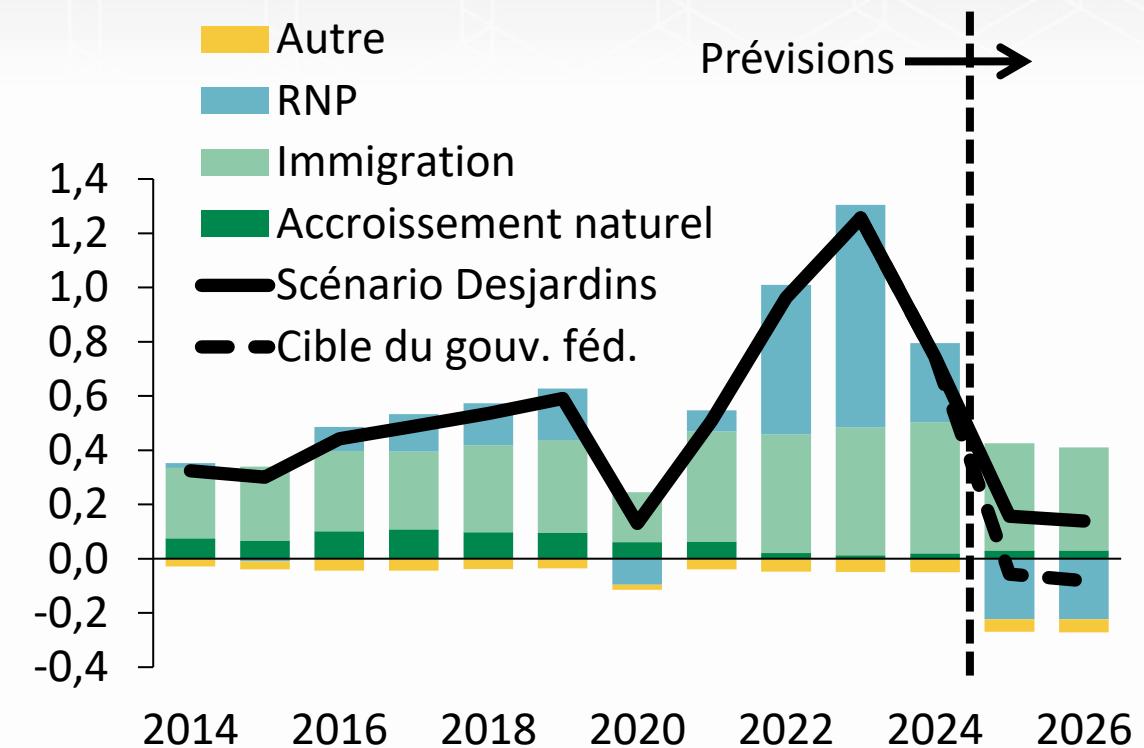


RNP : résident non permanent

Statistique Canada, Gouvernement du Canada et Desjardins, Études économique

Changements dans la population par source

En millions de personnes

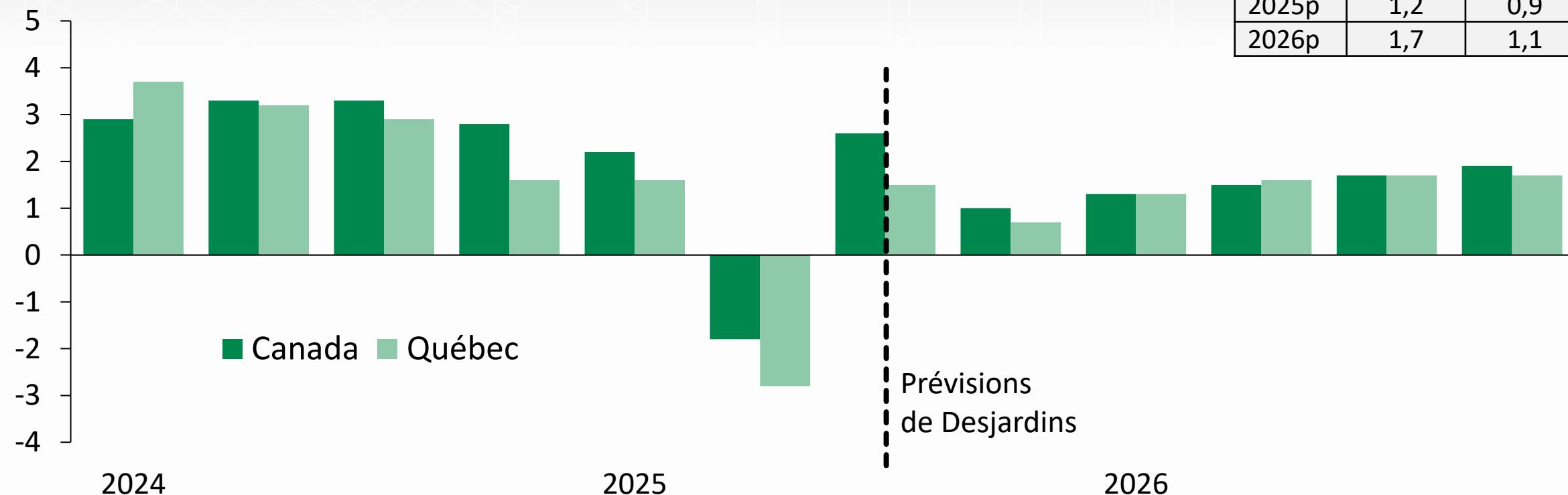


Canada/Québec

Une croissance économique modeste est prévue dans les prochains trimestres

PIB réel

Variation trimestrielle annualisée en %



p : prévisions. Préliminaire: prévisions en date du 2 décembre.

Institut de la statistique du Québec, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Québec

Le PIB du commerce de détail et de la construction progressent

PIB réel par industrie, janvier 2024 à août 2025

Janvier 2024 = 100

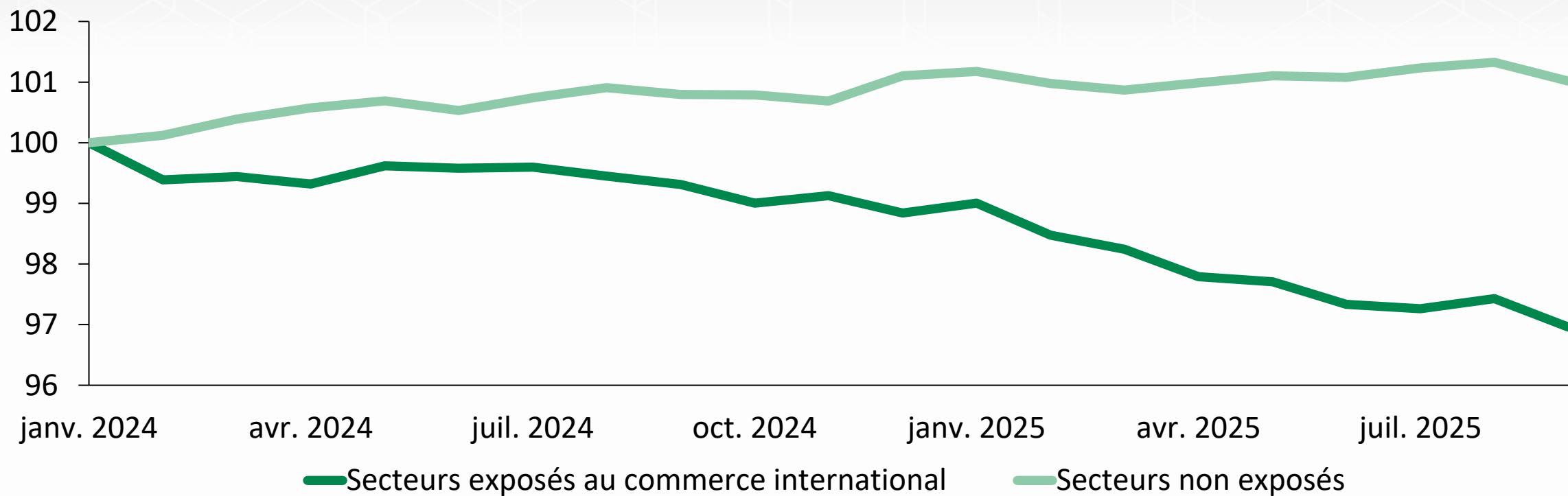


Canada – marché de l'emploi

Ce sont principalement les secteurs exposés au commerce international qui ont enregistré des pertes d'emplois

Évolution de l'emploi au Canada, selon les industries exposées ou non au commerce international

Indice (janvier 2024 = 100)

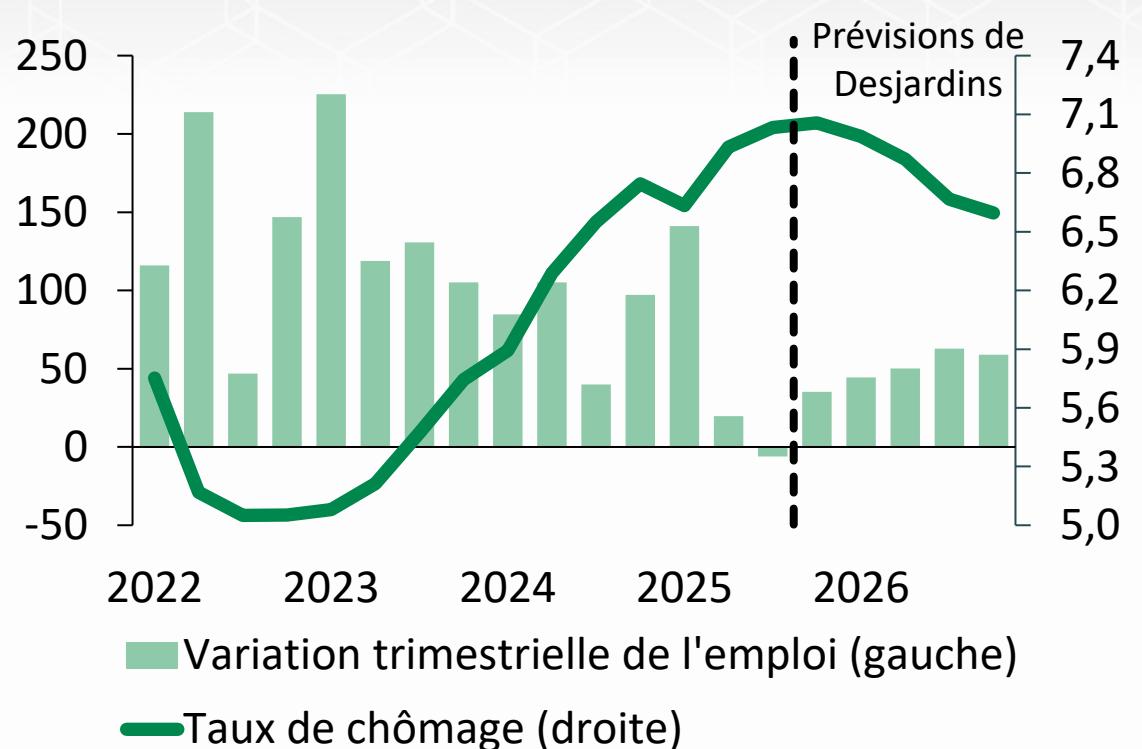


Canada/Québec

Les conditions du marché du travail devraient s'améliorer progressivement

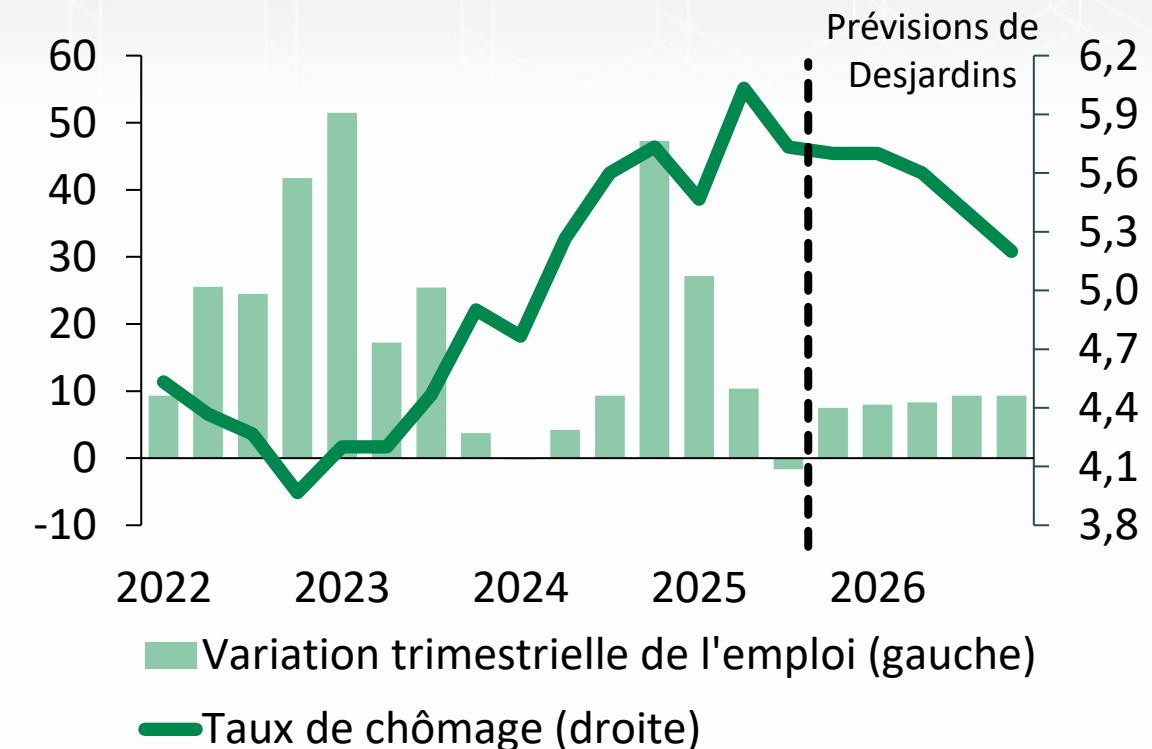
Canada*

En milliers



Québec

En milliers



* Prévisions en date du 23 octobre.

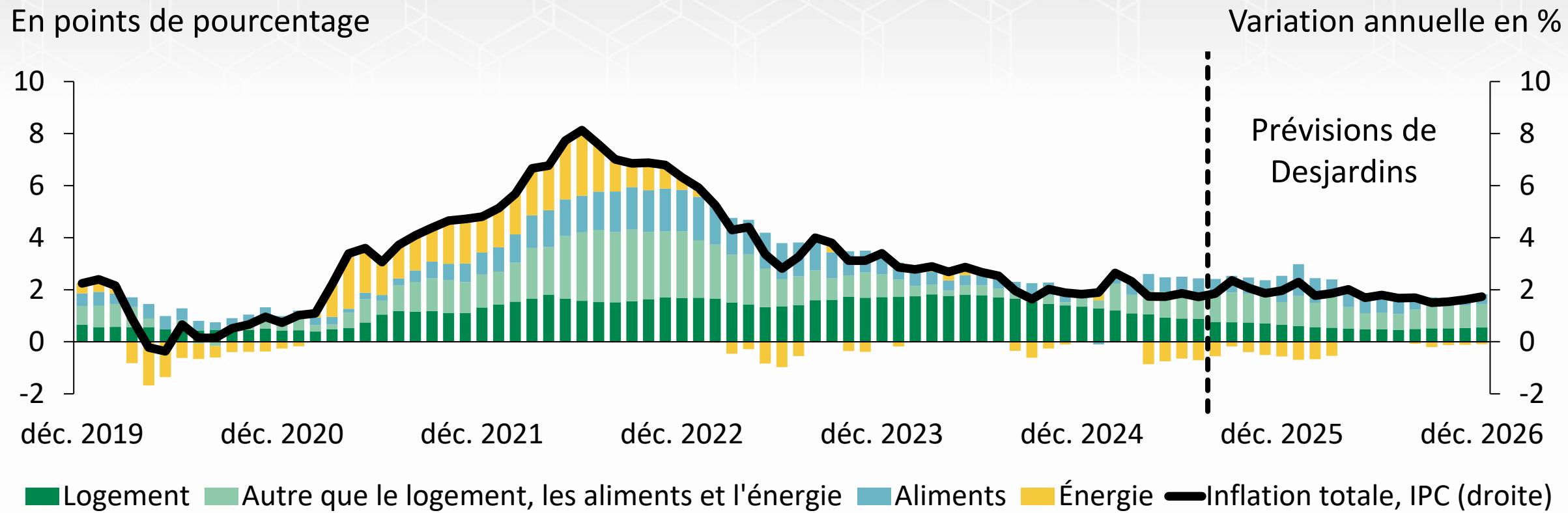
Statistique Canada et Desjardins, Études économique

Canada

L'inflation devrait se maintenir autour de 2 %

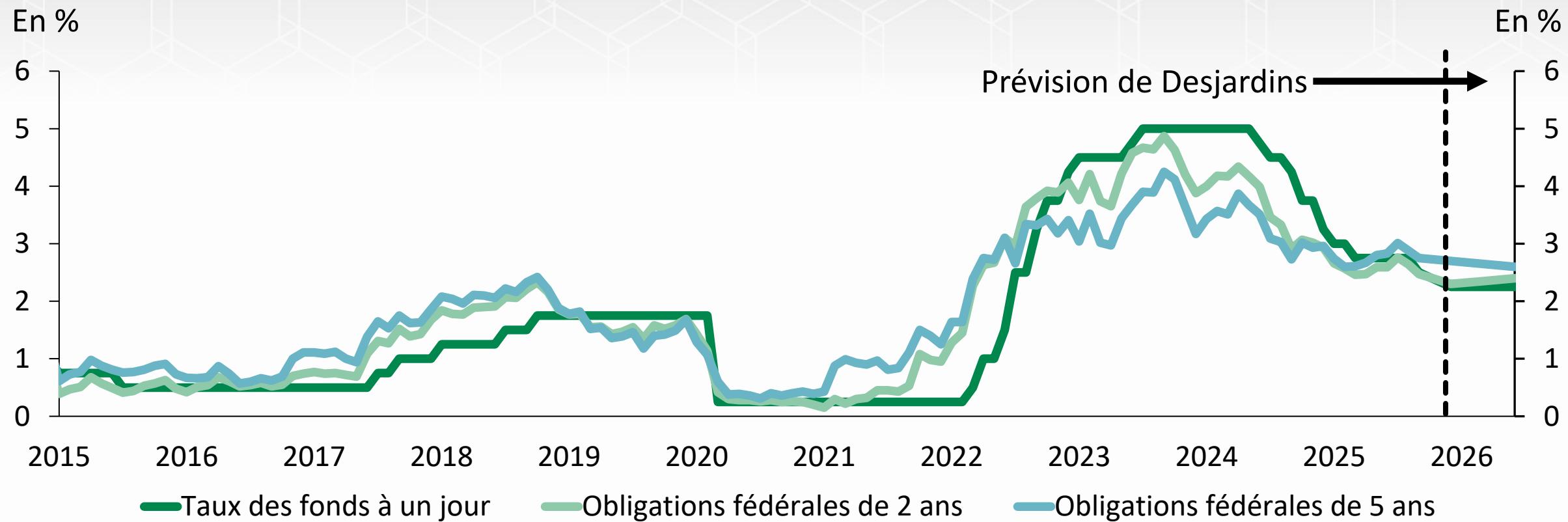
Inflation totale et ses composantes

En points de pourcentage



Canada

La Banque du Canada maintiendra probablement ses taux inchangés pour une période prolongée
Taux directeurs et obligataires



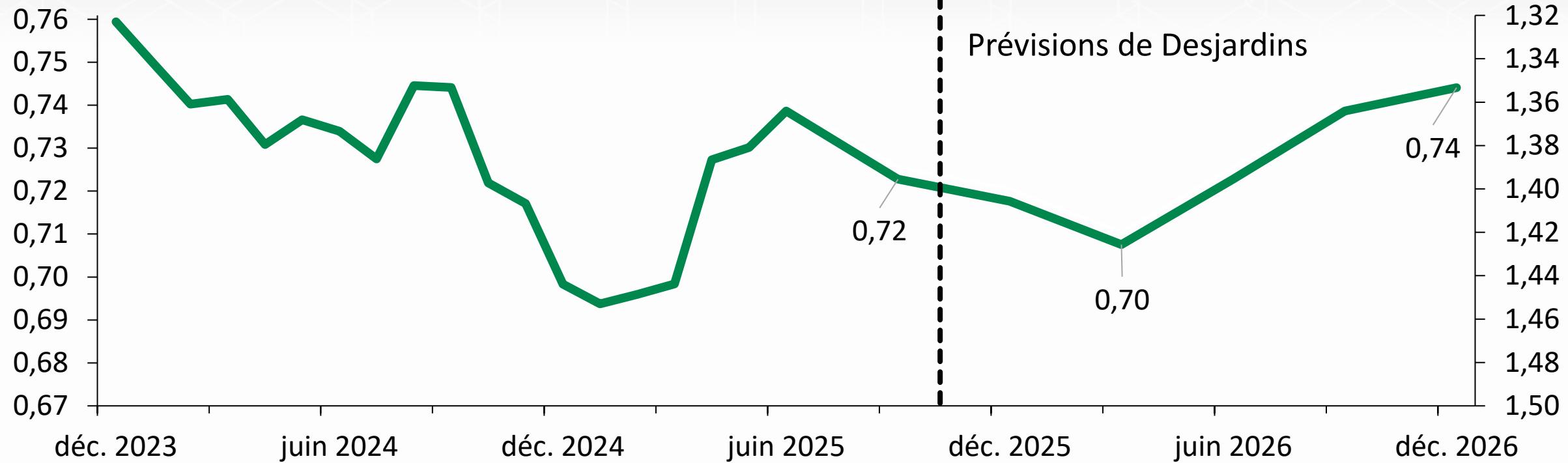
Dollar canadien

La faiblesse du huard devrait se poursuivre encore quelque temps

Taux de change Canada–États-Unis

CAD/USD

USD/CAD (échelle inversée)



Estimations et prévisions : valeurs de fin de période.

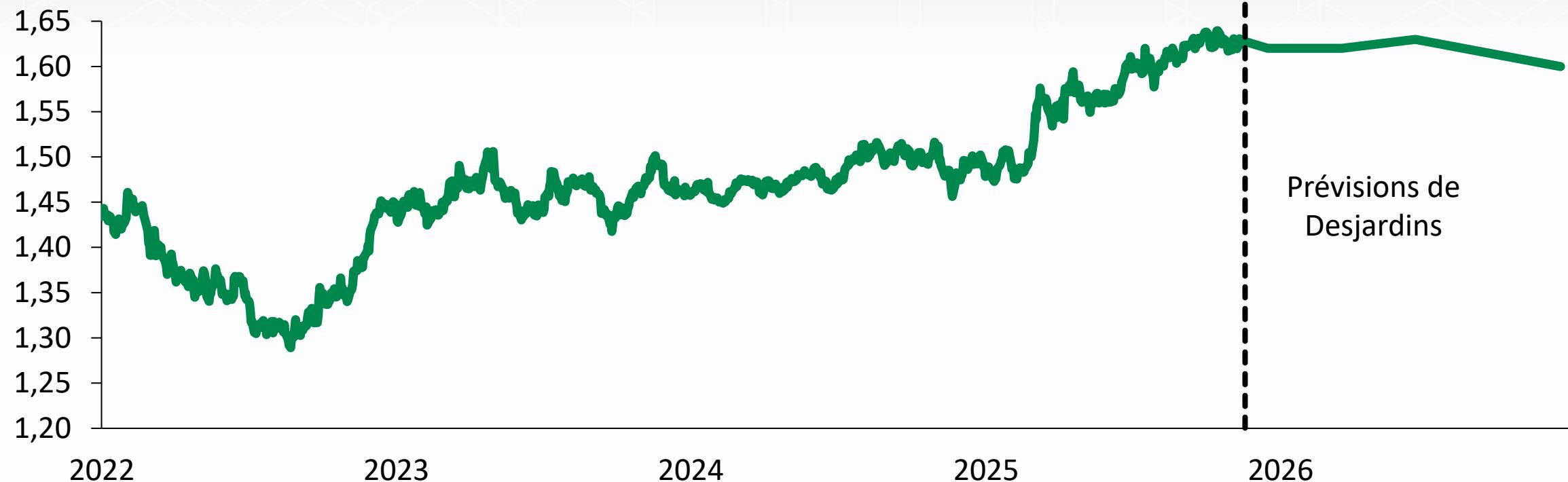
Datastream et Desjardins, Études économiques

EUR/CAD

L'appréciation de l'euro est favorable aux exportateurs canadiens se diversifiant vers l'Europe

Taux de change EUR/CAD

EUR/CAD

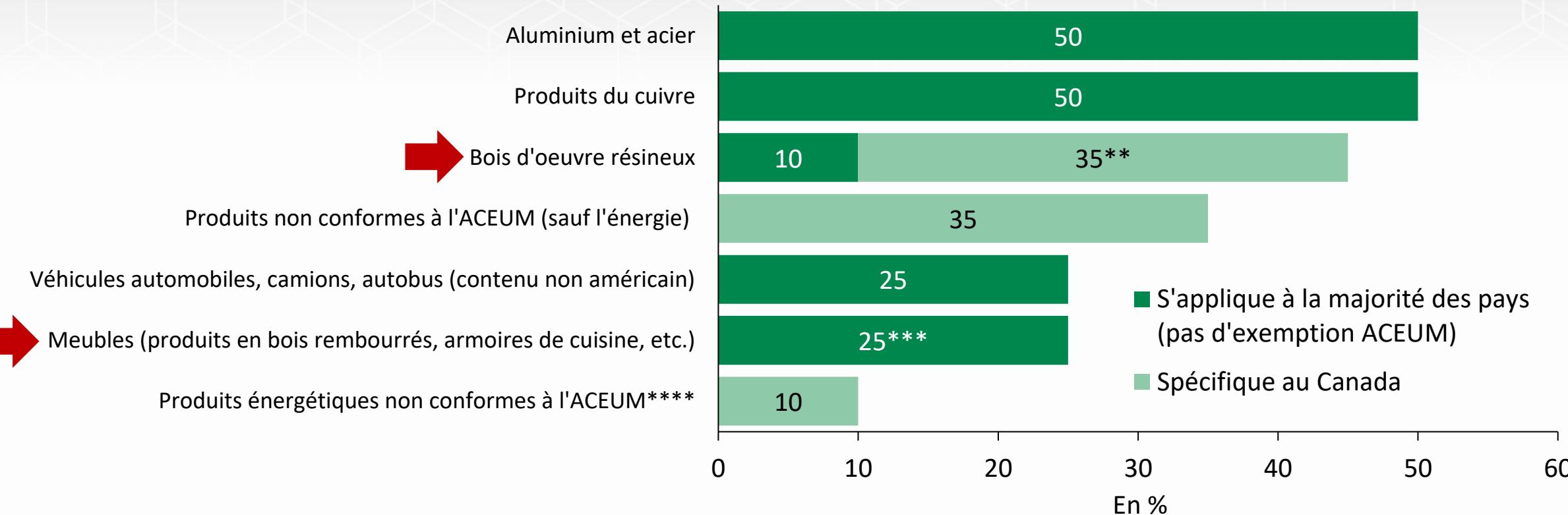


Situation des entreprises et des différentes industries

Tarifs américains sur les produits canadiens

Certains secteurs d'activité sont plus fortement touchés par les tarifs

Tarif américain sur les importations en provenance du Canada, par produit*

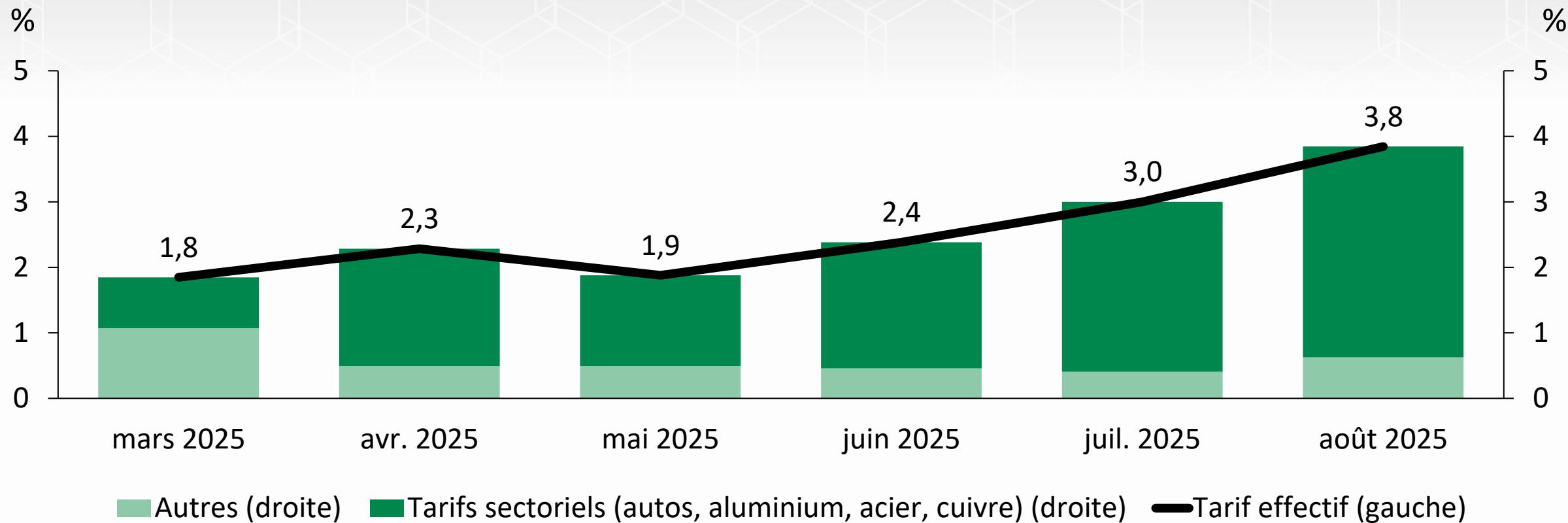


* En date du 1^{er} novembre. **Correspond aux droits compensateurs et antidumping (payés par les exportateurs canadiens). ***Augmentation à 30 % prévue en janvier. ****Incluant la potasse et les minéraux critiques.

Guerre commerciale

Pour le Canada, les tarifs sectoriels font plus mal que le tarif universel

Tarif effectif américain sur les importations canadiennes et contributions

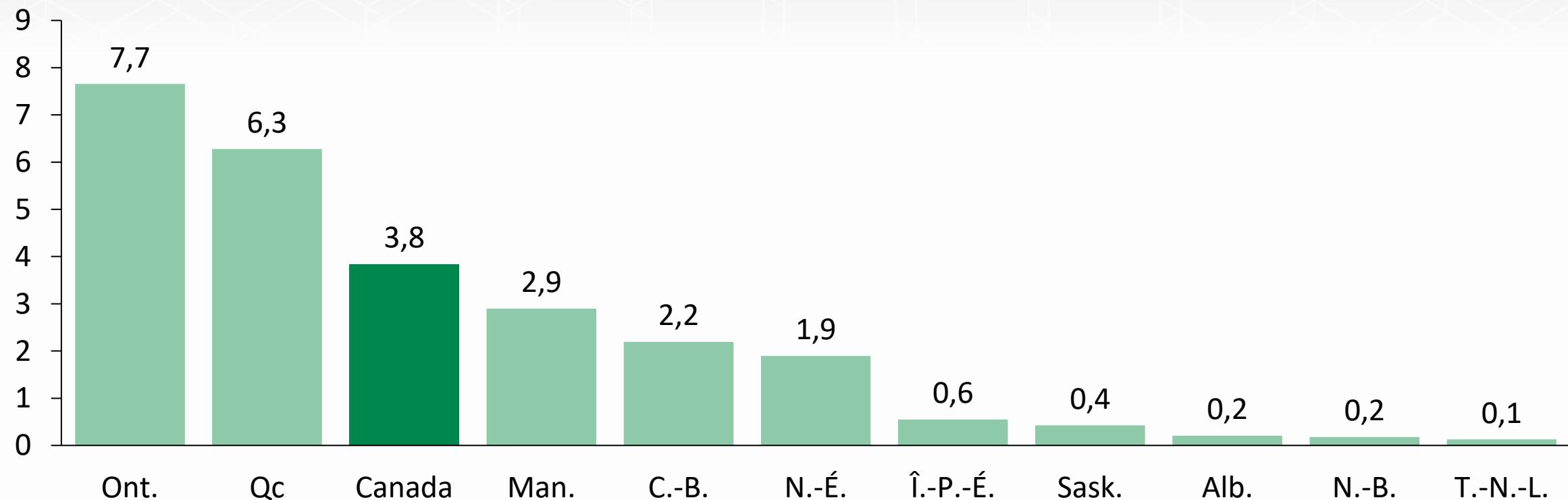


Guerre commerciale

Les tarifs touchent davantage l'Ontario et le Québec

Taux effectif moyen des tarifs américains sur les importations canadiennes (en août 2025)

En %

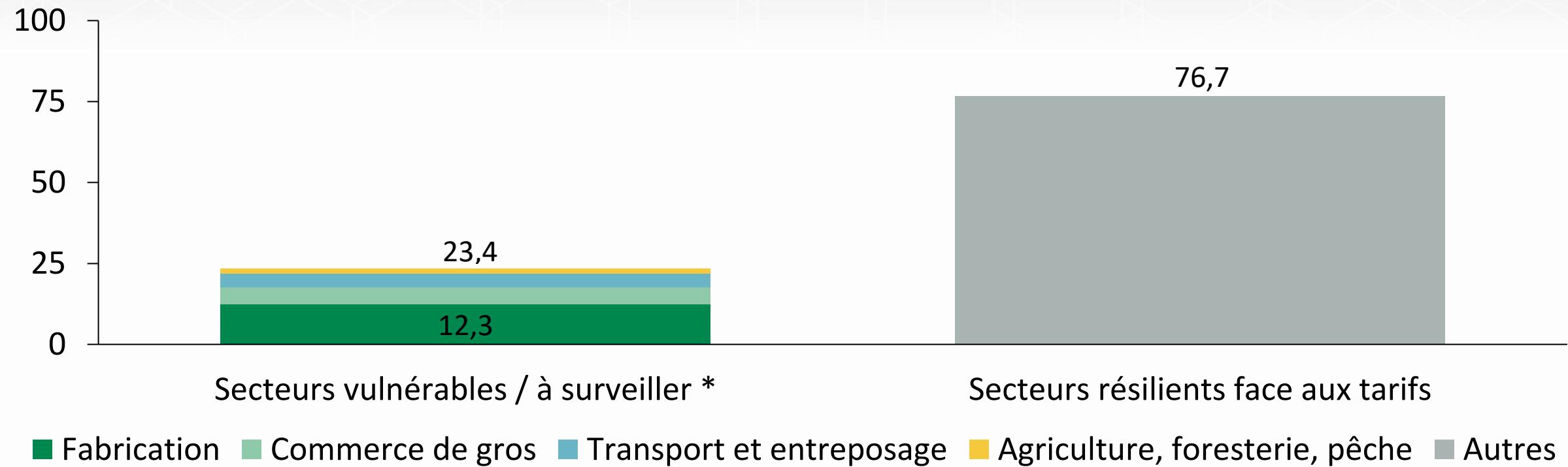


Québec

La grande majorité de l'économie québécoise est composée de secteurs résilients face aux tarifs américains

Proportion du PIB selon les secteurs, Québec, 2024

En % du PIB



*Les secteurs vulnérables et à surveiller sont ceux qui risquent une baisse significative de leurs revenus en conséquence des tarifs américains.

Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Construction et Immobilier



Aperçu du marché de l'habitation

Les marchés provinciaux de l'habitation divergent

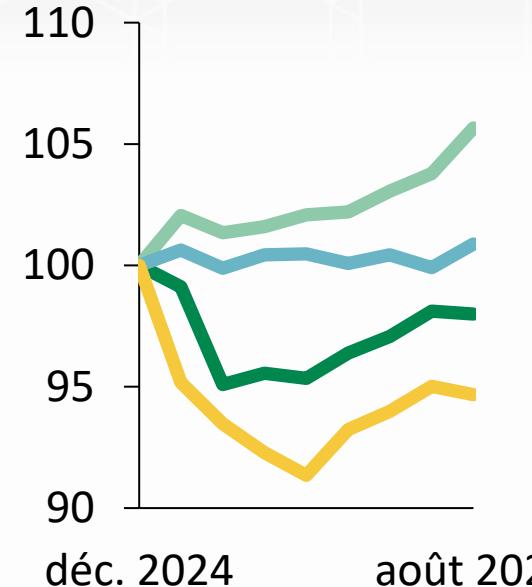
Mises en chantier

Indice (déc. 2024 = 100)



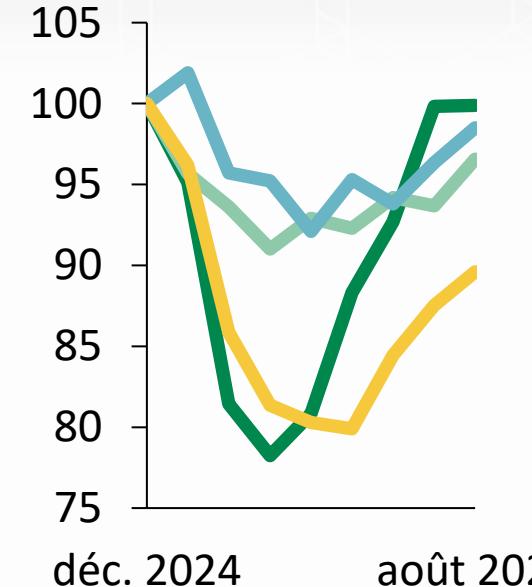
Prix moyen des propriétés

Indice (déc. 2024 = 100)



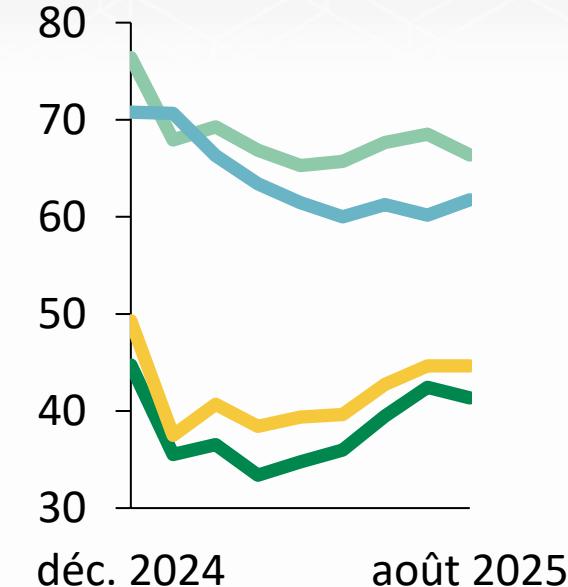
Ventes de propriétés existantes

Indice (déc. 2024 = 100)



Ratio ventes-inscriptions

En %



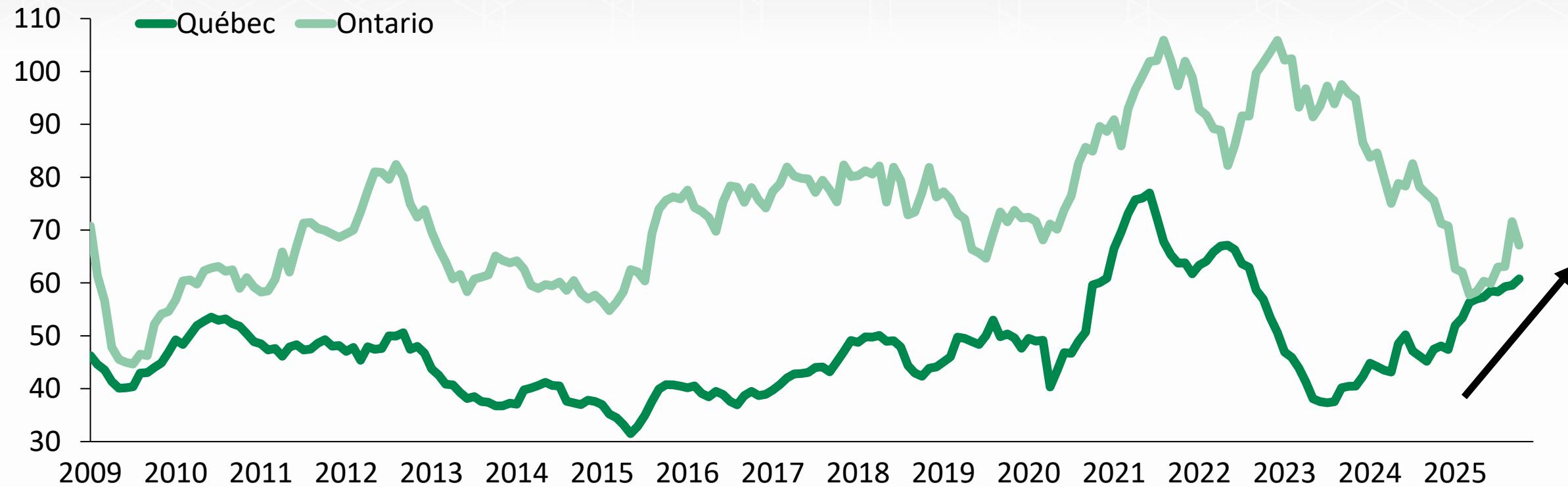
— Ontario — Québec — Alberta — Colombie-Britannique

Construction

La construction résidentielle continue son accélération au Québec

Mises en chantier

En milliers

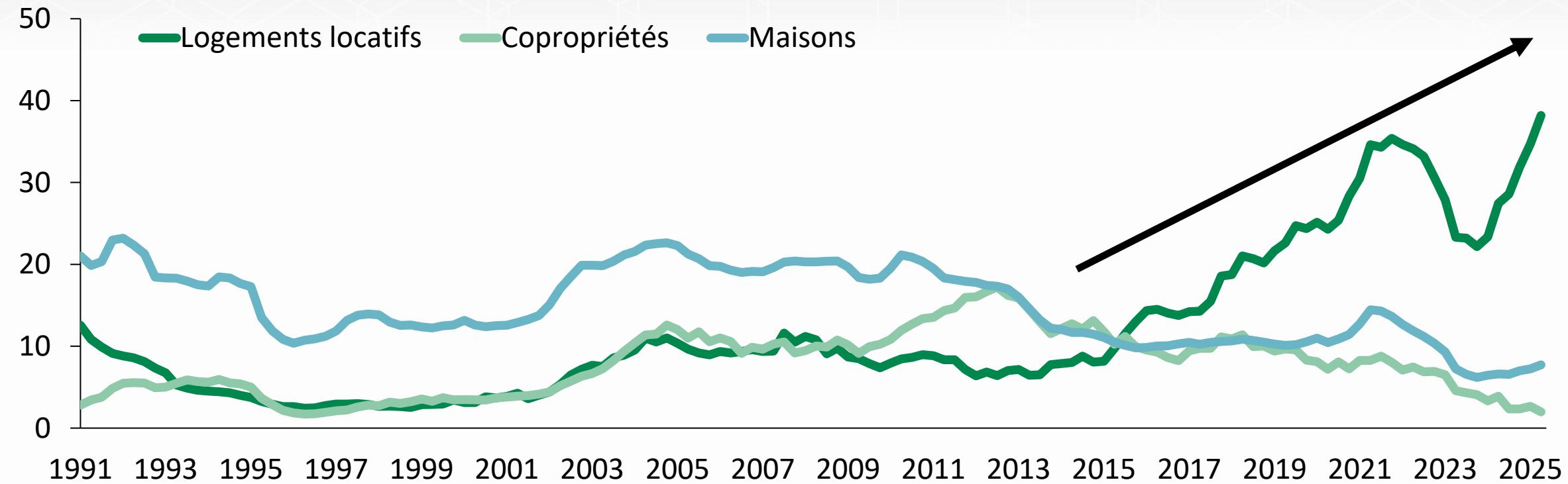


Construction

La construction de logements locatifs dépasse depuis quelques années la construction de logements unifamiliaux et en copropriété

Mises en chantier au Québec

En milliers*



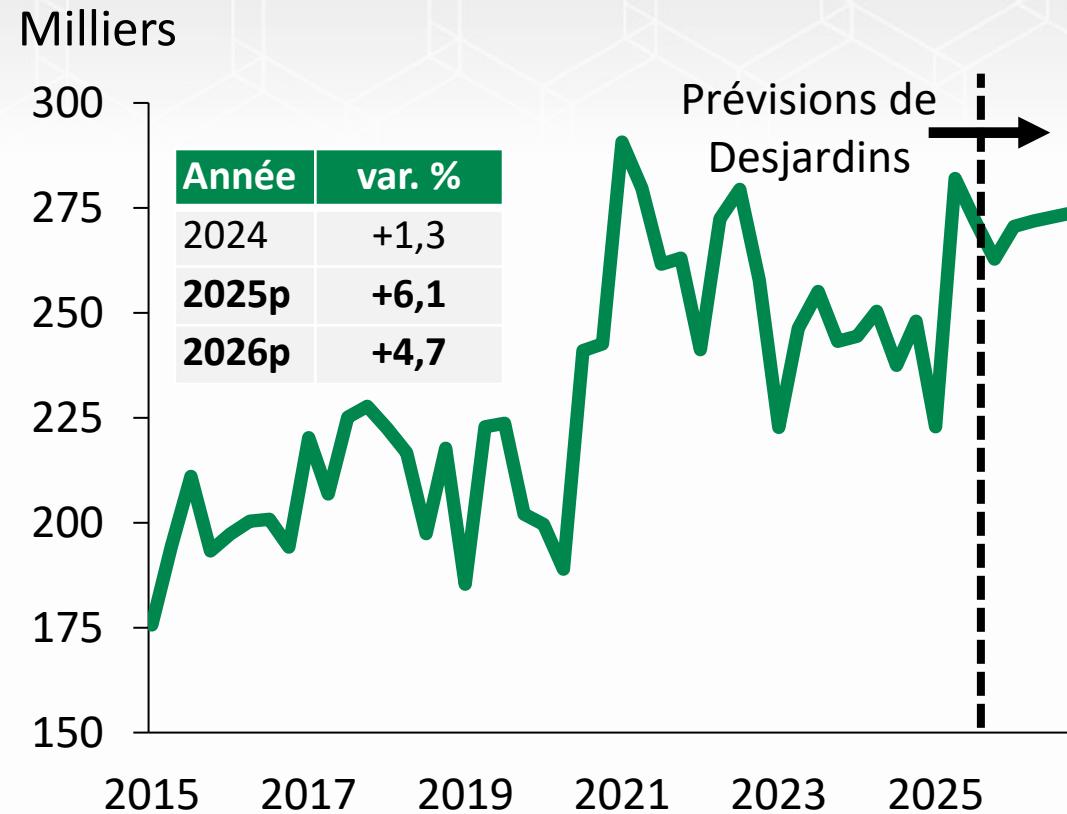
* Somme mobile sur quatre trimestres.

Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

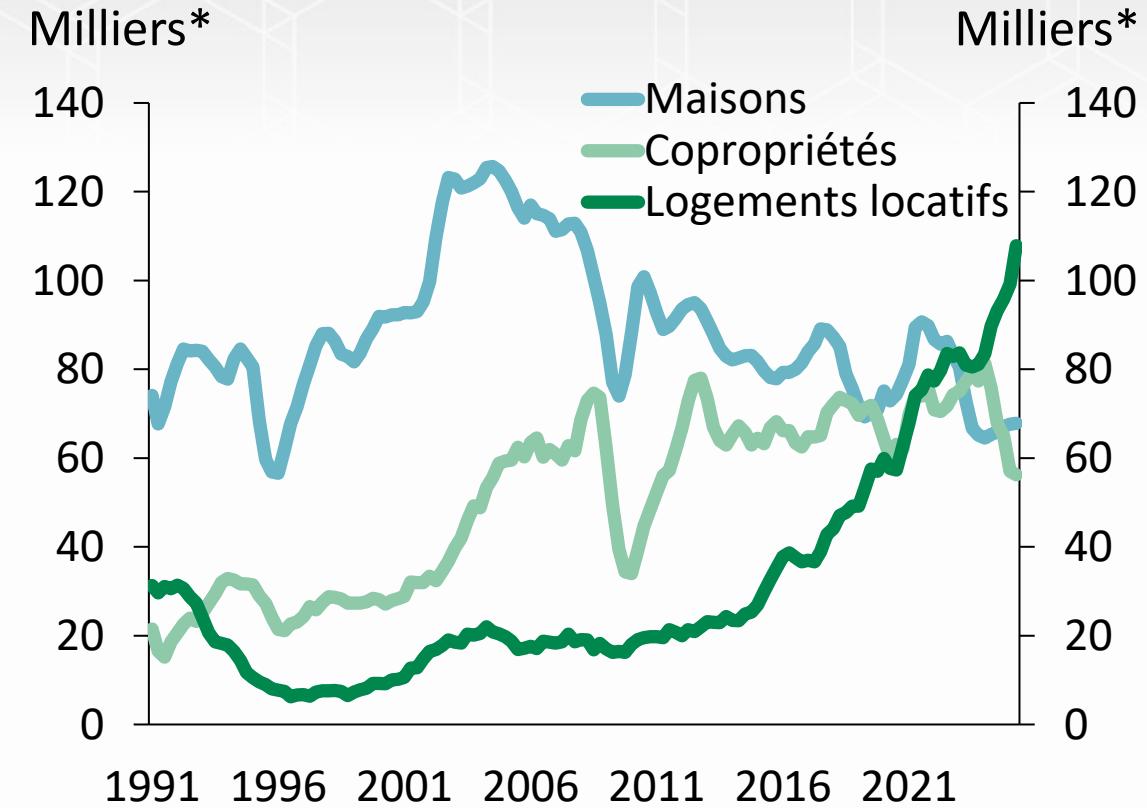
Canada

La construction résidentielle devrait demeurer élevée, soutenue par les politiques favorisant les immeubles multi-locatifs

Mises en chantier, Canada



Mises en chantier par catégorie



p: prévision. * Somme mobile de quatre trimestres.

Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

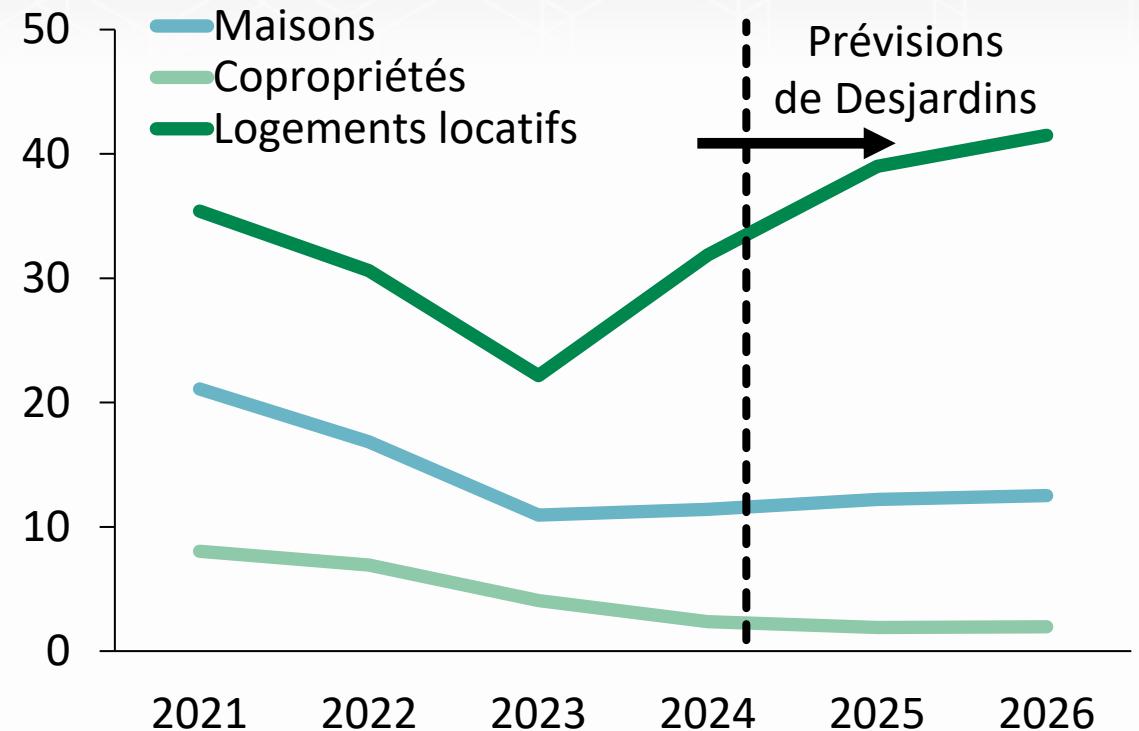
Québec et Ontario

Une hausse des mises en chantier est prévue en 2026

Mises en chantier	Var. ann. QC, %	Var. ann. ON, %
2024	+25,2	-16,5
2025p	+21,9	-15,9
2026p	+3,4	+13,9

Mises en chantier, Québec

Milliers

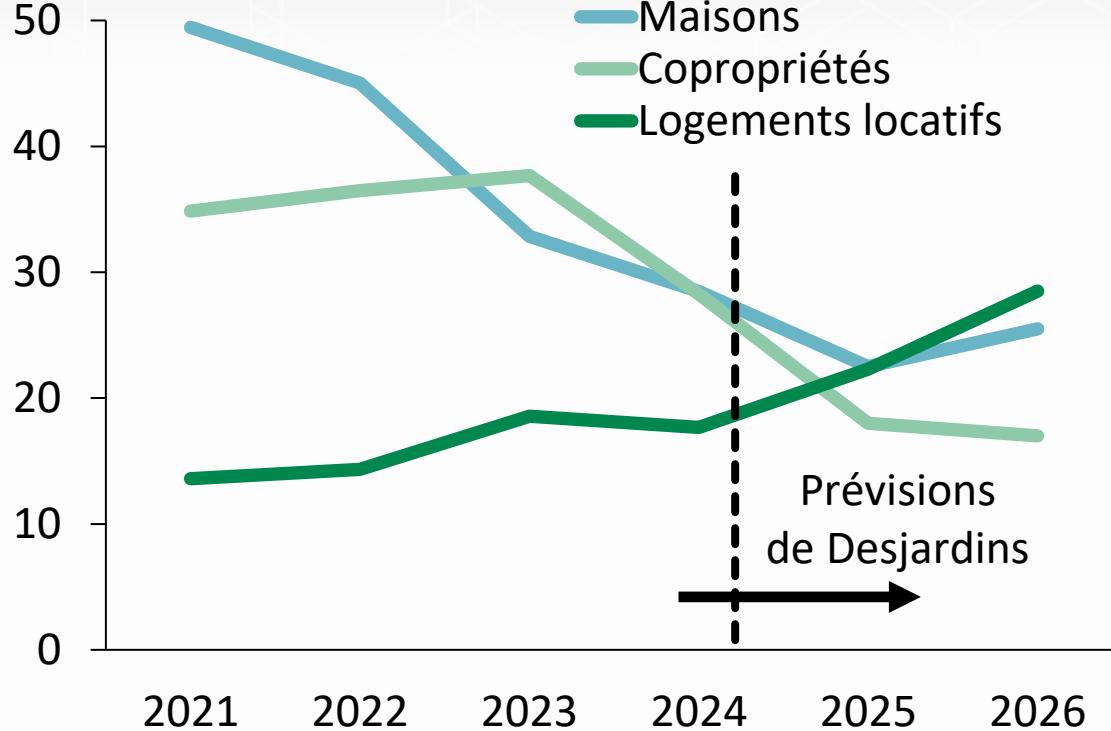


p: prévision

Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Mises en chantier, Ontario

Milliers

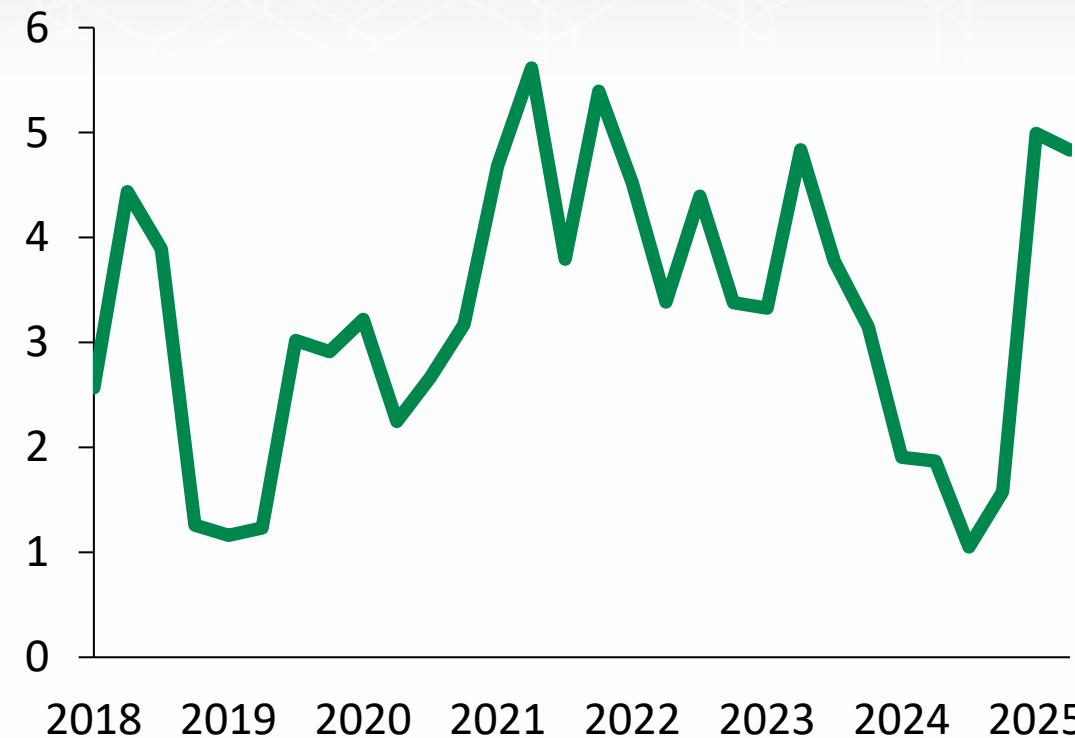


Coûts de construction

La croissance des salaires devrait peser sur les coûts de construction

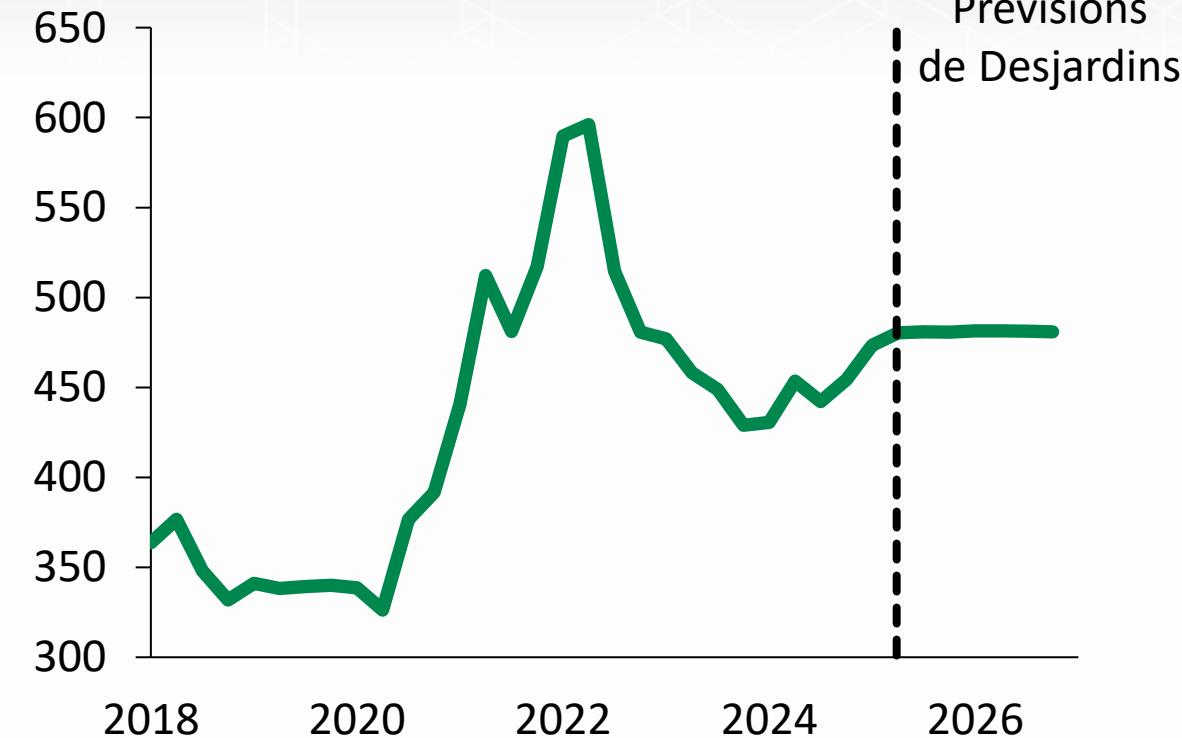
Salaire hebdomadaire (construction, Québec)

Variation annuelle en %



Matières premières excluant l'énergie*

Indice



* Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada.

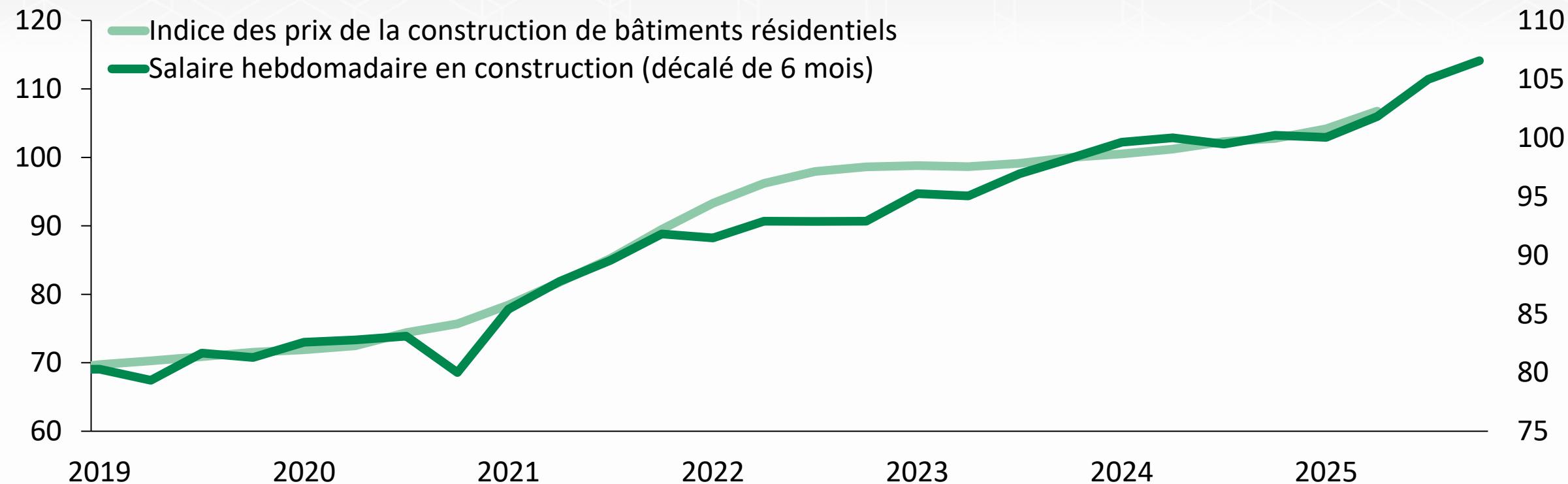
Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Construction

La croissance des salaires a un effet retardé sur les coûts de construction

Salaire hebdomadaire en construction et IPCB — Québec

Indice, T4 2023 = 100



IPCB : Indice des prix de la construction de bâtiments

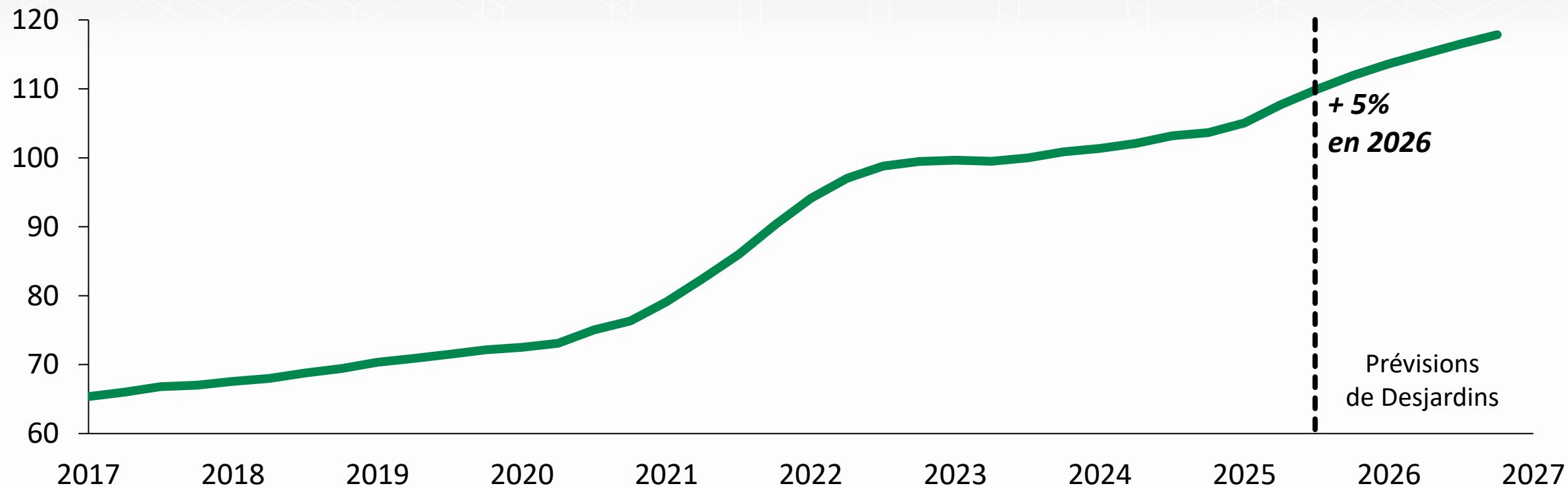
Statistiques Canada et Desjardins, Études économiques

Coûts de construction

Une croissance soutenue des coûts de construction est attendue au Québec en 2026

Québec – indice des prix de la construction de bâtiments résidentiels

Indice, désaisonnalisé



p: prévisions

Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Perspectives économiques

Éléments clés à retenir

1. **Une économie en ralentissement, mais pas en récession.**
2. **Une consommation des ménages qui tient le coup, mais la démographie limitera la croissance.**
3. **Beaucoup d'incertitude, qui freine les entreprises dans leurs projets/investissements.**
4. **Un marché du travail qui s'essouffle, mais surtout dans les secteurs plus directement touchés par les tarifs douaniers.**
5. **Une croissance économique modeste prévue dans les prochains trimestres.**
6. **Les dépenses gouvernementales en défense et en infrastructures amènent des opportunités pour le Québec et ses régions.**
7. **La construction résidentielle se démarque au Québec, stimulée par le multi-locatif; les mises en chantier devraient augmenter l'an prochain au Canada, y compris en Ontario.**
8. **Un impondérable majeur : la révision de l'ACEUM.**

Questions?

