

Perspectives économiques 2026-2027

Entre résilience et transformation : la
productivité et la compétitivité au cœur
de la prochaine phase de croissance

43^e congrès annuel de l'ATEFQ

19 septembre 2026

Présentation

- Économie mondiale
- Chine
- Europe
- États-Unis
- Canada
- Le Québec et ses régions
- Conclusion

Économie mondiale : L'économie mondiale continue de croître. Cependant, le rythme reste inférieur aux moyennes historiques et les perspectives à moyen terme demeurent modestes.

La croissance mondiale résiste mieux que prévu

- Malgré les tensions géopolitiques et commerciales, les prévisions demeurent positives quant à la croissance mondiale, notamment grâce à des conditions financières favorables et à la résilience de plusieurs grandes économies.

Le marché du travail demeure solide

- Le taux de chômage qui demeure historiquement bas, combiné aux taux d'emploi, dans de nombreuses économies développées, contribuent d'ailleurs à soutenir les niveaux de consommation.

Les tensions géopolitiques et commerciales persistent

- Les conflits internationaux et les mesures protectionnistes créent de l'incertitude pour les entreprises et perturbent les chaînes d'approvisionnement.

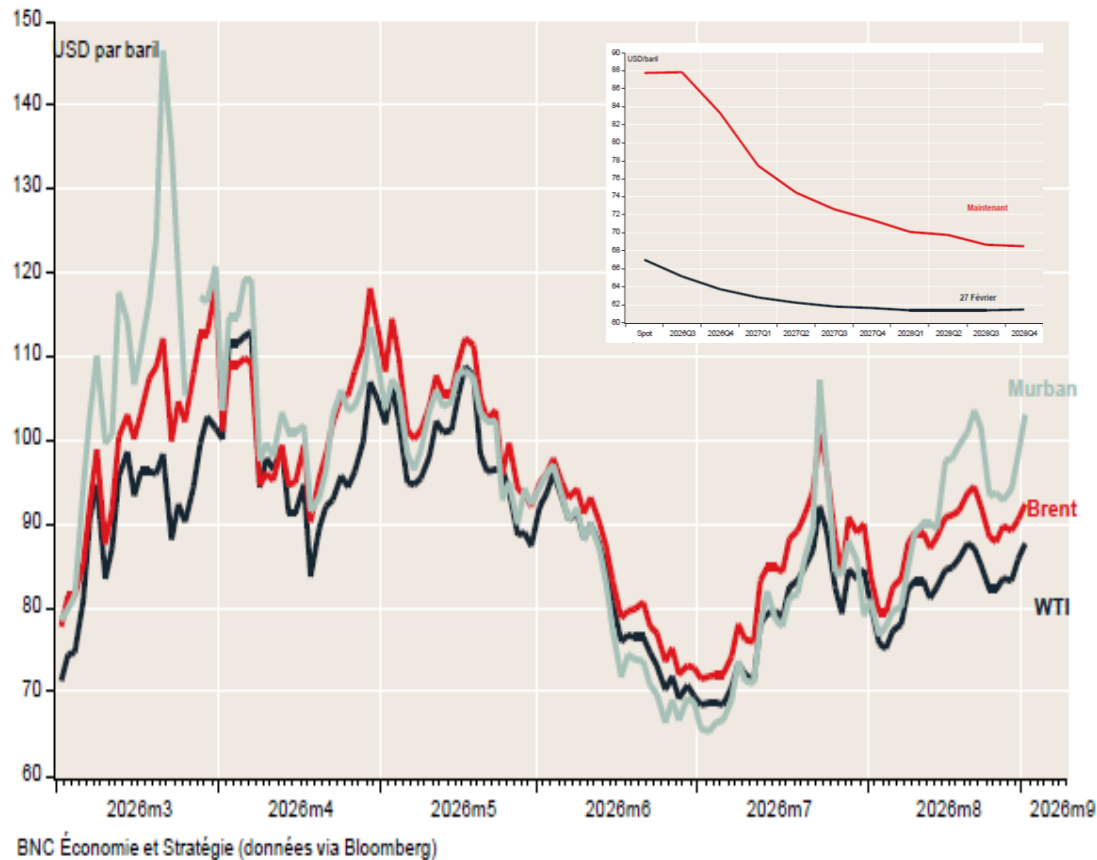
L'endettement public et le vieillissement démographique augmentent les risques

- Plusieurs pays font face à des niveaux élevés de dette publique et à un vieillissement de la population, ce qui risque de freiner la croissance future.

Économie mondiale : Le secteur énergétique toujours affecté par le conflit dans le détroit d'Ormuz

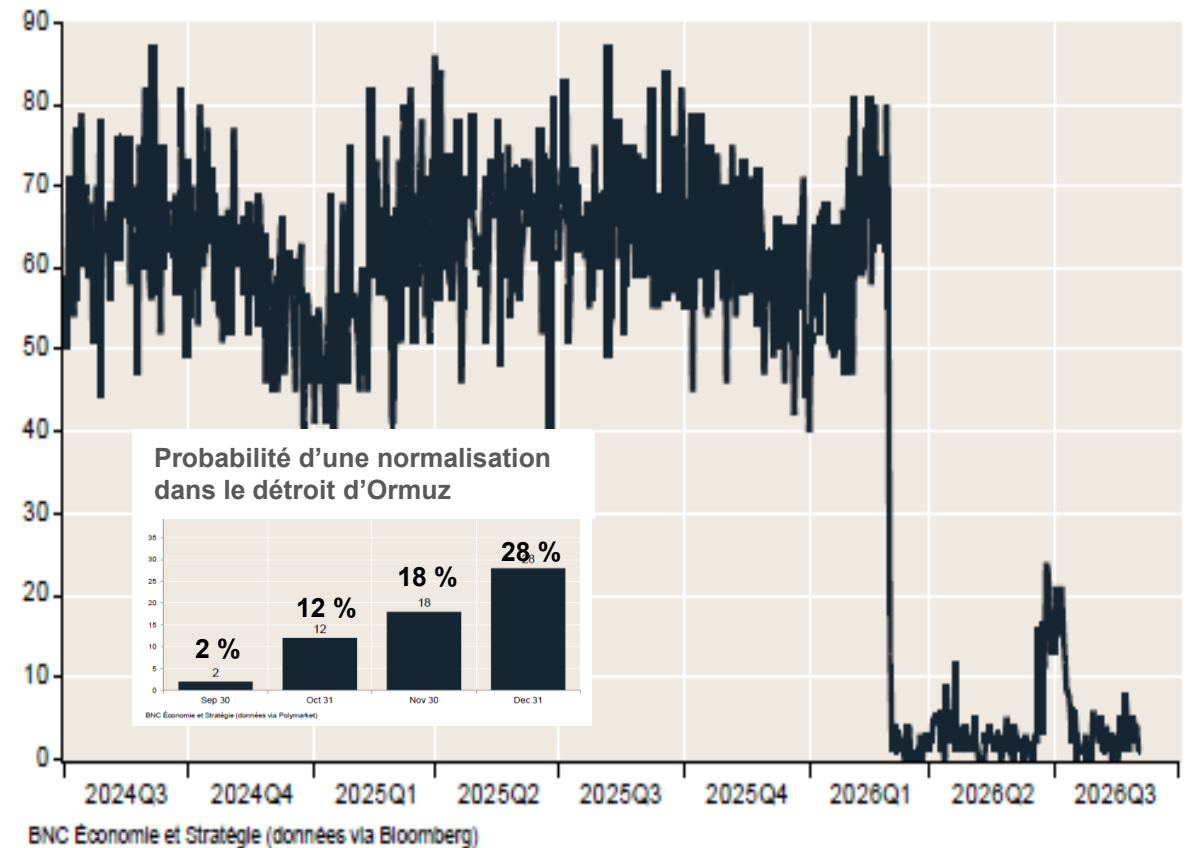
Aperçu des cours du pétrole

- \$US le baril



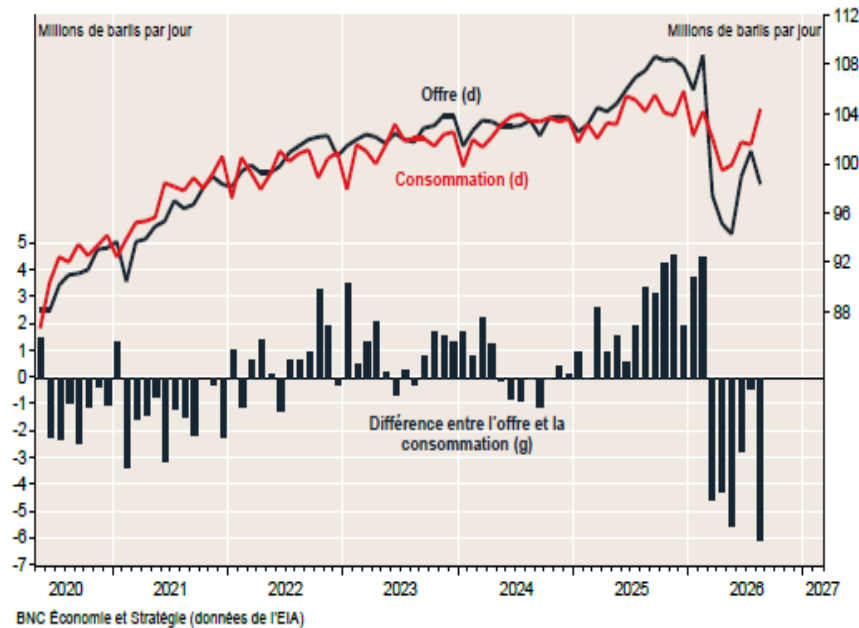
Traffic maritime dans le détroit d'Ormuz

- Nombre de pétrolier transitant par le détroit

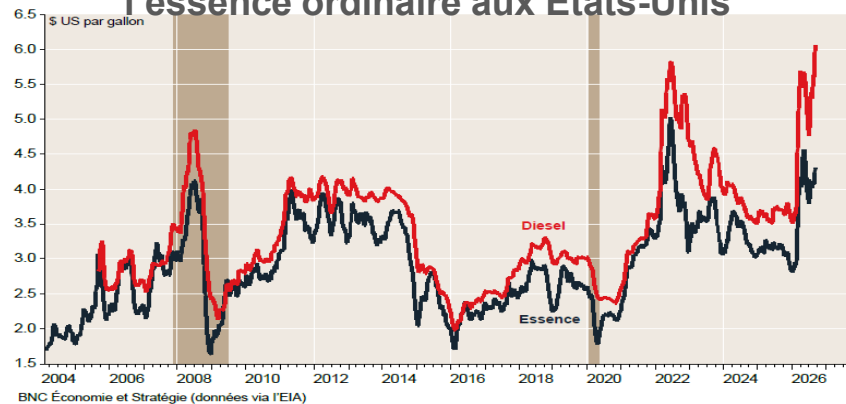


Économie mondiale : L'équilibre énergétique mondial reste sous pression. Plusieurs pays doivent puiser dans leurs réserves.

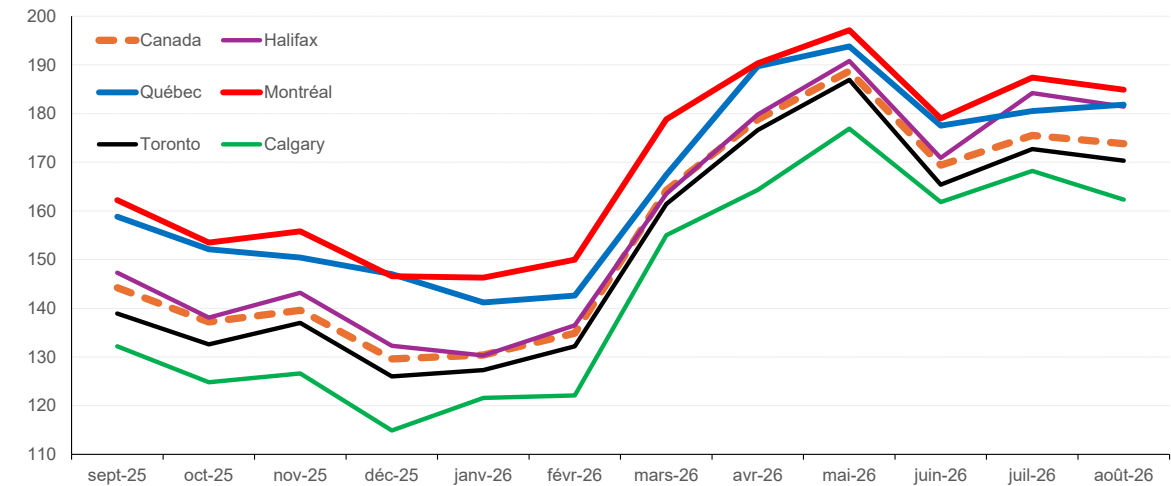
La consommation mondiale d'énergie dépasse l'offre



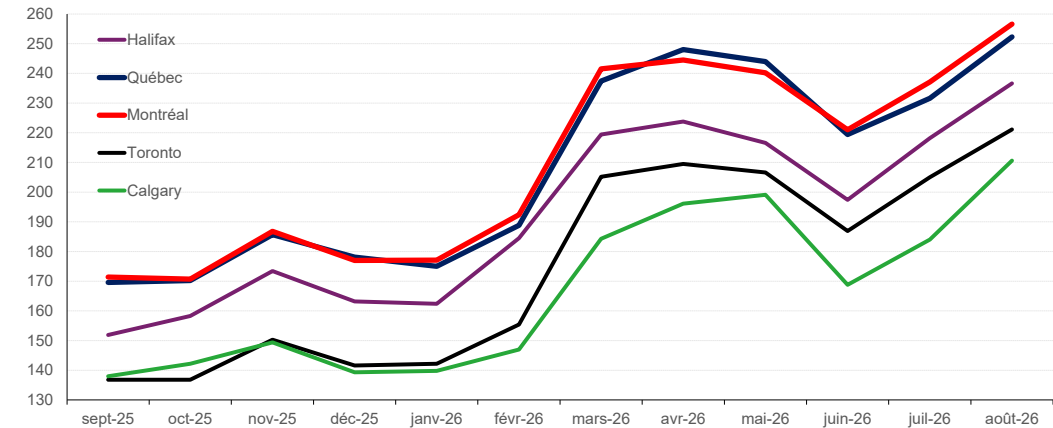
Prix de détail moyen national du diesel et de l'essence ordinaire aux États-Unis



Prix de détail moyens mensuel de l'essence ordinaire sans plomb aux stations service - Cents par litre

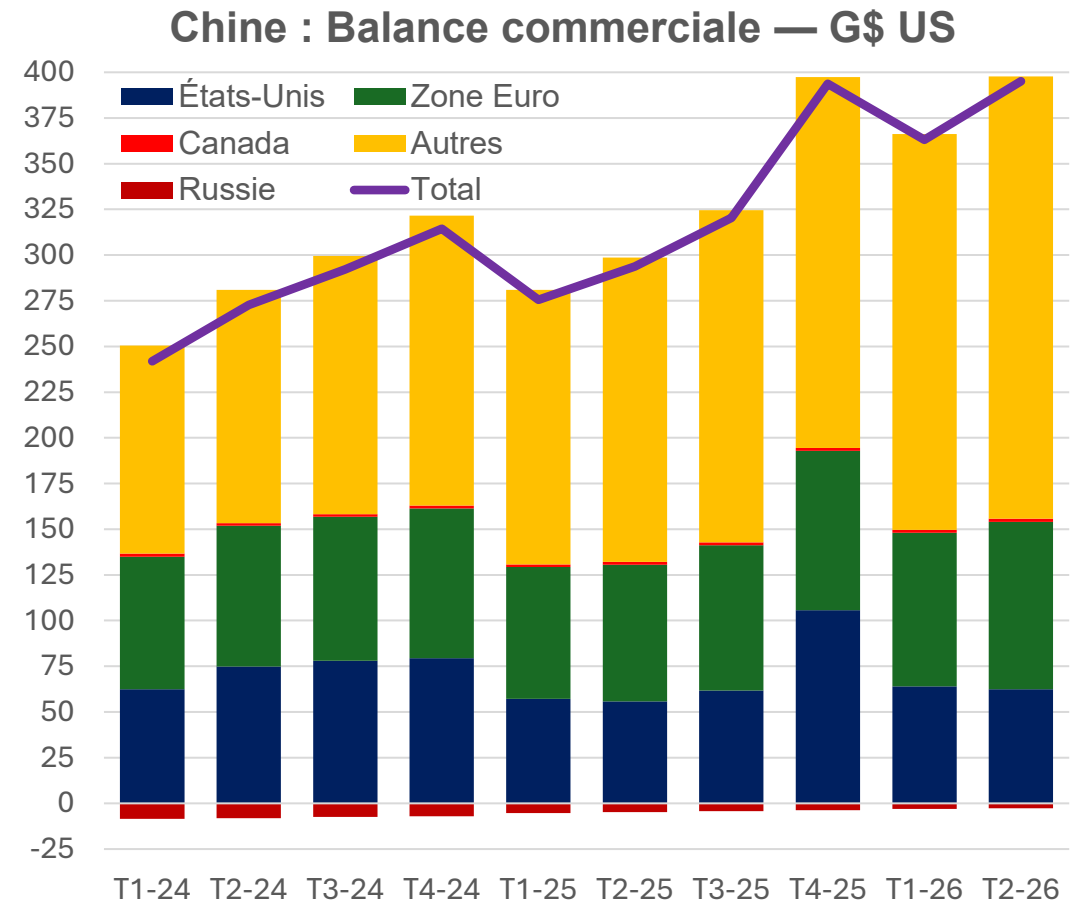


Prix de détail moyens mensuel de carburant diesel aux stations service - Cents par litre



Chine : La crise immobilière compensée par les retombées de la diversification des marchés

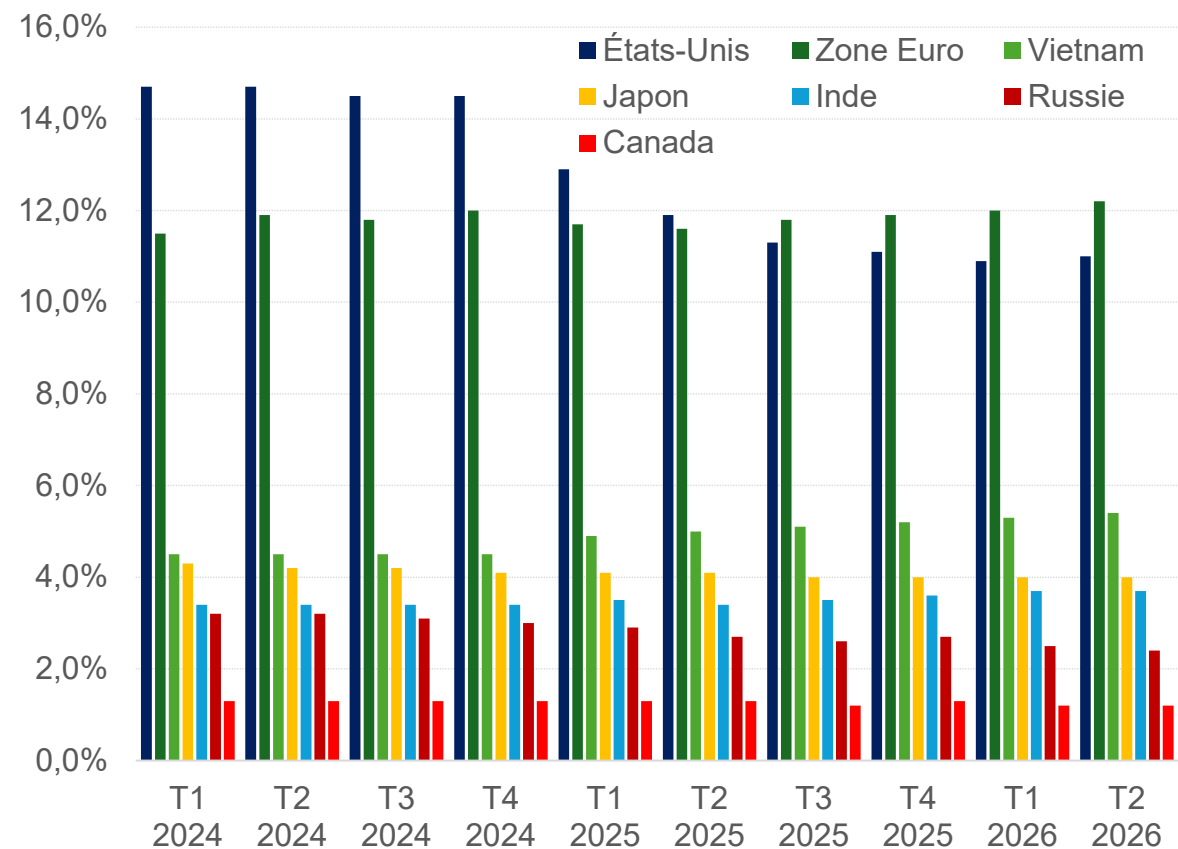
- **Croissance économique demeure solide**
 - La Chine affiche une croissance autour de 5 %. Elle surpasse la plupart des grandes économies développées.
- **Les exportations demeurent le moteur de l'économie**
 - La Chine développe de nouveaux débouchés pour contourner les contraintes américaines.
- **Un leader dans les technologies vertes?**
 - La Chine intensifie sa position dans les secteurs des véhicules électriques, des batteries, des énergies renouvelables (panneaux solaires) et de la haute technologie.
- **Crise immobilière persistante**
 - Le secteur immobilier reste fragile et affecte la confiance des ménages.
- **Consommation intérieure faible**
 - Les ménages demeurent prudents dans leurs dépenses, une situation qui limite la croissance domestique.
- **Tensions commerciales avec les États-Unis et l'Occident**
 - Les barrières commerciales créent de l'incertitude pour les entreprises chinoises.



Source : GACC

Chine : La réorientation du commerce extérieur prend graduellement forme

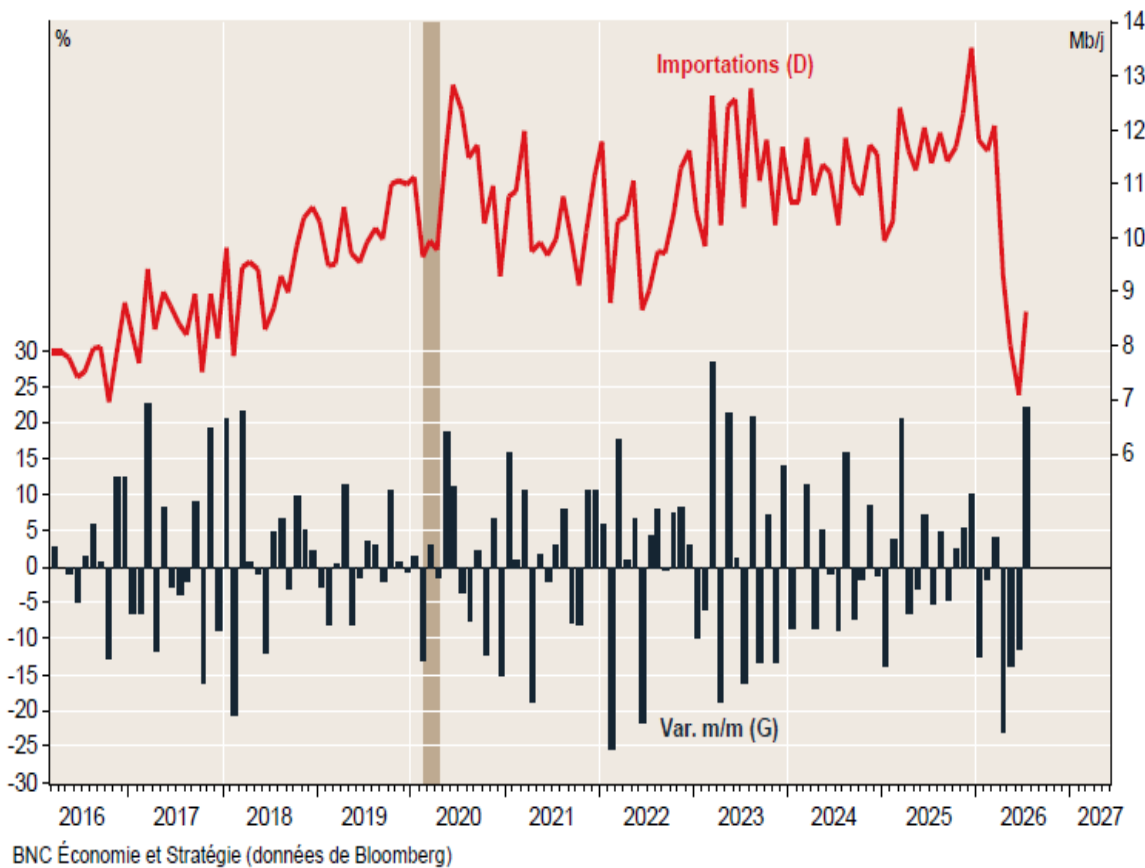
Principales destination des exportations manufacturières chinoises



Sources : General Administration of Customs of China.

La demande chinoise, un facteur déterminant des prix de l'énergie

Volumes de pétrole brut importés par la Chine. Dernière observation : juillet 2026

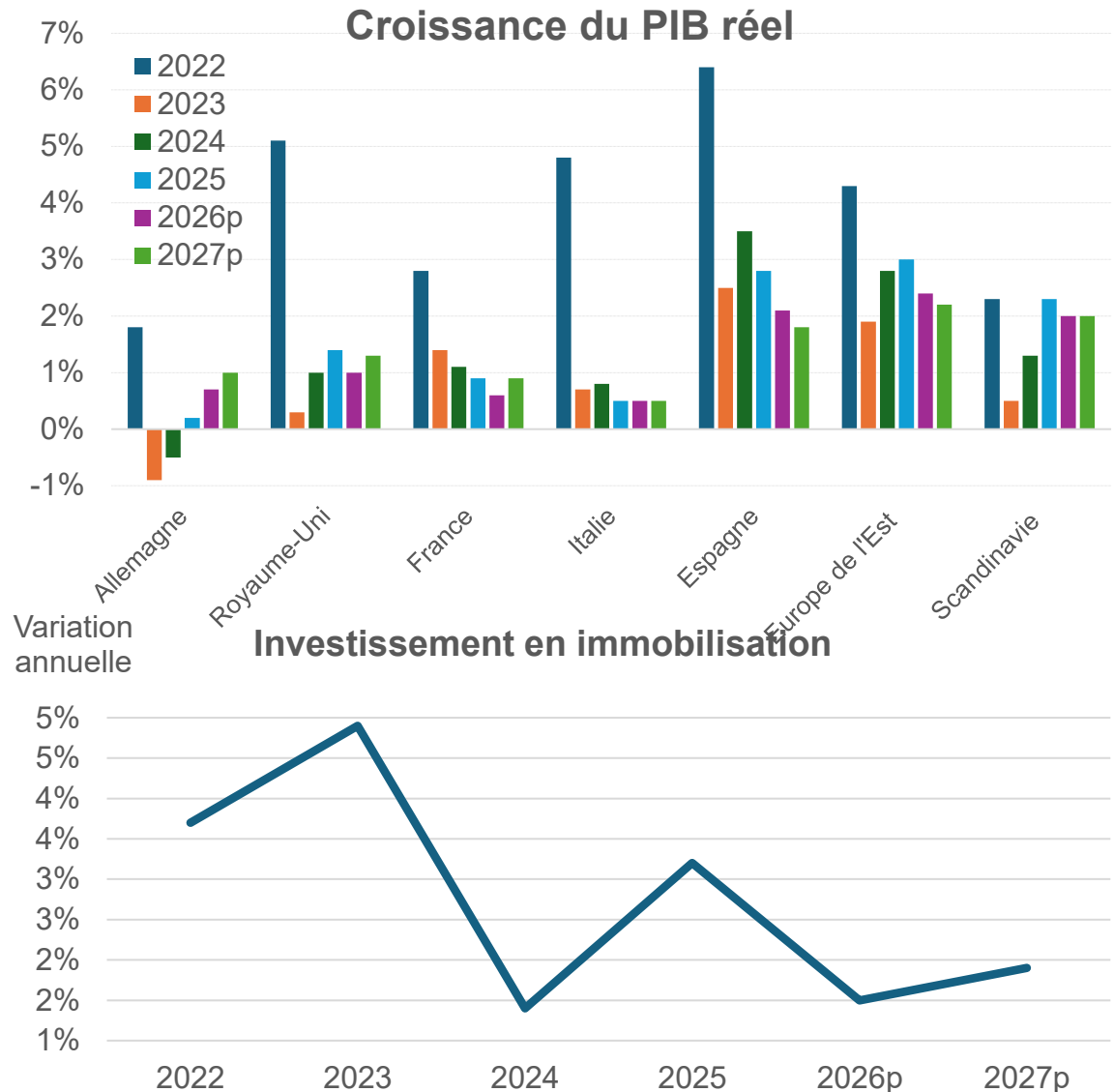


BNC Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

Europe: Les nouveaux moteurs de croissance et leurs défis

L'Europe entre dans une phase de reprise tirée par l'investissement public et la défense. Cependant, des contraintes importantes pourraient limiter son potentiel de croissance.

- **L'Allemagne redevient un moteur économique**, grâce à une hausse des dépenses publiques en infrastructures, en défense et en transition énergétique.
- **La faible productivité demeure le principal défi structurel**, notamment dans l'IA, le numérique, l'innovation et la compétitivité.
- **Les coûts énergétiques restent une vulnérabilité**, freinant l'industrie manufacturière et la compétitivité européenne.
- **La BCE doit arbitrer entre croissance et inflation**, dans un contexte où les tensions énergétiques compliquent la baisse des taux.

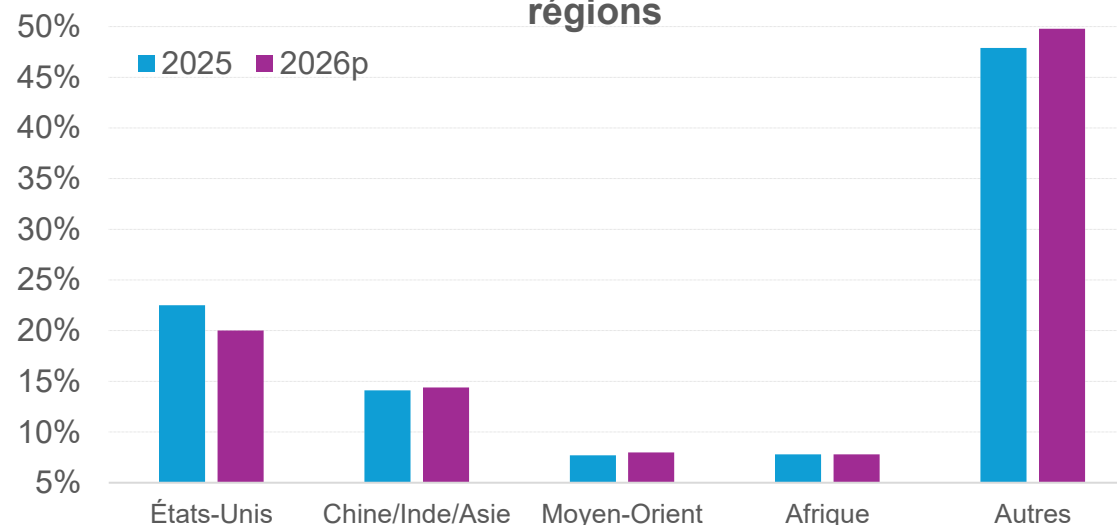


Source : Eurostat

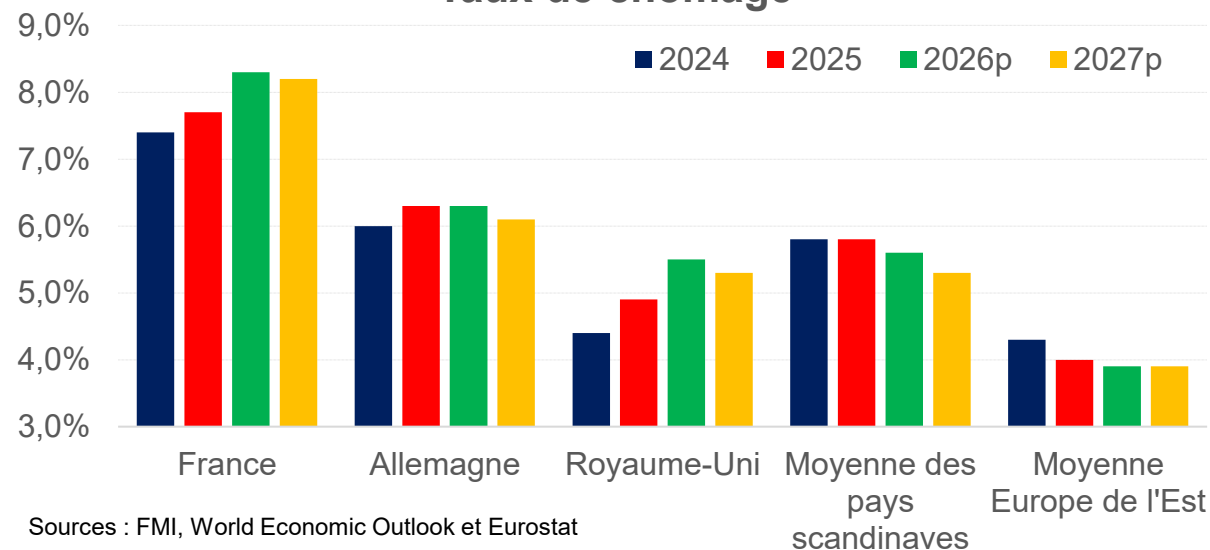
Europe: La reprise de l'économie européenne demeurera graduelle et fragile

- **La reprise de l'activité manufacturière** ouvre de nouvelles perspectives d'embauche.
- **La demande intérieure compense**, en partie, la faiblesse des marchés extérieurs.
 - Les exportations européennes peinent d'ailleurs à retrouver leur dynamisme d'avant la pandémie.
- **La concurrence chinoise et les tensions géopolitiques** accentuent le besoin de diversifier les marchés d'exportations.
- **Le vieillissement de la population et la rareté de main-d'œuvre qualifiée** accroissent la nécessité d'investir dans l'automatisation et l'amélioration de la productivité.

Part des exportations de l'Europe vers les grandes régions



Taux de chômage



États-Unis : L'économie américaine performe malgré l'instabilité géopolitique ...

- **Les gains de productivité** liés à l'intelligence artificielle soutiennent la croissance économique et l'investissement.

Les investissements technologiques concentrent d'ailleurs une part importante de la croissance américaine.

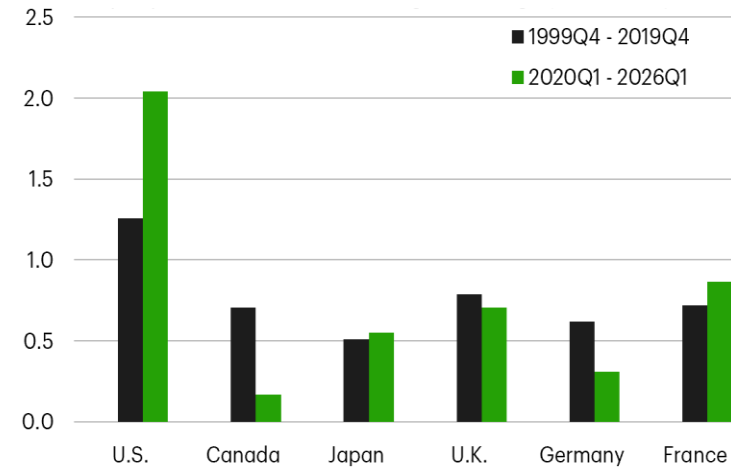
- **La consommation des ménages** demeure le principal moteur de l'économie américaine.

La solidité du marché du travail continue de soutenir les dépenses des consommateurs.

- **Le marché de l'emploi** ralentit graduellement sans signaler de détérioration importante.

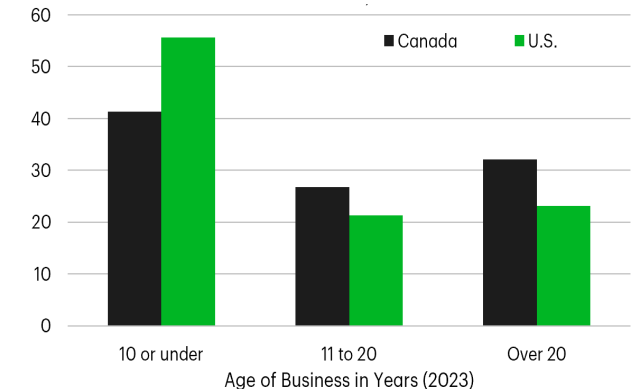
- **Les tensions commerciales et les politiques tarifaires** entraînent une hausse du coût de production auprès des entreprises et créent de l'incertitude.

Forte accélération de la productivité américaine
- Croissance de la production par travailleur, moyenne annualisée (%)



Source: National Statistics Agencies, TD Economics.

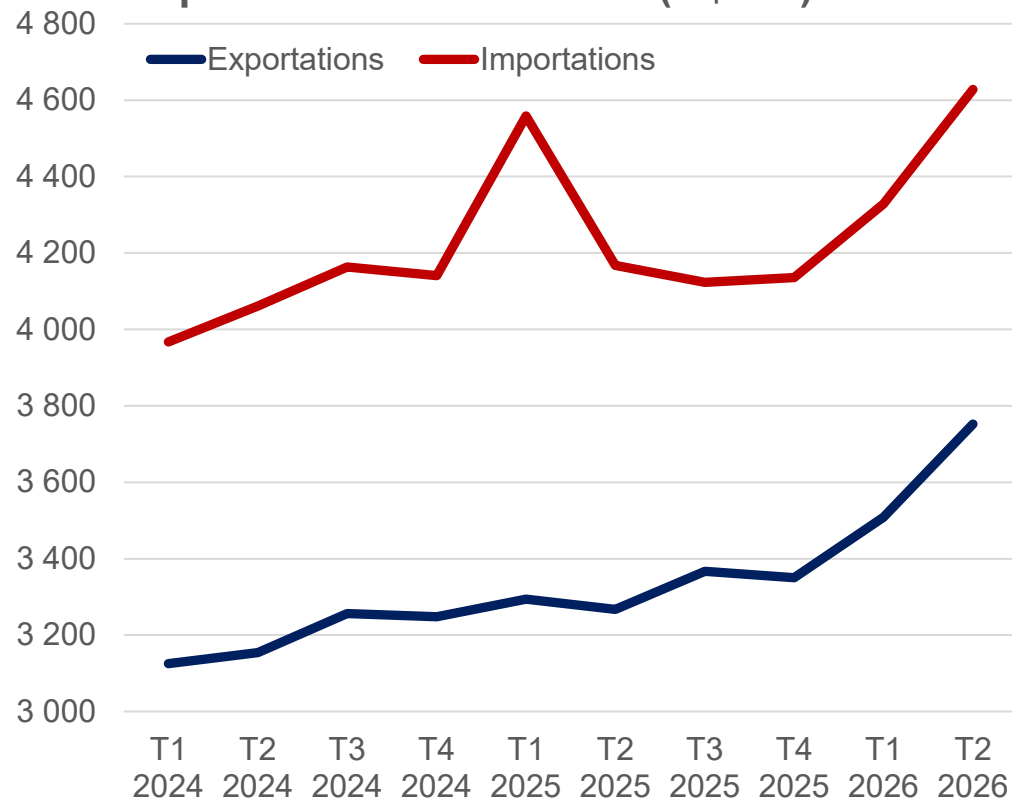
Répartition des PME selon leur âge
- en %



Note: Small to medium businesses employ 1 to 499 employees. Source: Innovation, Science and Economic Development Canada, U.S. Census Bureau, TD Economics.

États-Unis : ..., sauf que le déficit de la balance commerciale se creuse

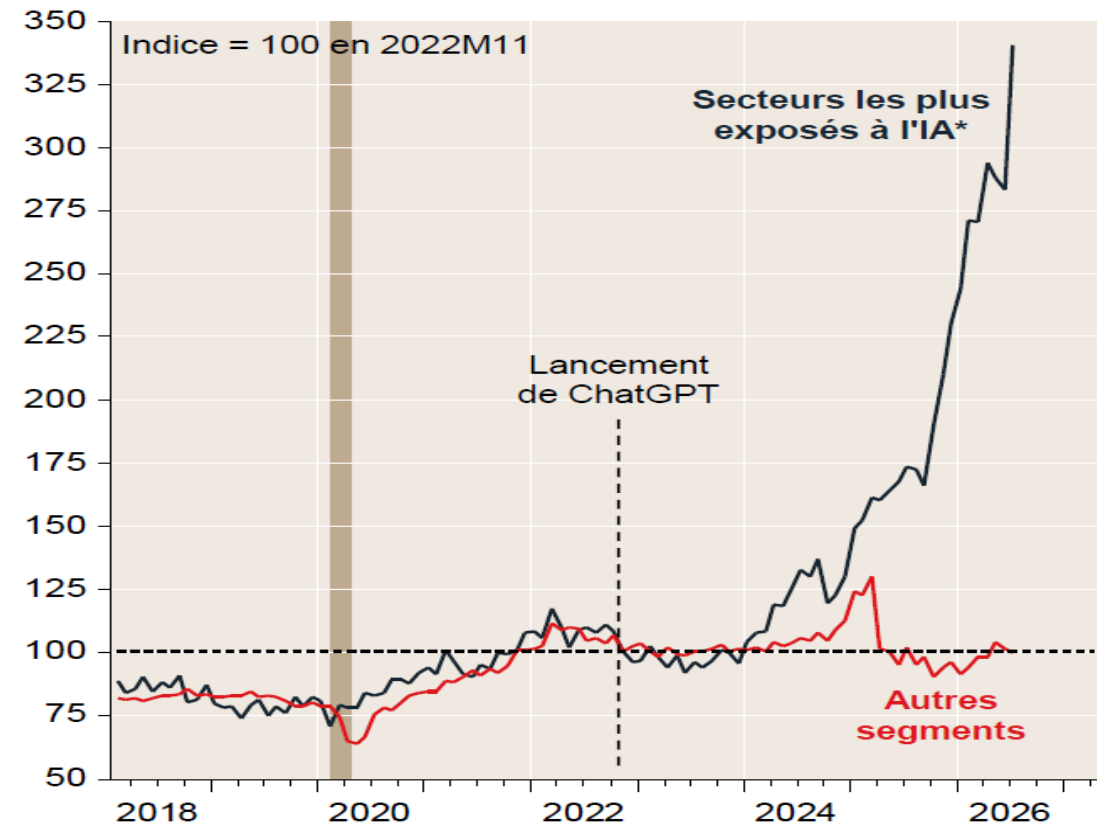
Valeur des exportations et des importations américaines (G\$ US)



Source : U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA).

L'essor de l'IA bouleverse la composition des importations

- Recensement des importations de biens nominales

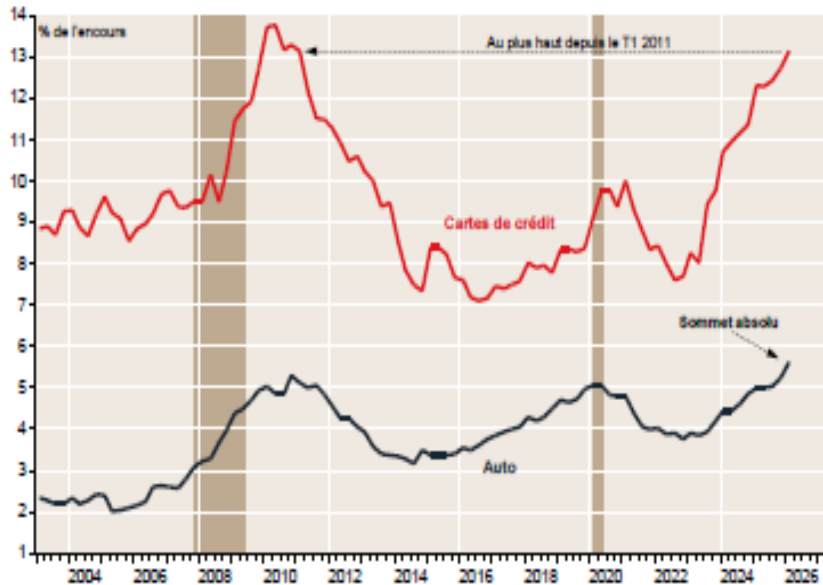


Note: Ordinateurs, accessoires informatiques, semi-conducteurs et équipements de télécommunications
Source : BNC Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

États-Unis : ... sauf que les finances des ménages américains sont malmenées.

É.-U. : Certains consommateurs ont du mal à payer leurs dettes

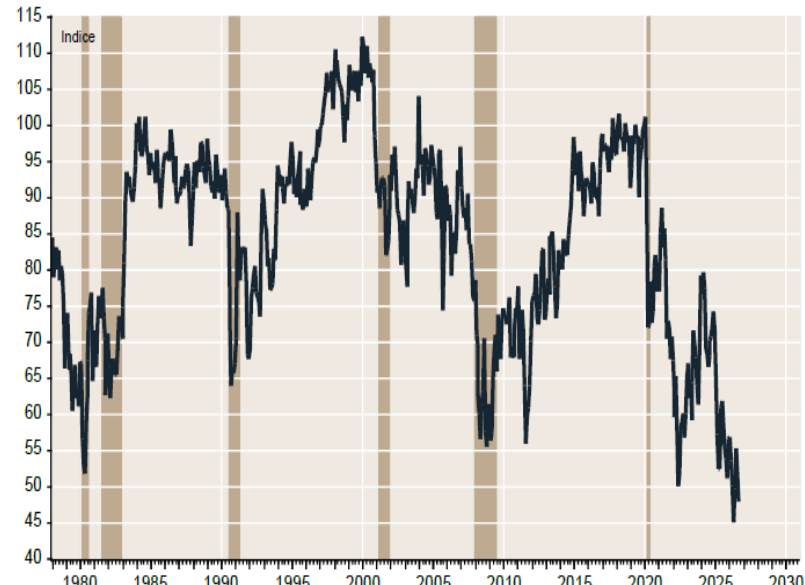
Pourcentage de prêts autos/cartes de crédit en souffrance de 90 jours et plus



BNC Économie et Stratégie (données de Refinitiv)

É.U. : La confiance des consommateurs chute en septembre

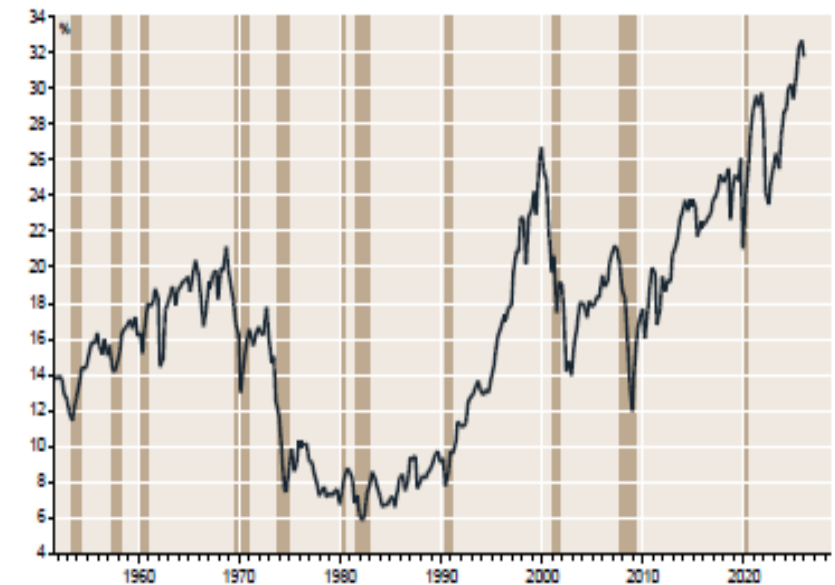
Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan



BNC Économie et Stratégie (données via Bloomberg)

É.-U. : Les ménages de plus en plus exposés aux marchés boursiers

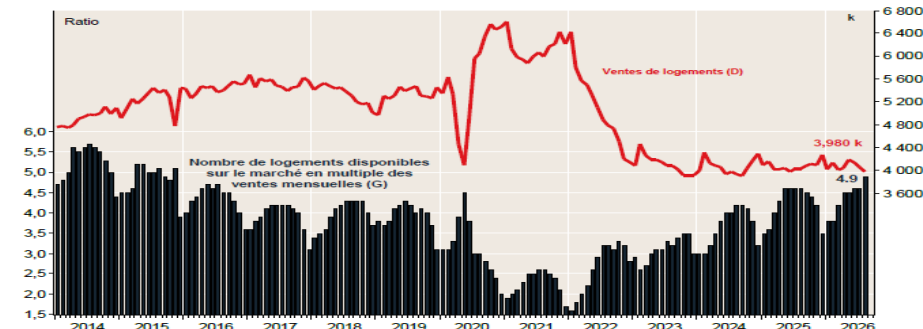
Part des actifs totaux des ménages dédiée aux actions d'entreprises



BNC Économie et Stratégie (données du système Fred de St.Louis)

É.U. : Les ventes de logements existants diminuent à nouveau en août

Ventes de logements existants et ratio stocks/ventes

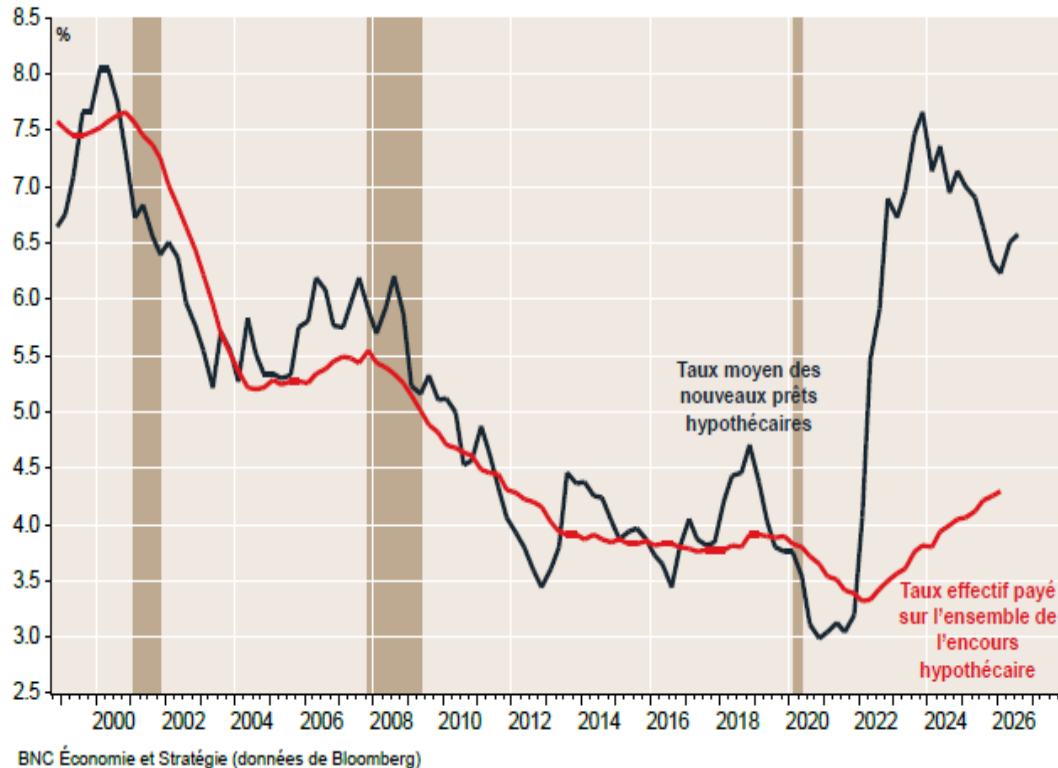


FBN Économie et Stratégie (données via Refinitiv)

États-Unis : ... sauf que le marché résidentiel n'est pas insensible à la remontée des taux hypothécaire

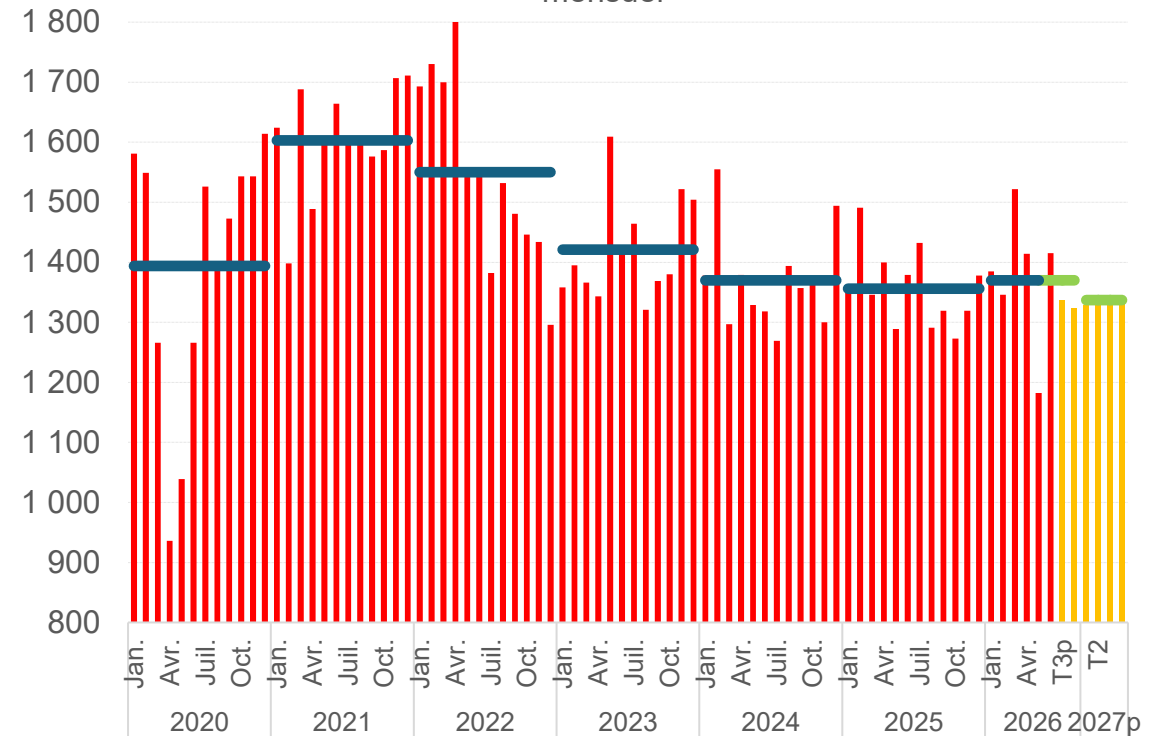
É.-U. : Les taux plus élevés se répercutent sur le marché du logement

Taux d'intérêt moyen payé pour un emprunt hypothécaire à taux fixe de 30 ans et taux effectif payé pour l'ensemble de l'encours du crédit hypothécaire



Mises en chantier aux États-Unis

— Milliers de logements, taux annuel désaisonnalisé (SAAR) - mensuel



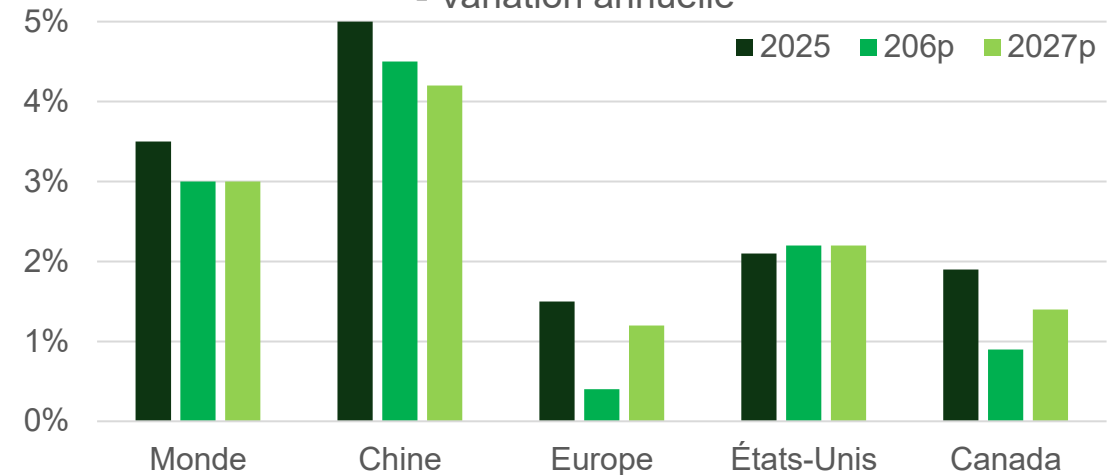
Sources : U.S. Census Bureau et Fannie Mae

Canada : Une économie résiliente, mais qui ne peut se permettre l'immobilisme

- **La stabilité des taux d'intérêt** favorise graduellement la reprise de la consommation et de l'investissement.
- **L'incertitude commerciale** demeure le principal risque pesant sur les perspectives économiques canadiennes.
 - La forte intégration économique avec les États-Unis accroît la vulnérabilité du Canada aux changements de politique commerciale.
 - La diversification des marchés d'exportation devient un enjeu stratégique pour réduire la dépendance envers le marché américain.
- **L'amélioration de la productivité passe par un accroissement des investissements des entreprises**
 - Un facteur essentiel pour diminuer le retard canadien par rapport aux États-Unis.
- **La croissance démographique** contribuera plus modestement à l'expansion économique.

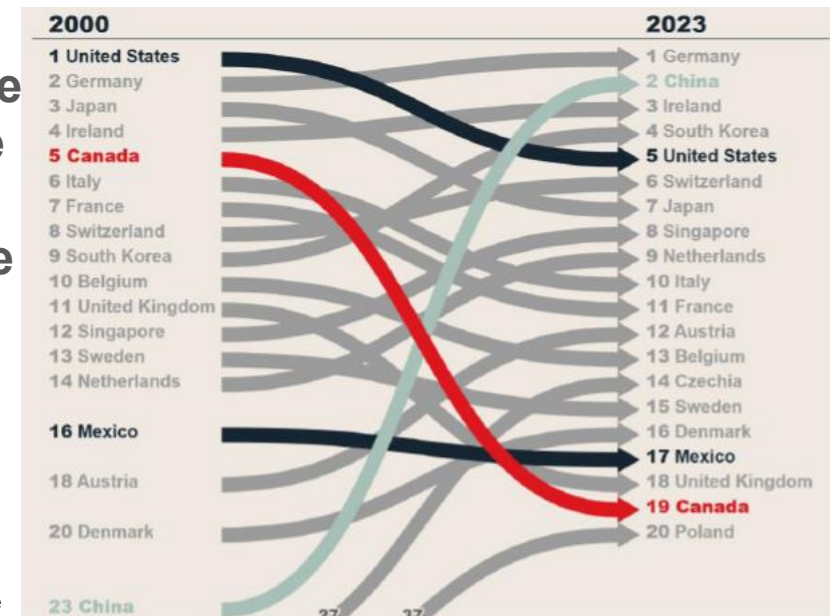
Croissance du PIB réel

- Variation annuelle



Sources : Banque Nationale, Banque TD et Mouvement Desjardins

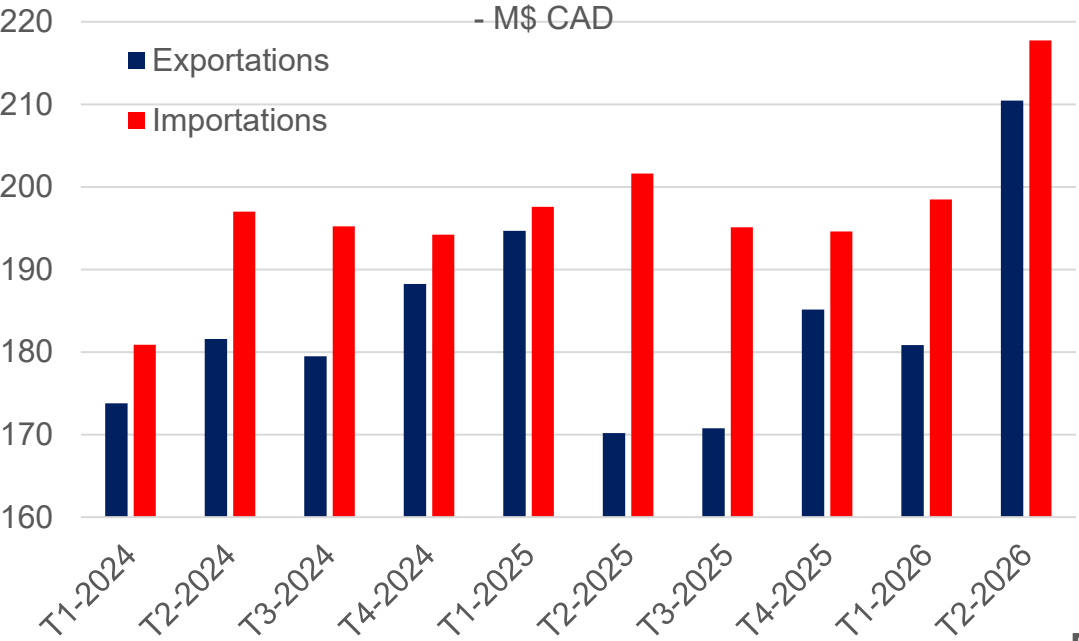
Classement de l'indice de performance compétitive de l'industrie



Source : Banque Nationale

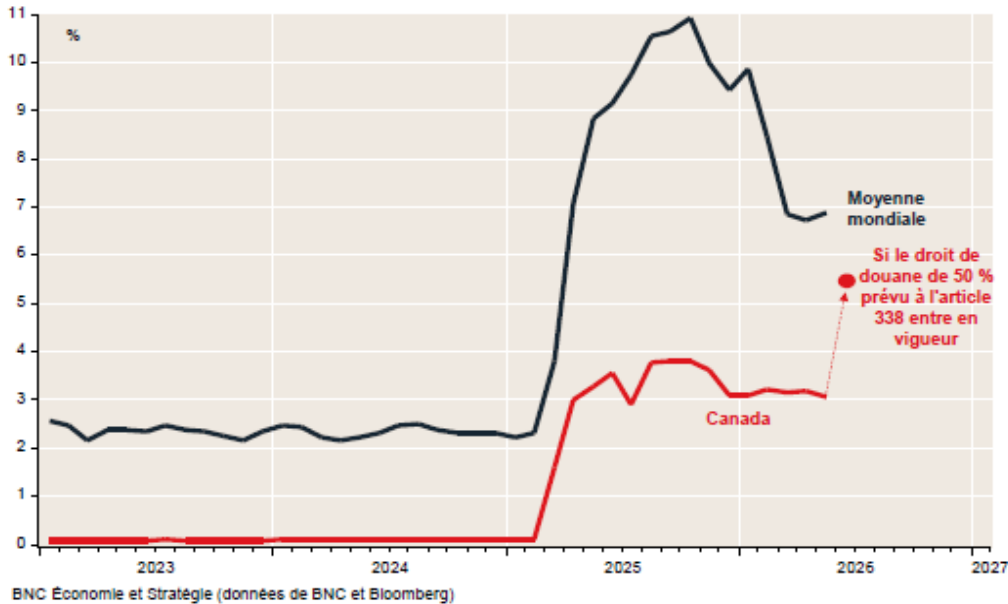
Canada : Le défi de la diversification des marchés

Valeur des exportations et des importations manufacturières

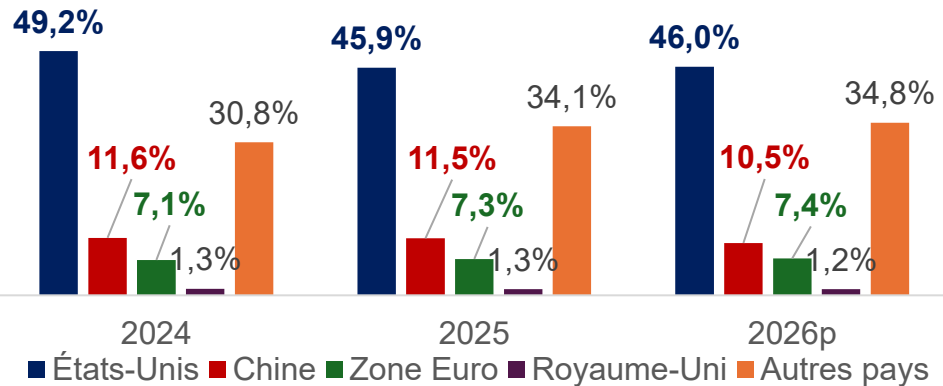


Canada: Un avantage tarifaire mondial qui risque de s'amenuiser

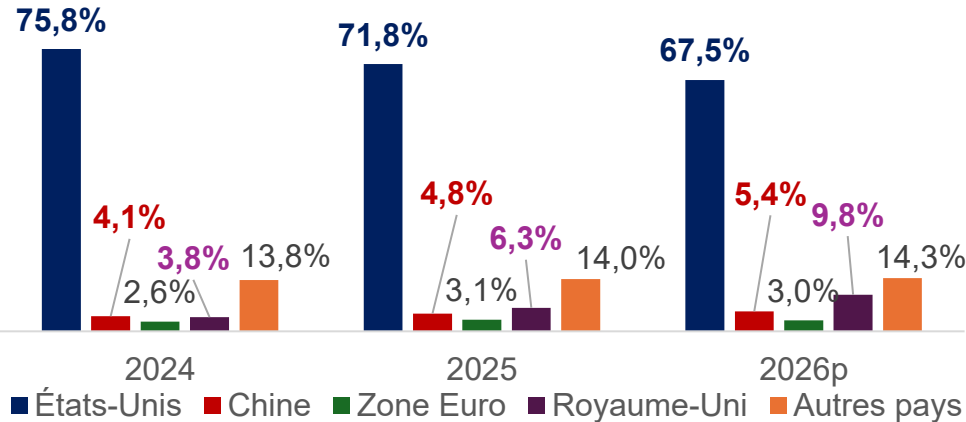
Taux tarifaire effectif moyen sur les exportations canadiennes



Répartition des importations canadiennes



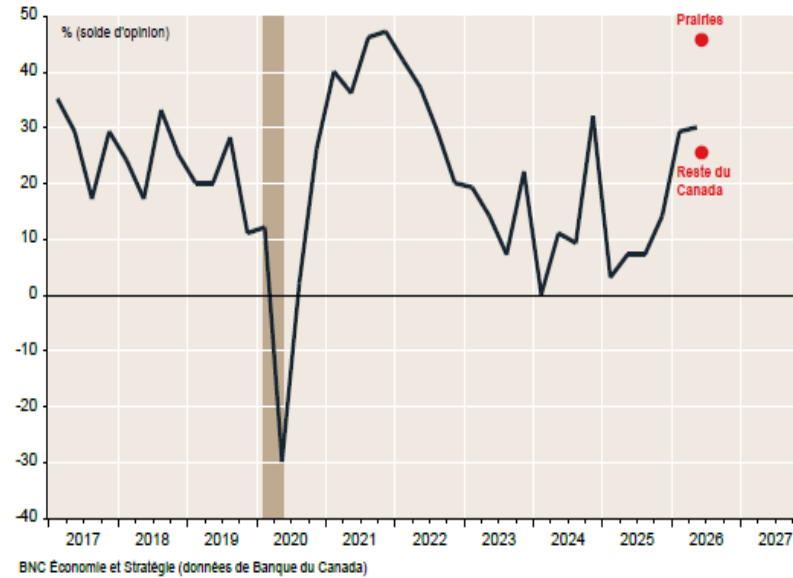
Répartition des exportations canadiennes



Canada : L'investissement, clé du redressement de la productivité?

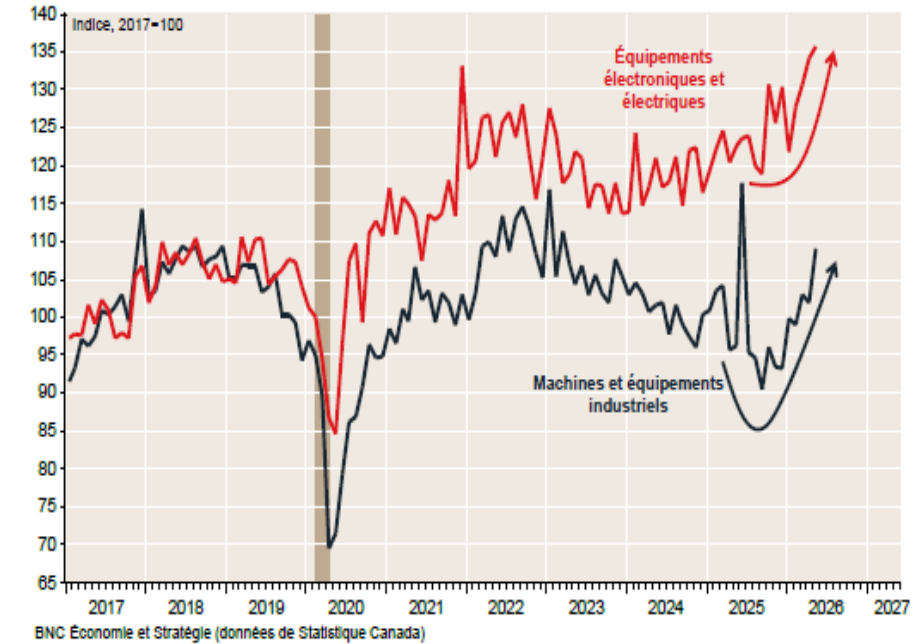
Canada: Les intentions d'investissement ont progressé

Solde des opinions concernant les dépenses d'investissement

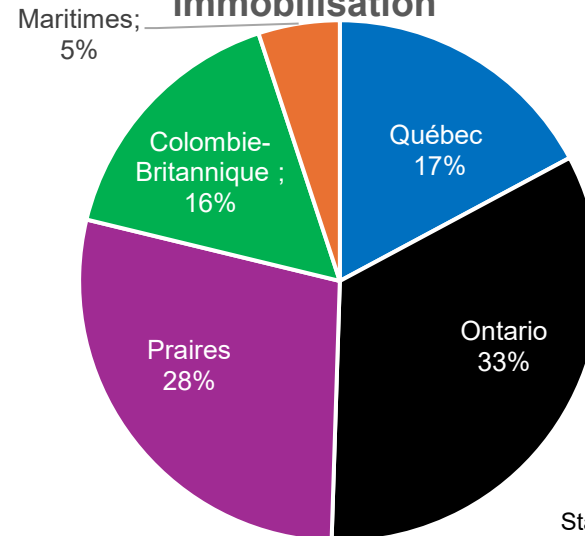


Canada: Un rebond des investissements en 2026 ?

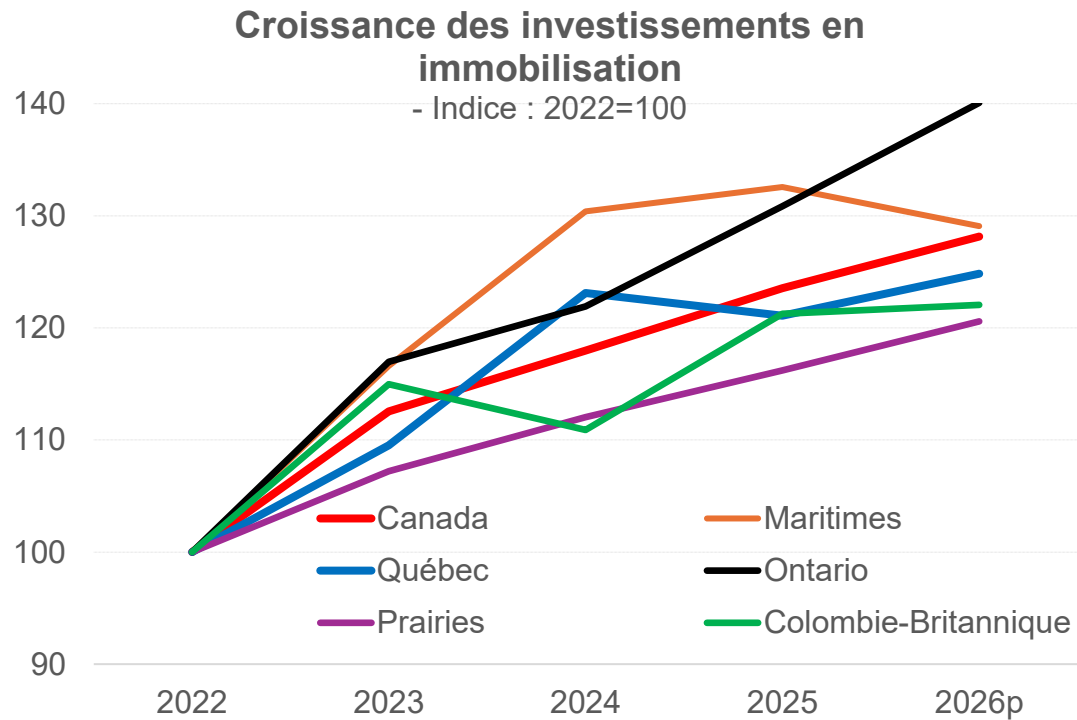
Importations de machines et équipements industriels, ainsi que de matériel électronique et électrique



Répartition des investissements en immobilisation

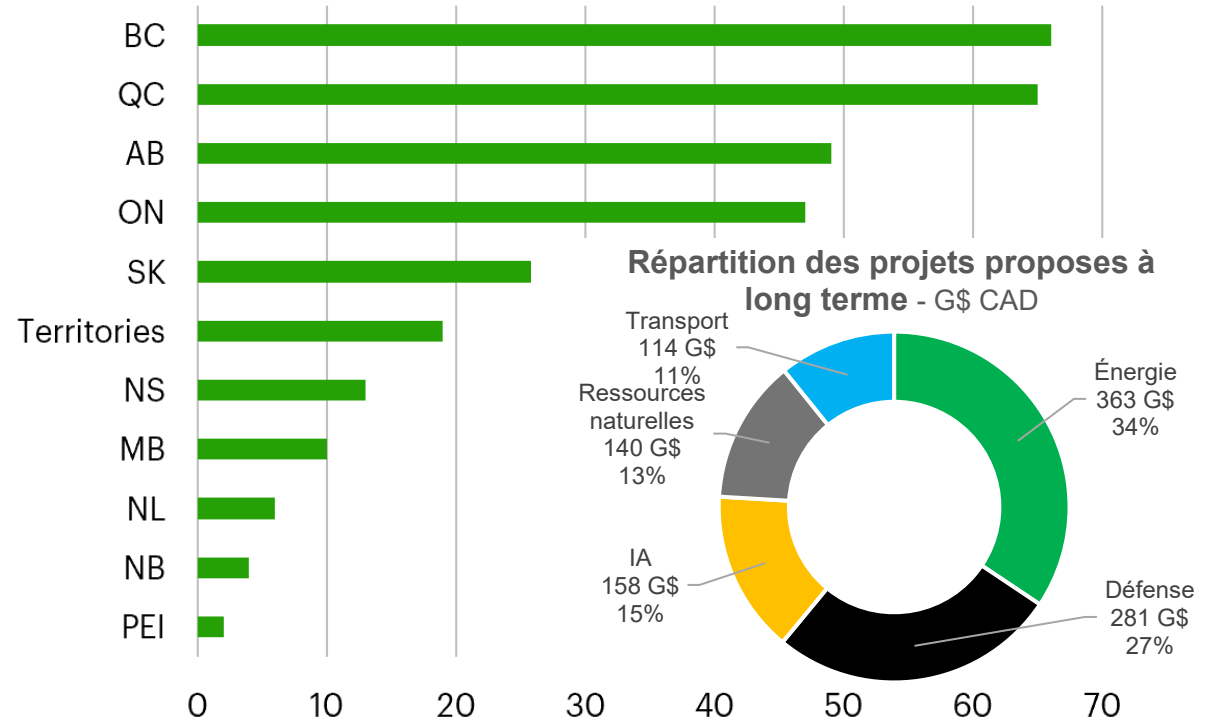


Canada : Les annonces fédérales contribueront-elles à stimuler le secteur privé?



Statistique Canada. Tableau 34-10-0035-01

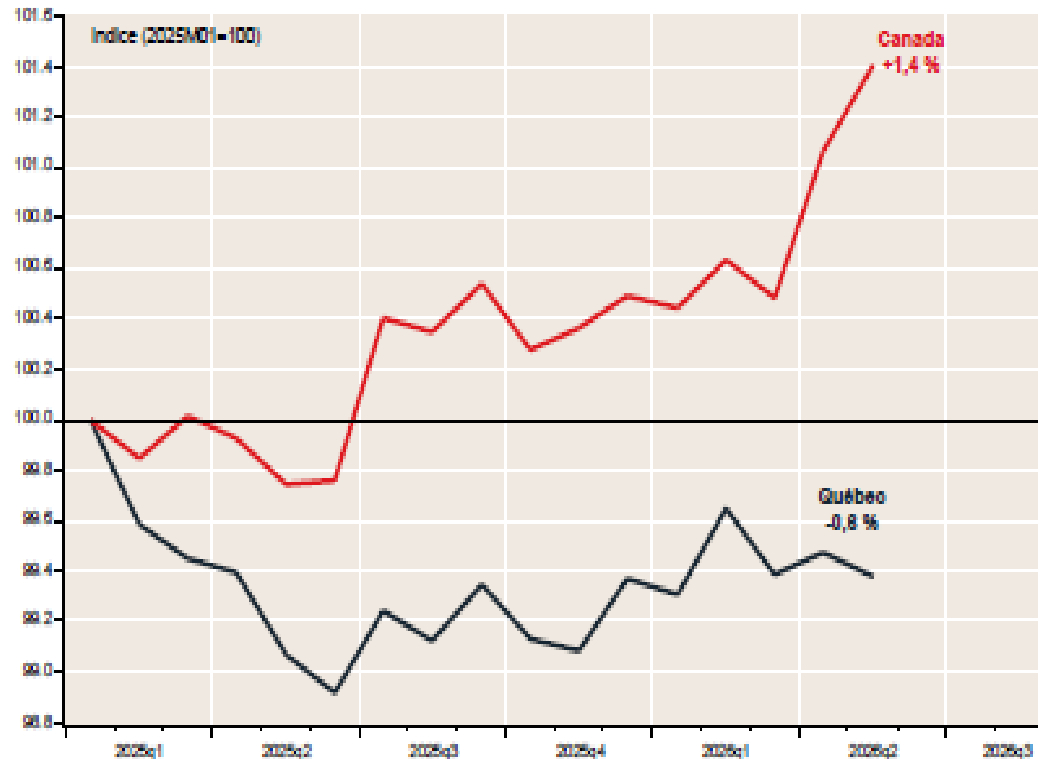
Plus de 1 000 milliards de dollars de projets annoncés - Nombre de projets par provinces



Source: Project announcements and proposals, TD Economics.

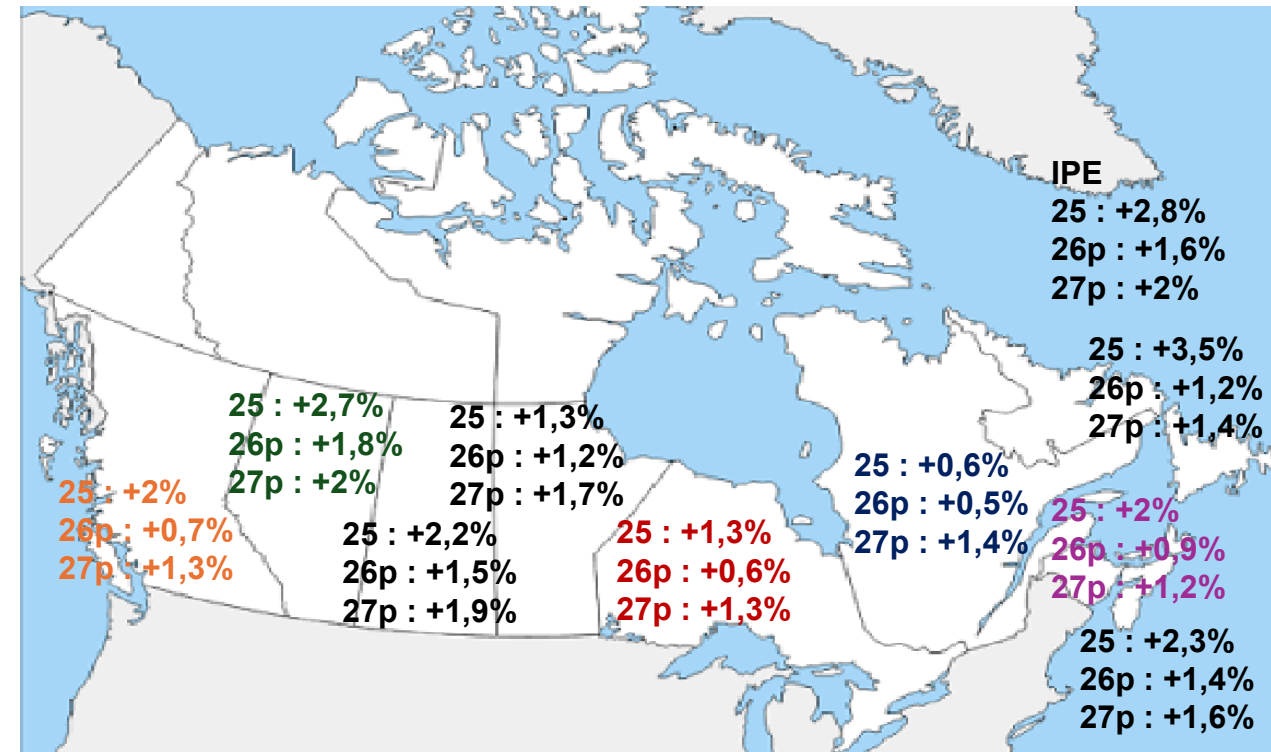
Le Québec : Il faudra se retrousser les manches

Un retard à combler PIB réel par industrie - Indice : janvier 2025=100



BNC Économie et Stratégie (données via ISQ et Statistique Canada)

Croissance du PIB réel - Variation annuelle



Sources : Banque Nationale, Banque TD et Mouvement Desjardins

Le Québec :

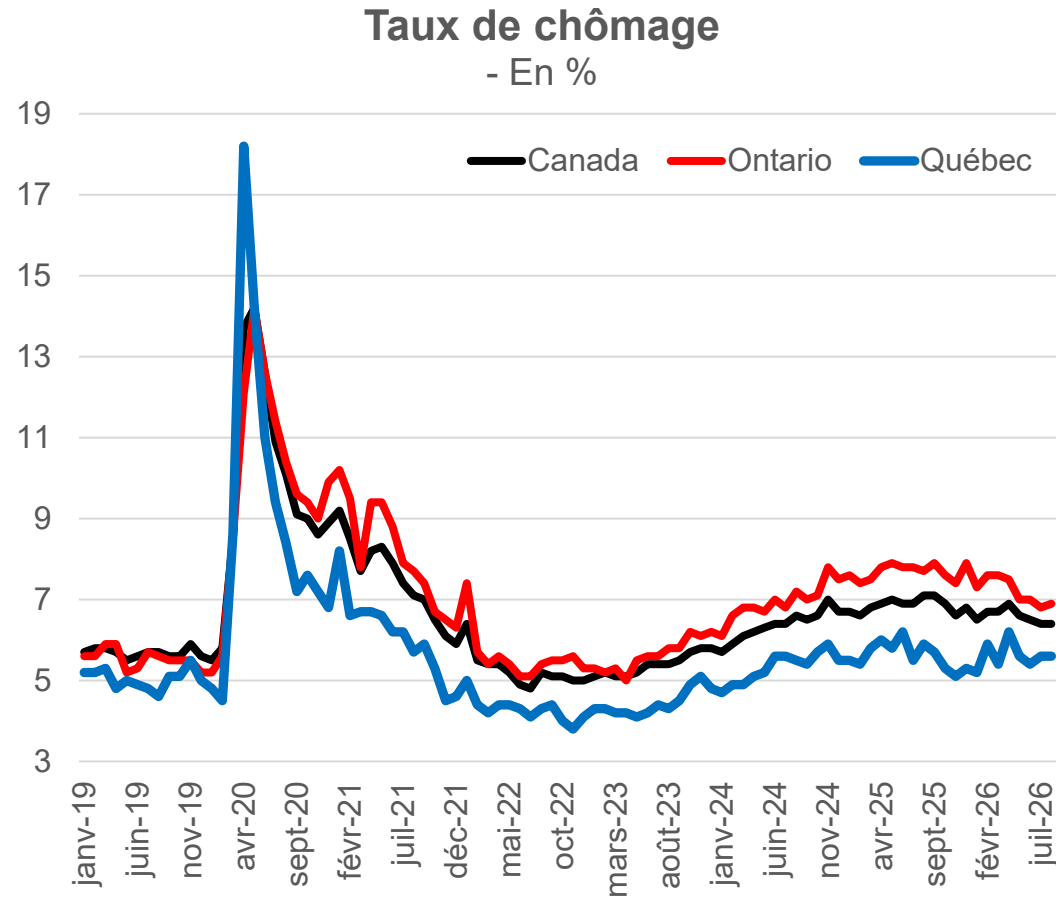
Depuis le début de 2025, les fermetures, restructurations, projets abandonnés et faillites annoncés au Québec ont touché plus de 10 000 emplois directs et indirects*

La majorité des pertes d'emplois découlent d'un mélange de restructurations corporatives, de problèmes de compétitivité, d'insolvabilités ciblées et de difficultés persistantes dans certaines industries manufacturières traditionnelle. Par exemple

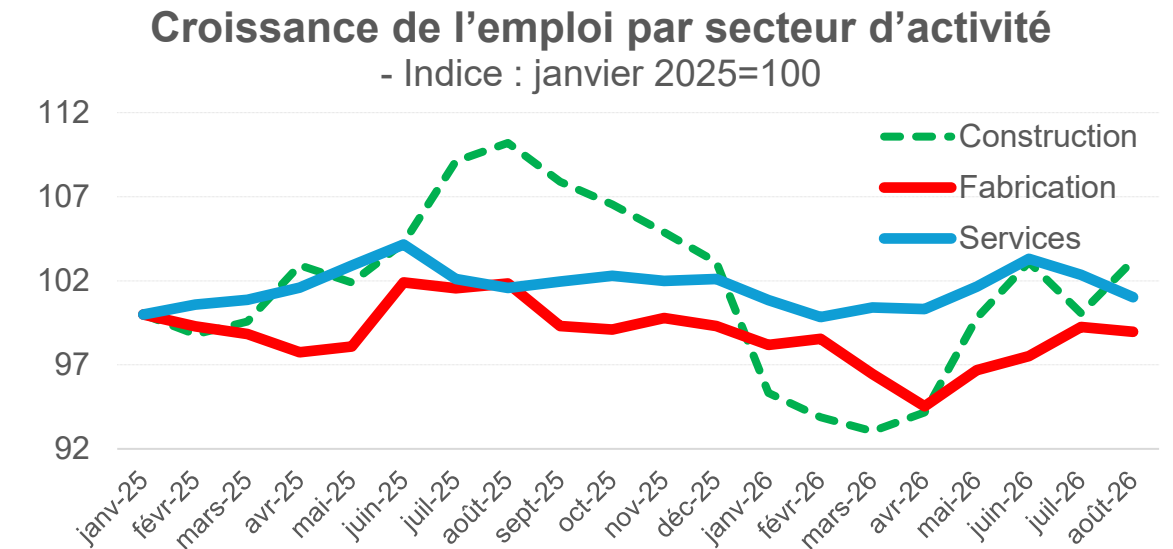
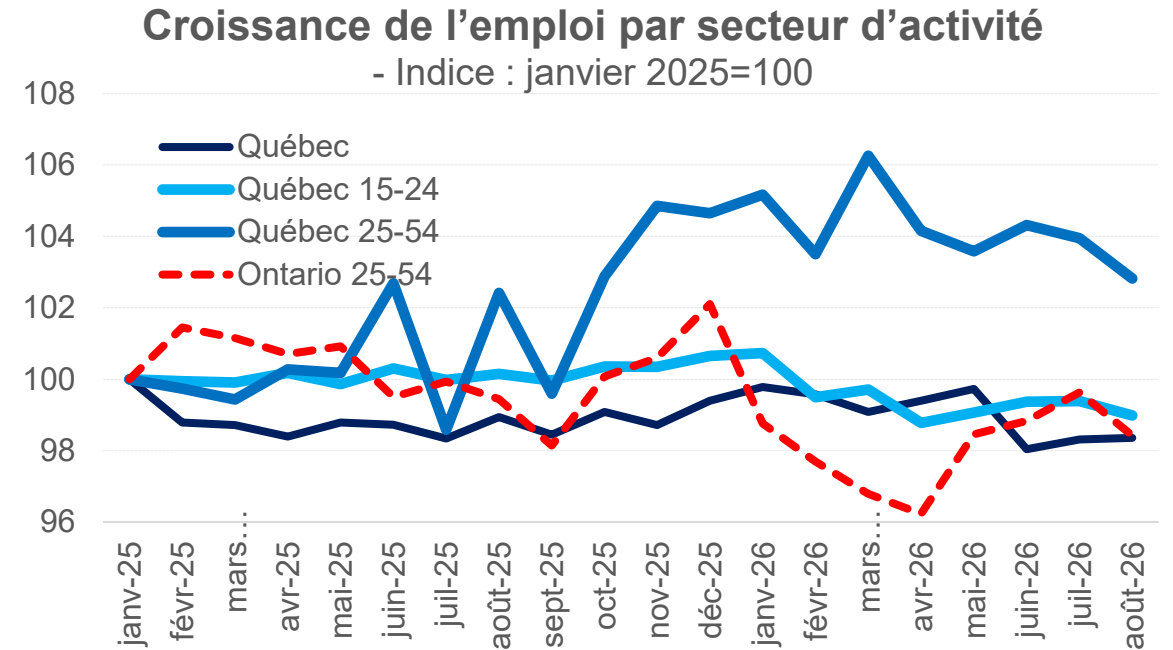
Entreprises confrontées à des problèmes de liquidités, d'endettement ou de viabilité économique	Fermetures découlant de stratégies corporatives, regroupements d'activités ou délocalisations	Faiblesse du secteur forestier et des produits du bois	Manufacturiers touchés par la concurrence internationale
Northvolt Plastube Bestar DMB Distribution Alimentaire	Amazon Toys "R" Us Venmar Sealy Canada Hubbell Canada Era Group	Chantiers Chibougamau Damaboïs Saint-Gobain Chantiers Chibougamau – Scierie Béarn Groupe Intermat	AkzoNobel Acier Orford Stema-Pro / Amisco Meubles South Shore
Baisse de la demande industrielle et ajustement de capacité	Réorganisation d'activités et fermeture d'usines	Pressions sur les coûts, la demande industrielle ou la compétitivité	
Smurfit WestRock Cascades RYAM	Nortera Volailles Meza	Rio Tinto Fer et Titane	

*En utilisant un multiplicateur compris entre 1,0 et 2,0 selon la catégorie d'emplois

Le Québec :



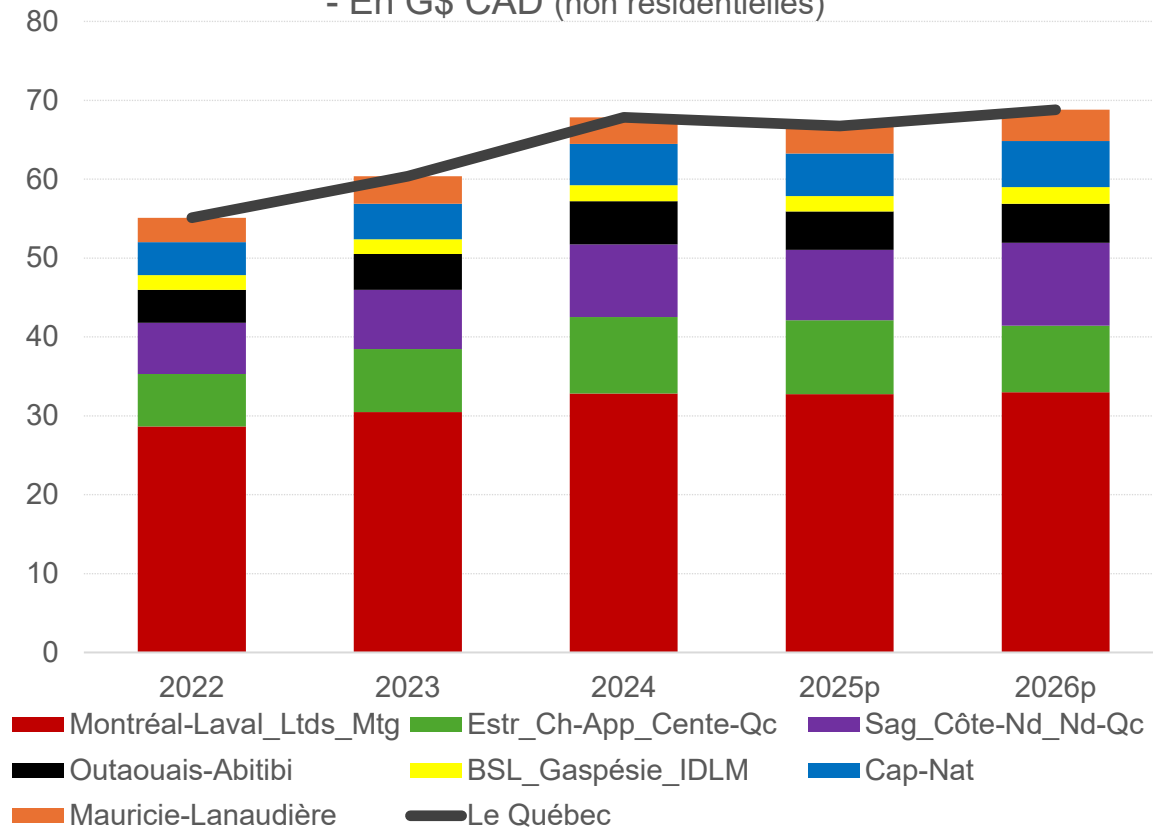
Source : Statistique Canada, Tableau : 14-10-0287-01



Le Québec : Après un recul en 2025, les investissements en immobilisations devraient renouer avec la croissance, notamment soutenus par les infrastructures, l'exploitation minière et l'automatisation

Investissement en immobilisation

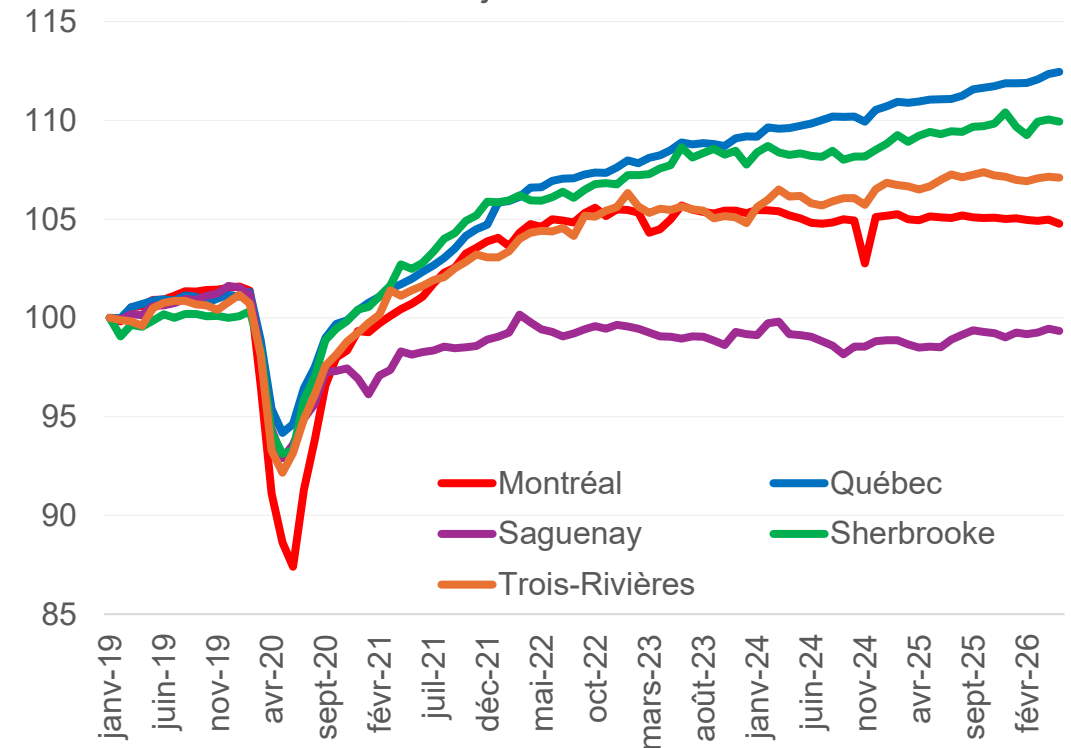
- En G\$ CAD (non résidentielles)



Statistique Canada. Institut de la statistique du Québec

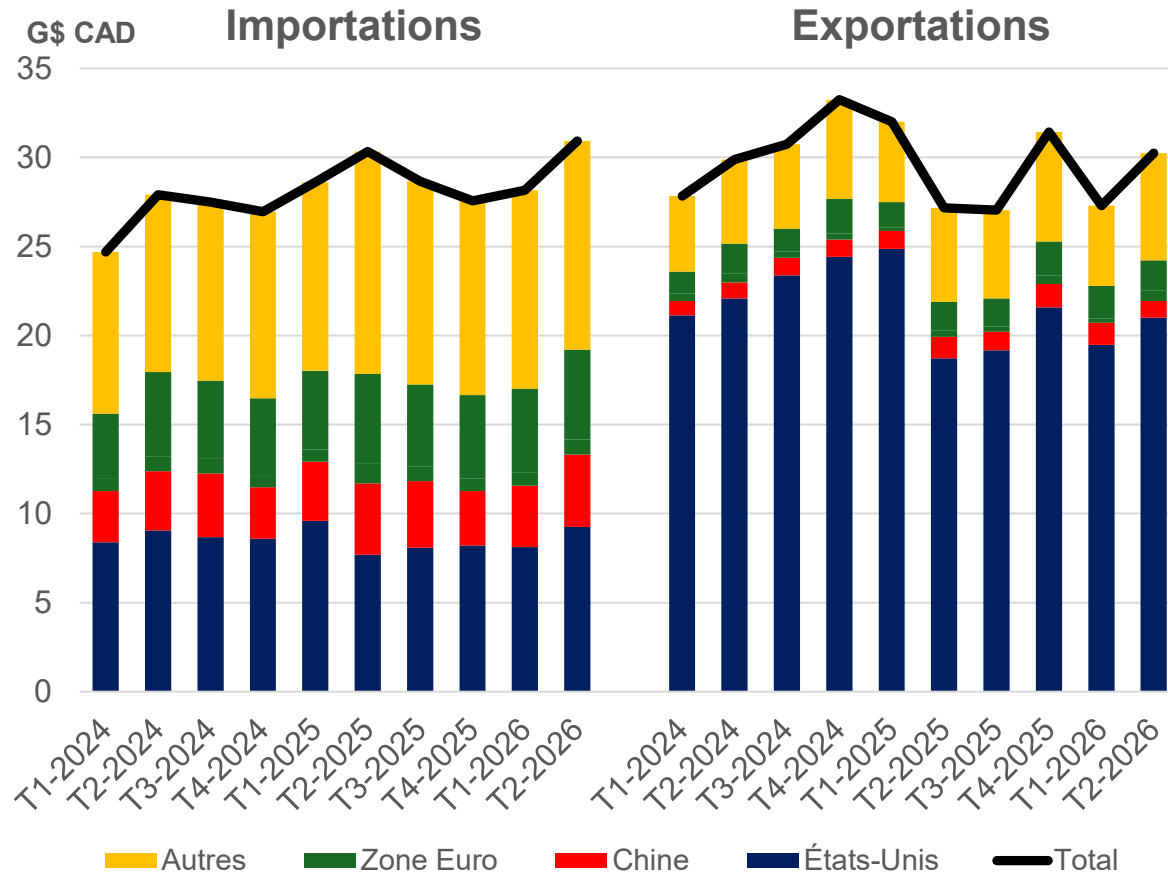
Évolution du nombre d'entreprises actives

- Indice : janvier 2019=100

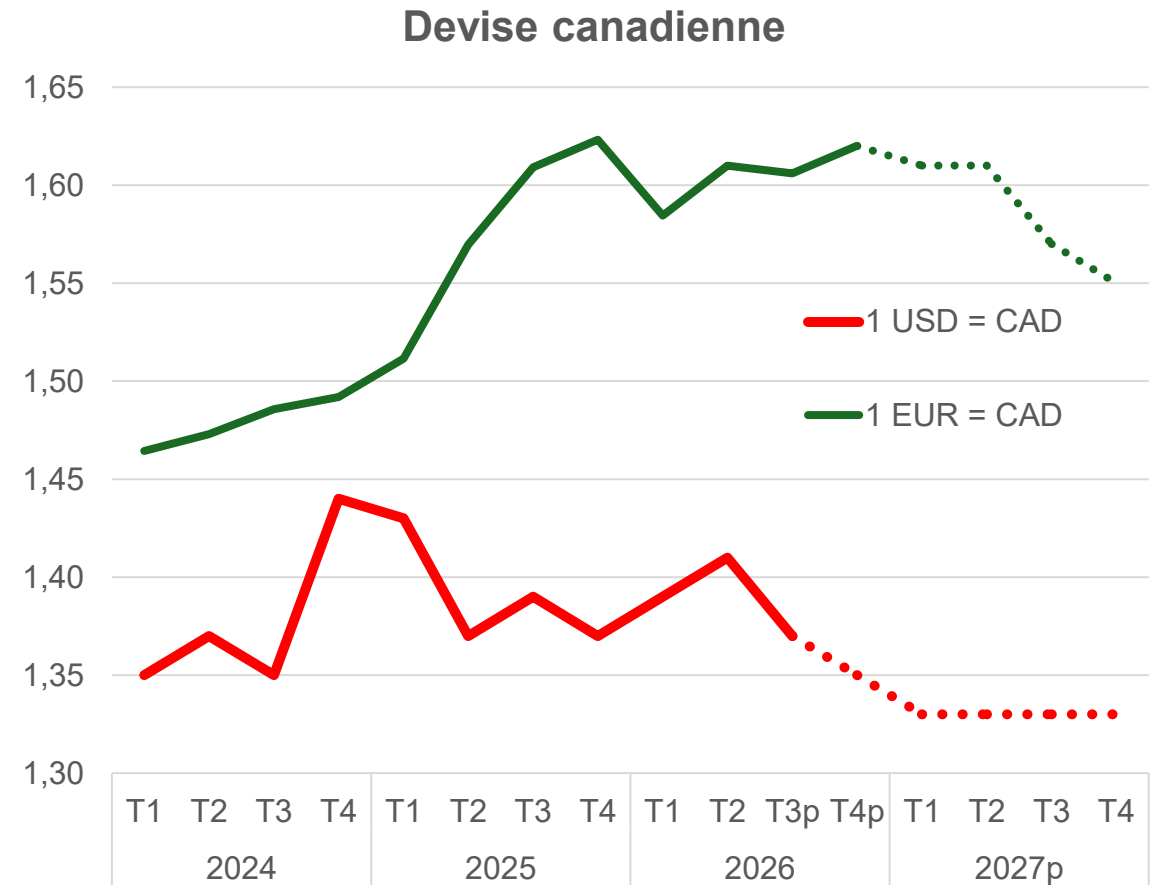


Statistique Canada. Tableau 33-10-0270-01

Le Québec : Les États-Unis demeurent notre principal partenaire commercial. Malheureusement, le conflit commercial vient aggraver le déficit commercial global.



Sources: Statistique Canada. Tableau 12-10-0175-01

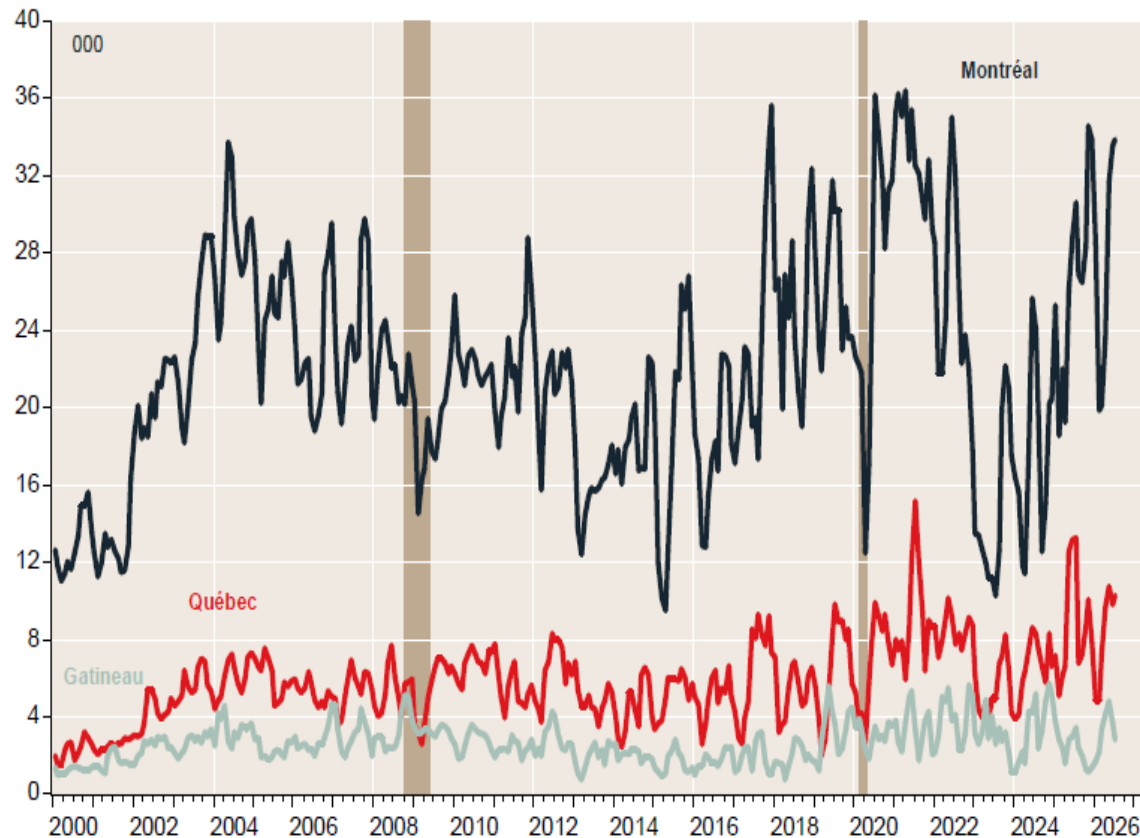


Sources : Banque du Canada, Réserve fédérale américaine et Banque Centrale européenne.

Le Québec : La rareté de l'offre demeure favorable aux mises en chantier

Québec : Mises en chantier dans les grandes villes

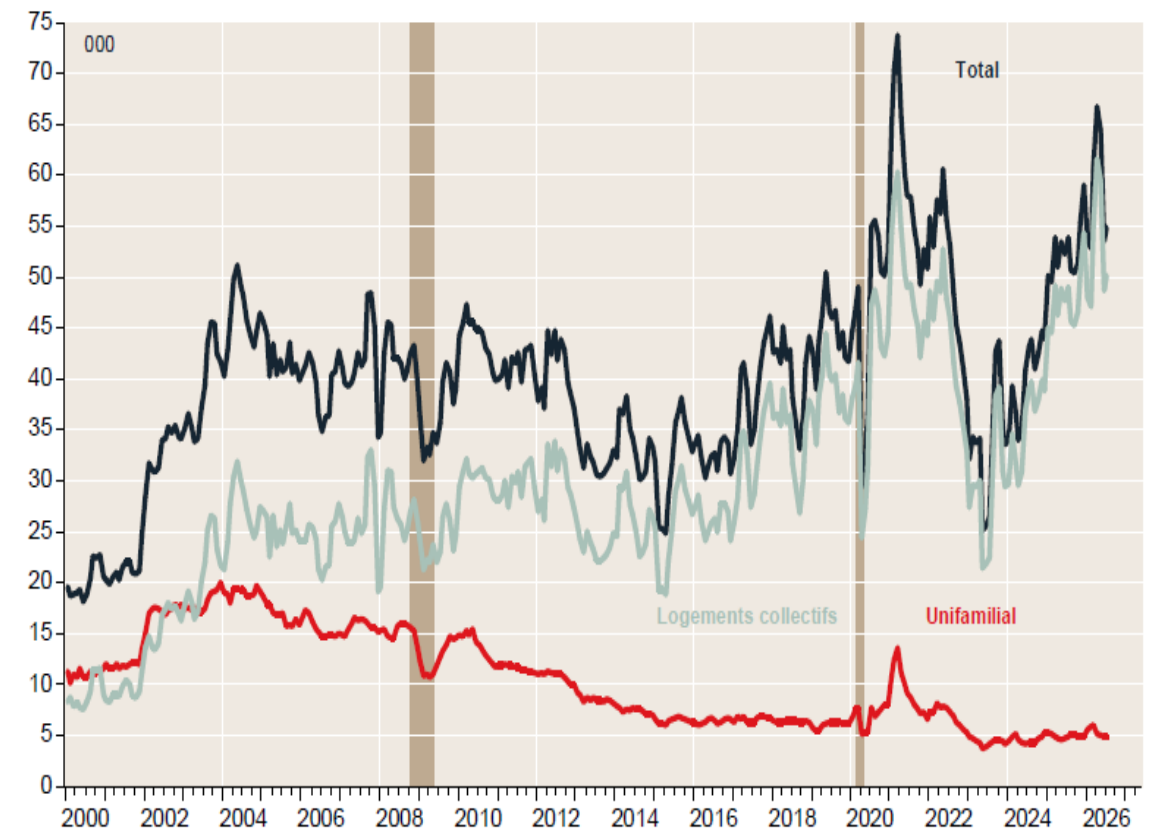
Données désaisonnalisées, en taux annuels, urbaines



BNC Économie et Stratégie (données via SCHL)

Québec : Mises en chantier en milieu urbain

Données désaisonnalisées et annualisées, moyenne mobile sur 3 mois. Centres urbains de 10,000+ hab.

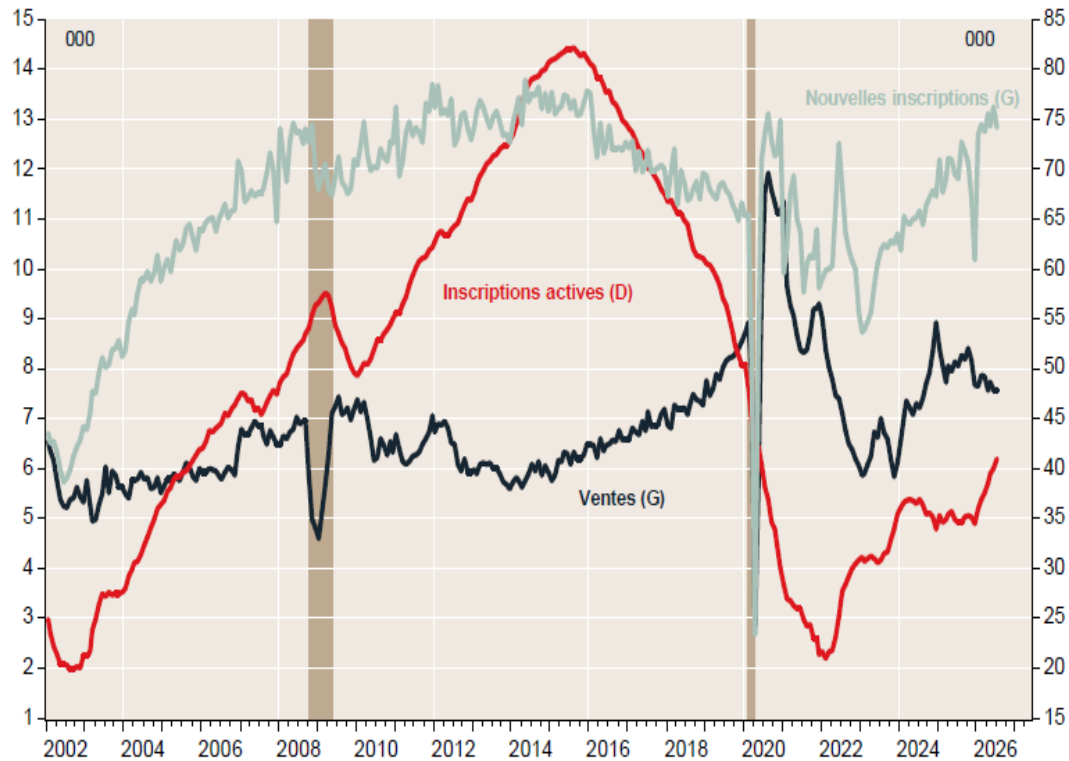


BNC Économie et Stratégie (données via SCHL)

Le Québec : Le marché de la revente demeure vigoureux. Néanmoins, l'offre encore limitée continue d'exercer une pression à la hausse sur les prix.

Québec : Ventes, nouvelles inscriptions et inscriptions actives

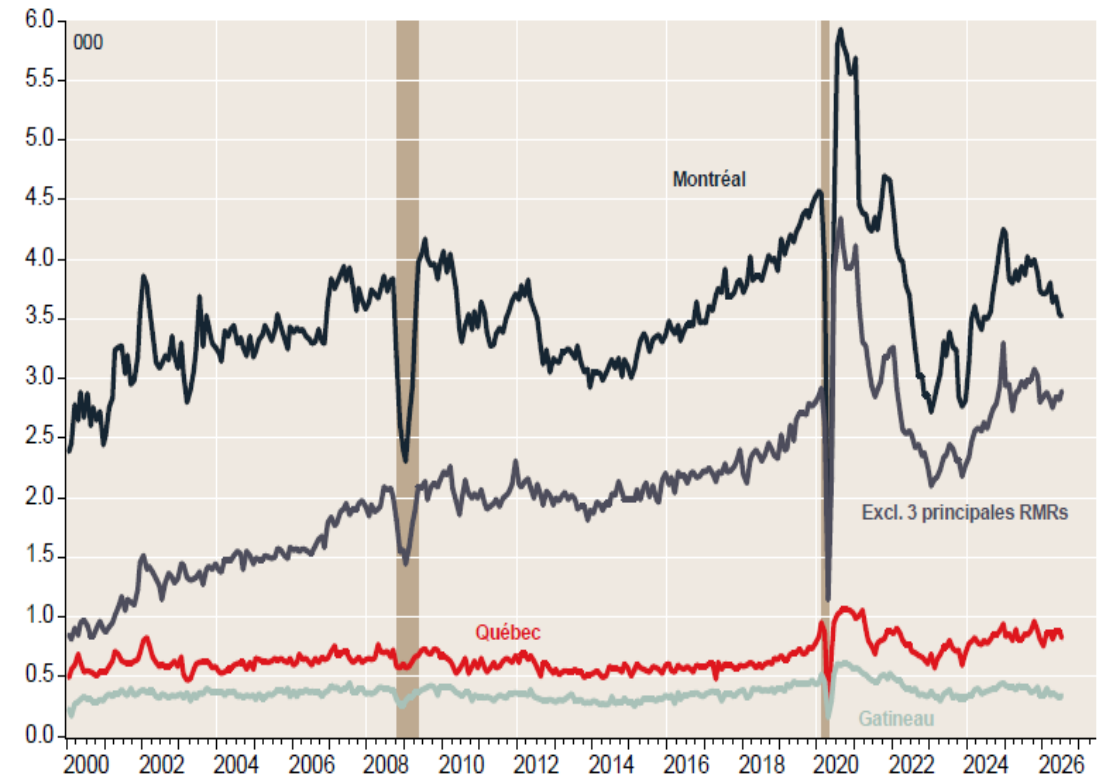
Niveau absolu, désaisonnalisé



BNC Économie et Stratégie (données via l'ACI)

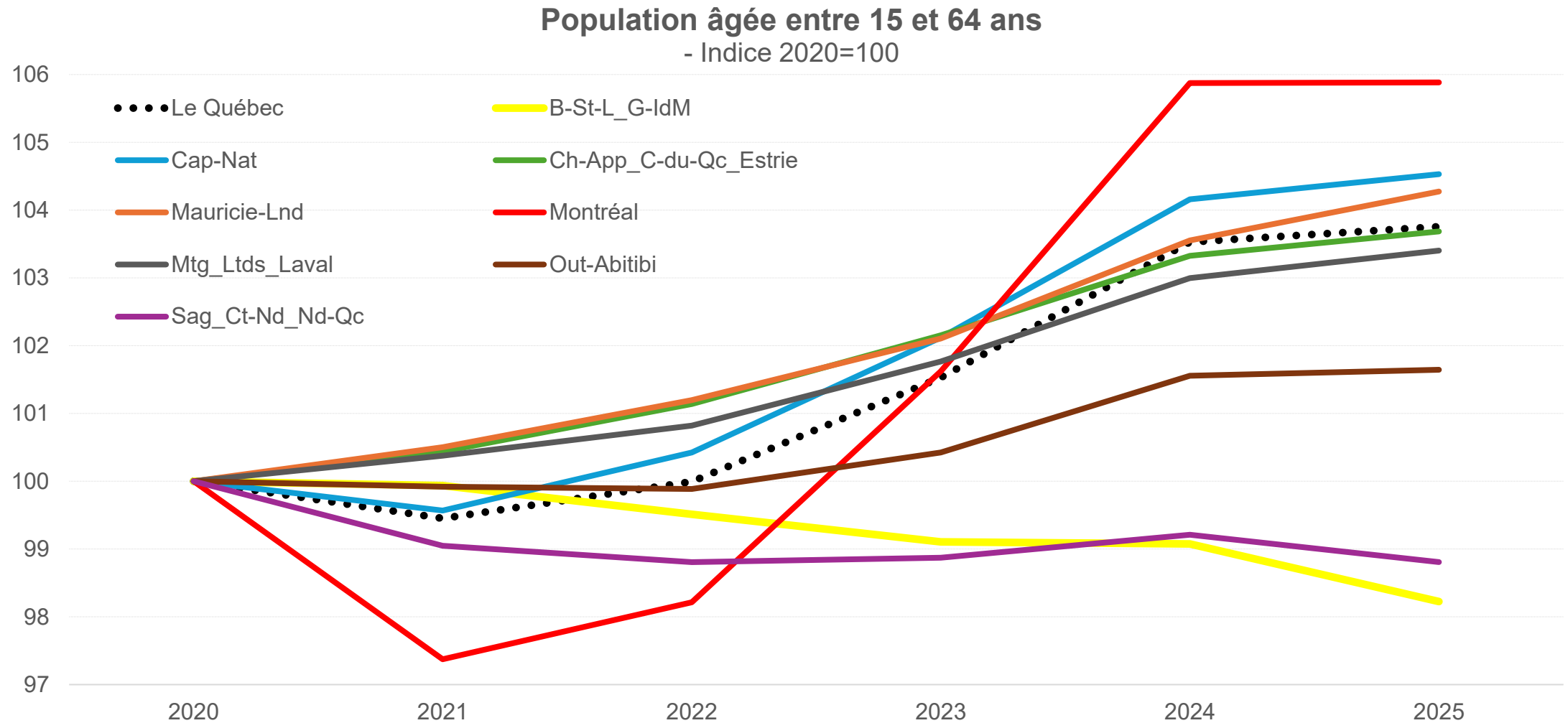
Québec : Nombre de ventes résidentielles

Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées. Principales RMRs et province hors RMRs

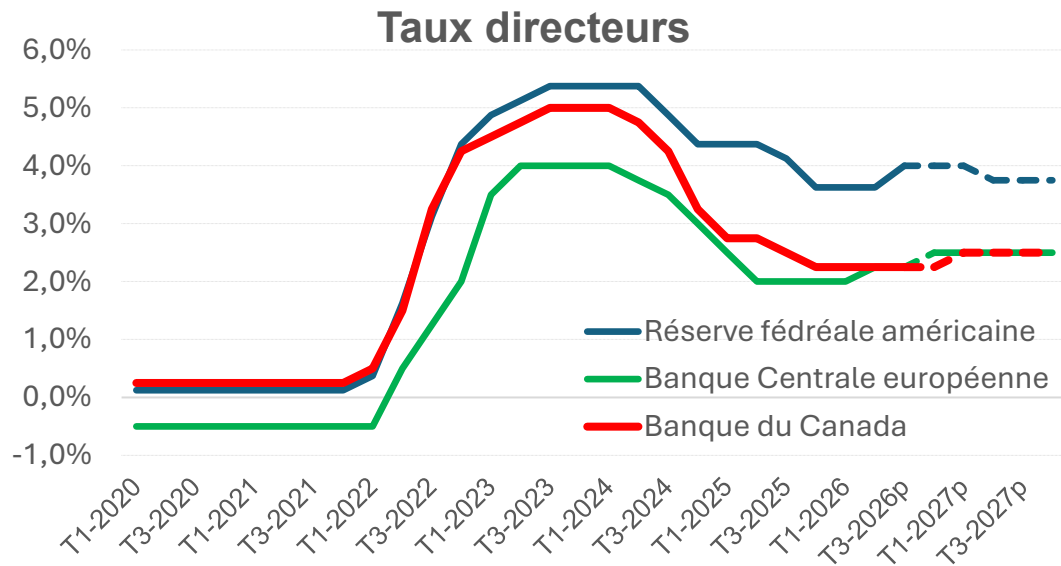


BNC Économie et Stratégie (données via l'ACI)

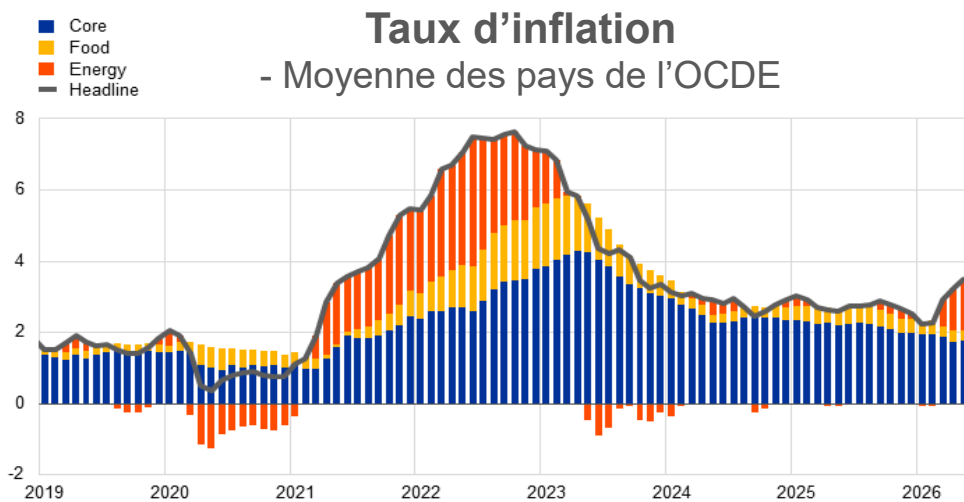
Le Québec : Évolution du bassin de travailleurs potentiels



Conditions d'emprunt : L'évolution des taux d'intérêt et de l'inflation influenceront le rythme de consommation des ménages québécois



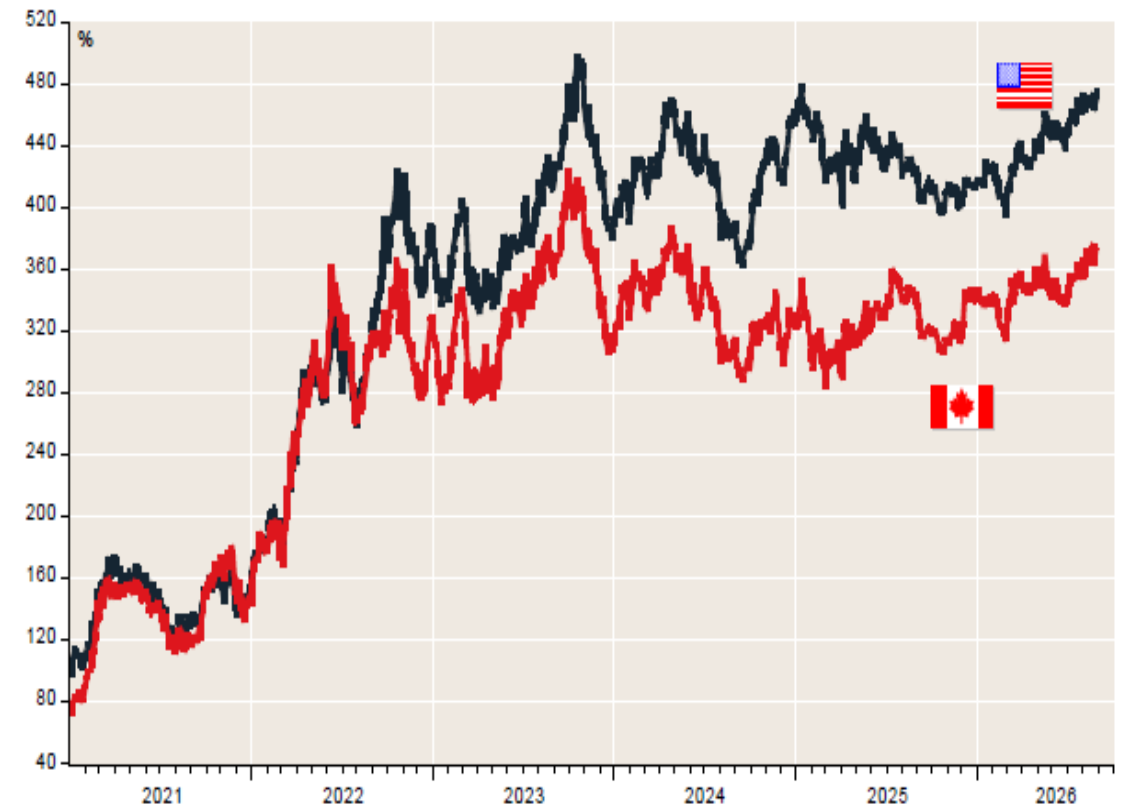
Sources : Banque du Canada, Réserve fédérale américaine et Banque Centrale européenne.



Source: OCDE

17. Perspectives concernant les taux des obligations d'État

Taux des obligations d'État à 10 ans au Canada et aux États-Unis



BNC Économie et Stratégie (données via Bloomberg)

Conclusion : Malgré un environnement économique plus complexe, les perspectives demeurent favorables pour les économies nord-américaines et québécoises. Les gains de productivité, l'investissement et la diversification des marchés constitueront les principaux déterminants de la croissance au cours des prochaines années.

- L'économie mondiale devrait poursuivre sa croissance en 2026-2027, mais dans un contexte marqué par une forte incertitude géopolitique et commerciale.
- Les tensions commerciales, la concurrence chinoise et les enjeux de sécurité économique redéfinissent les stratégies d'investissement et d'exportation.
- L'Europe bénéficie d'une reprise graduelle soutenue par la consommation, l'investissement public et le retour progressif de la croissance allemande.
- Les États-Unis continuent de se distinguer par leurs gains de productivité, alimentés notamment par les investissements en intelligence artificielle.
- Le Canada demeure résilient, mais devra accélérer ses gains de productivité afin de préserver sa compétitivité à long terme.
- Le Québec conserve des bases économiques solides, mais certaines entreprises québécoises continuent de faire face à des défis persistants liés à la rareté de la main-d'œuvre, à la productivité et à l'incertitude commerciale.
- Les perspectives pour 2027 demeurent généralement favorables, mais la croissance dépendra largement de la capacité des entreprises et des gouvernements à investir dans l'innovation, l'automatisation et les infrastructures stratégiques.

Merci

Des questions?