



**BANQUE
NATIONALE**

MARCHÉS FINANCIERS

Perspectives économiques et financières 2022

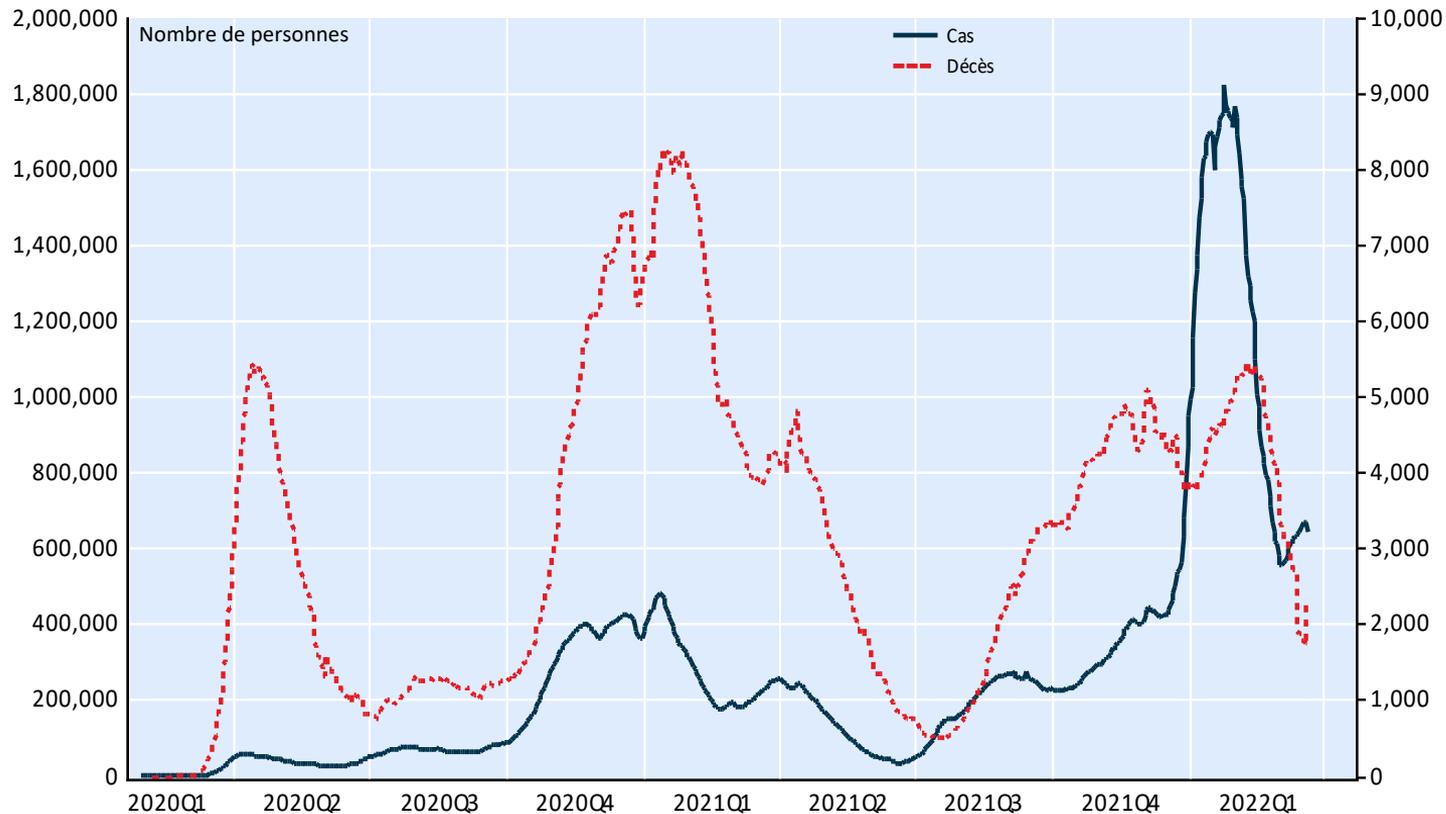
**Forum québécois sur l'investissement
multi-résidentiel 2022**

Matthieu Arseneau
Chef économiste adjoint
Le 23 mars 2022

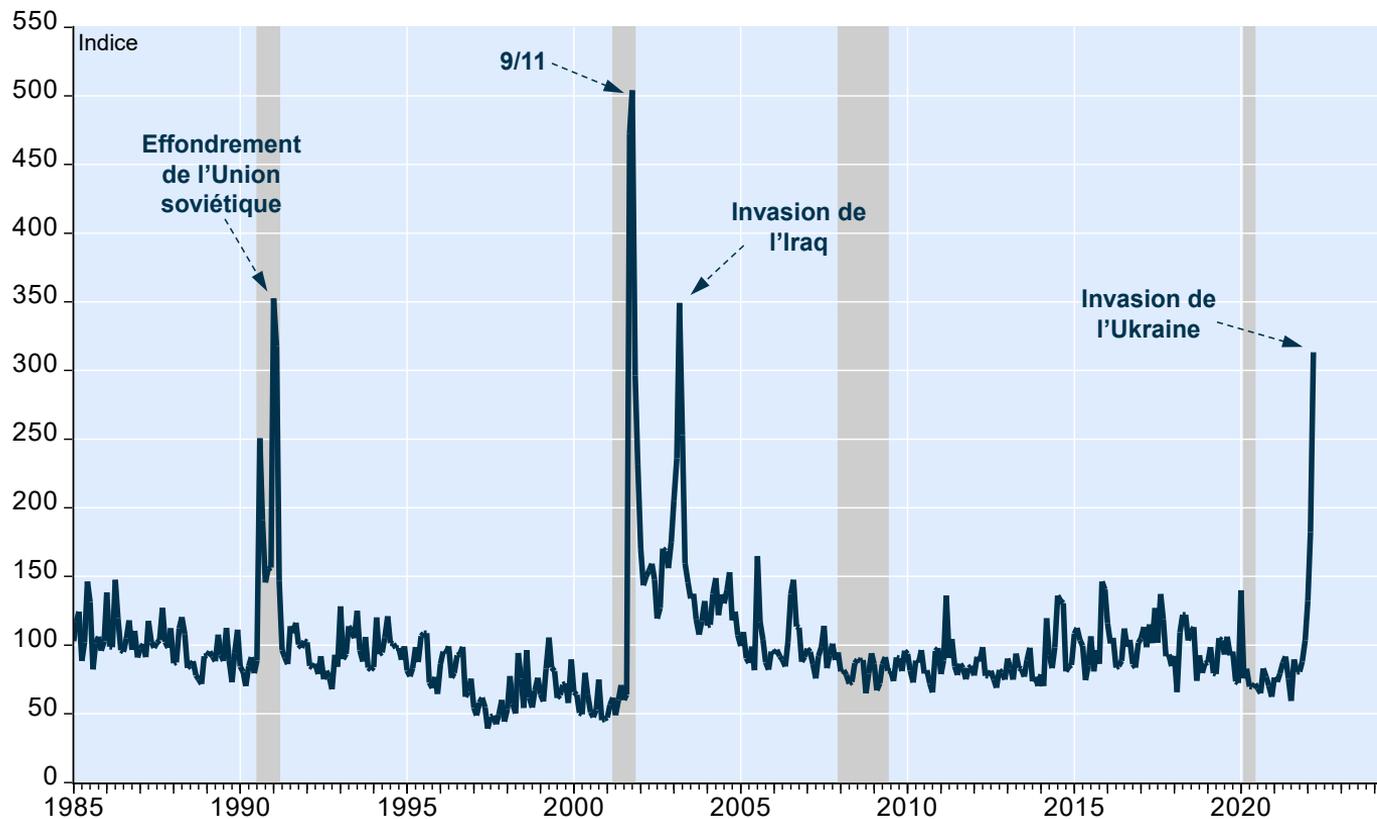
Économie mondiale

The background features abstract geometric lines. A red line starts from the top center, goes down and left, then right, then down and right, ending on the right edge. A teal line starts from the bottom left, goes up and right, then down and right, then up and right, ending on the right edge. The lines are thin and create a sense of movement and structure.

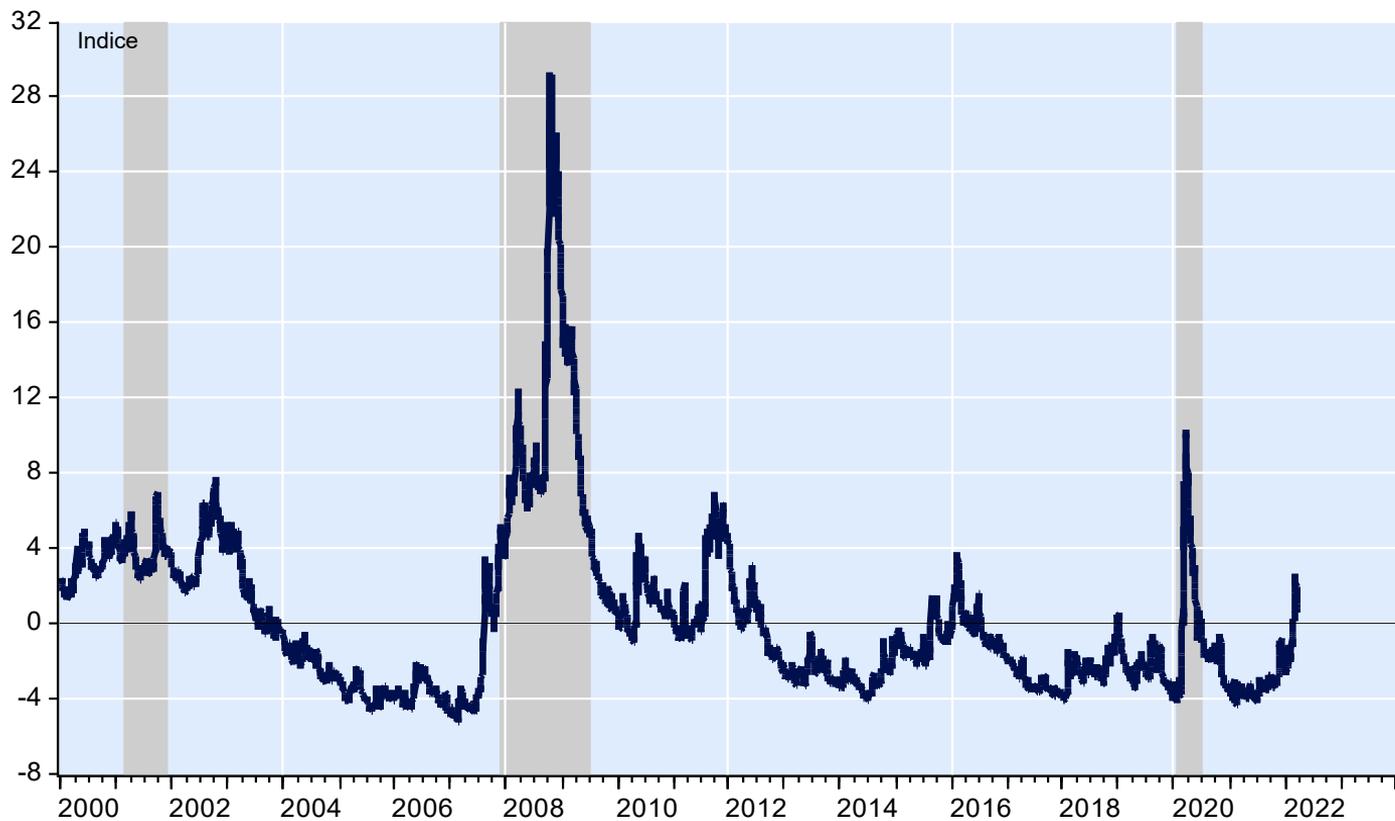
Nouveaux cas et nouveaux décès en Europe et Amérique du Nord, moyenne mob. 7 jours



Indice du risque géopolitique mondial (Dario Caldara et Matteo Iacoviello)



Indice de stress financier mondial

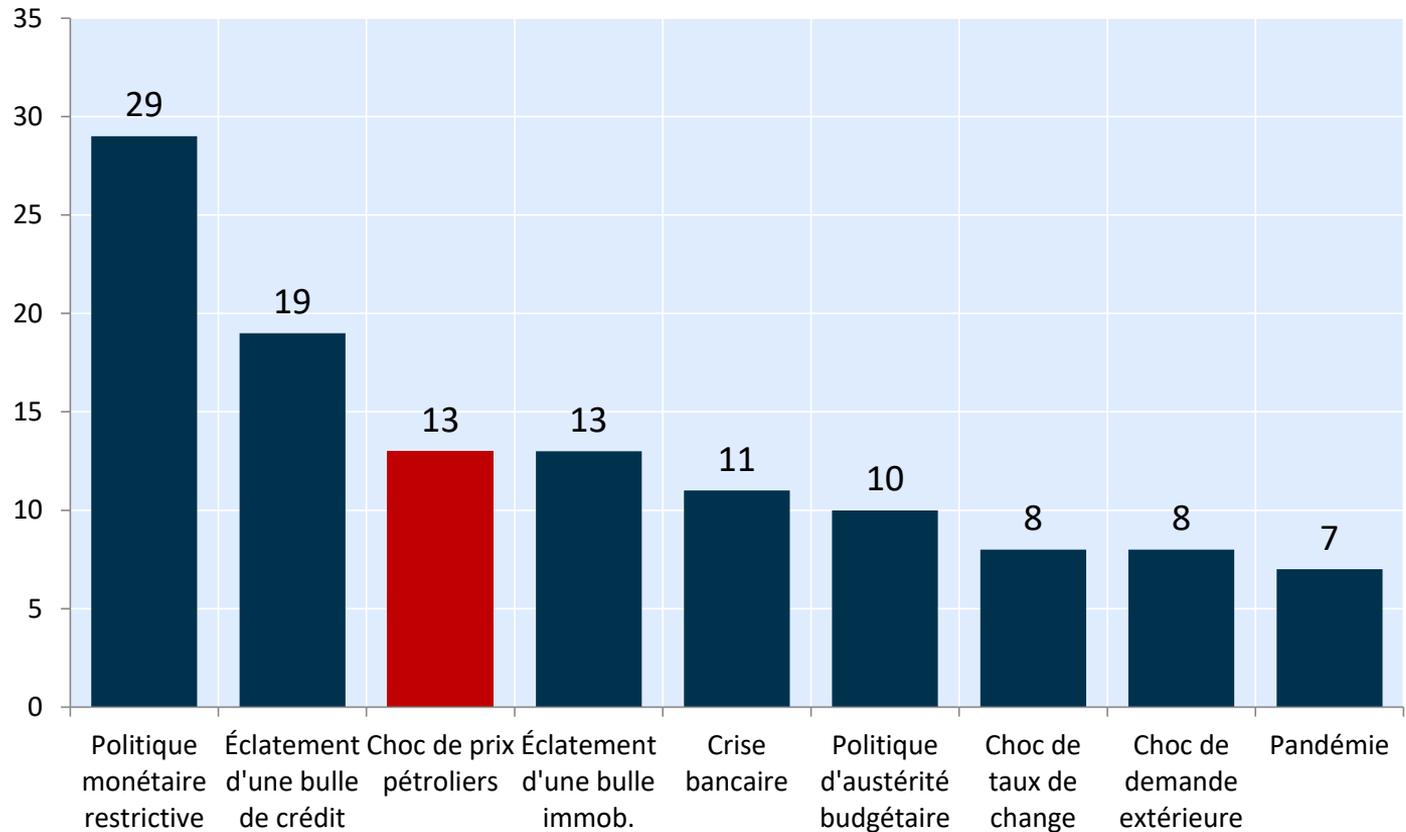


Prix du baril de pétrole Brent et indice Bloomberg des prix des métaux industriels



Monde : Vue historique des causes de récessions depuis 1960

Nombre de fois qu'un choc a été identifié comme une cause de récession (les causes peuvent être multiples)



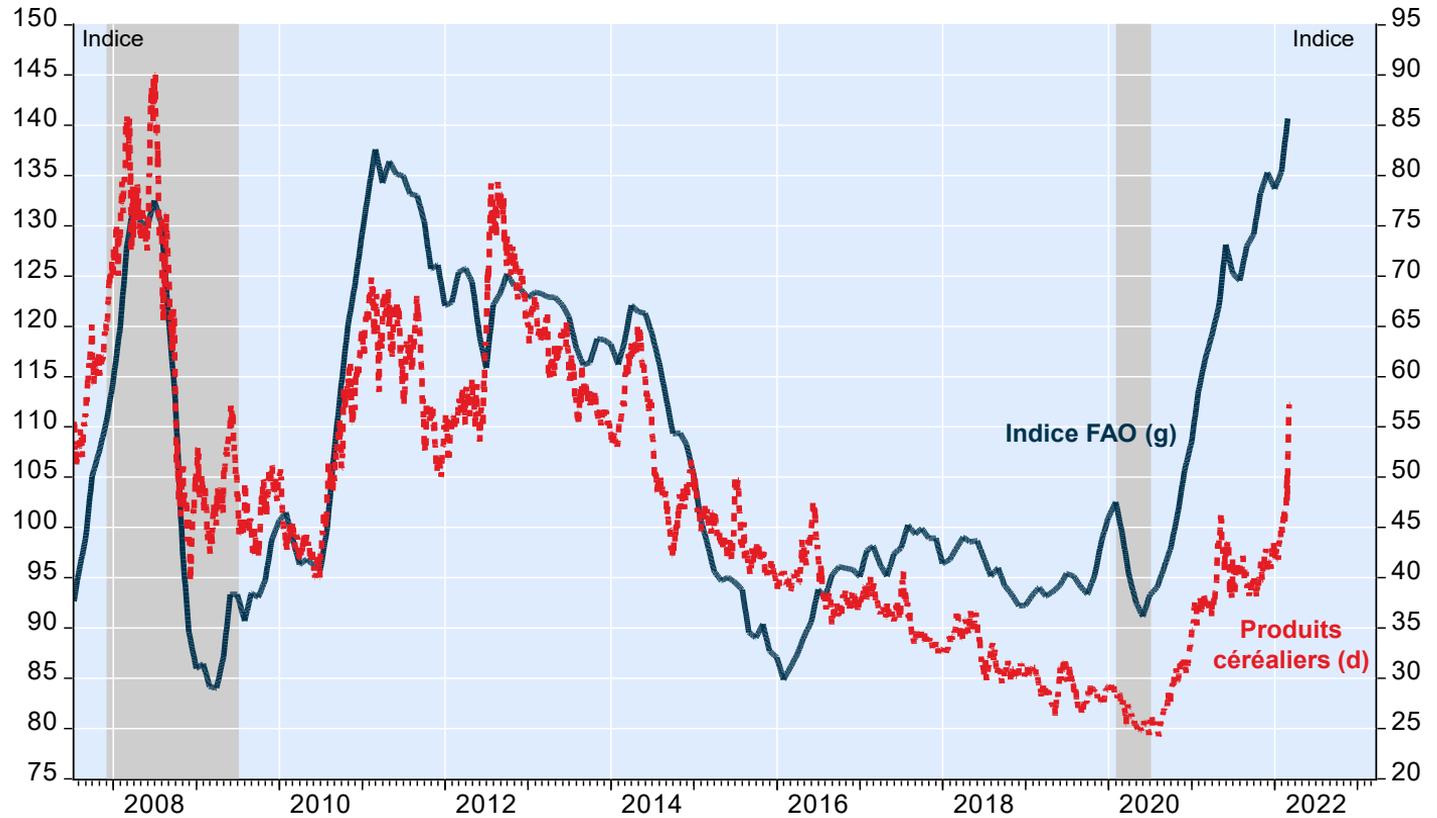
FBN Économie et Stratégie (données de Capital Economics)



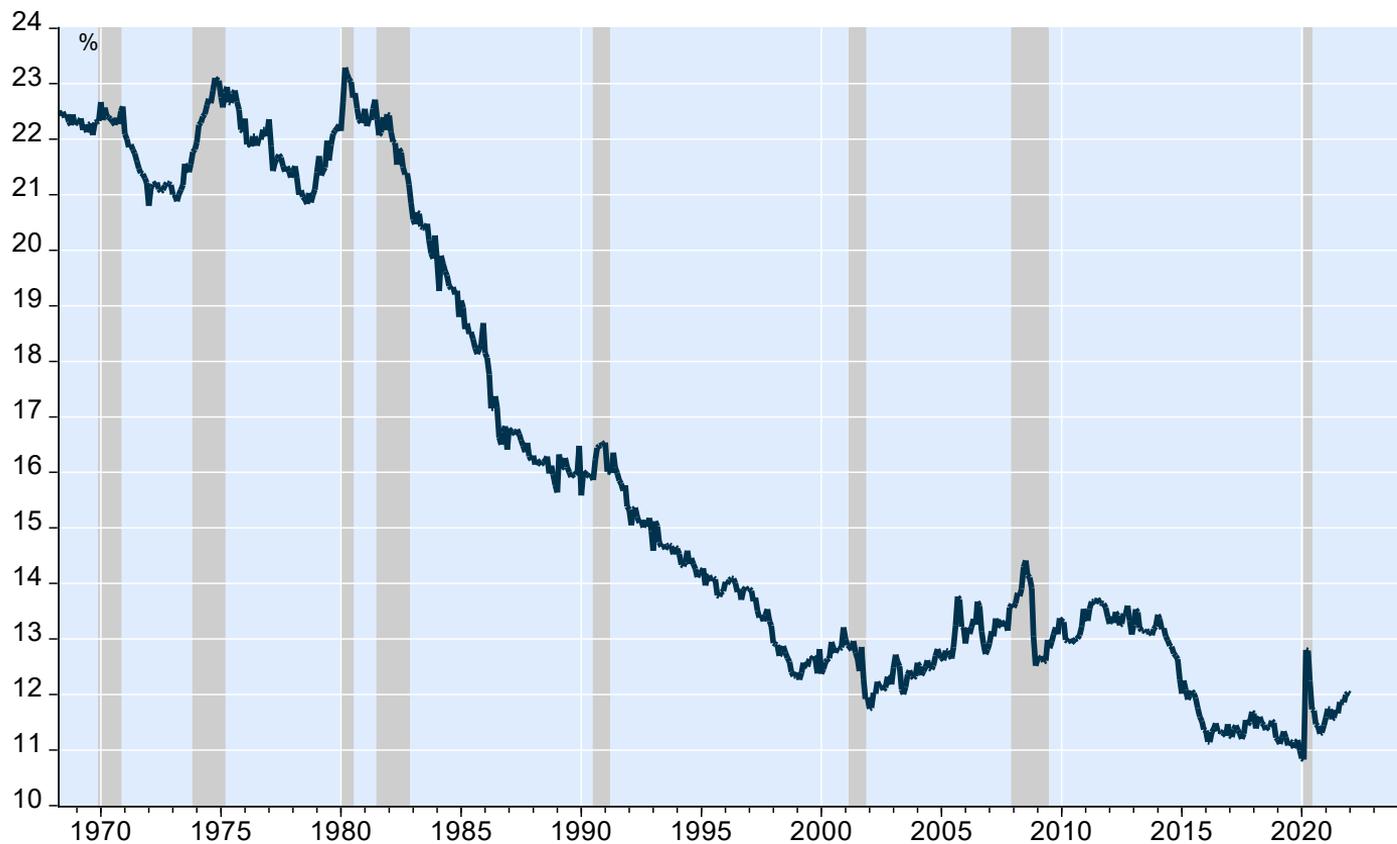
Prix du gaz naturel pour livraison le 22 avril aux Pays-Bas



Indice Bloomberg du prix des produits céréaliers et indice indice FAO des prix des produits alimentaires

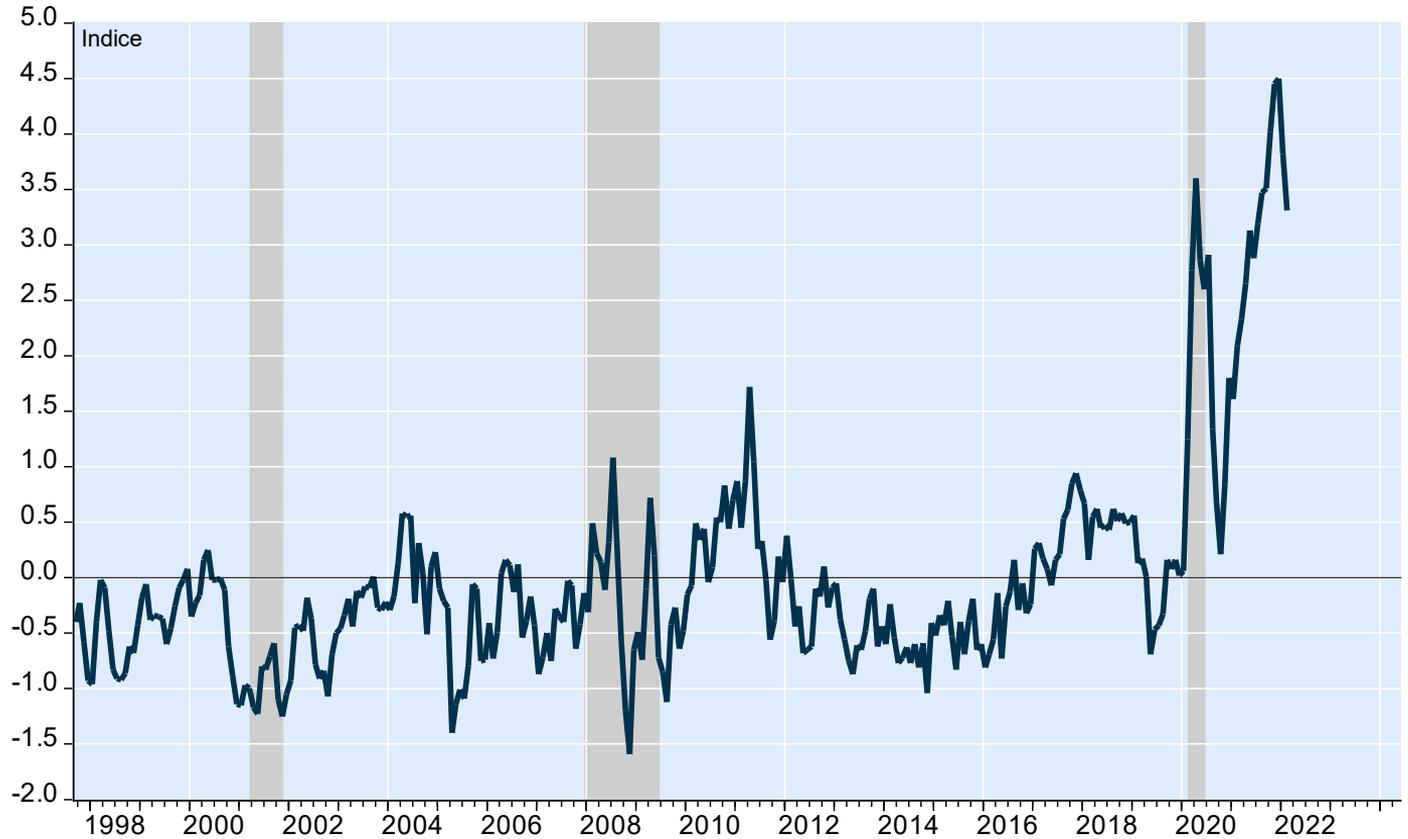


Depenses de nourriture et de produits energetiques en pourcentage des depenses totales des menages



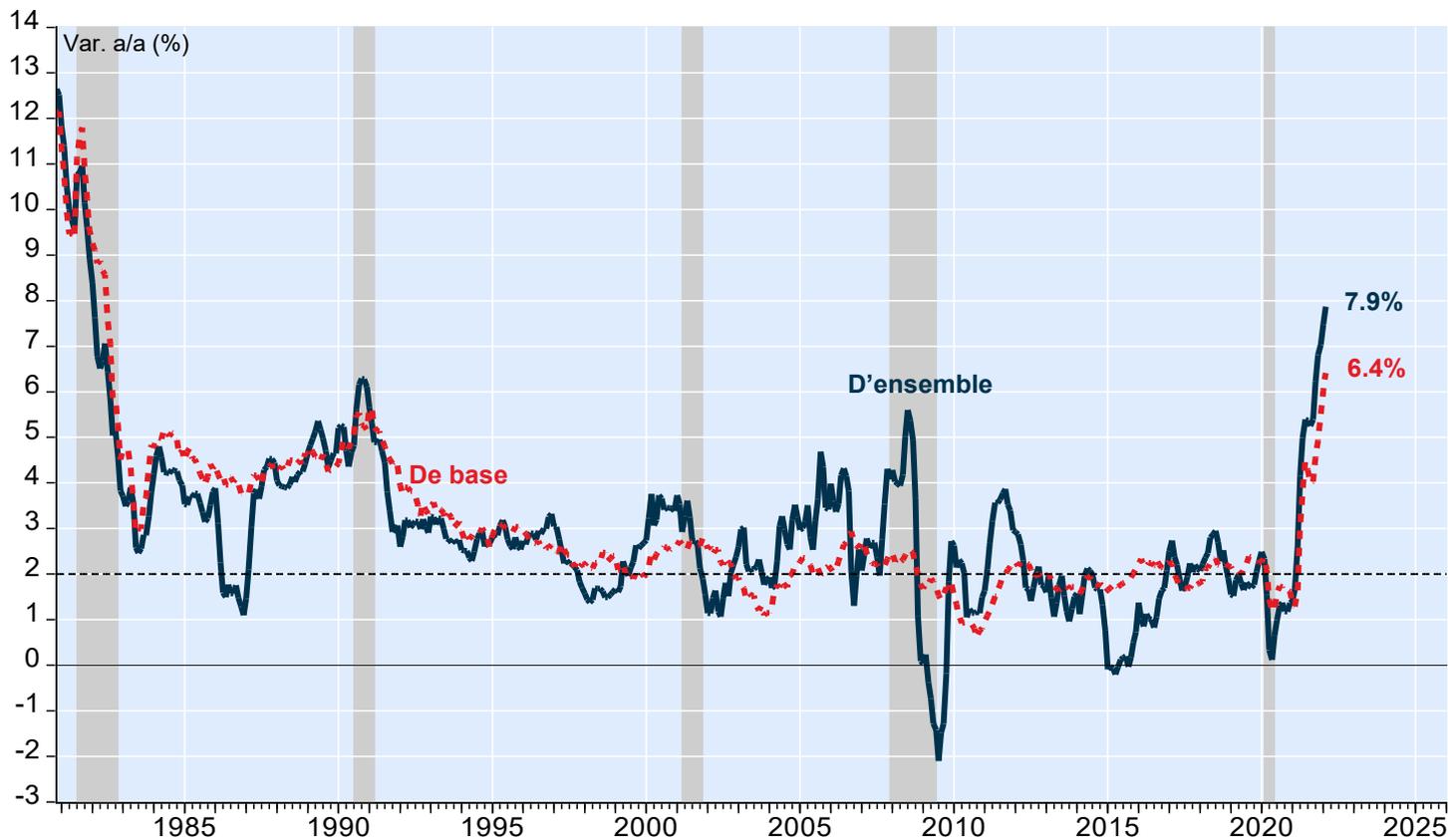
FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

Indice des pressions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales de la Fed de New York

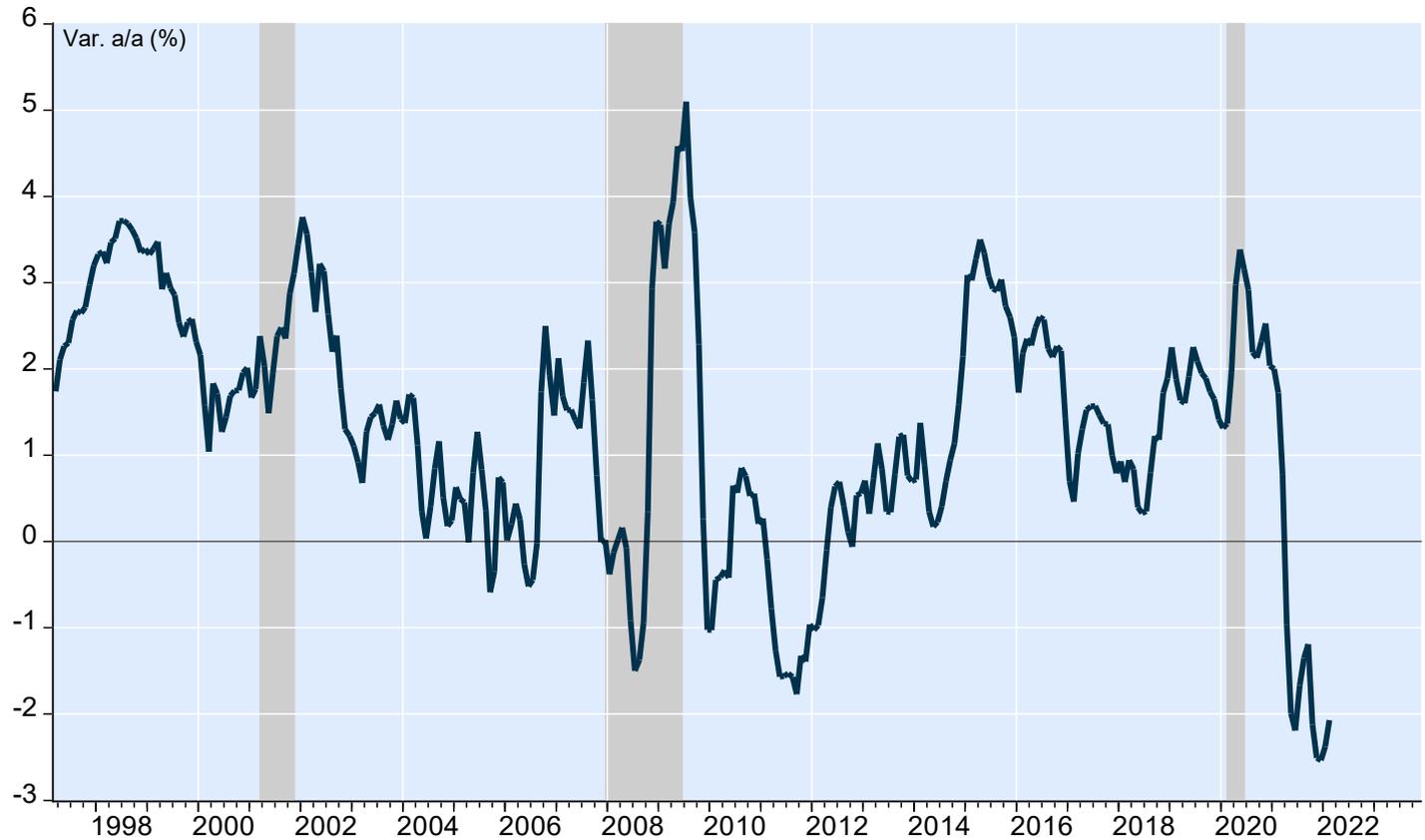


FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

Indice des prix à la consommation

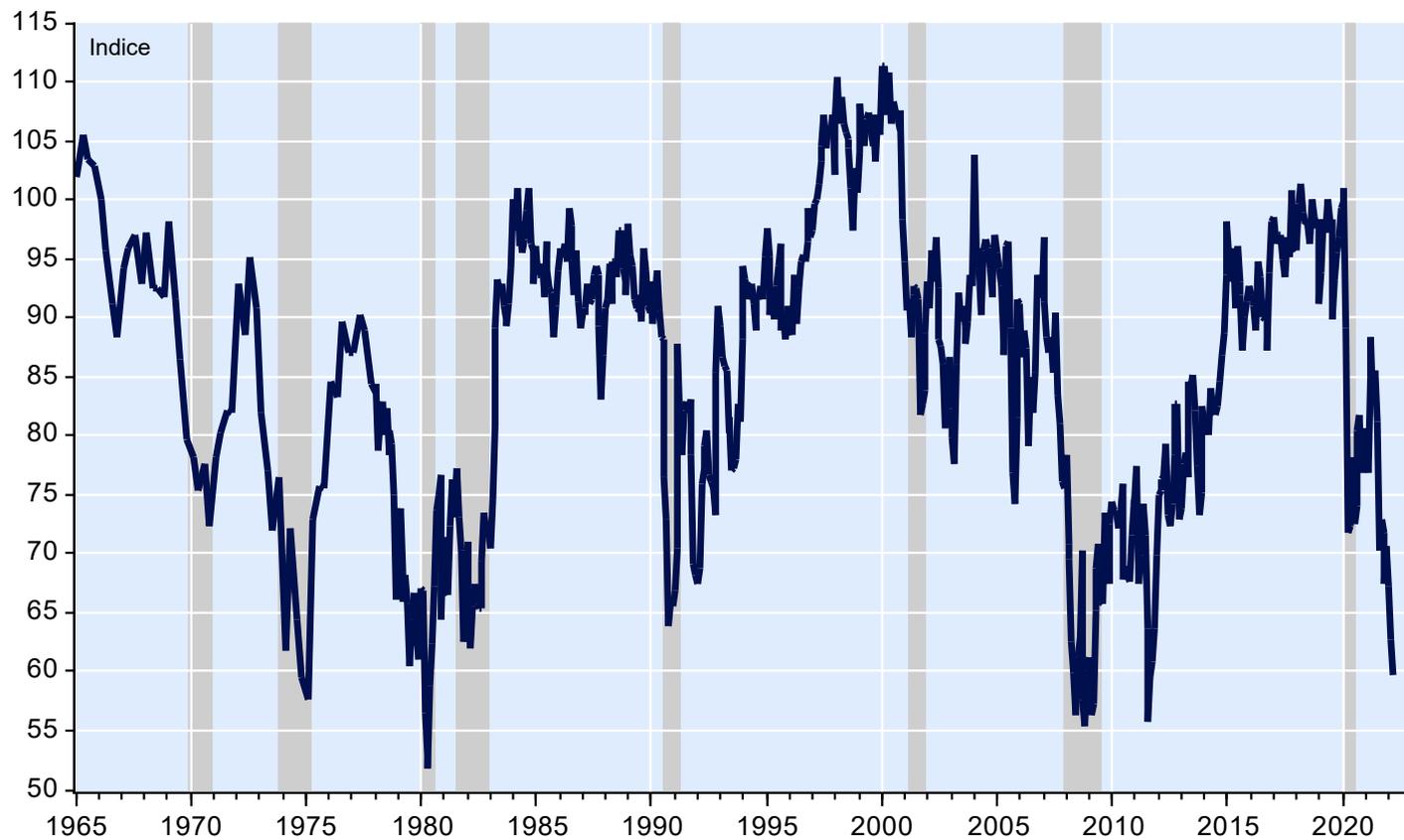


hausse du salaire median corrigé de l'indice des prix à la consommation d'ensemble



FBN Économie et Stratégie (données de la Fed d'Atlanta et Refinitiv)

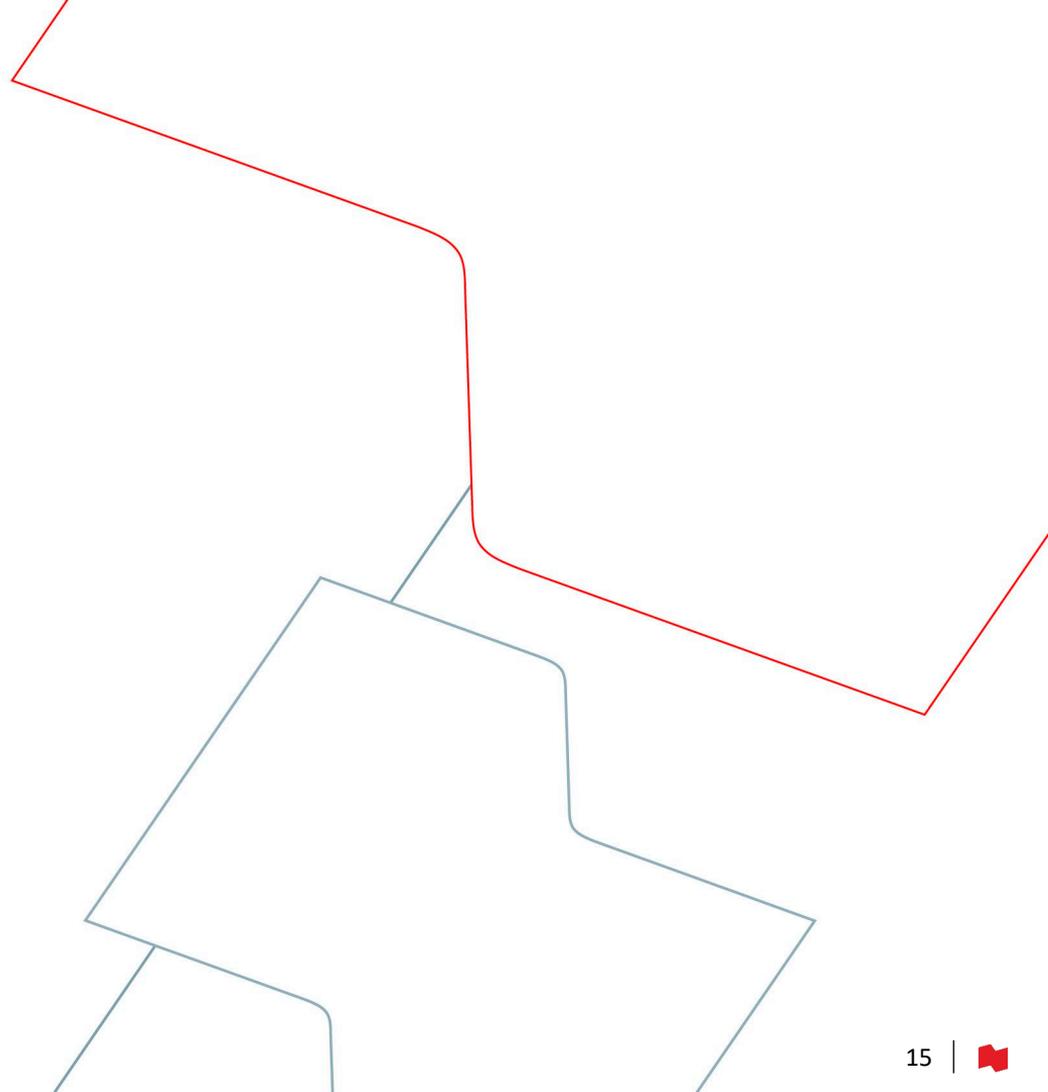
Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan



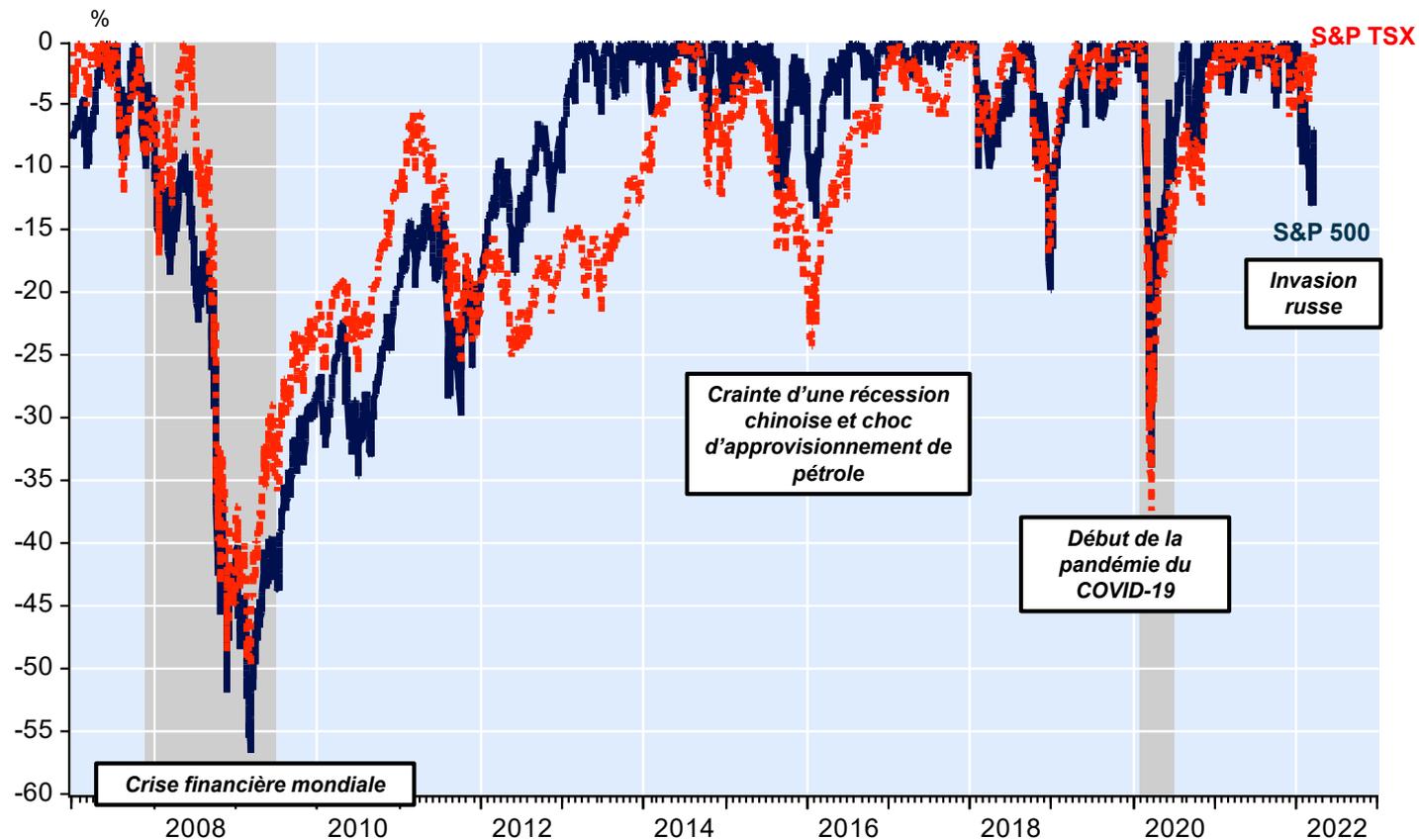
FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg)



Canada

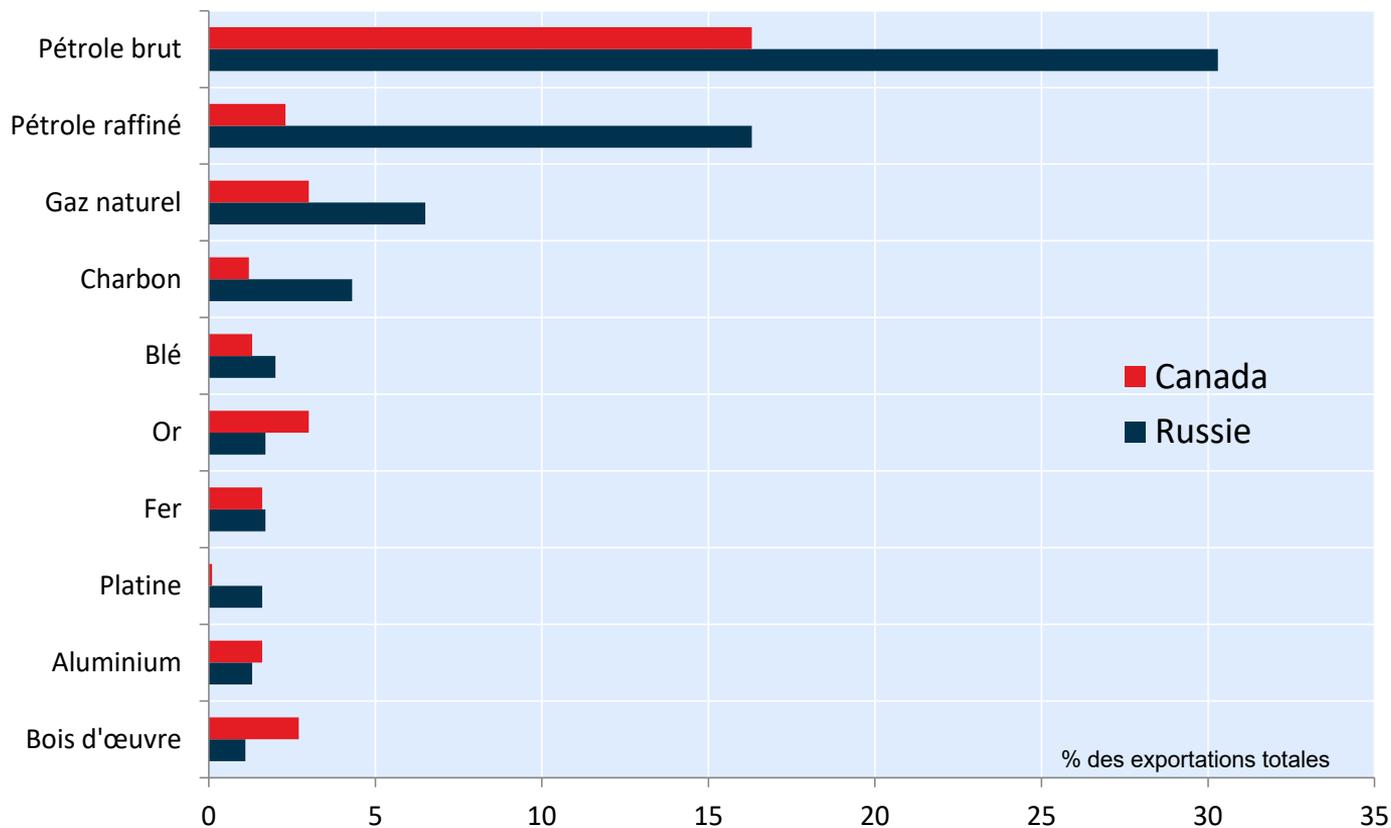


Baisse cumulée depuis le sommet précédent

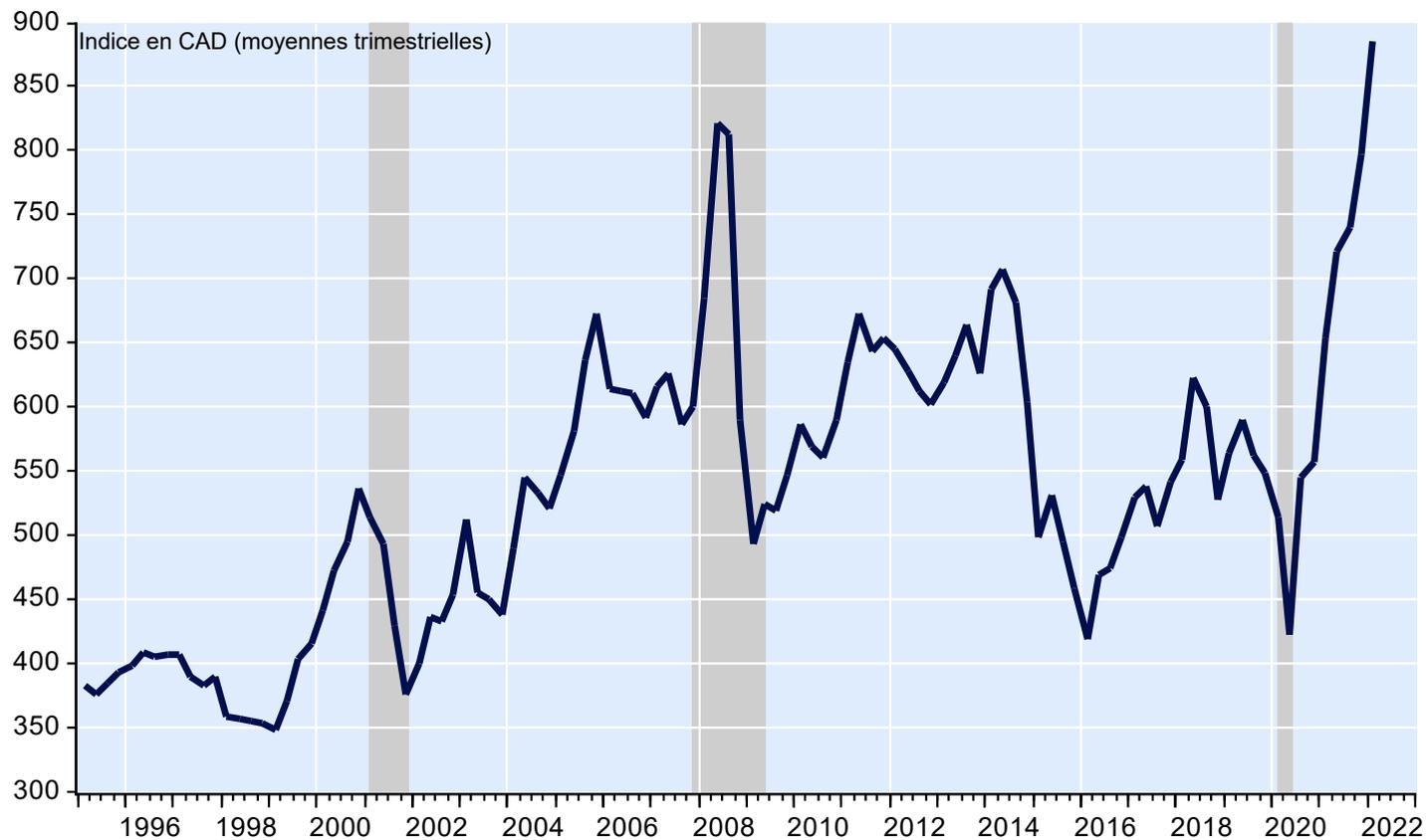


Canada : Similitudes frappantes du panier d'exportations avec la Russie

10 principales exportations de la Russie, en part du total des exportations de la Russie et du Canada



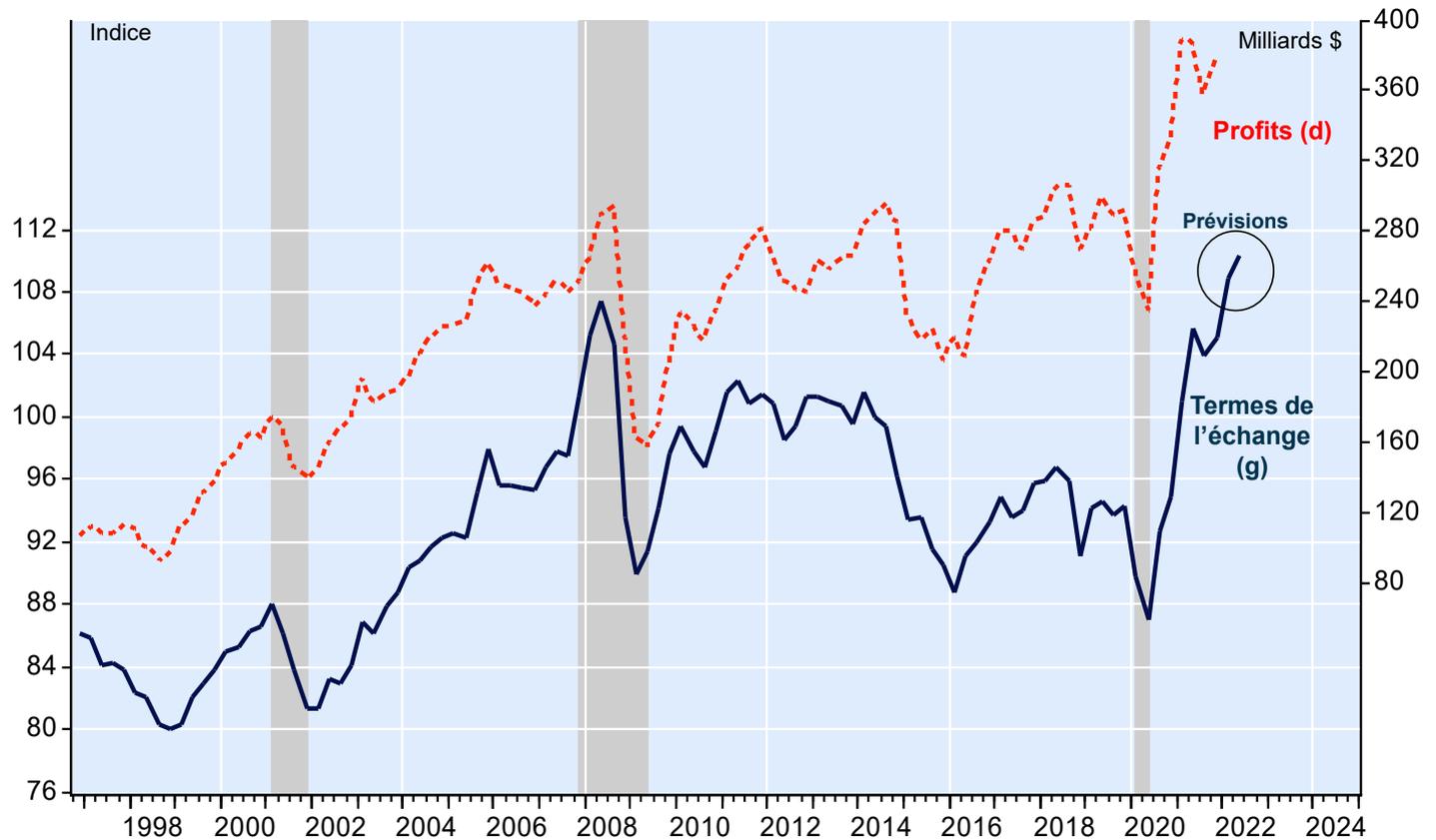
Prix des matières premières produites au Canada libérées en dollars canadiens



FBN Économie et Stratégie (données via Refinitiv)



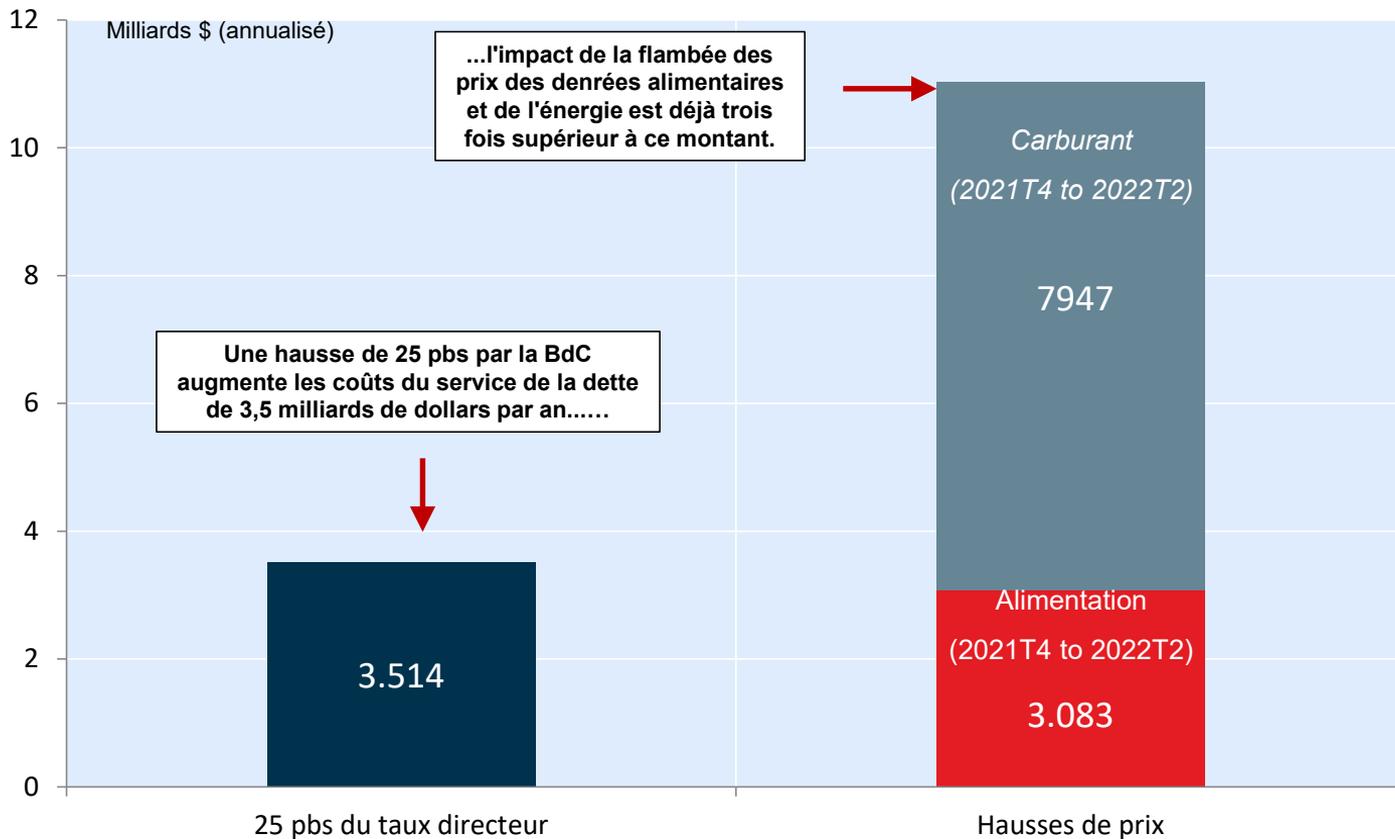
Termes de l'échange et bénéfices des entreprises



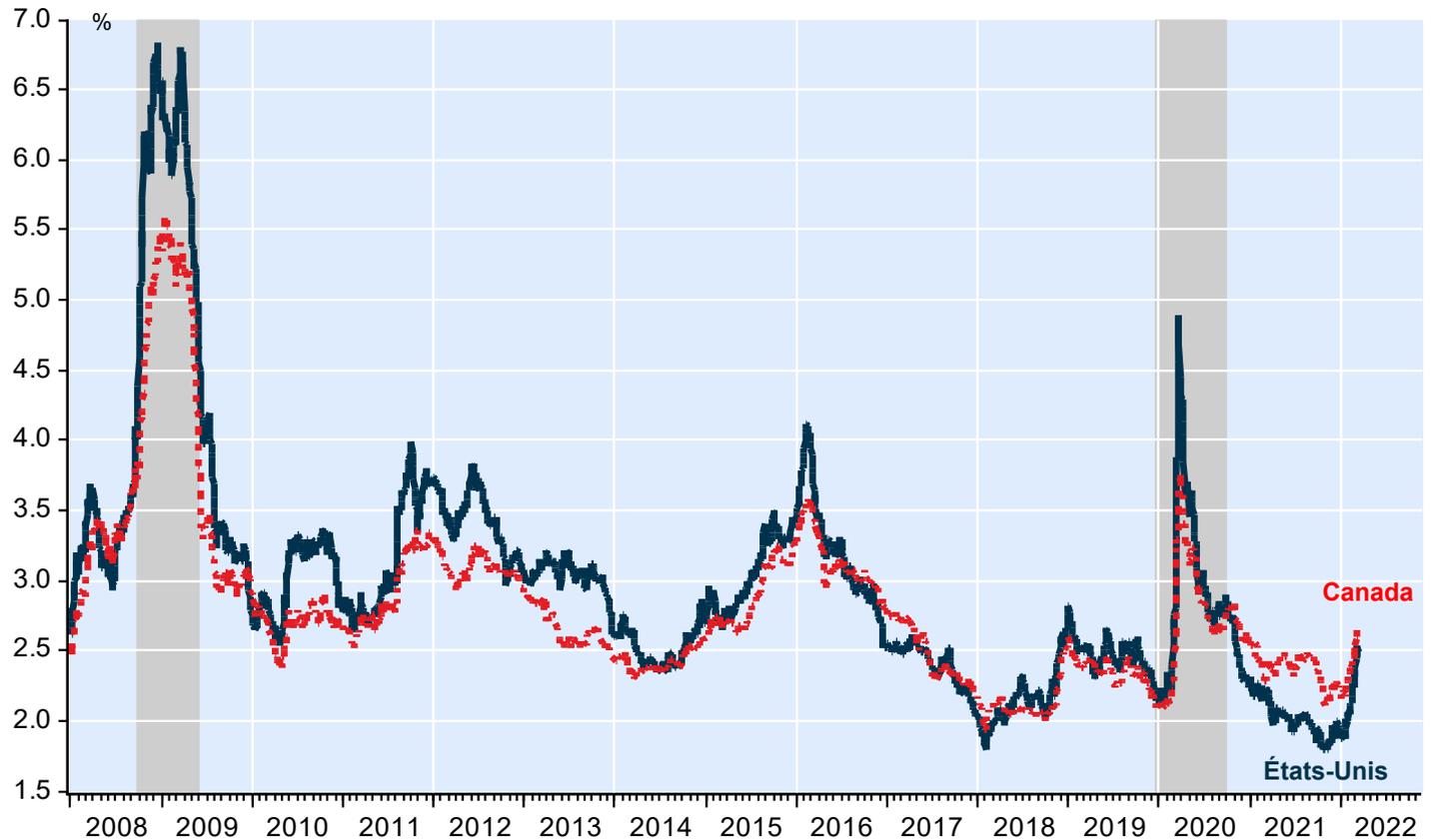
FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Canada: Hausse des prix équivaut à 3 hausses de taux!

Hausse des prix des carburants et des denrées alimentaires vs coût du service de la dette avec 25 pbs



Écarts de crédit des titres notes BBB par rapport au taux des obligations fédérales (échéance 10 ans)

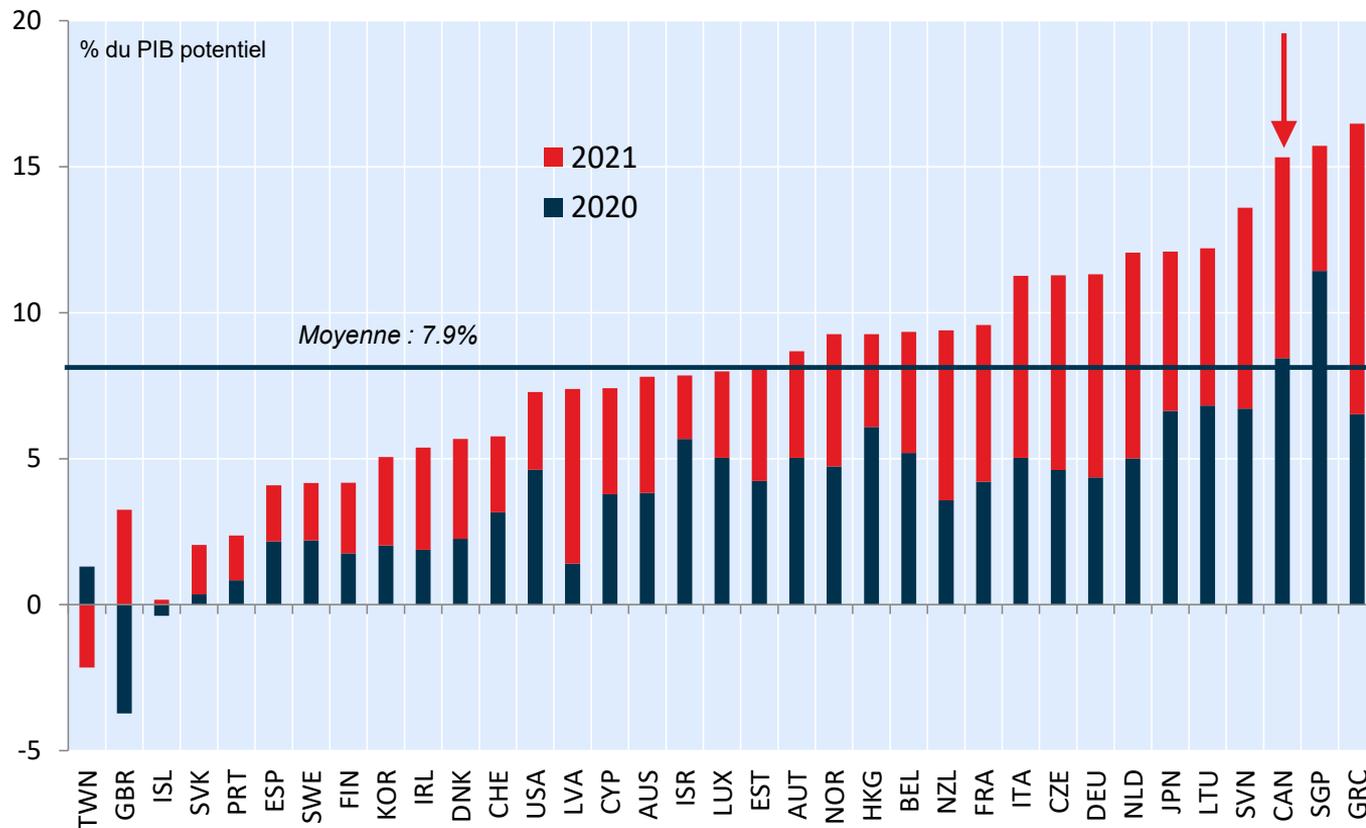


FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

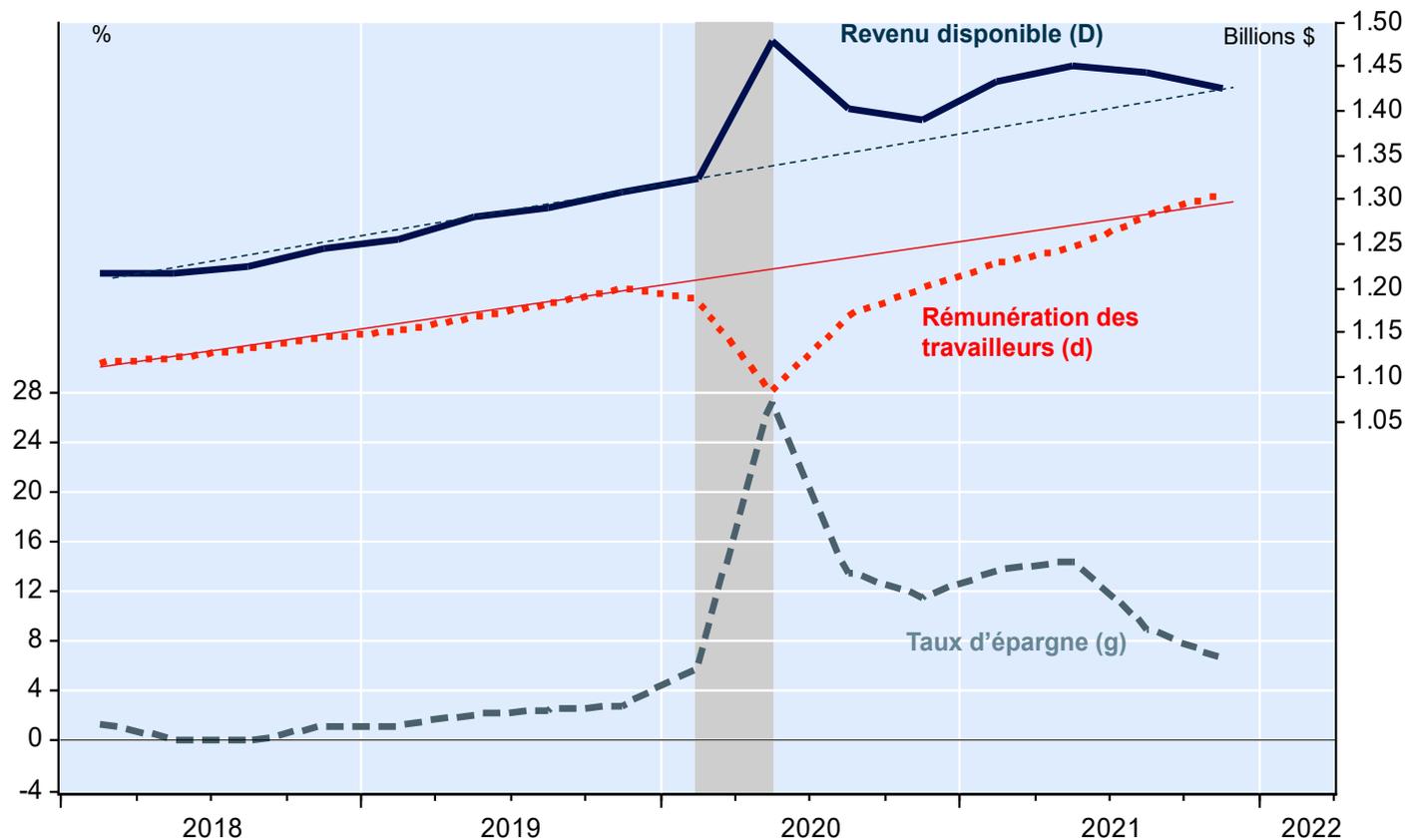


Canada: Le troisième plus imposant stimulus budgétaire

Stimulus défini comme la variation par rapport à 2019 du solde budgétaire structurel en % du PIB potentiel

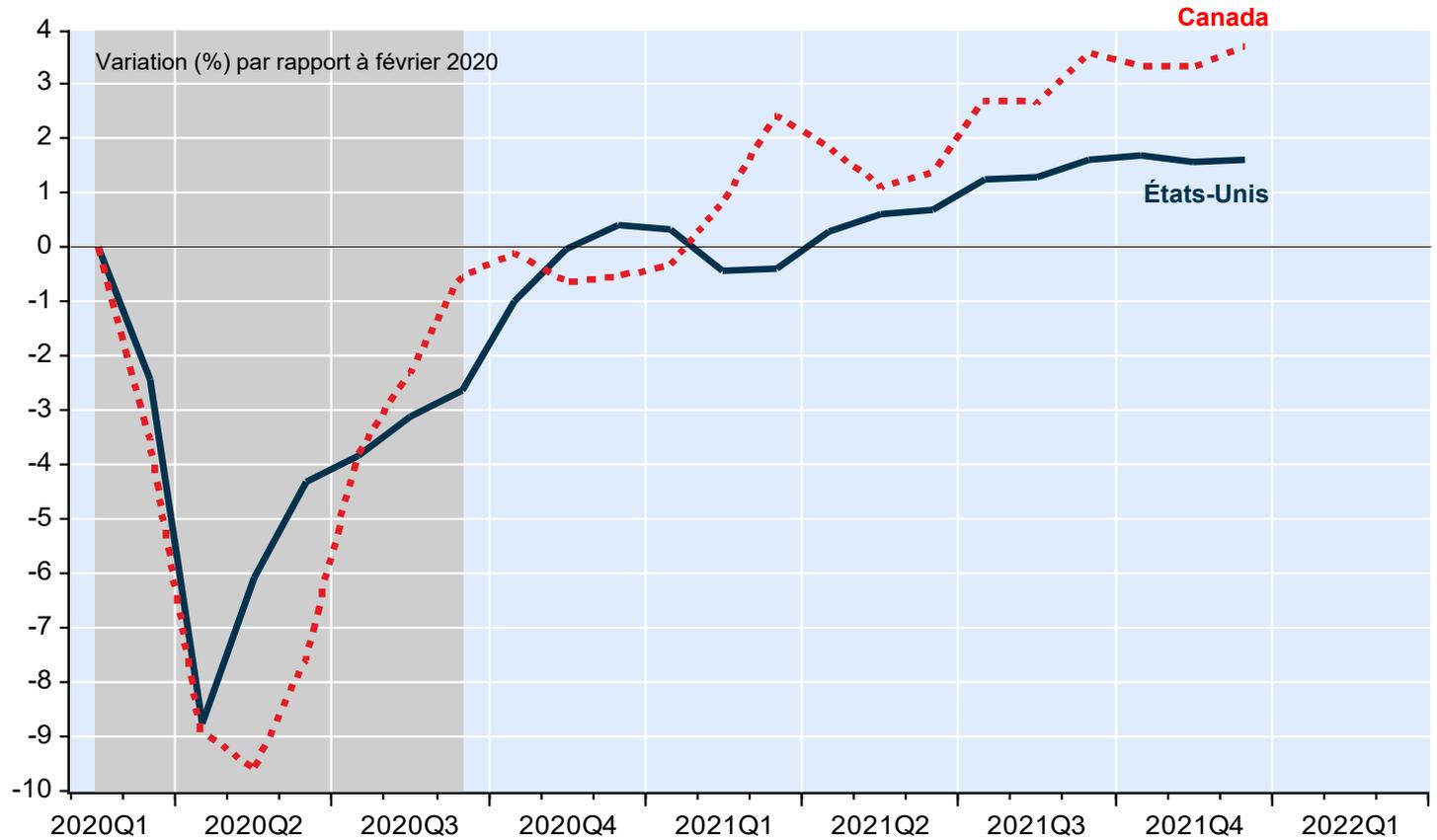


Revenu disponible, rémunération des travailleurs et taux d'épargne



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Rémunération réelle des travailleurs (compte de PIB Q)

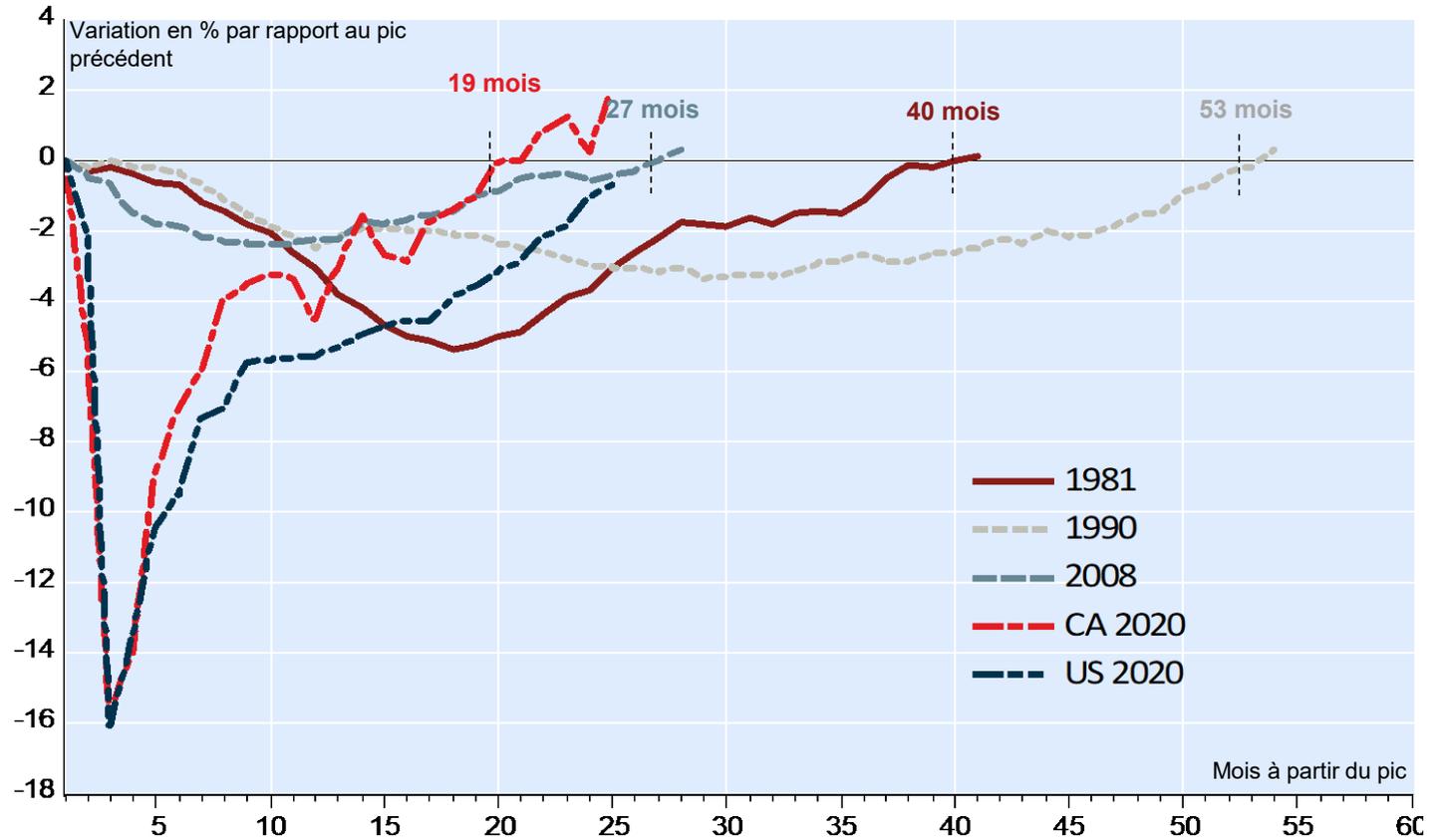


FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada, BEA, BLS)



Canada : Le rétablissement de l'emploi le plus rapide à ce jour

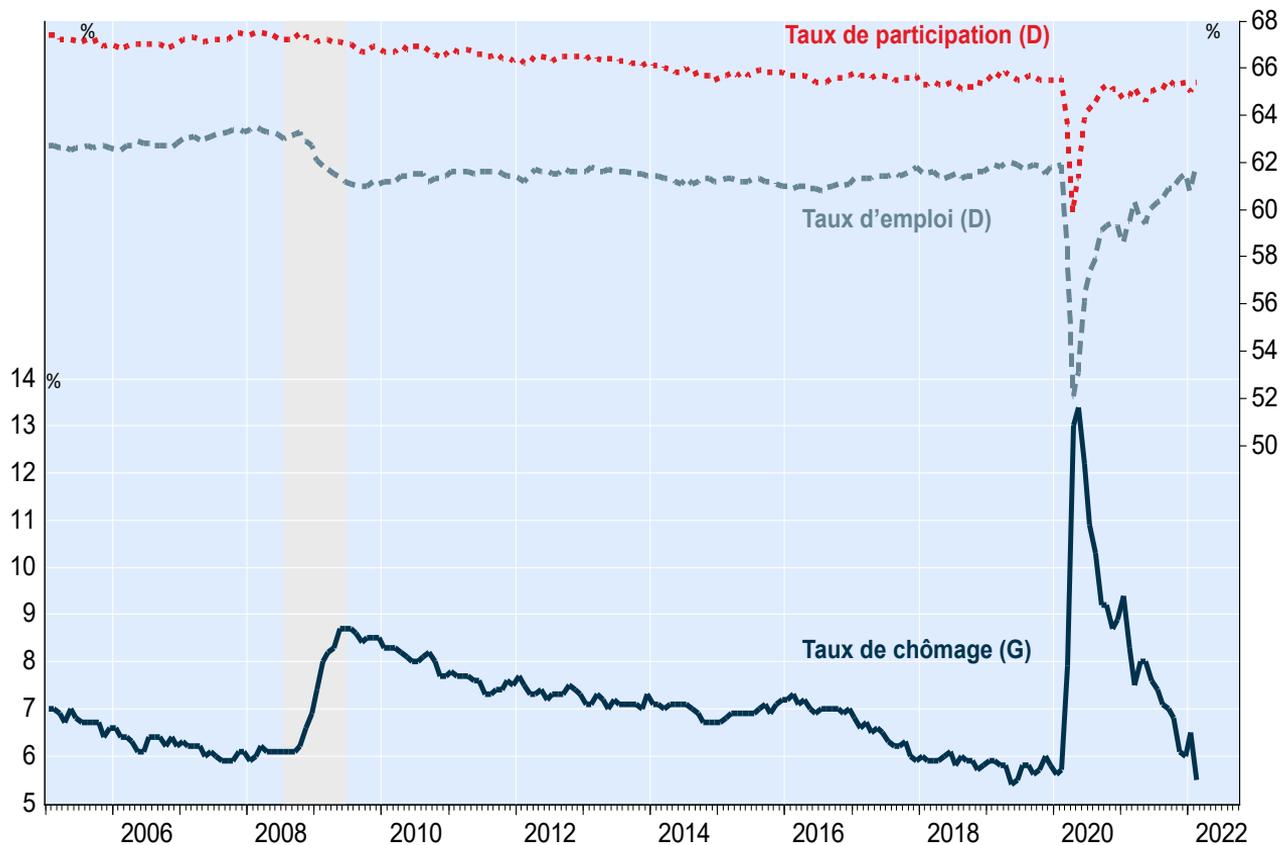
Rétablissement de l'emploi : Récessions canadiennes depuis 1981 et américaine pour 2020



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)



Taux de chômage, taux de participation et taux d'emploi

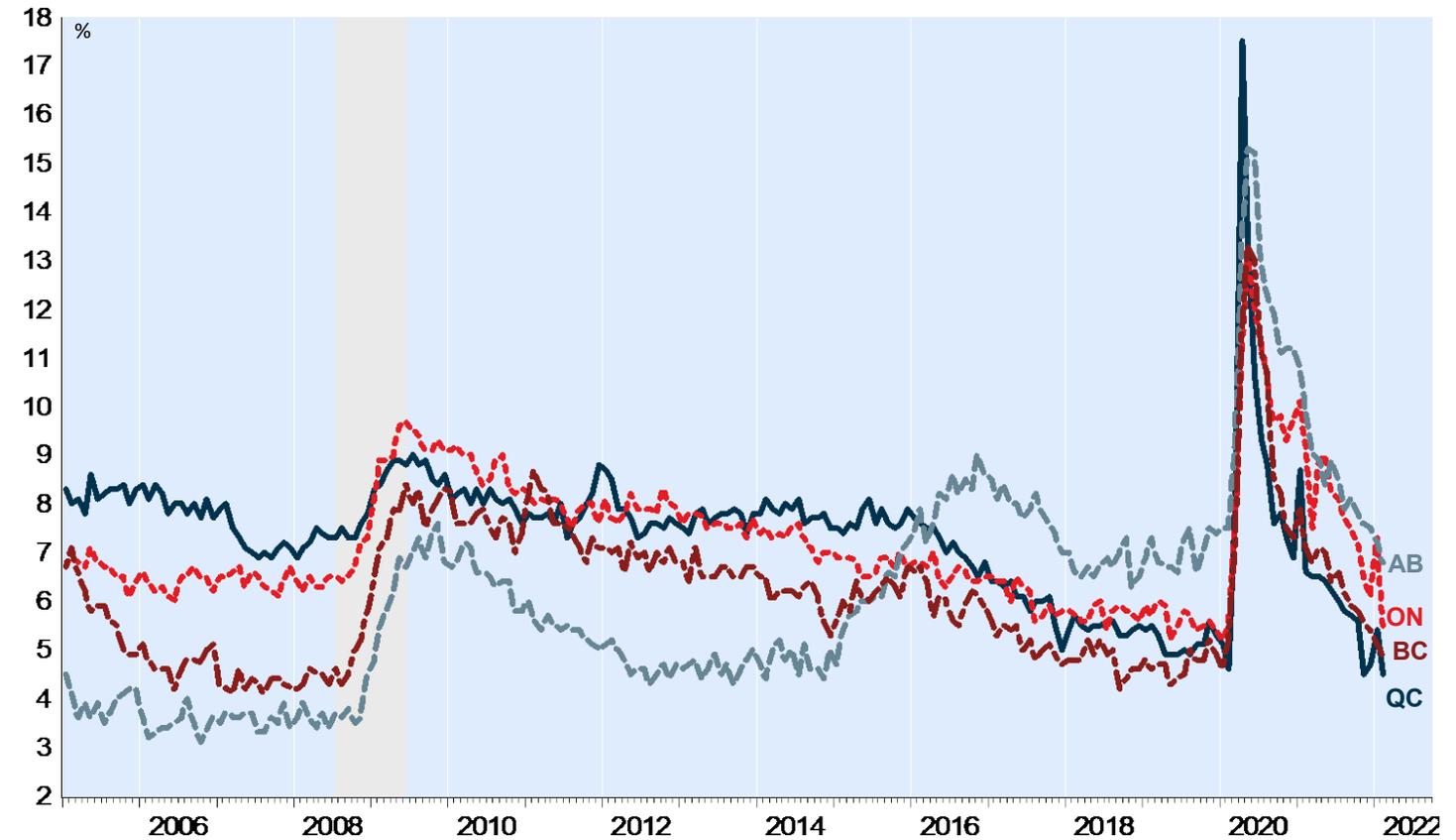


Économie et Stratégie FBN (données via Statistique Canada)



Québec: Un taux de chômage à un niveau record

Taux de chômage

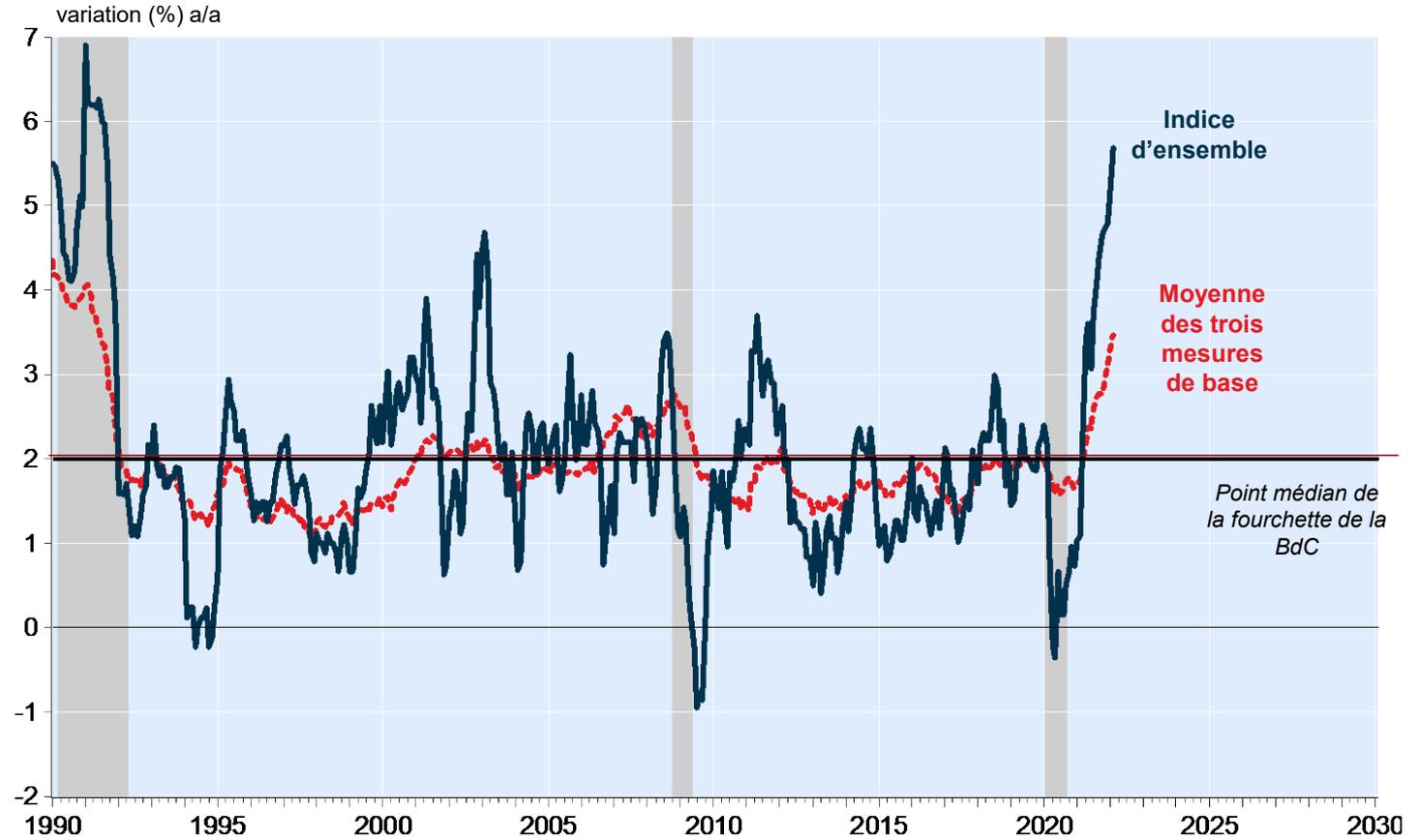


FBN Économie et Stratégie (données via Statistique Canada)



Canada: Perspective sur l'inflation

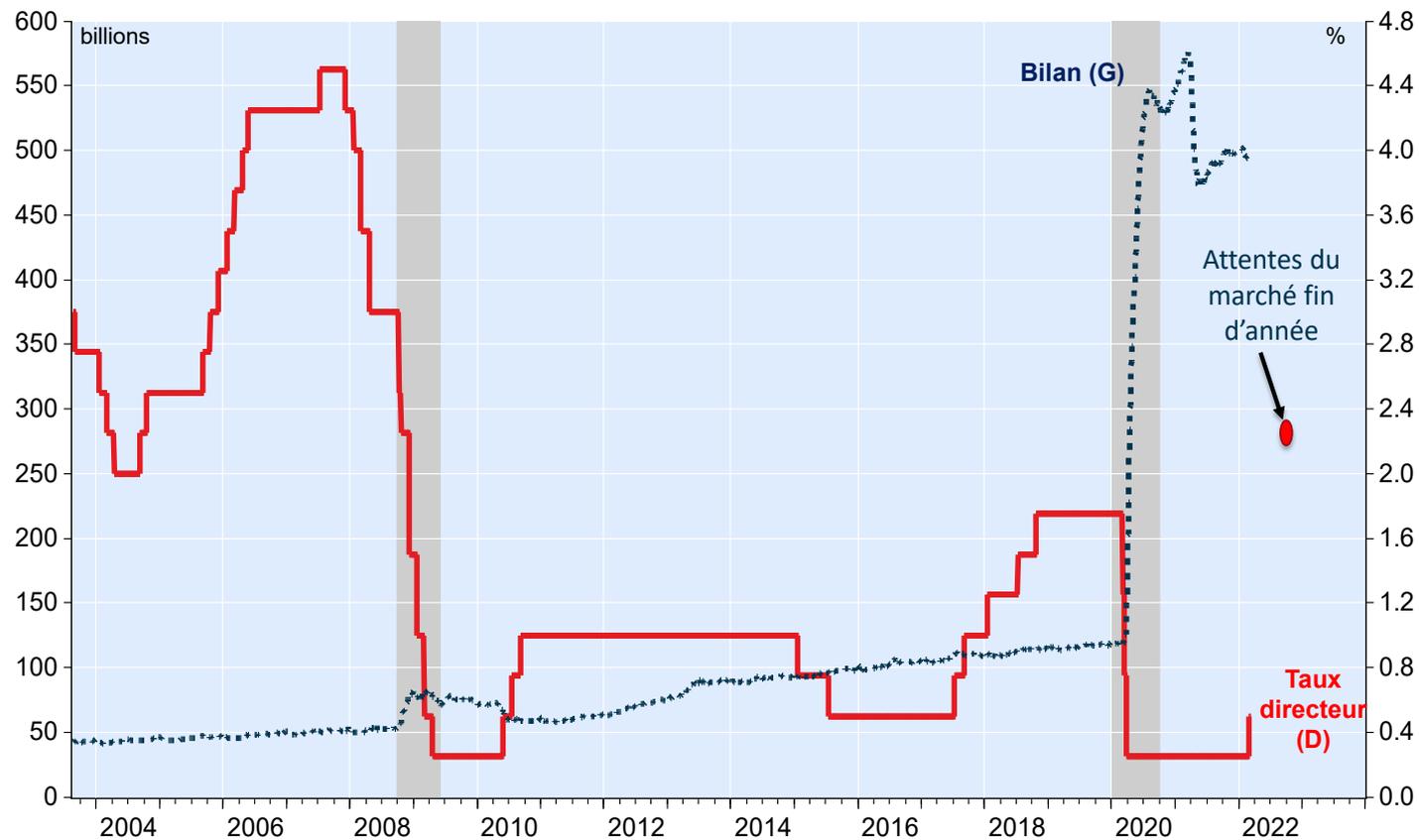
Indice des prix à la consommation



FBN Économie et Stratégie (données via Statistique Canada)



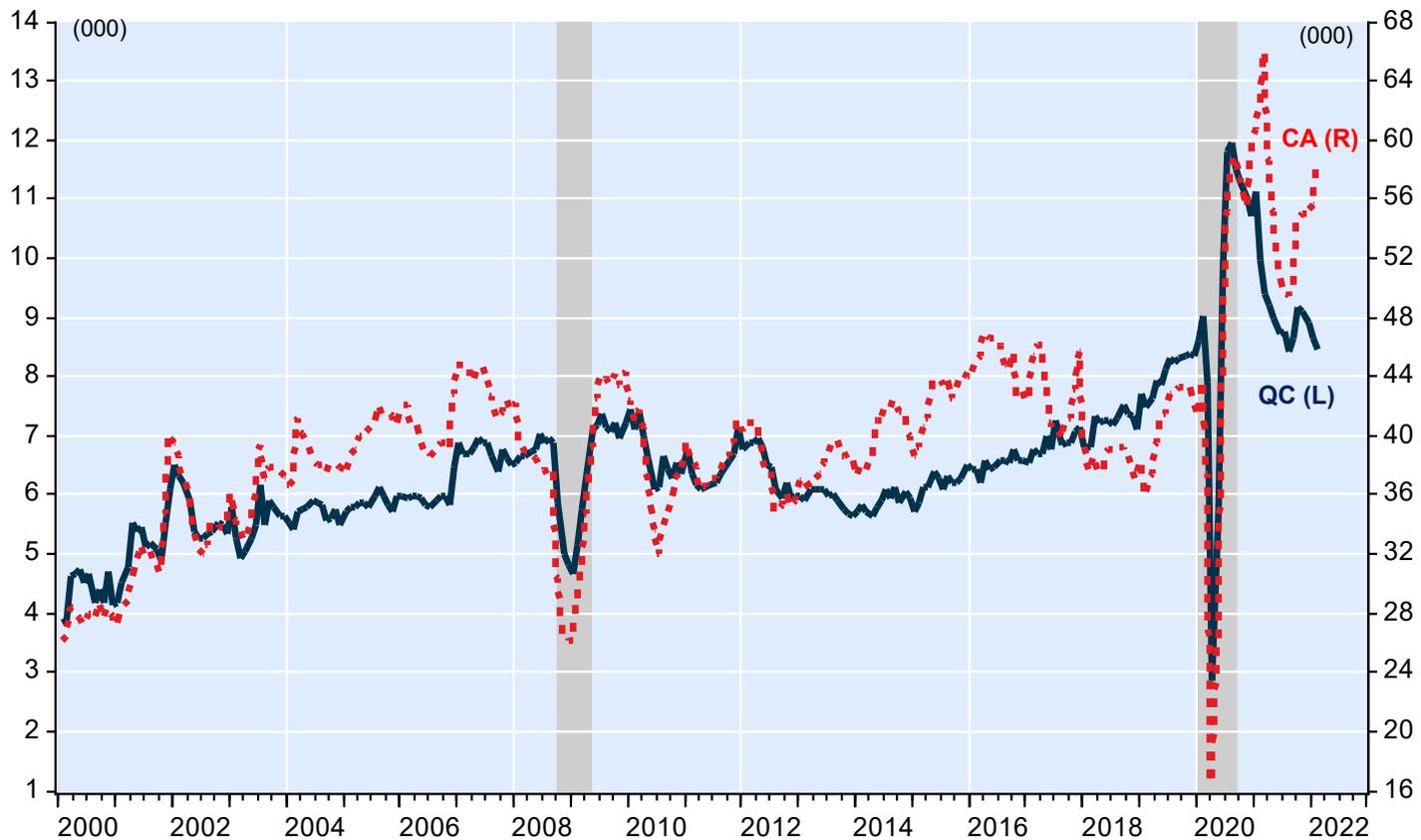
Taux directeur de la BdC, actifs totaux détenus par la banque centrale



NBF Economics and Strategy (data via Refinitiv)

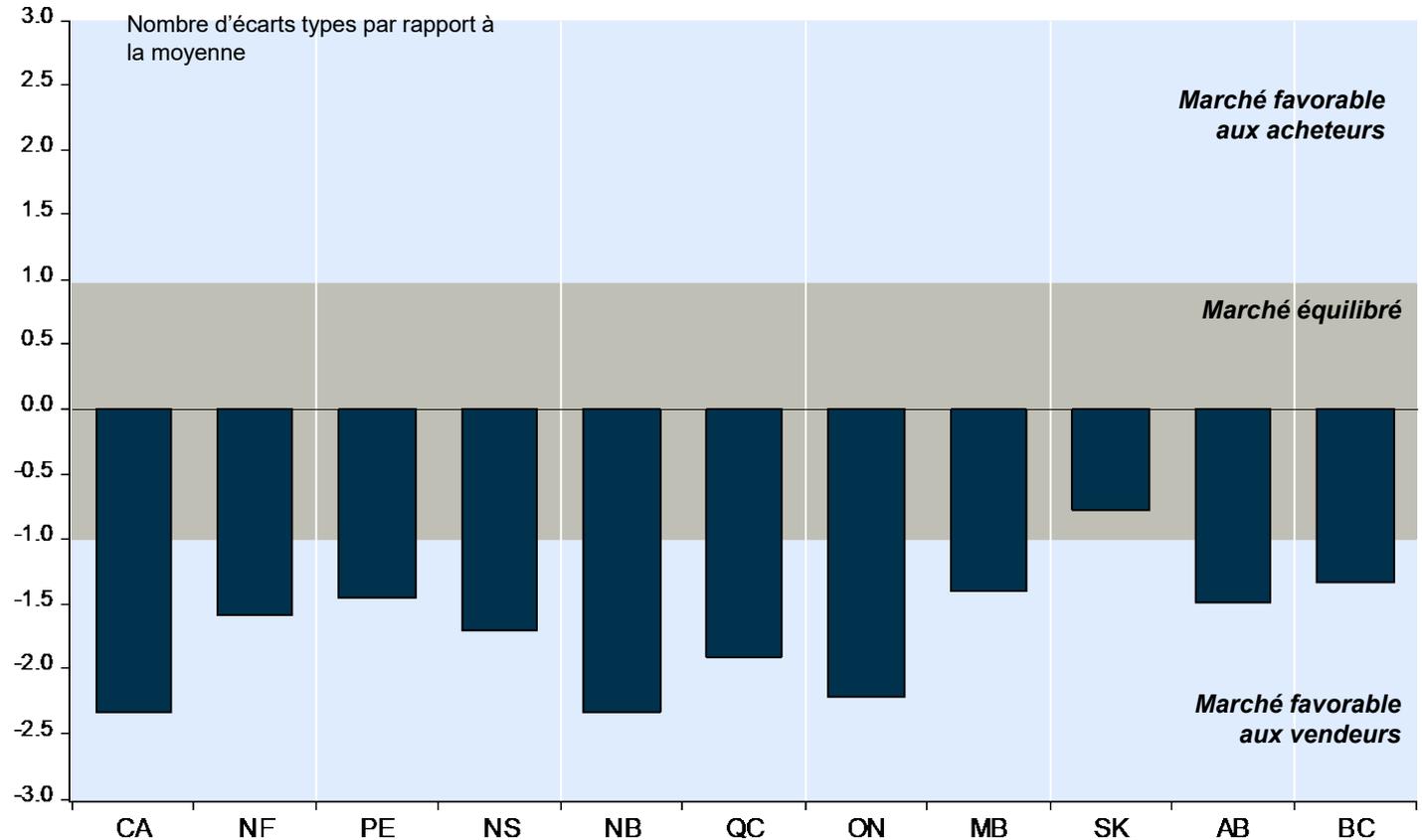


ventes de maison (dernière observation: février 2022)



Canada : Le marché de l'immobilier toujours en surchauffe

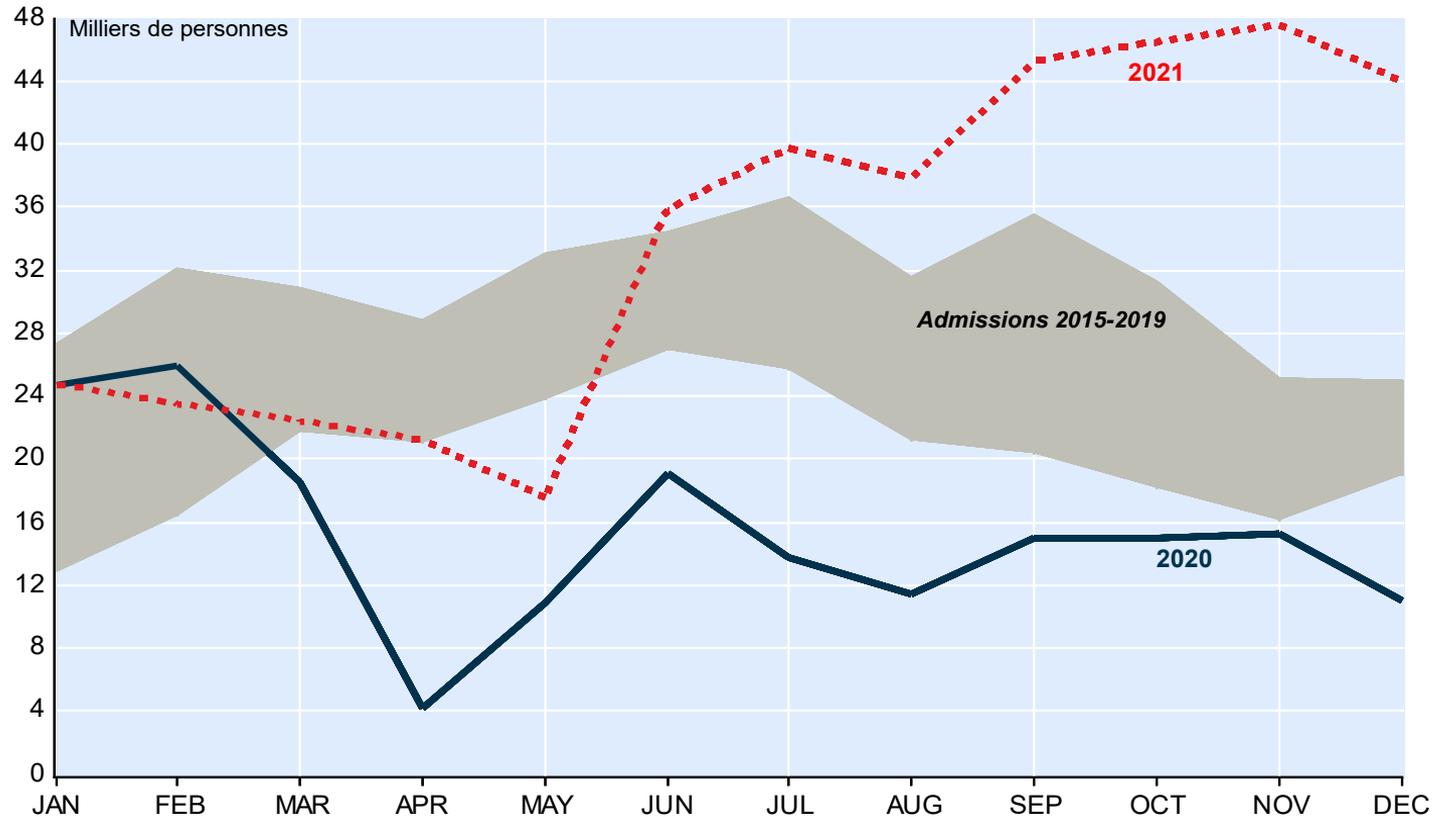
Ratio des inscriptions aux ventes – marché de la revente de maisons (données désaisonnalisées)



FBN Économie et Stratégie (données de l'ACI)



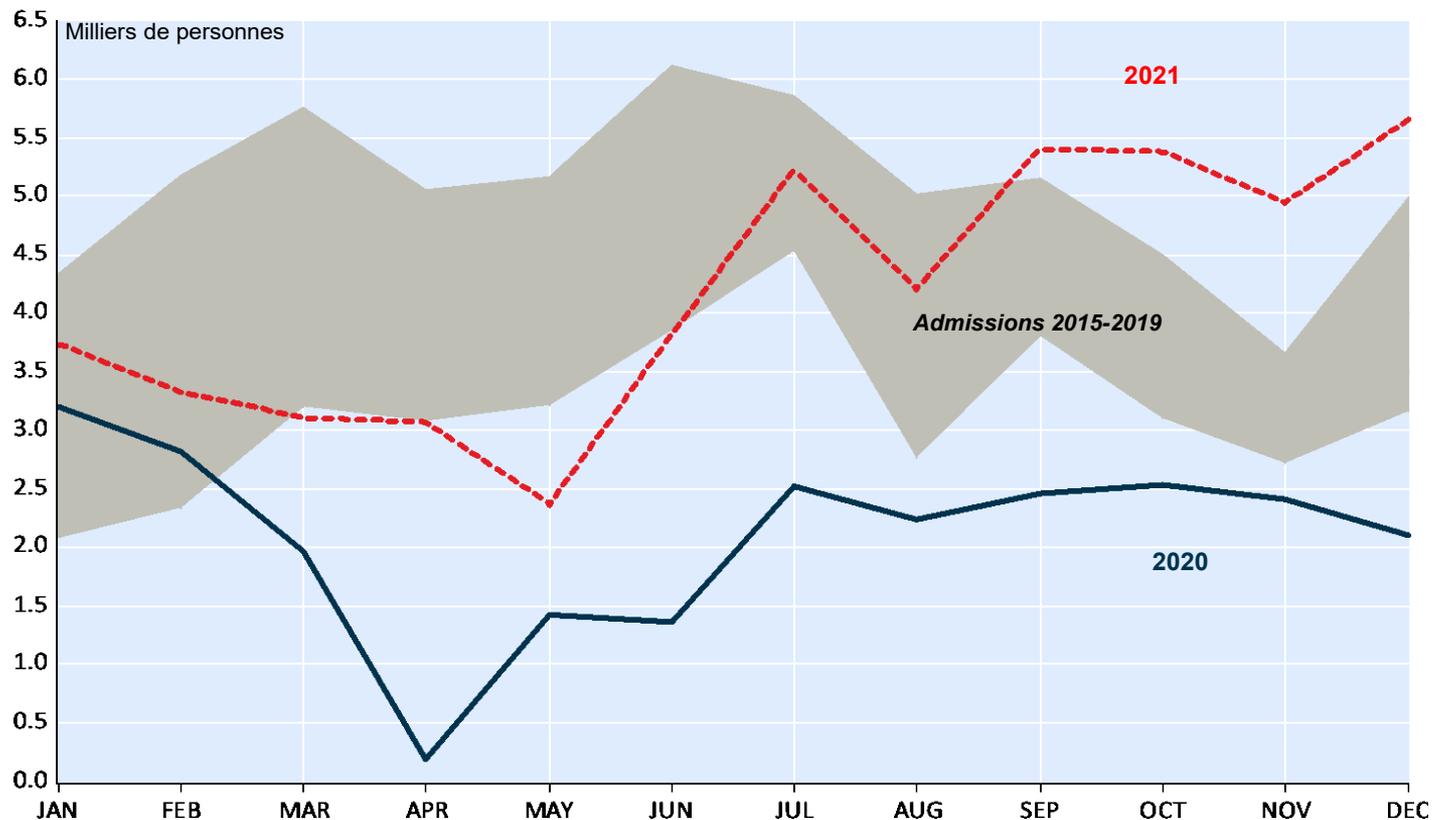
Admissions de résidents permanents



FBN Économie et Stratégie (données via <https://www.canada.ca/en/immigration-refugees-citizenship/news/notices/supplementary-immigration-levels-2020.html> and <https://open.canada.ca/data/en/dataset/f7e5498e-0ad8-4417-85c9-9b8aff9b9eda>)

Québec: Au-dessus de la tendance pré-pandémique

Admissions de résidents permanents

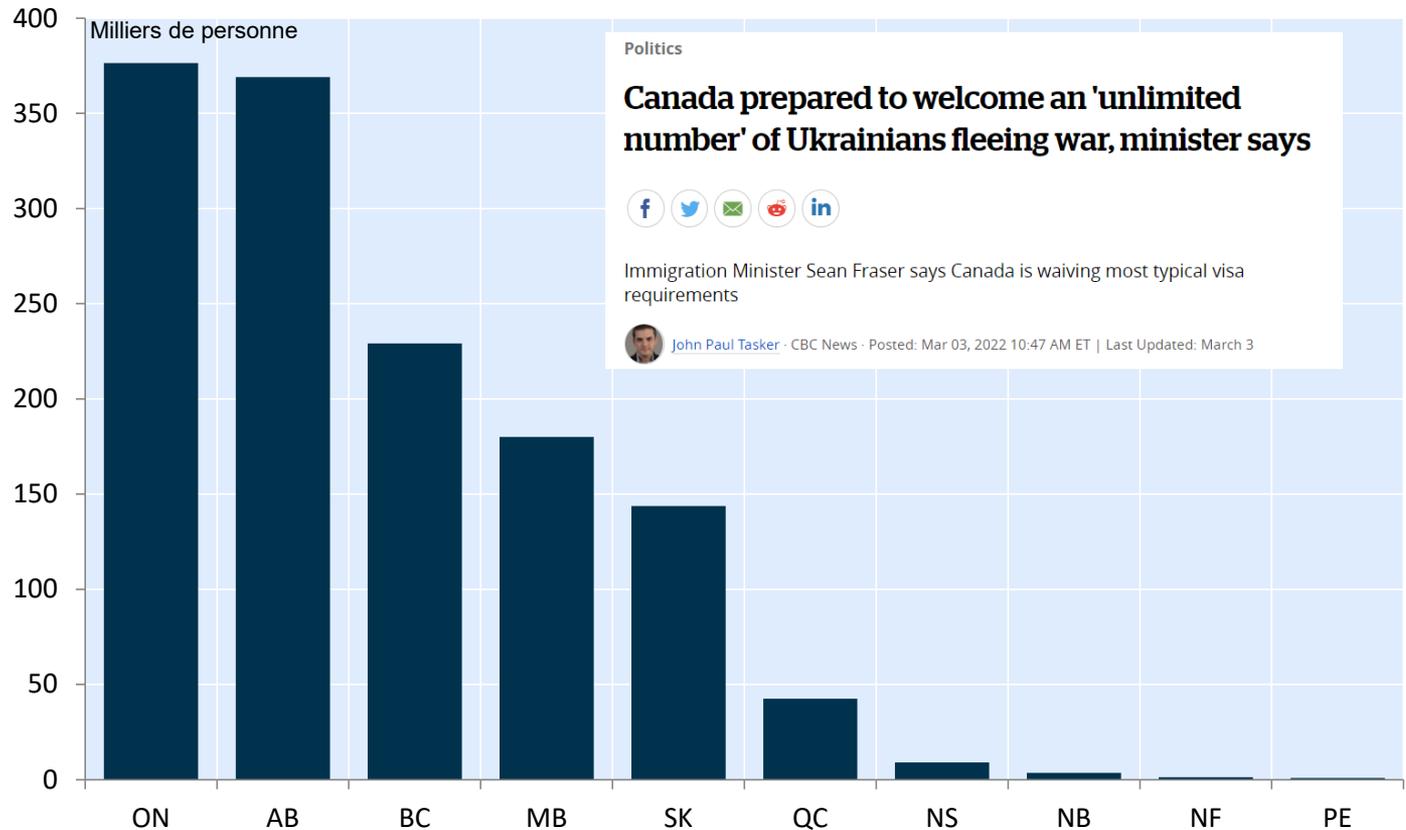


FBN Économie et Stratégie (données via <https://www.canada.ca/en/immigration-refugees-citizenship/news/notices/supplementary-immigration-levels-2020.html> and <https://open.canada.ca/data/en/dataset/f7e5498e-0ad8-4417-85c9-9b8aff9b9eda>)



Canada: Distribution provinciale de la diaspora ukrainienne

Canadiens d'origine ukrainienne, 2016



Politics

Canada prepared to welcome an 'unlimited number' of Ukrainians fleeing war, minister says



Immigration Minister Sean Fraser says Canada is waiving most typical visa requirements

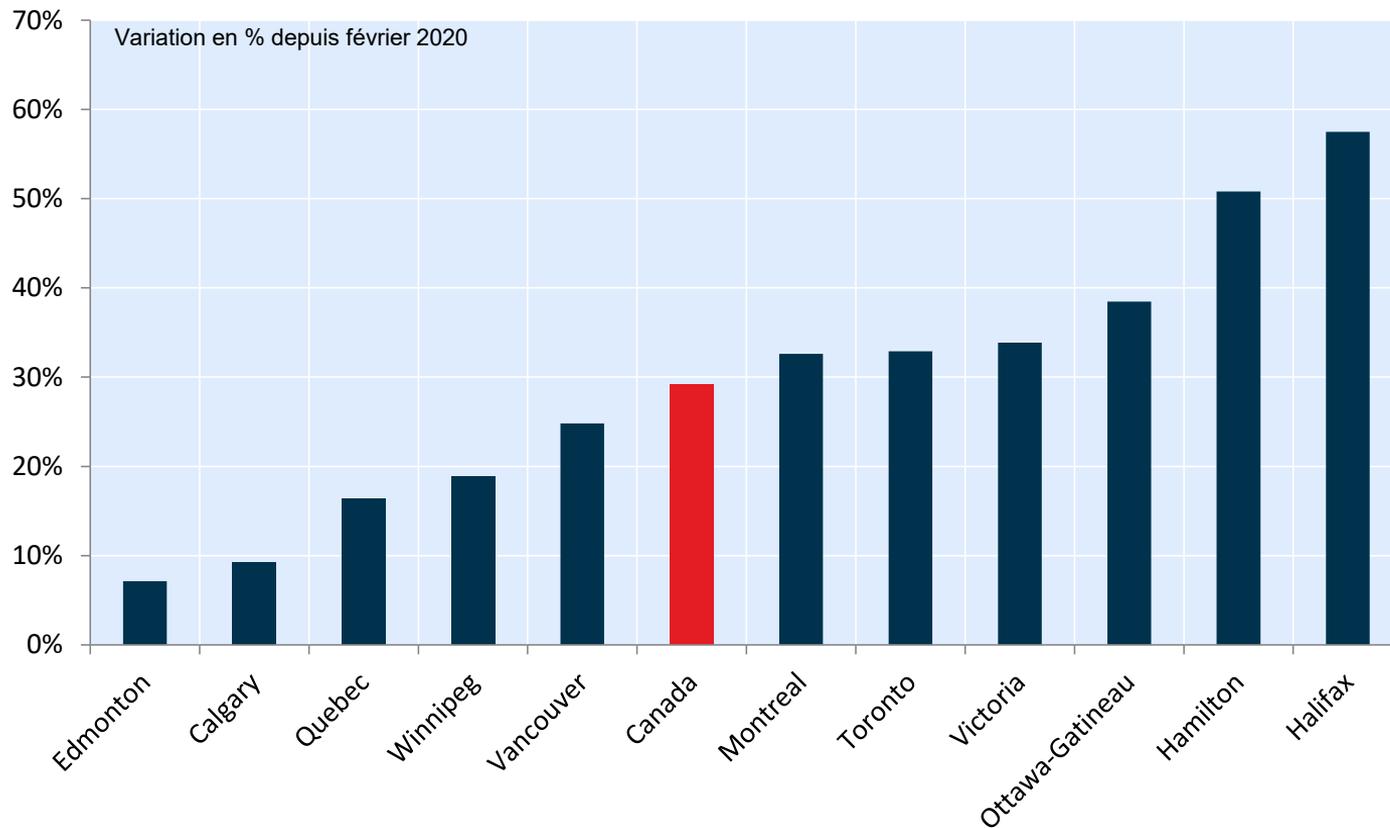


John Paul Tasker · CBC News · Posted: Mar 03, 2022 10:47 AM ET | Last Updated: March 3



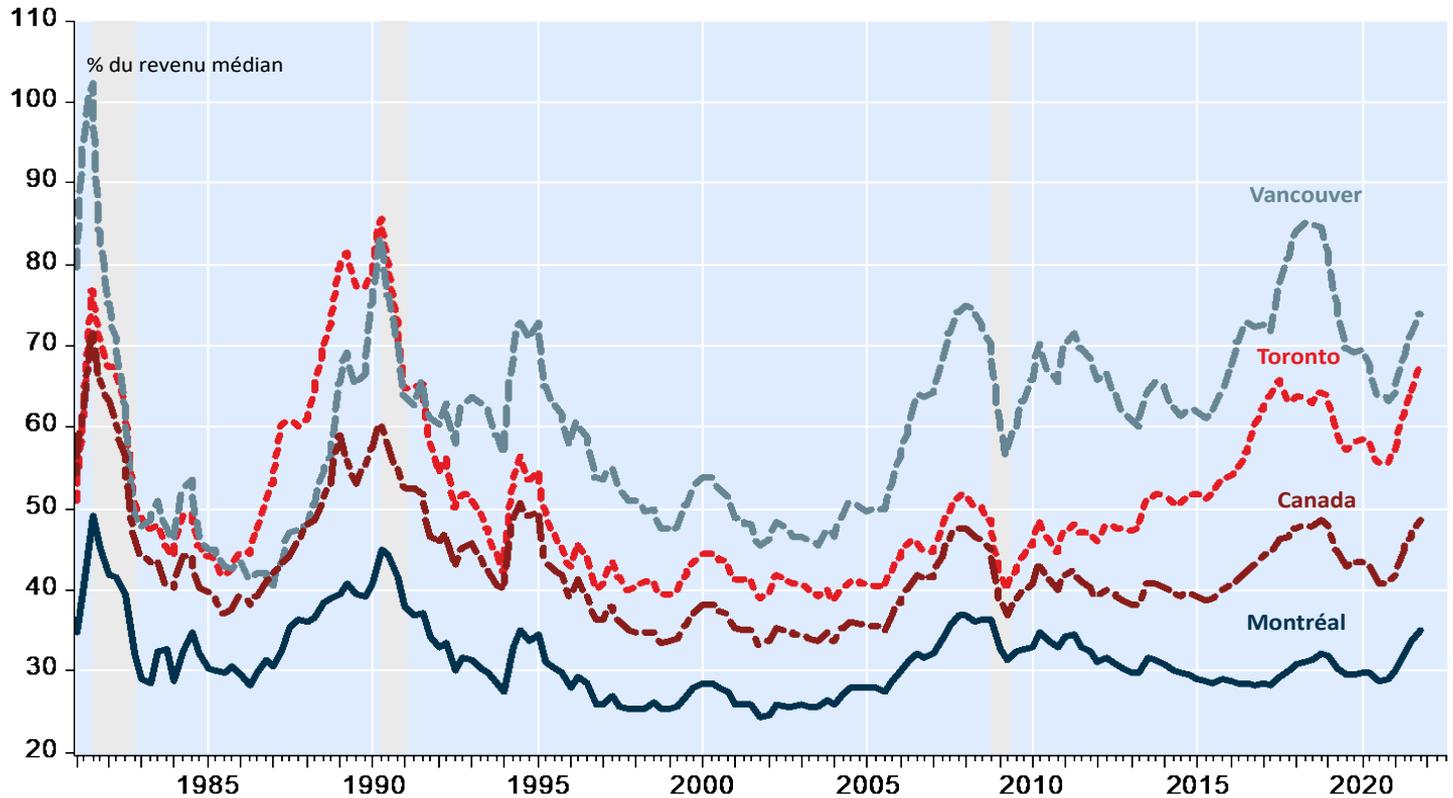
Canada: Perspective sur les prix des maisons

Variation en pourcentage par rapport au niveau pré-pandémique



Canada : L'abordabilité du logement en perspective

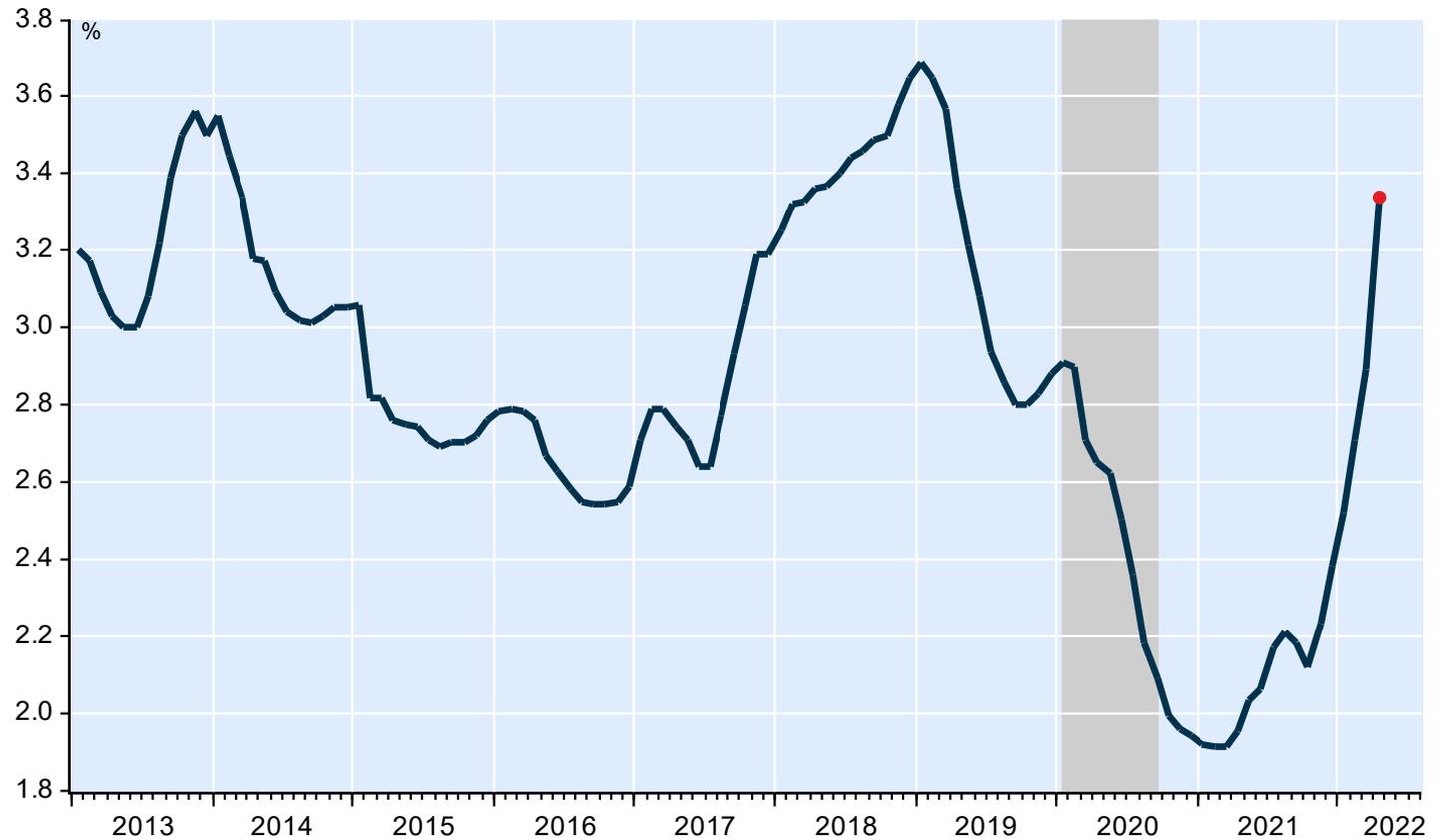
Paieement hypothécaire mensuel sur le prix médian d'un logement (amortissement 25 ans, terme 5 ans)



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



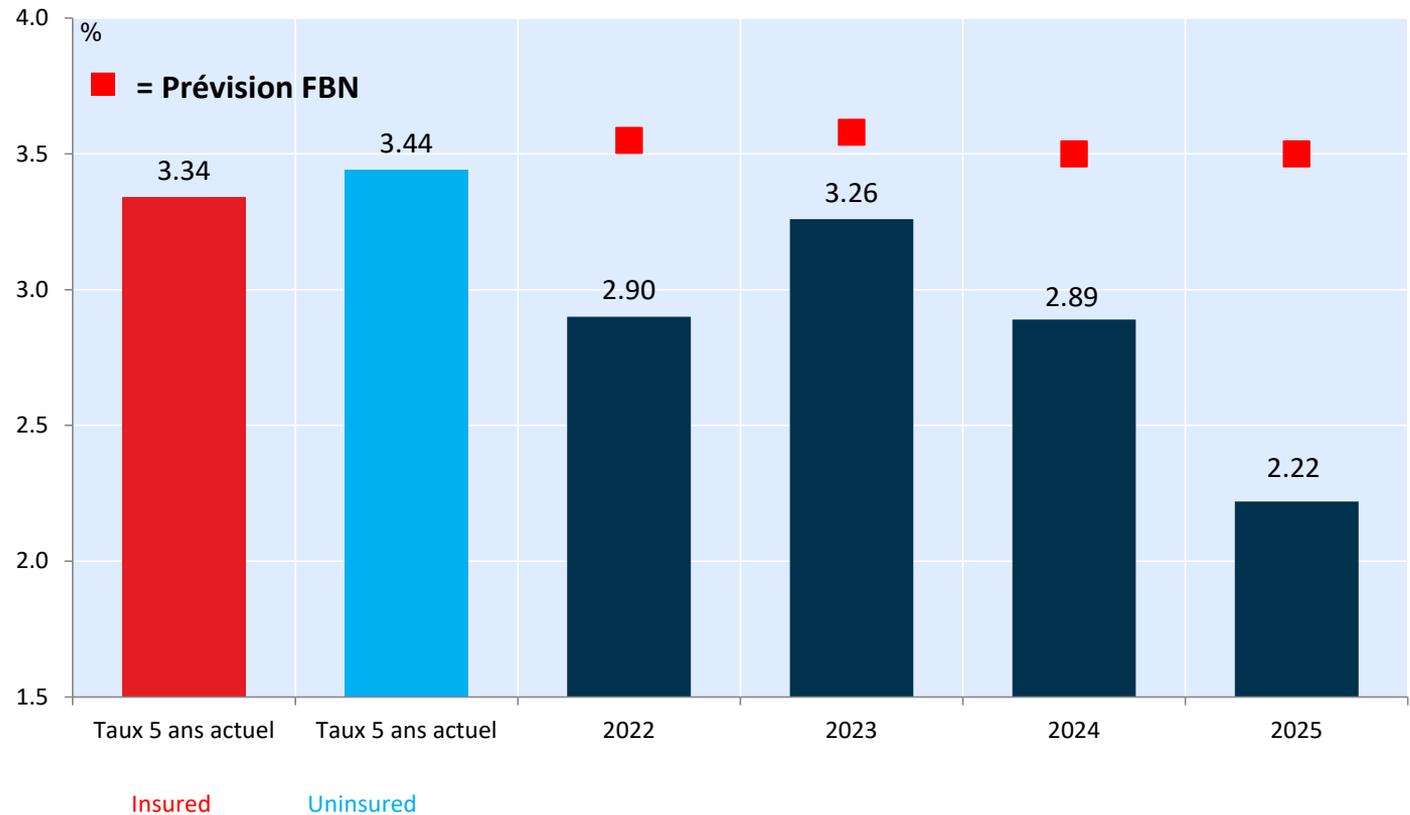
Taux d'intérêt fixe 5 ans des prêts hypothécaires assurés



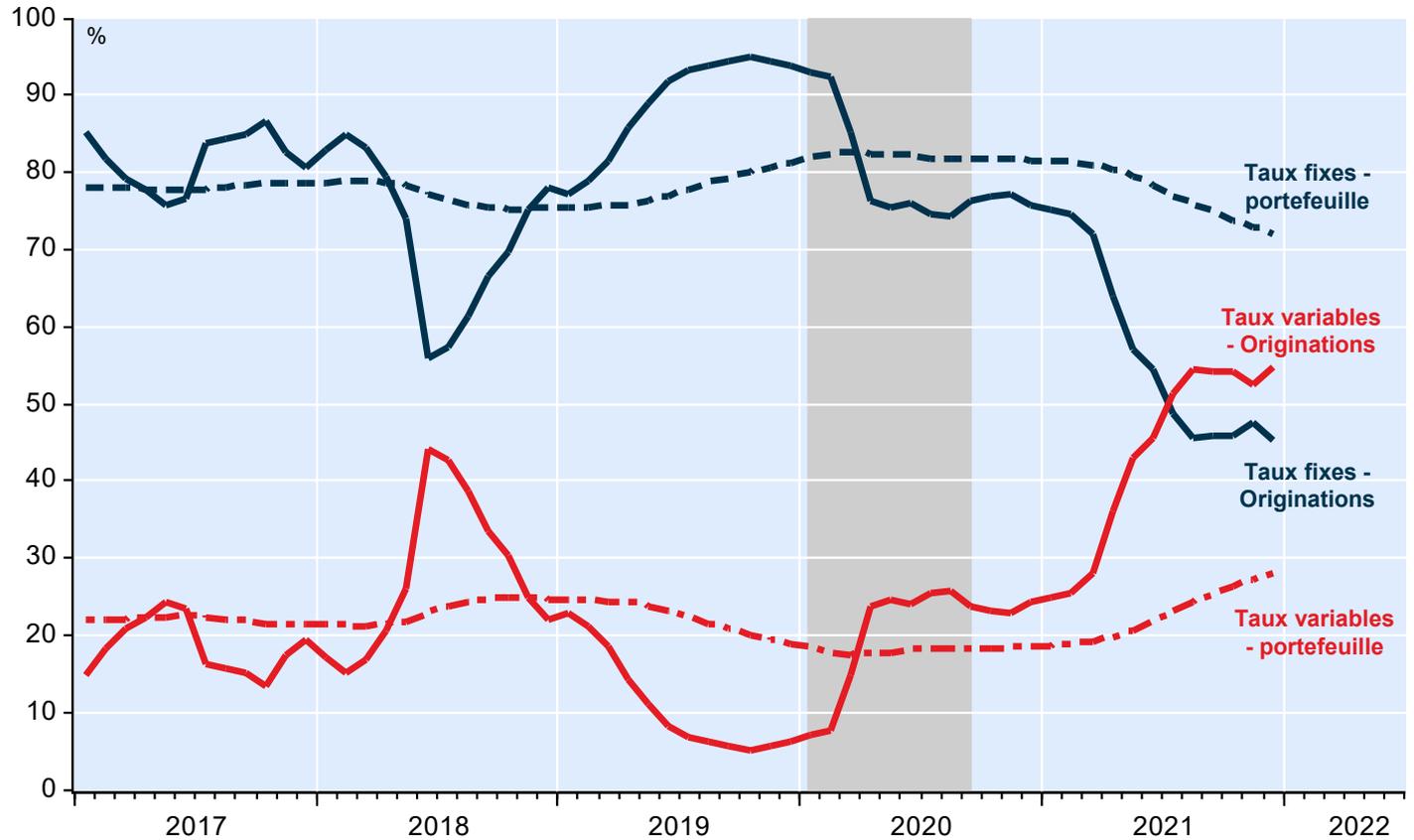
FBN Économie et Stratégie (données via Statistique Canada)

Canada: Déjà un choc de paiement de paiement en 2022

Taux 5 ans courant, taux contractuel des hypothèques selon l'année de renouvellement



Proportion des prêts hypothécaires résidentiels, fixes et variables

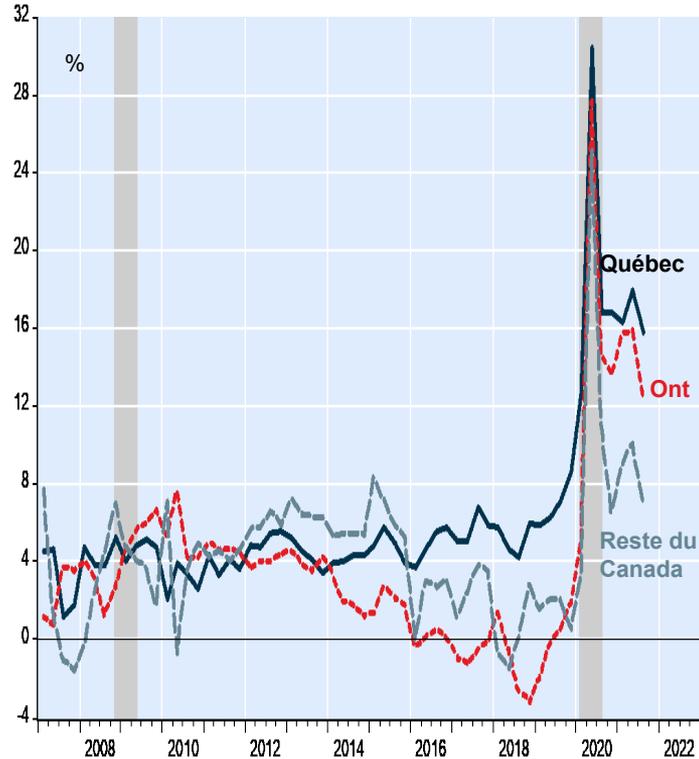


NBF Economics and Strategy (data via [Bank of Canada](#))

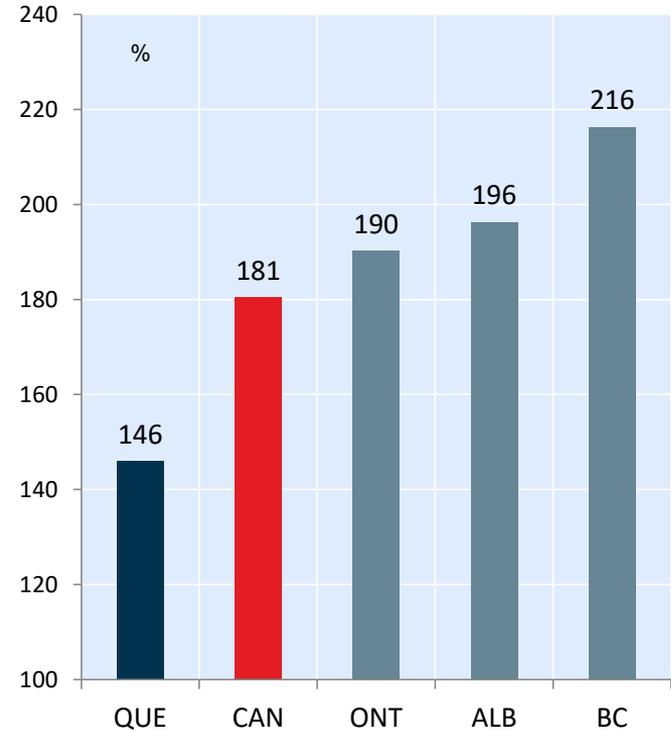
Québec: Les ménages ont une situation financière enviable

Taux d'épargne et dette des ménages en % du revenu disponible

Taux d'épargne



Ratio dette/revenu (T2 2021)



Sommaire des prévisions

Monde

- Déjà l'économie mondiale faisait face à de nombreux défis pour 2022 avec les risques de recrudescence de COVID-19, des enjeux à la chaîne d'approvisionnement, des pressions inflationnistes et des banques centrales en processus de normalisation des taux d'intérêt. À cela s'ajoute désormais l'incertitude géopolitique suite à l'invasion de la Russie en Ukraine.
- Du côté financier, nous n'avons peut-être pas vu tous les impacts de la radiation forcée des quelques US\$170 milliards d'actifs russes détenus par des investisseurs étrangers. Cela sans compter l'exposition directe de certaines multinationales – notamment des banques européennes – qui détiennent des filiales implantées en Russie.
- Du côté de l'économie réelle, les consommateurs et les entreprises du monde entier seront durement touchés par l'augmentation du prix des matières premières et des denrées de base. Particulièrement, les pays émergents.
- Conscients de l'augmentation marquée de l'incertitude, nous avons décidé de réviser à la baisse notre scénario de croissance mondiale pour 2022, de 4.0% à 3.8%.

Canada

- Au Canada, l'évolution de l'inflation de ces derniers mois et le taux de chômage proche de son creux record en février auraient pu amener la Banque du Canada à envisager un processus de normalisation des taux d'intérêt plus rapide qu'elle ne le prévoyait précédemment. Mais en raison des événements géopolitiques qui assombrissent les perspectives, nous croyons qu'elle procédera avec plus de prudence que ne l'anticipe le marché.
- Ce choc d'offre rognera le pouvoir d'achat des consommateurs et la tension sur les marchés produit déjà des conditions de financement moins avantageuses qu'il y a quelques semaines. Il n'en demeure pas moins que sur une base relative, l'économie demeure bien positionnée. Les consommateurs ont accumulé une épargne excédentaire importante et le marché du travail confortablement au plein emploi pourrait faire en sorte que la consommation soit moins affectée qu'ailleurs. La force du secteur des ressources naturelles pourrait également compenser une partie du choc de la consommation.
- Malgré notre légère révision à la baisse sur le PIB des prochains trimestres, notre prévision de la croissance économique demeure solide à 3.6% en 2022.
- Pour le secteur immobilier, nous nous attendons à un atterrissage en douceur en raison de la politique d'immigration agressive qui supportera la création de ménages. Ceci dit, nous n'écartons pas de légères baisses de prix à partir de la deuxième moitié d'année.



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 quelque 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 contraires 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. FNB 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 contreparties 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 à son siège social au 70 St. Mary Axe, London, EC3A 8BE.

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 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 SCF ni n'est inscrite auprès de la SFC. Par conséquent, ces entités et leurs employés ne sont pas autorisés à ni ont l'intention de : (i) se livrer à une activité réglementée à Hong Kong; (ii) se livrer 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 le peuvent les renseignements, les opinions ou les conclusions qu'il contient sans, dans chaque cas, obtenir le consentement préalable et écrit de la FBN.

