Perspectives économiques et financières 2026-2027

Florence Jean-Jacobs, économiste principale
Présentation à l'Union des producteurs agricoles (UPA)
Assemblée générale annuelle de l'UPA, Rouyn-Noranda, 30 octobre 2026

Desjardins

Contexte mondial

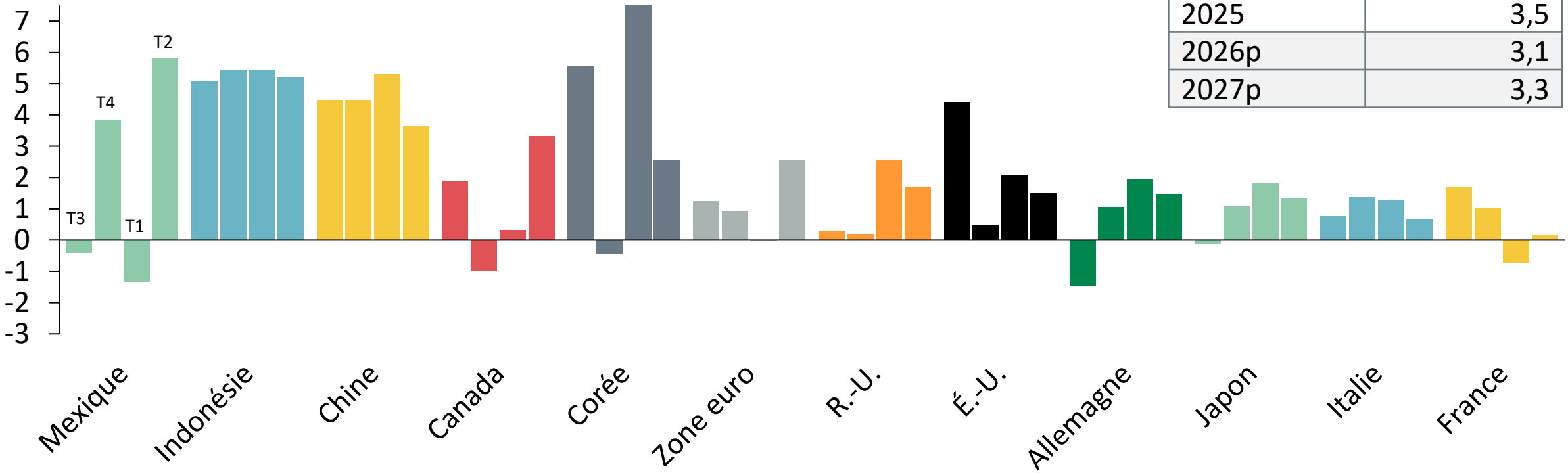
Entre choc pétrolier et résilience

Économie mondiale

L'économie mondiale démontre de la résilience

PIB réel par trimestre (à partir du troisième trimestre de 2025)

Variation trimestrielle annualisée en %



CROISSANCE PREVUE DU PIB RÉEL MONDIAL (%)	
2024	3,6
2025	3,5
2026p	3,1
2027p	3,3

P : prévision

Organisation de coopération et de développement économiques et Desjardins, Études économiques

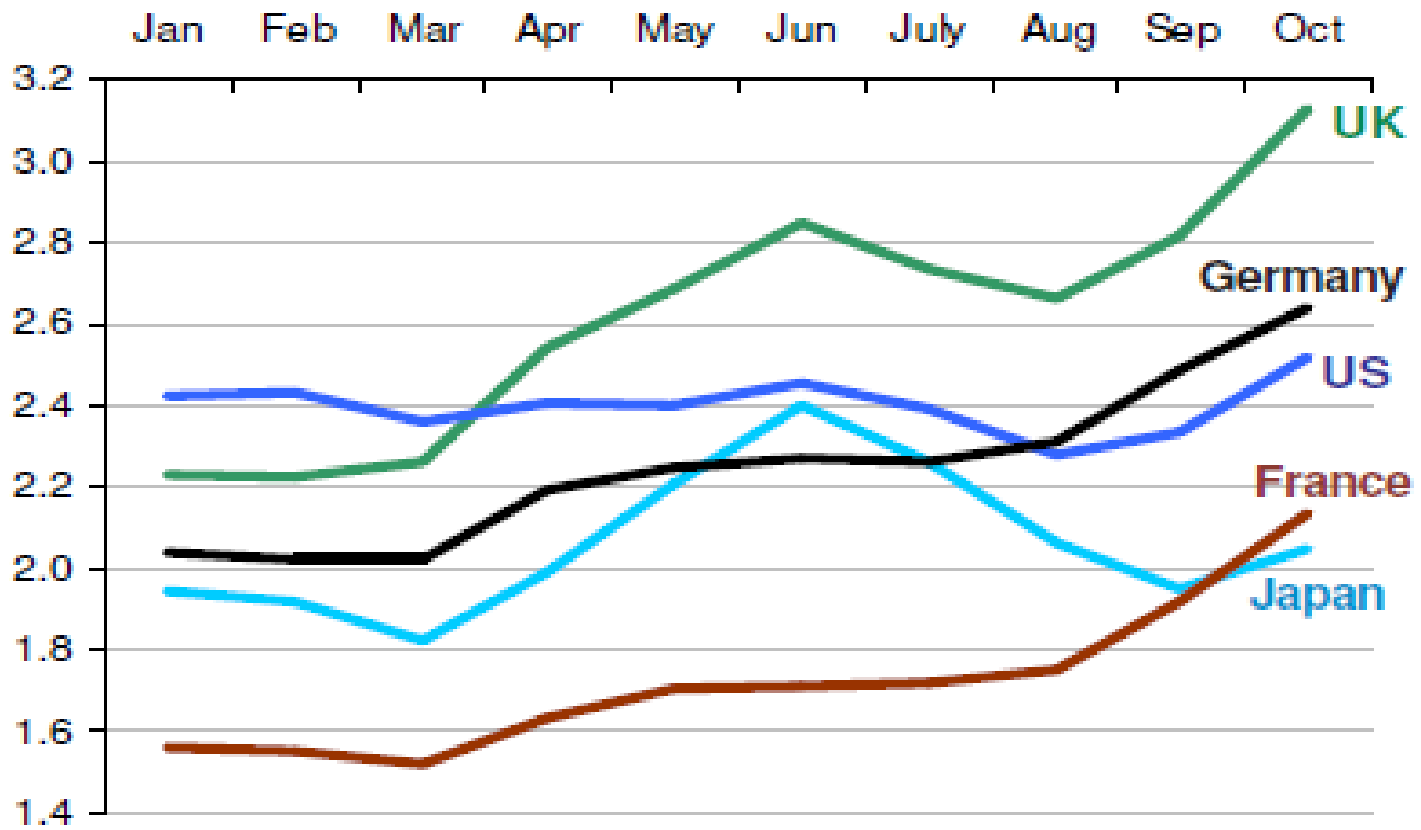
Desjardins

Économie mondiale

Les prévisions d'inflation grimpent à nouveau

Prévisions de croissance de l'indice des prix à la consommation pour l'année 2026

En %



Consensus Forecast (données mensuelles jusqu'en octobre 2026)

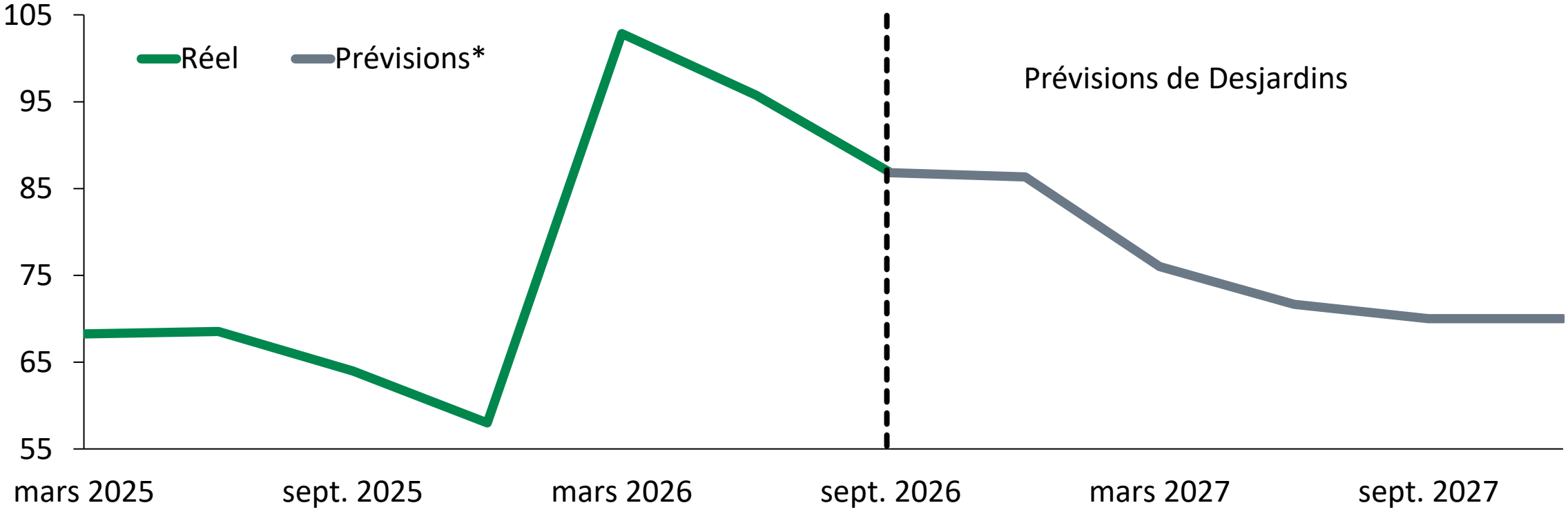
Desjardins

Prix du pétrole

Les prix du pétrole devraient demeurer élevés cette année et l'an prochain

Prix du pétrole brut *West Texas Intermediate*

$ US / baril, fin du trimestre

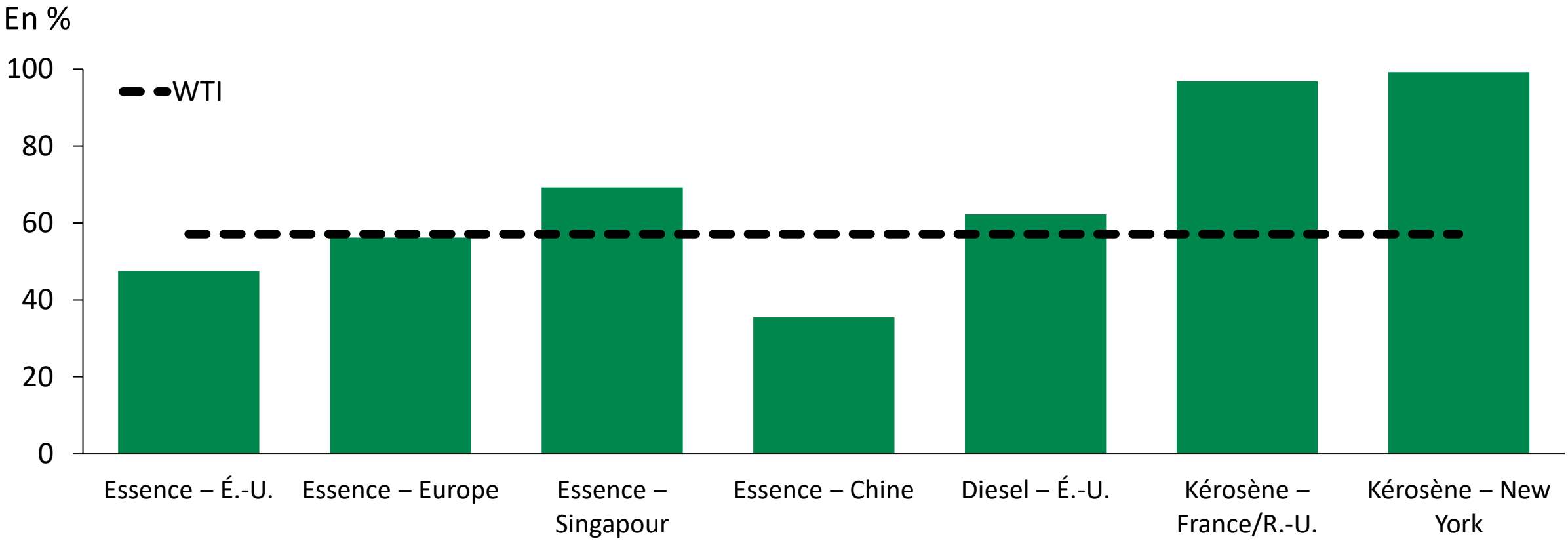


Datastream et Desjardins, Études économiques

Produits pétroliers

Les prix des produits pétroliers raffinés ont augmenté plus vite que ceux du pétrole brut

Variation des prix de l’énergie depuis le 27 février 2026 (avant le conflit en Iran)*



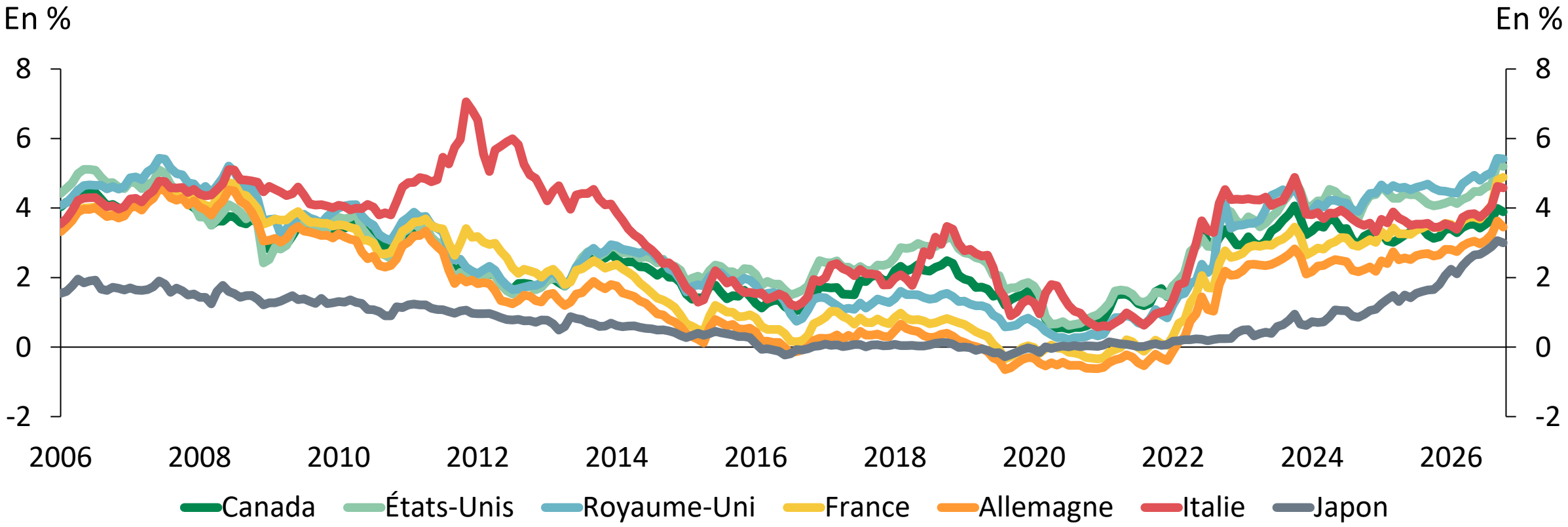
* Au 20 octobre 2026.

Bloomberg et Desjardins, Études économiques

Taux obligataires

Les taux obligataires ont augmenté dans plusieurs régions du globe

Taux de rendement des obligations gouvernementales d'une échéance de 10 ans*



*La dernière donnée est celle du 22 octobre 2026.

Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) et Desjardins, Études économiques

Desjardins

Économie américaine

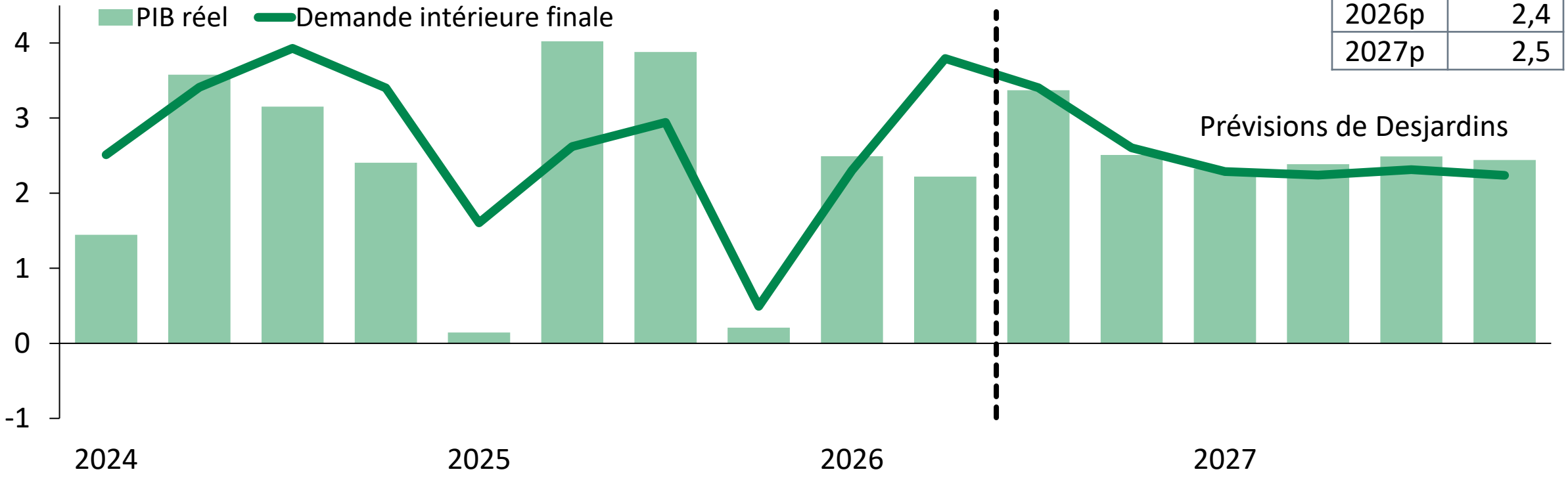
La consommation et l’investissement soutiennent l’économie

États-Unis

Relèvement de la croissance prévue pour le troisième trimestre

PIB réel

Variation trimestrielle annualisée en %



PIB RÉEL (%)	
2024	3,0
2025	2,3
2026p	2,4
2027p	2,5

p : prévisions

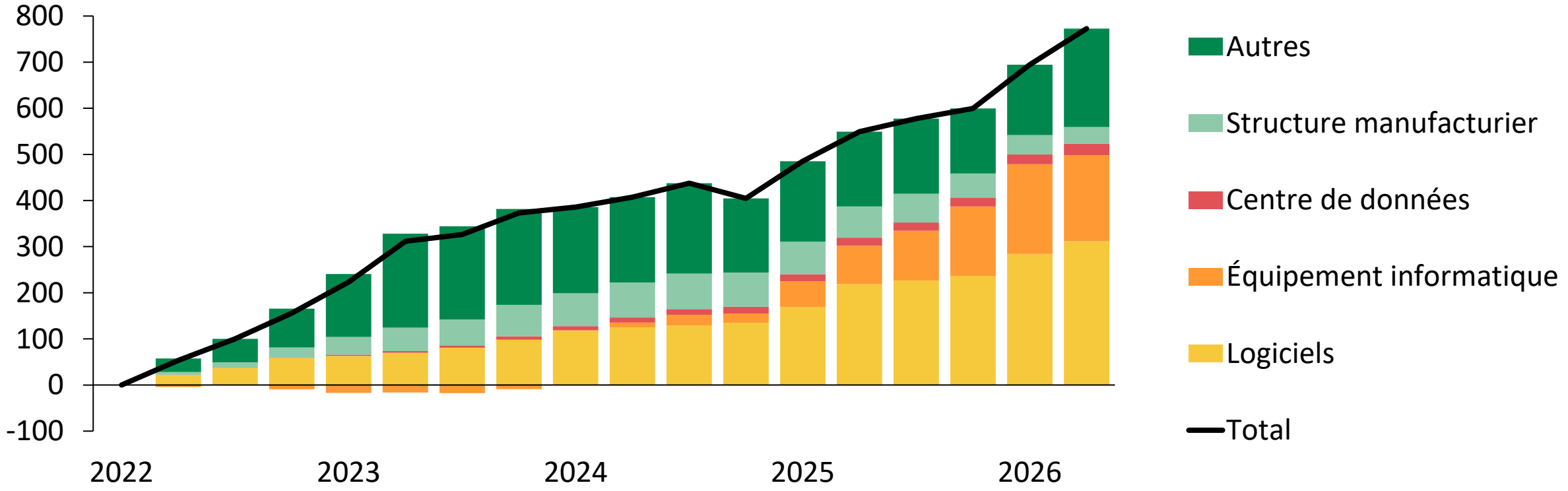
Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

États-Unis

Depuis 2023, presque toute la croissance de l'investissement non résidentiel privé semble en lien avec l'IA

États-Unis – investissement privé non résidentiel réel

Variation cumulative en G$ US de 2017 depuis T1 2022

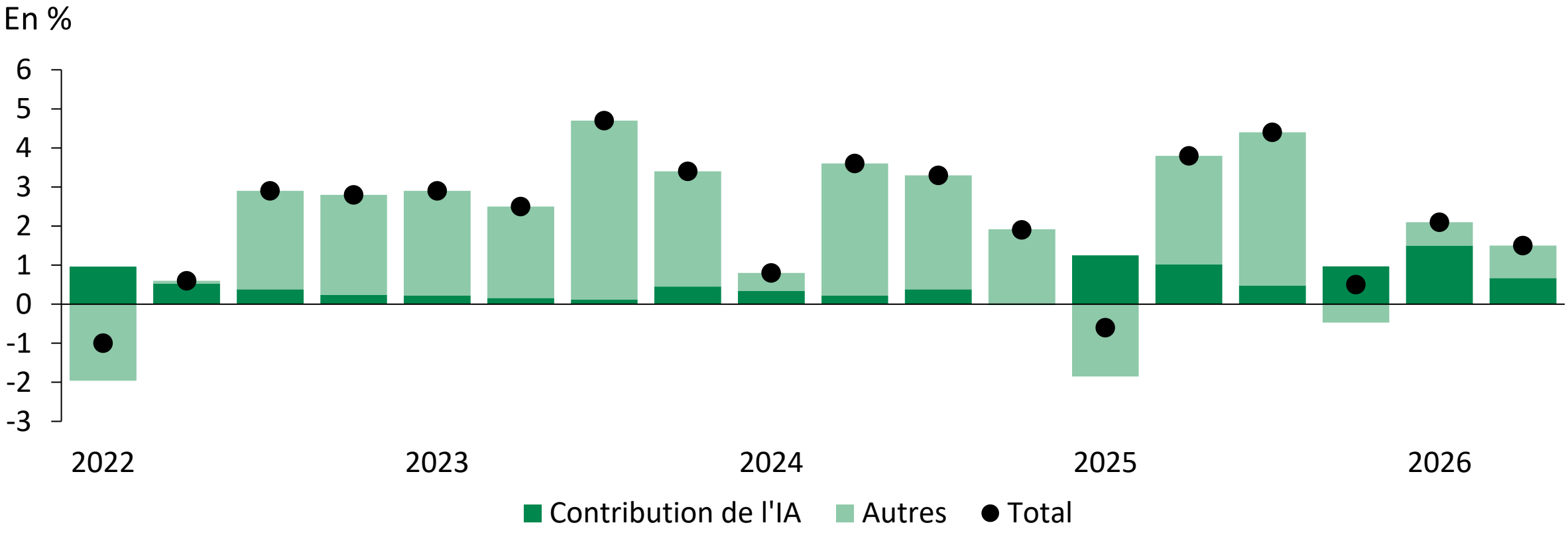


Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Investissement lié à l'intelligence artificielle

La croissance serait plus fragile sans le boum d’investissements en IA

Contribution des investissements liés à l'IA à la croissance trimestrielle du PIB américain*



* Les composants de l'IA incluent la R-D, les logiciels et les équipements de traitement de l'information.

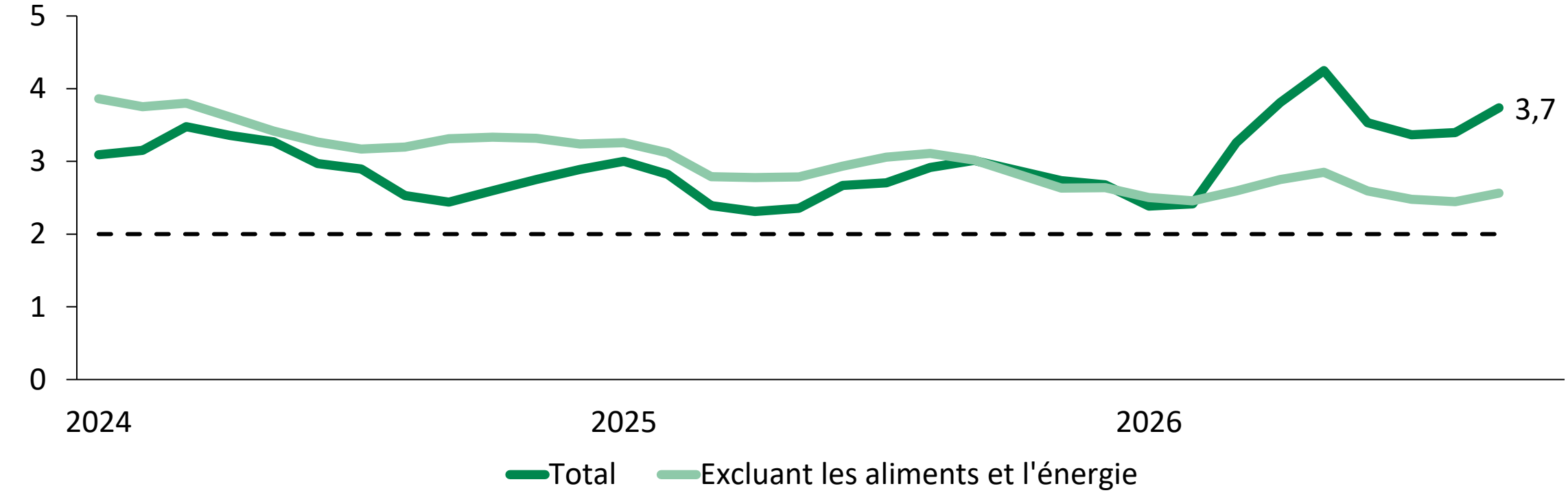
Bloomberg et Desjardins, Études économiques

États-Unis

Les prix de l’énergie contribuent à l’inflation américaine

États-Unis – indice des prix à la consommation

Variation annuelle en %

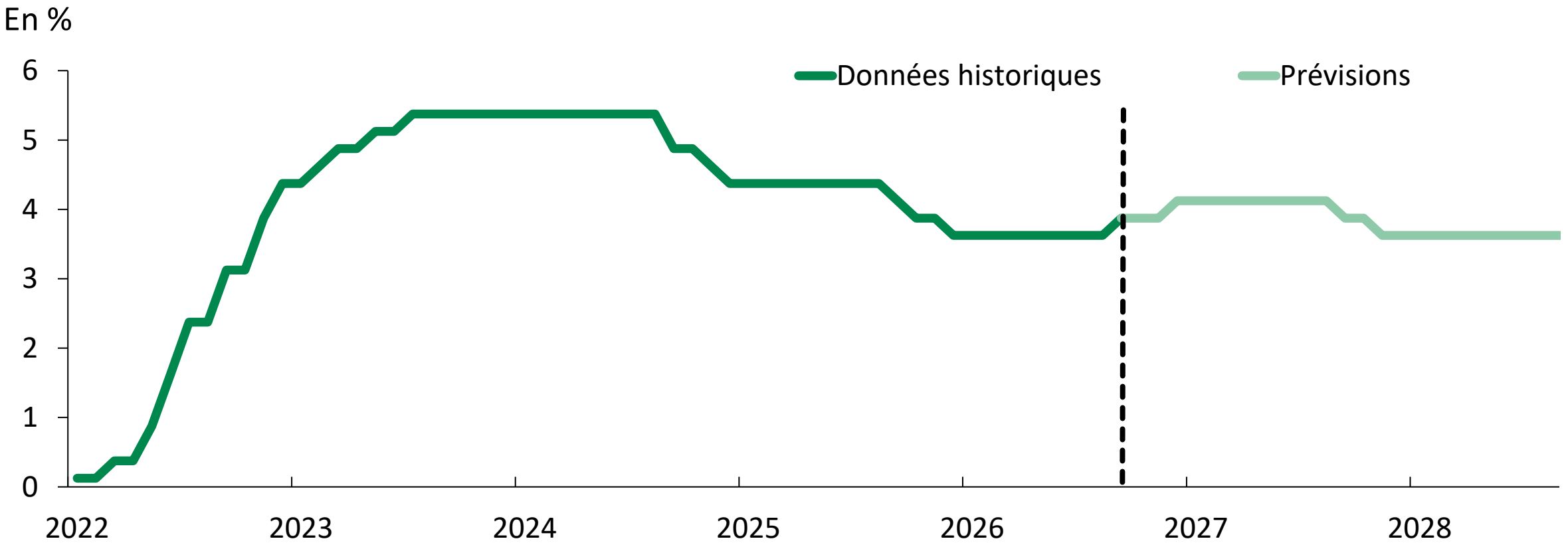


Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

États-Unis

Une inflation accrue a incité la Fed à relever son taux directeur le 16 septembre

États-Unis – prévisions du taux directeur de la Réserve fédérale



Réserve fédérale américaine et Desjardins, Études économiques

Canada

La guerre commerciale demeure un frein, mais pas de récession en vue

Tarifs américains

Des tarifs qui s'ajoutent depuis mars 2025, faisant fi de l'ACEUM

Tarifs sectoriels	Produits ciblés	Tarif
Automobiles et véhicules lourds *juin-novembre 2025*	Véhicules automobiles et véhicules lourds*	**25 %**
	Autobus	**10 %**
Acier, aluminium et cuivre *mars-août 2025, avril et août 2026*	Métaux de première transformation	**50 %**
	Produits manufacturés (finis ou semi-finis)*	**15 à 25 %**
Bois *antérieur + août-octobre 2025*	Bois d'œuvre	**35 %****
	Produits en bois rembourrés et armoires de cuisine/salle de bain en bois	**25 %**
Activités manufacturières diverses (article 338) *août 2026*	Plastiques, produits chimiques, machines, boissons alcoolisées, motos, papier et carton, contreplaqués, meubles, équipement électrique, électronique, informatique, textiles, etc.	**50 %**
	Modifications (ajouts et retraits) le 30 octobre 2026	

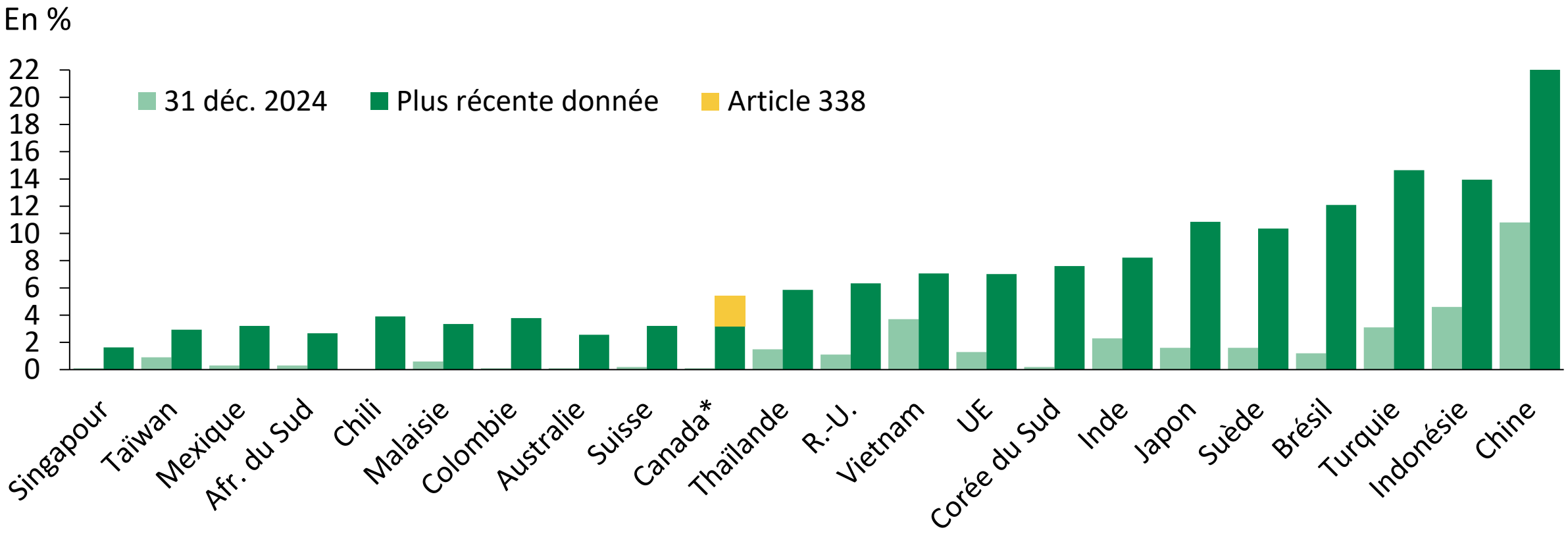
*Si conforme à l'ACEUM : sur contenu non américain (autrement sur la valeur totale); **10 % de tarifs en plus des droits antidumping et compensateurs, qui se chiffrent à 25 % depuis le 20 octobre 2026 (auparavant: 35 % de la mi-août 2025 à octobre 2026).

Maison-Blanche et Desjardins, Études économiques

Tarif moyen par pays

Le Canada a tout de même un tarif moyen plus faible que plusieurs autres pays

Taux tarifaires effectifs sur les importations américaines des pays ayant les plus importants déficits commerciaux, août 2026



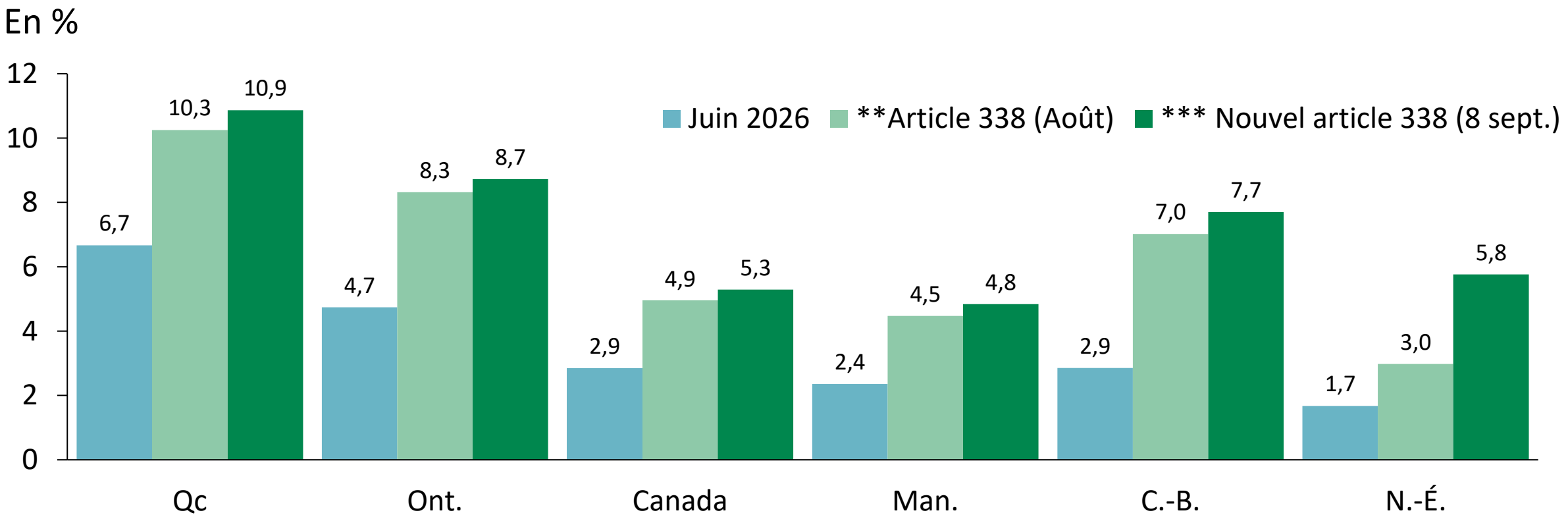
*Le taux effectif canadien est une estimation incluant les tarifs de l'article 338.

US International Trade Commission, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Effet prévu des nouveaux tarifs

Le Québec fait face au taux tarifaire moyen le plus élevé

Tarif moyen effectif sur les importations américaines en provenance du Canada, par province, données non désaisonnalisées*



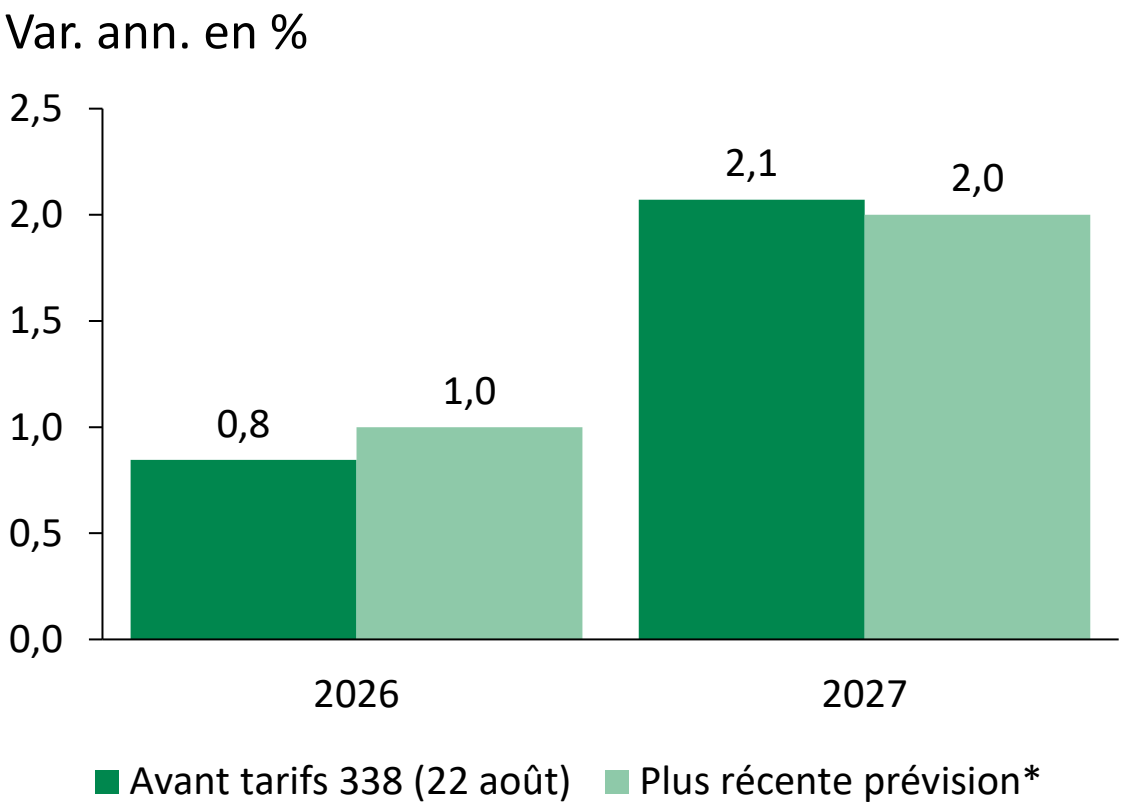
*Taux effectif moyen des tarifs fondé sur les droits calculés au niveau HS6, en fonction des exportations provinciales vers les États-Unis. Ces données incluent les tarifs à portée générale (IEEPA, article 122) et les tarifs sectoriels (article 232); excluent les droits compensateurs en antidumping sur le bois d'oeuvre.** Estimation de Desjardins incluant les tarifs de l'article 338 du mois d'août, sur les données douanières du 2026-06-01. *** Estimation de Desjardins incluant les menaces tarifaires du 8 septembre, sur les données douanières du 2026-06-01.

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

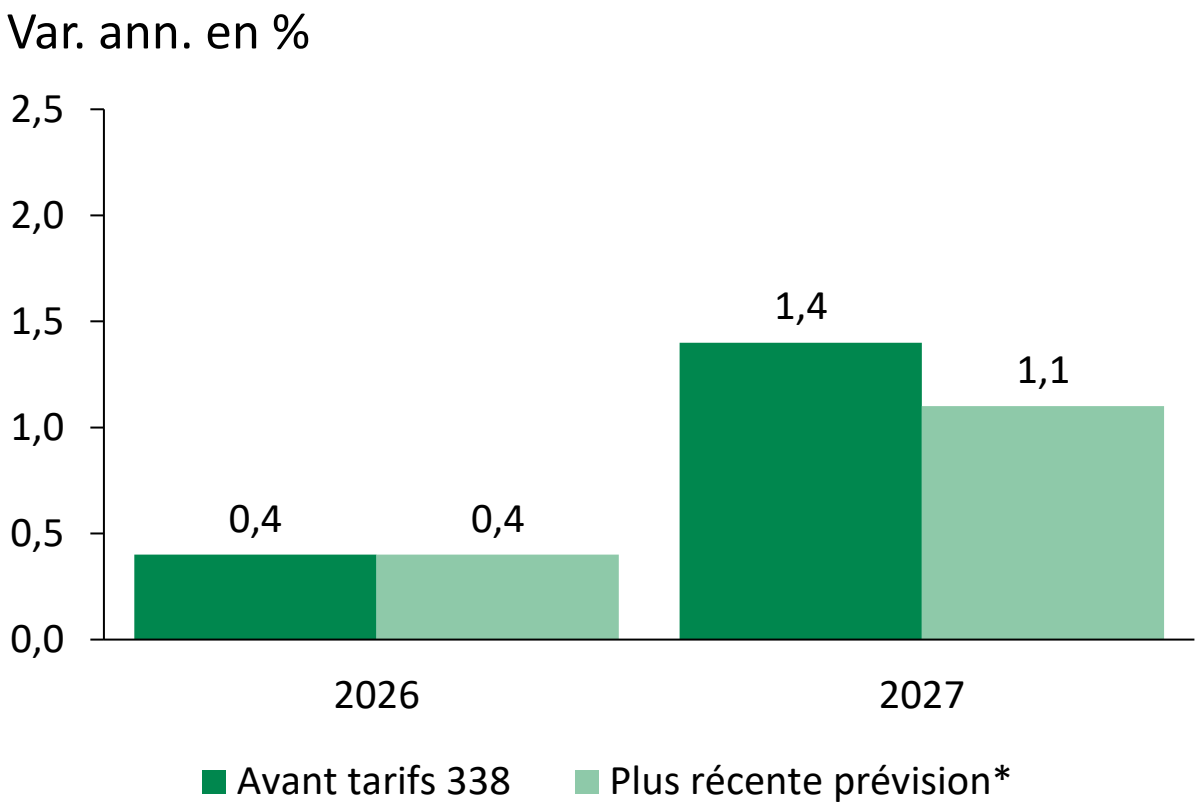
Perspectives économiques

L’ajustement tarifaire est gérable à l’échelle canadienne; le Québec sera davantage éprouvé

Canada – croissance du PIB réel



Québec – croissance du PIB réel

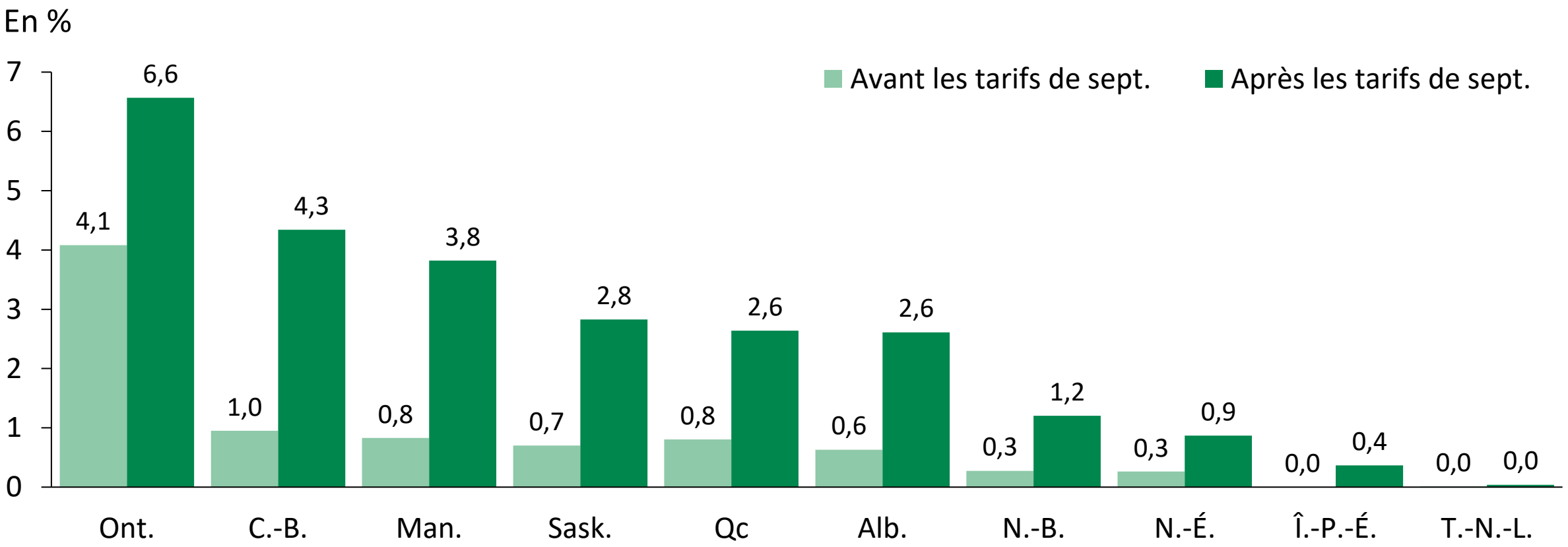


* En date du 22 octobre. Pour le Canada, la révision à la hausse pour 2026 est due à la hausse des prix du pétrole.

Contre-tarifs canadiens

L'Ontario est plus exposé aux tarifs de représailles

Taux tarifaires effectifs moyens sur les importations canadiennes en provenance des États-Unis

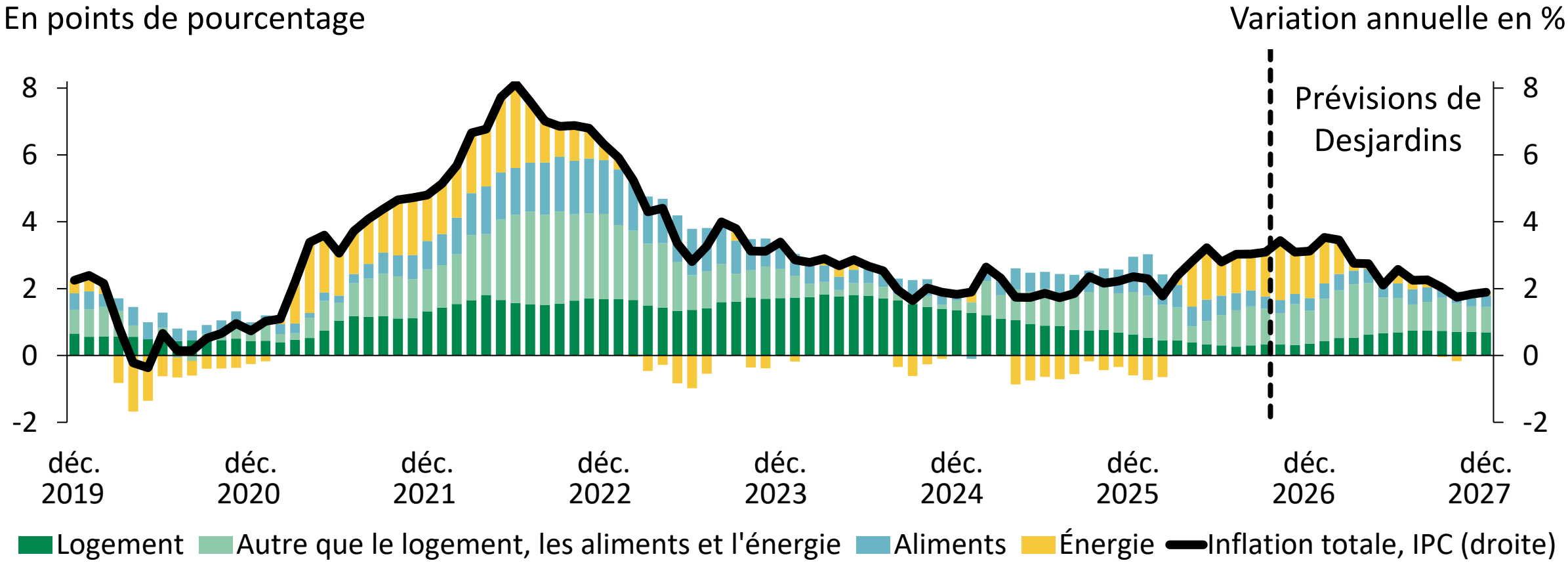


Gouvernement du Canada, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Inflation

Les contre-tarifs et les prix de l'énergie exercent une pression haussière sur l'inflation

Inflation totale et ses composantes, Canada

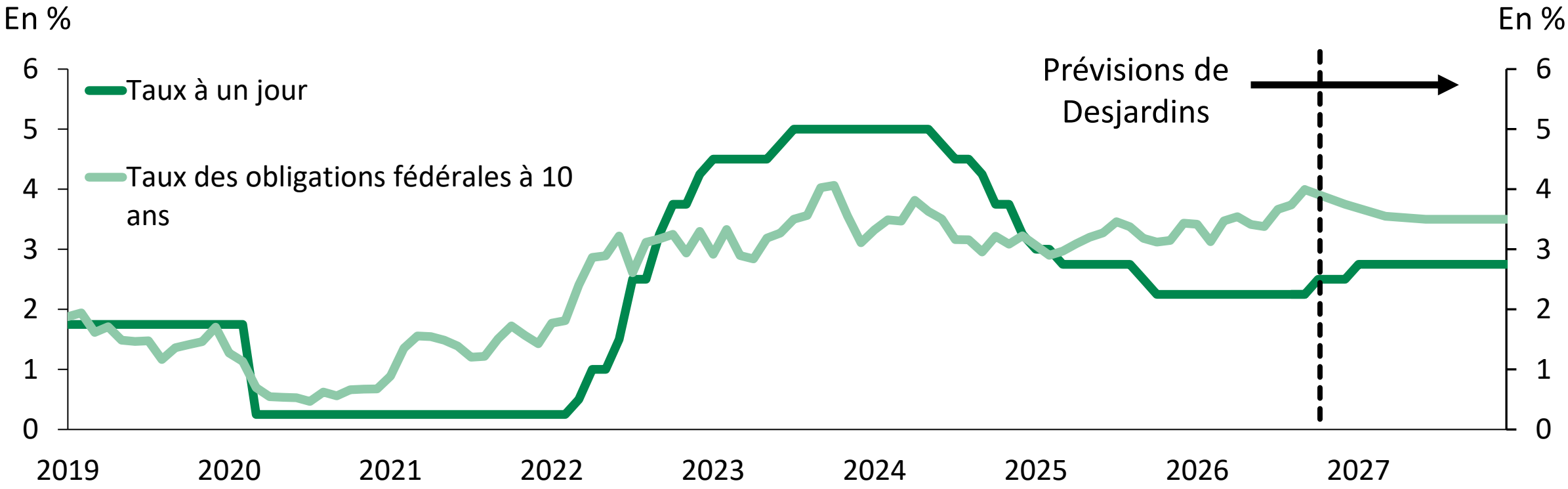


Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Taux d’intérêt

La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 25 points, à 2,50 % le 28 octobre

Taux directeur et rendements obligataires du gouvernement du Canada

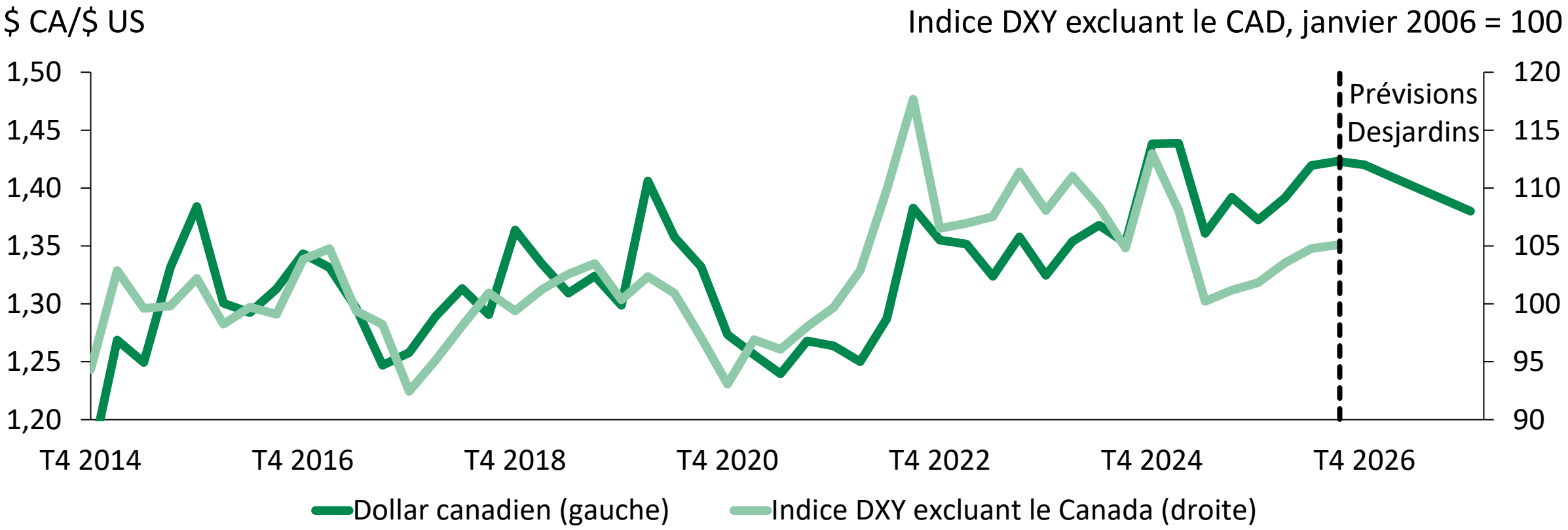


Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Dollar canadien

Après un repli en début de 2026, le dollar canadien devrait se raffermir l'an prochain

Indice du dollar américain excluant le dollar canadien par rapport au dollar canadien



USD : dollar américain; CAD : dollar canadien; les estimations et prévisions correspondent aux valeurs de fin de période

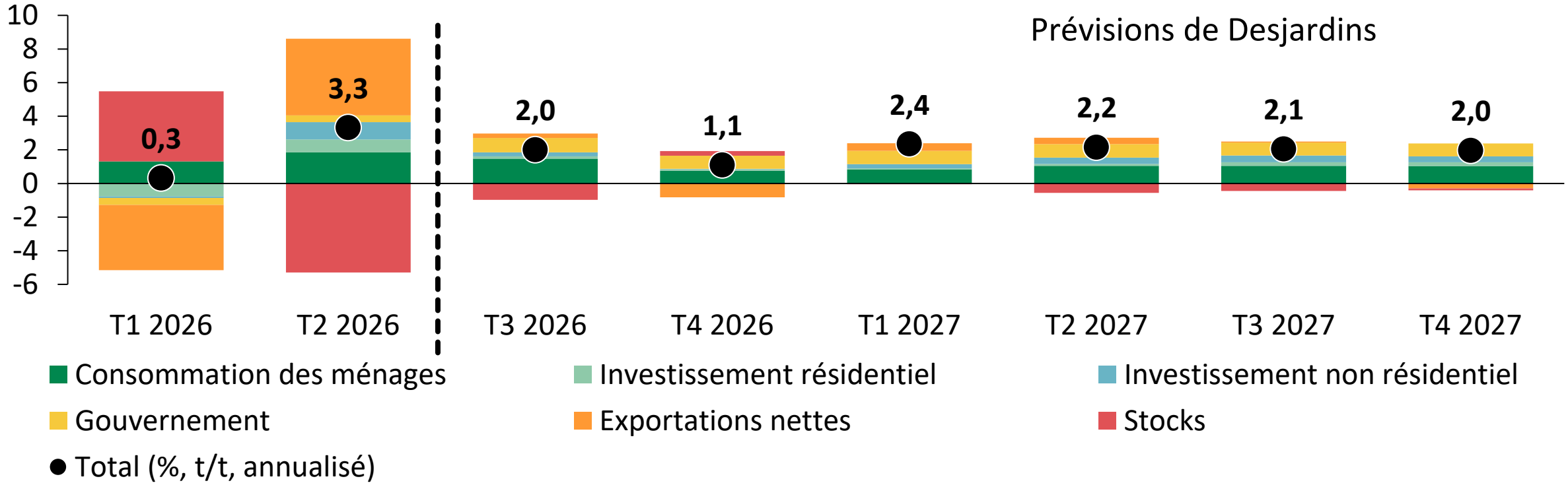
Réserve fédérale américaine et Desjardins, Études économiques

Économie canadienne

La demande intérieure devrait soutenir la croissance à l'avenir

Contributions à la croissance trimestrielle prévue du PIB réel canadien

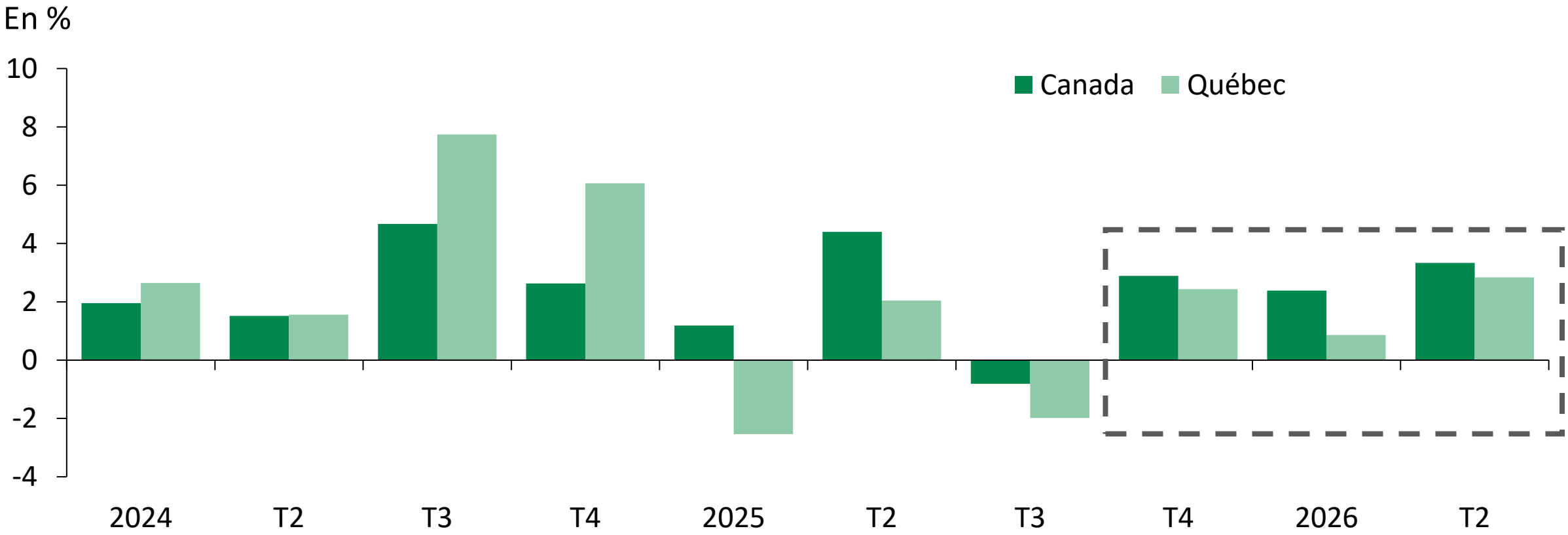
Points de pourcentage, taux annualisés



Consommation des ménages

Malgré le faible niveau de confiance des ménages, leur consommation se montre résiliente

Variation trimestrielle de la consommation finale des ménages*, Québec et Canada, T1 2024 à T2 2026



* À rythme annualisé.

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

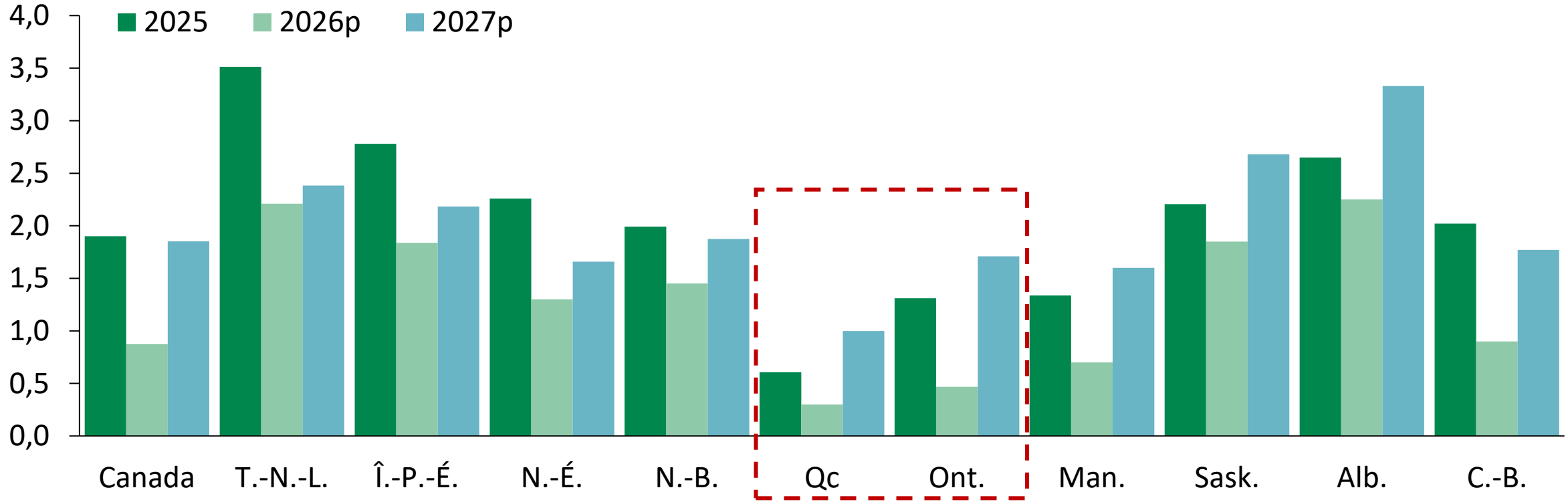
Desjardins

Prévisions économiques par province

La croissance s’annonce plus faible au Québec et en Ontario

Prévisions de croissance du PIB réel

Variation annuelle en %



p : prévision

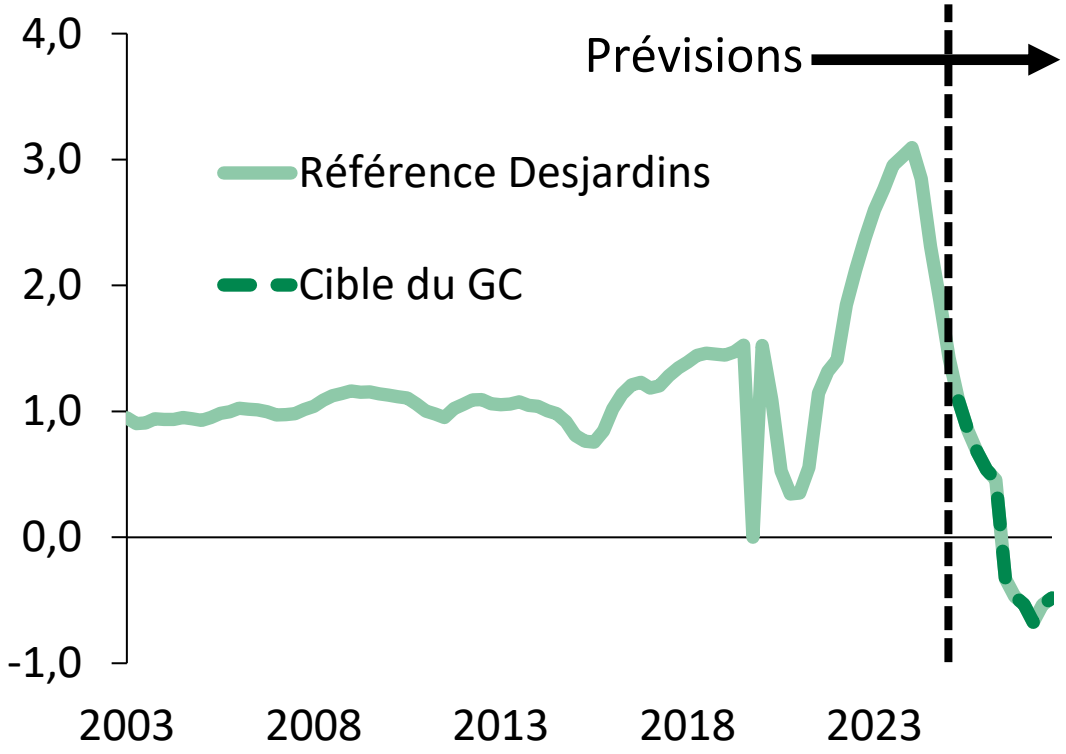
Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Canada

La baisse des cibles d'immigration ralentit la croissance démographique

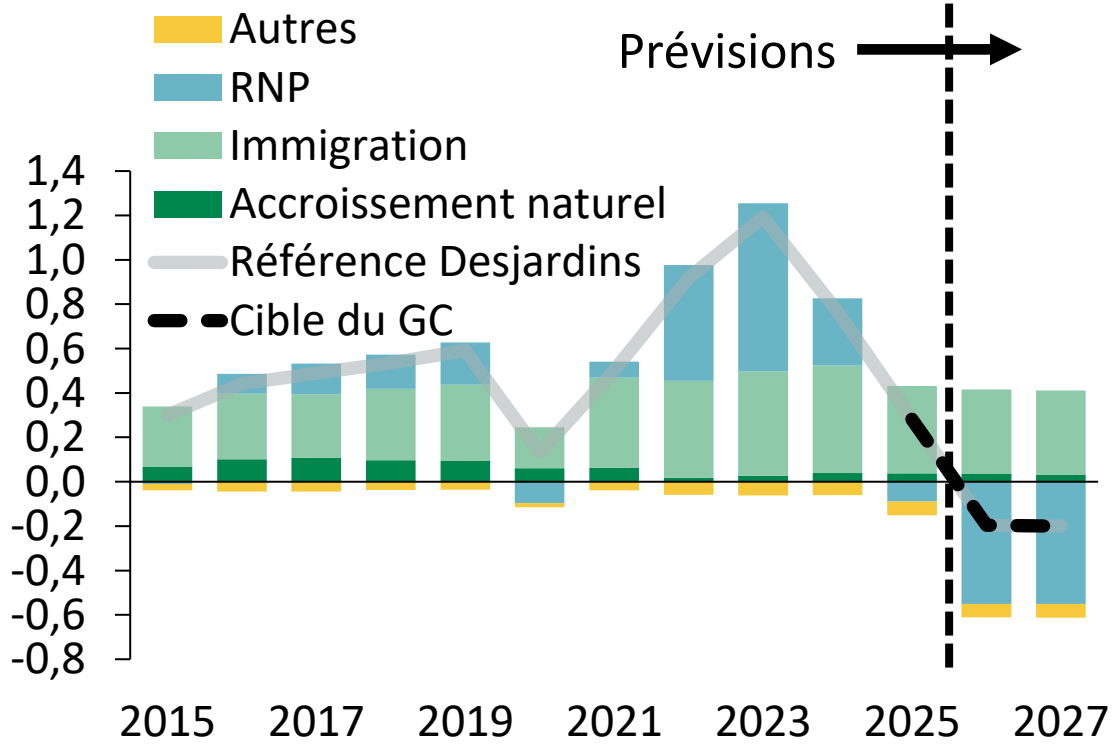
Croissance démographique

Variation annuelle en %



Variation de la population par source

Millions de personnes



Note : La population annuelle est présentée par année civile.
RNP : résidents non permanents; GC : gouvernement du Canada

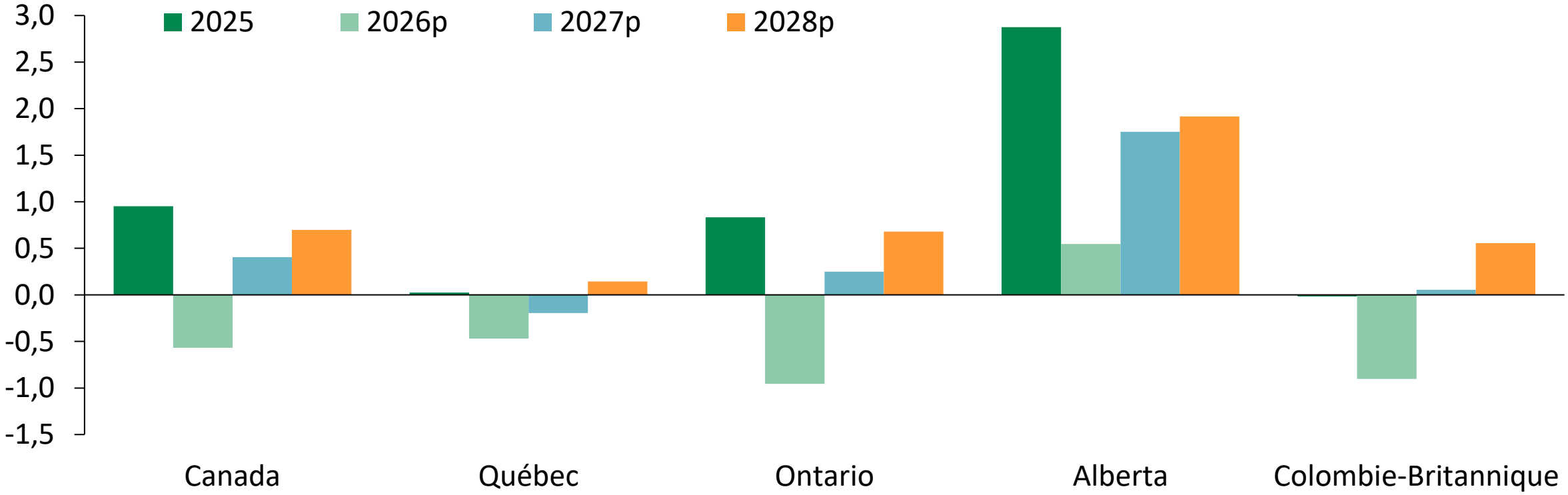
Gouvernement du Canada, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Population

Stagnation démographique au Québec, croissance en Alberta

Prévisions de croissance de la population (au 1er juillet)

Variation annuelle en %



p: prévision
Les projections de population pour le Canada et le Québec sont réalisées à l'interne. Celles des autres provinces sont alignées sur le scénario de projection démographique M1 de Statistique Canada.

Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Budget fédéral 2026

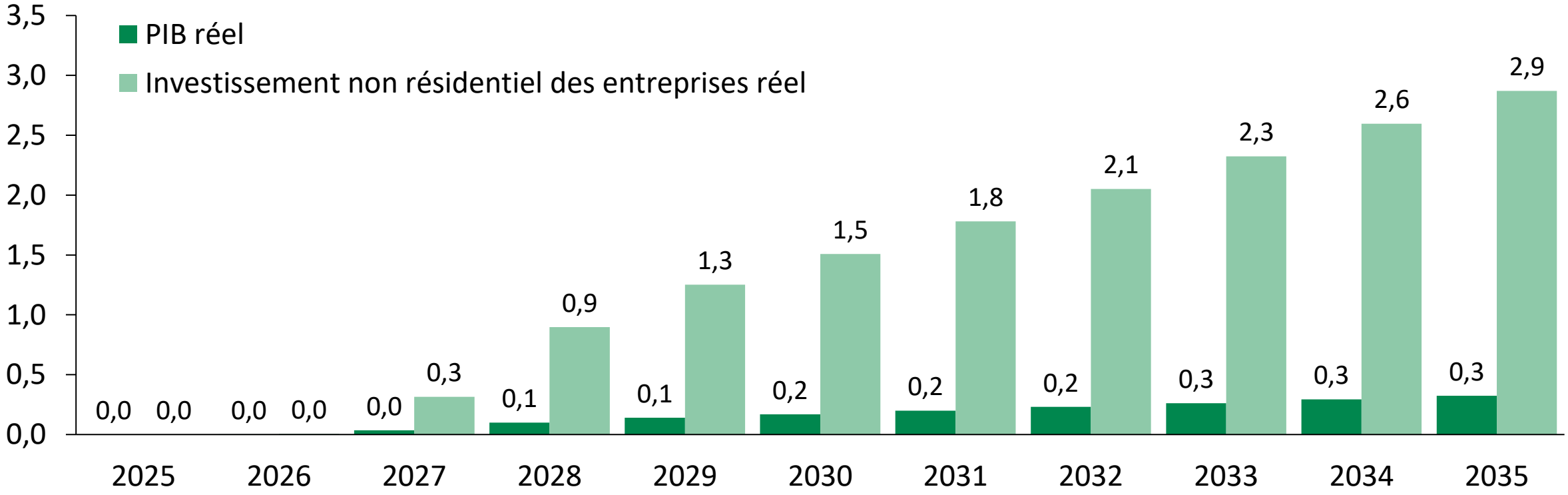
À quoi s’attendre le 5 novembre?

Productivité

La Mégadéduction à la productivité devrait avoir un effet positif, bien que modeste, sur l'économie canadienne

Effet de la Mégadéduction à la productivité sur le PIB réel et l'investissement des entreprises

Variation en % par rapport au niveau antérieur à cette politique

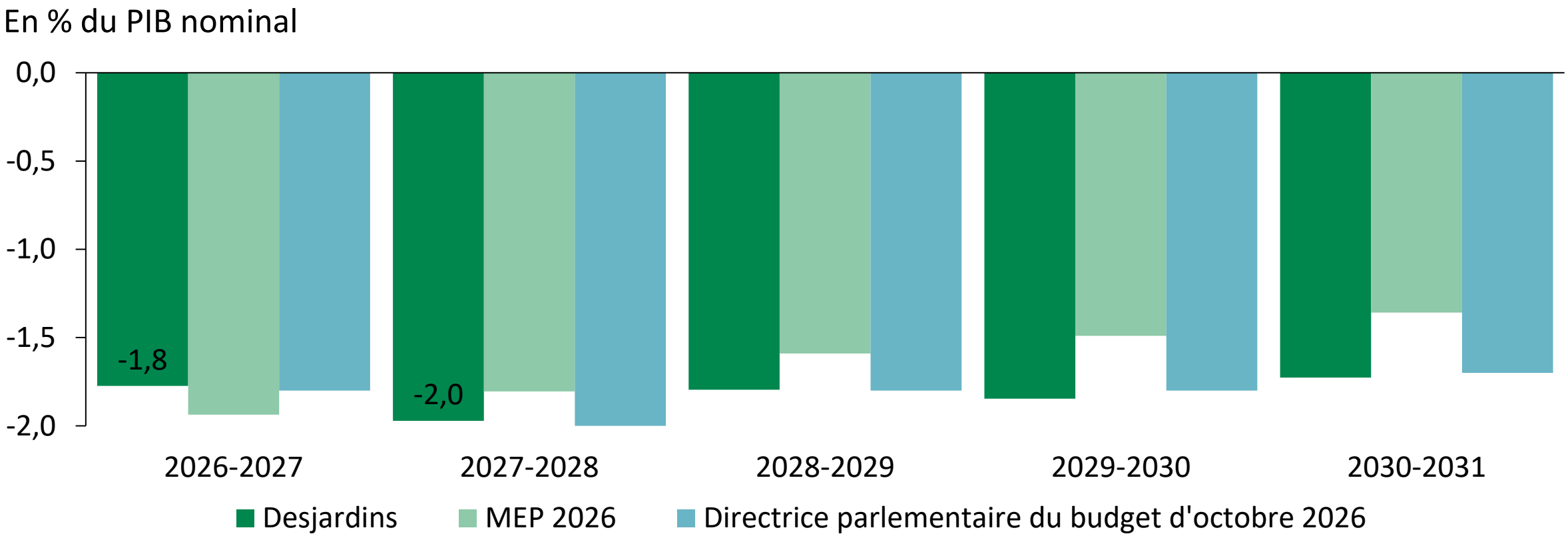


Gouvernement du Canada, Bureau de la directrice parlementaire du budget, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Déficit

Un déficit fédéral moins élevé actuellement devrait laisser place à des déficits plus importants plus tard

Projection du déficit fédéral



MEP : *Mise à jour économique du printemps*

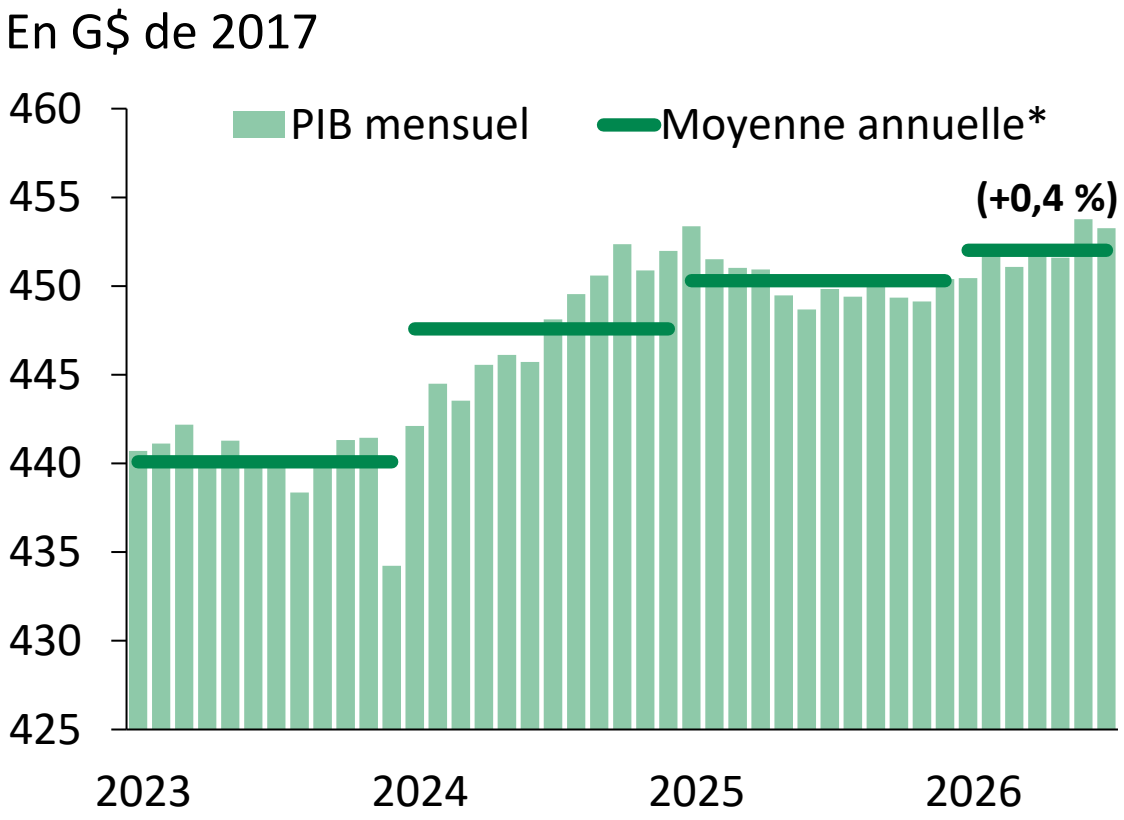
Gouvernement du Canada, Bureau de la directrice parlementaire du budget et Desjardins, Études économiques

Québec

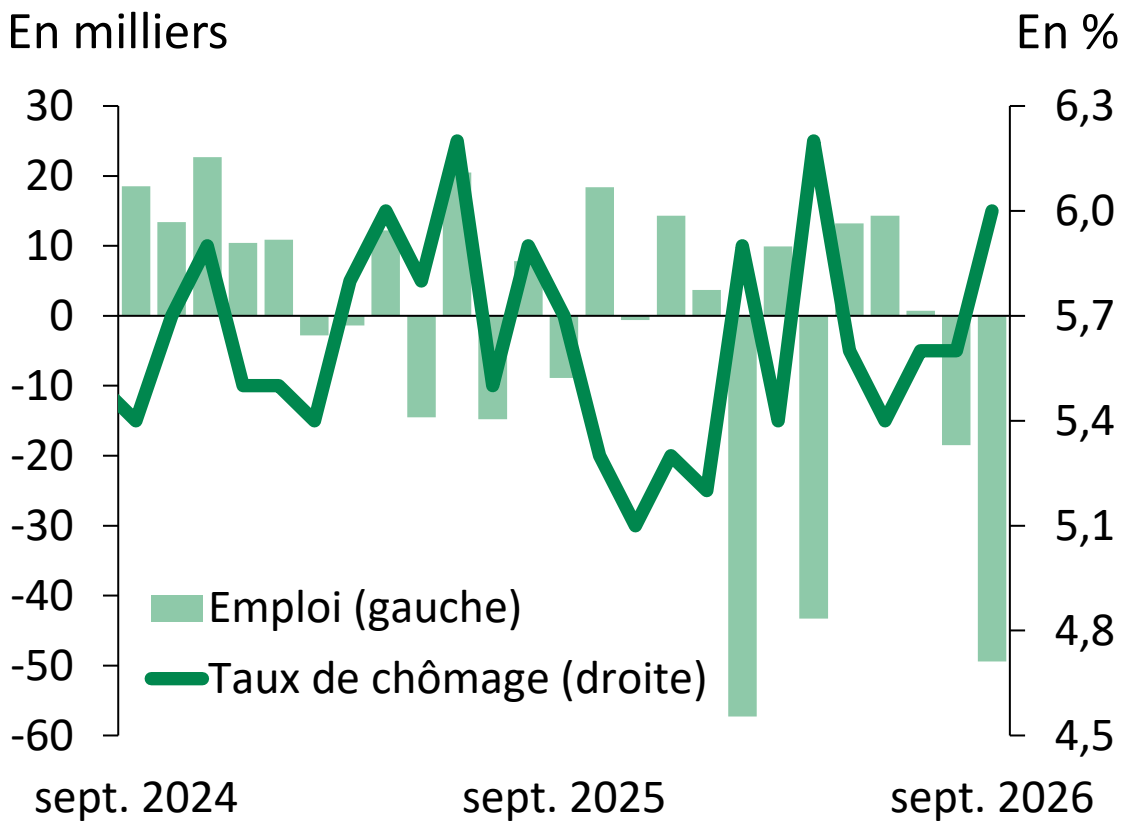
Plusieurs vents contraires

Québec
Une économie au ralenti et des pertes d'emplois

Québec – PIB réel



Variation de l'emploi et taux de chômage



* Pour 2026: moyenne à ce jour (janv.-juillet) par rapport à l'ensemble de 2025.

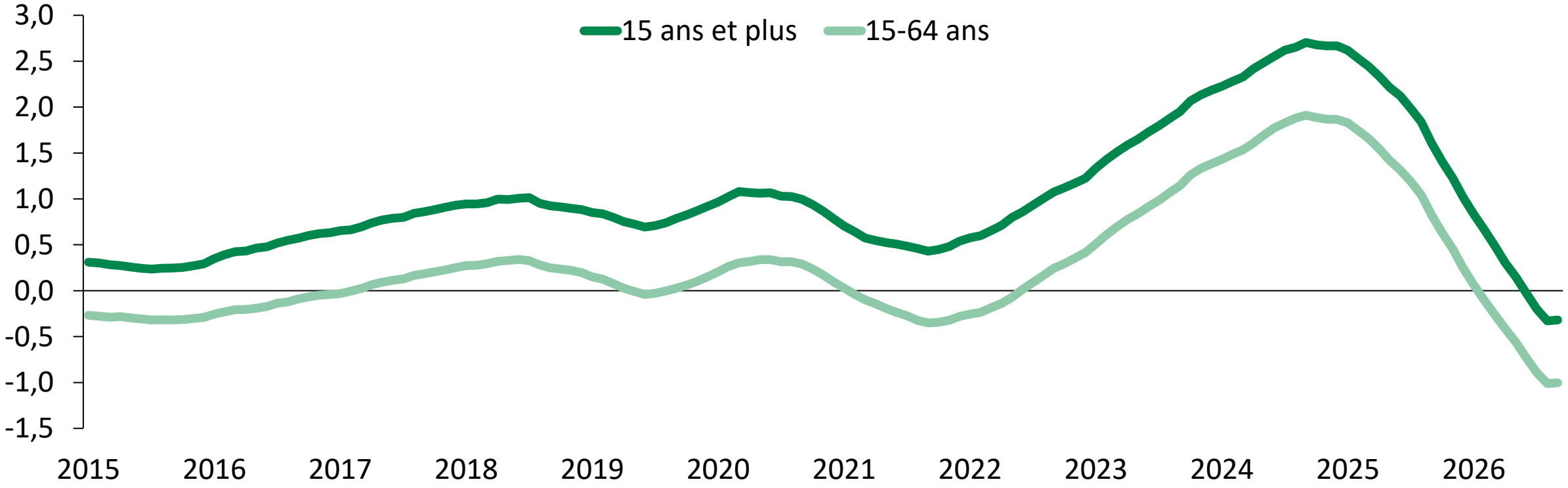
Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques.

Québec

La population de 15 à 64 ans est en baisse de 1 % sur un an

Croissance de la population*

Variation annuelle en %



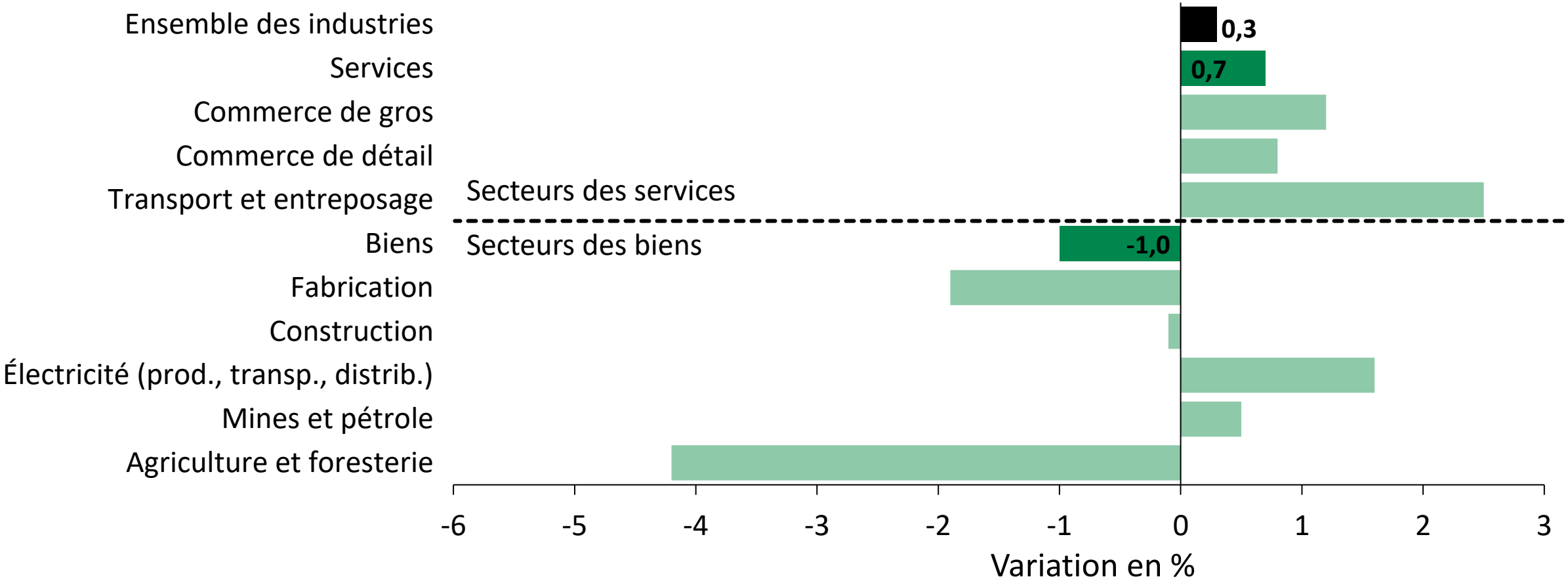
* Selon l'*Enquête sur la population active.*

Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

PIB Québec

Le PIB réel résiste mieux dans le secteur des services

PIB réel – cumulatif 2026 par rapport à 2025 (juillet)

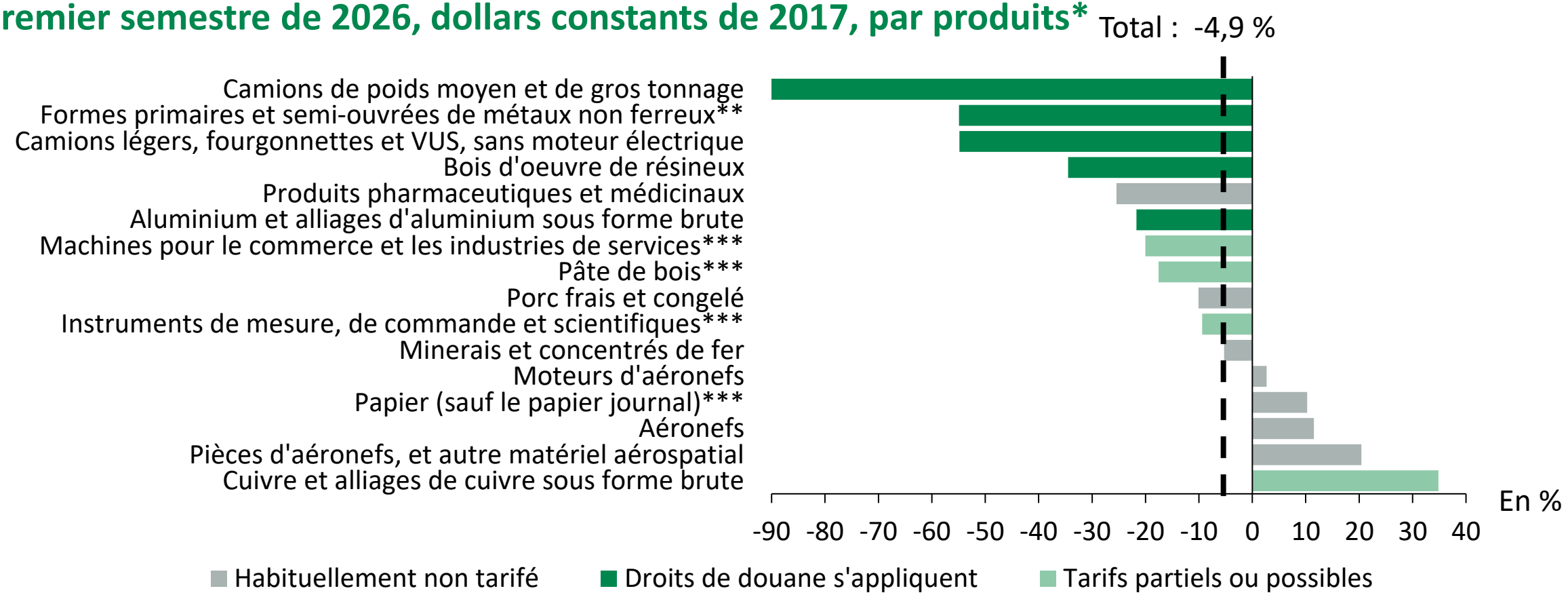


Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Québec

Forte baisse des volumes d’exportation québécois de produits tarifés

Variation des exportations québécoises de marchandises entre le premier semestre de 2024* et le premier semestre de 2026, dollars constants de 2017, par produits*



* Avant le conflit commercial; 16 principaux produits exportés au S1 2024. **Inclut les fils de cuivre, tarifés depuis août 2025.

*** Tarifs supplémentaires depuis le 22 août 2026.

Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Tarifs et contre-tarifs

Des industries manufacturières doublement touchées au Canada

	INDUSTRIES DE LA FABRICATION	EXPORTATIONS VERS É.-U. 2025 (M$)	TARIFS CUMUL.	TARIFS 338	CONTRE-TARIFS
1	Véhicules et pièces automobiles	67 791	🔴	🟢	🔴
2	Produits chimiques	36 862	🟡	🟡	🔴
3	Machinerie	34 275	🔴	🟡	🔴
4	Première transformation des métaux	31 089	🔴	🟡	🟡
5	Produits en plastique et en caoutchouc	18 119	🔴	🔴	🟡
6	Matériel, appareils et composants électriques	12 757	🔴	🔴	🔴
7	Produits informatiques et électroniques	11 491	🔴	🔴	🔴
8	Produits métalliques	9 710	🔴	🟢	🟡
9	Activités diverses de fabrication	7 001	🔴	🔴	🟡
10	Meubles et produits connexes	4 791	🔴	🔴	🟡
11	Textiles, vêtements et produits connexes	3 295	🔴	🔴	🔴
12	Produits minéraux non métalliques	3 178	🟡	🟡	🟡
13	Matériel de transport (excluant automobile et aérospatiale)	1 380	🟡	🟡	🟡
14	Boissons alcoolisées	1 305	🔴	🔴	🟡 *

Note : indice de couleur basé sur les tableaux entrées-sorties (2024) du Canada. * En raison des contenants de verres et de métal utilisés.
Légende : 🔴 : effet négatif 🟡 : à surveiller 🟢 : effet faible ou nul

Maison-Blanche, Ministère des Finances du Canada, Statistique Canada, USITC et Desjardins, Études économiques

Desjardins

Contre-tarifs

La construction, les grossistes et les détaillants ne sont pas épargnés

SCIAN	INDUSTRIES EXPOSÉES*	INTRANTS TARIFÉS
41, 44, 45	**Grossistes et détaillants** des produits ci-contre	• Matériel de télécommunication • Matériel audiovisuel et photographique • Matériel de traitement de l'information • Petits appareils électroménagers • Articles de bijouterie et horlogerie • Tissus pour habillement et autres articles et accessoires d'habillement • Chaussures • Vêtements • Gros appareils ménagers • Jeux, jouets et passe-temps • Produits ménagers • Autres appareils, articles et produits pour soins corporels • Voitures, camions, fourgonnettes, VUS • Meubles et articles d'ameublement
237	• **Travaux de génie****	• Matériel de communication; matériel électrique; matériel informatique et électronique
236	• **Construction** de bâtiments résidentiels et non résidentiels	• Appareils de ventilation/chauffage/climatisation; produits métalliques, matériel et composants électriques; matériel d'éclairage et ménager, matériel de communication, matériel informatique et électronique; matériel de transmission de puissance.

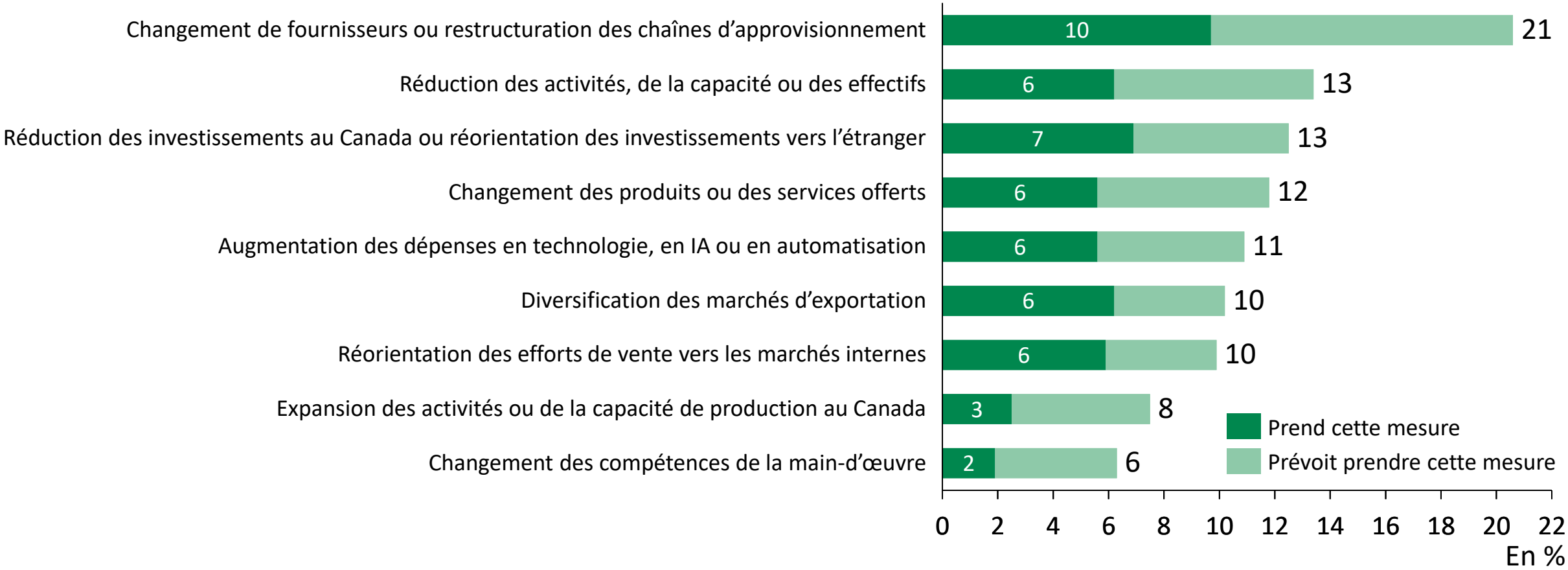
* Analyse basée sur les tableaux Entrées-Sorties du Canada (2024); **Surtout ceux liés aux communications et liés au pétrole et gaz.

Statistique Canada, Ministère des Finances du Canada et Desjardins, Études économiques

Tensions commerciales

Les entreprises canadiennes s’adaptent

Mesures prises par les entreprises canadiennes en réponse aux droits de douane ou aux tensions commerciales*



*Dernière observation : 30 septembre 2026.

Banque du Canada et Desjardins, études économiques

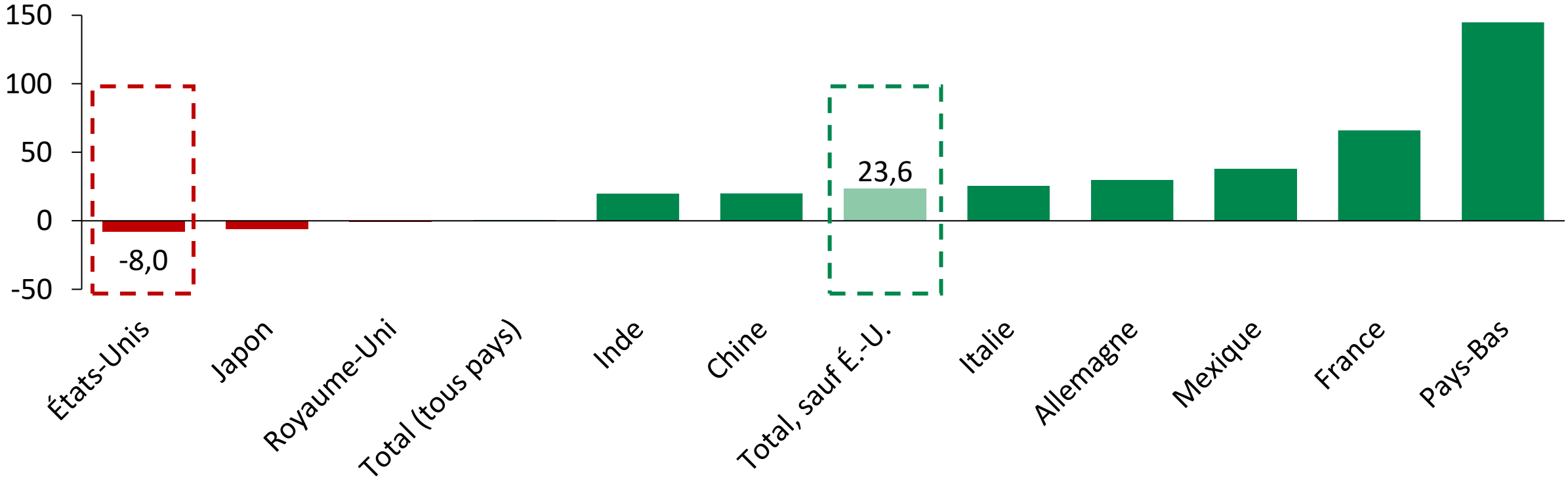
Québec

Une diversification en cours, mais qui prendra du temps

Exportations québécoises de marchandises*, janv.-août 2024 à janv.-août 2026, dollars courants, données non désaisonnalisées

Variation en %

*La part des exportations destinées aux États-Unis est passée de **74 % à 67 %***



*Exportations internationales incluant les réexportations.

Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Sommaire macroéconomique

De la résilience malgré les chocs… mais toujours de l'incertitude

- La guerre commerciale entre les États-Unis et le Canada maintient un climat d'incertitude.
- Le conflit en Iran alimente les prix du pétrole et l'inflation.
- Les taux d'intérêt à long terme augmentent, poussés à la hausse par l'accroissement des émissions de dette et les pressions inflationnistes.
- La consommation des ménages, les dépenses et les investissements gouvernementaux devraient soutenir la croissance au Canada. Les prévisions sont cependant contrastées, selon les provinces.
- L'économie québécoise est la plus affectée par les tarifs douaniers américains, surtout la fabrication, mais d'autres secteurs ont permis d'amortir le choc.

Secteur bioalimentaire

Quelques constats à lumière des données récentes

Chaîne de valeur bioalimentaire

De la terre à la table: l'industrie bioalimentaire représente près de 7 % du PIB québécois

Maillons de la chaîne de valeur bioalimentaire et leur contribution au PIB réel* du Québec (2025)

1



Agriculture, élevage et pêche

1,0 % du PIB

2



Transformation

2,1 % du PIB

3



Vente en gros

0,8 % du PIB

4



Transport

Non comptabilisé

5



Détaillants et restaurateurs

Détaillants : 1,5 %**
Restaurateurs : 1,4 %

Ensemble de l'industrie bioalimentaire : 30,5 G$, soit 6,8 % du PIB réel du Québec

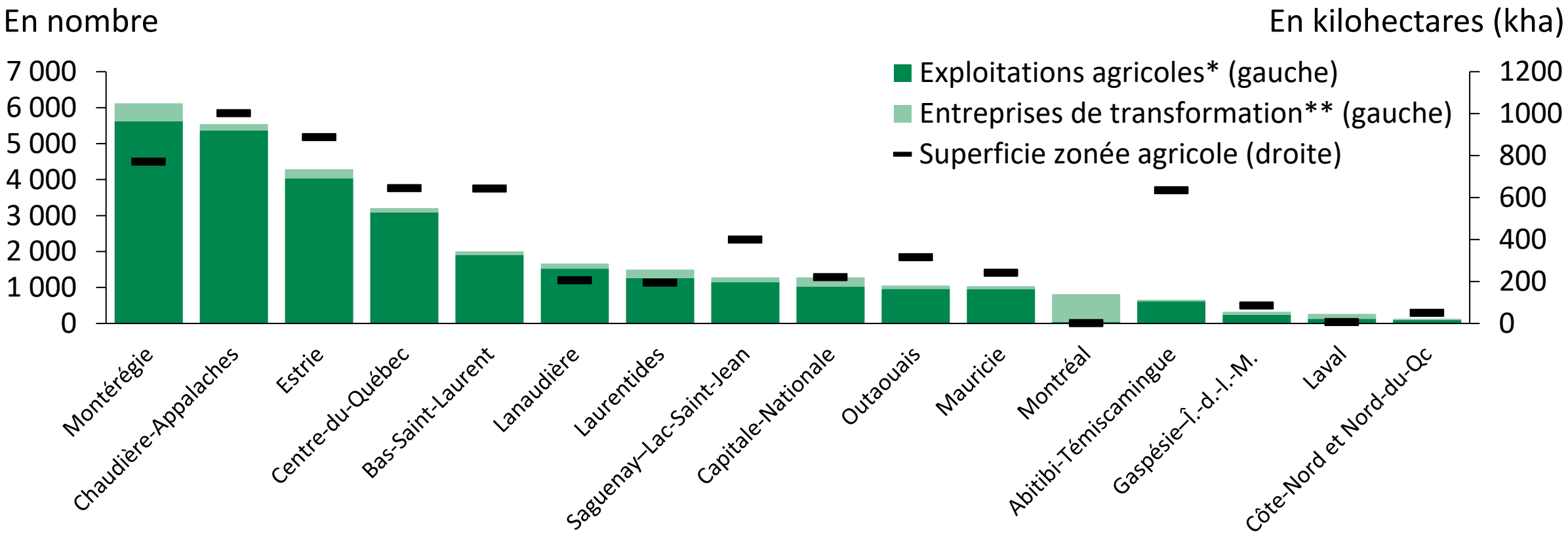
*PIB aux prix de base en dollars enchaînés de 2017. ** Inclut les détaillants d'alimentation (1,0%) et une estimation du MAPAQ pour la portion bioalimentaire des *autres détaillants* (ex. Walmart, Costco), services alimentaires et circuits courts (ex. marchés publics) (0,6 % du PIB).

MAPAQ, Institut de la statistique du Québec et Desjardins, études économiques

Régions

La Montérégie est surnommée le Garde-Manger du Québec

Nombre d'entreprises agricoles et agroalimentaires et superficie agricole, par région, Québec, 2023



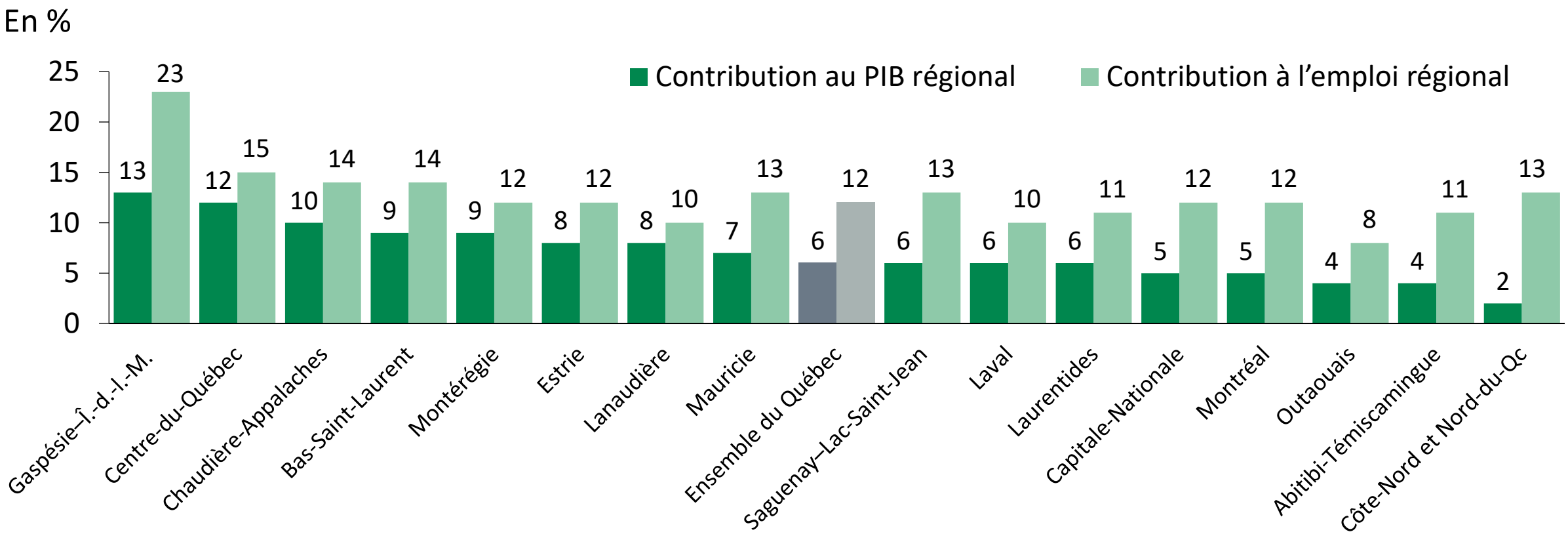
*Entreprises qui produisent annuellement pour plus de 5 000 $, conformément à la Loi sur les producteurs agricoles (MAPAQ).
**Le nombre d'entreprises de transformation incluent les emplacements avec et sans employés (Statistique Canada).

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

Régions

L’industrie bioalimentaire pèse lourd dans l’économie de plusieurs régions du Québec

Contribution de l’industrie bioalimentaire à l’activité économique régionale, Québec, 2023



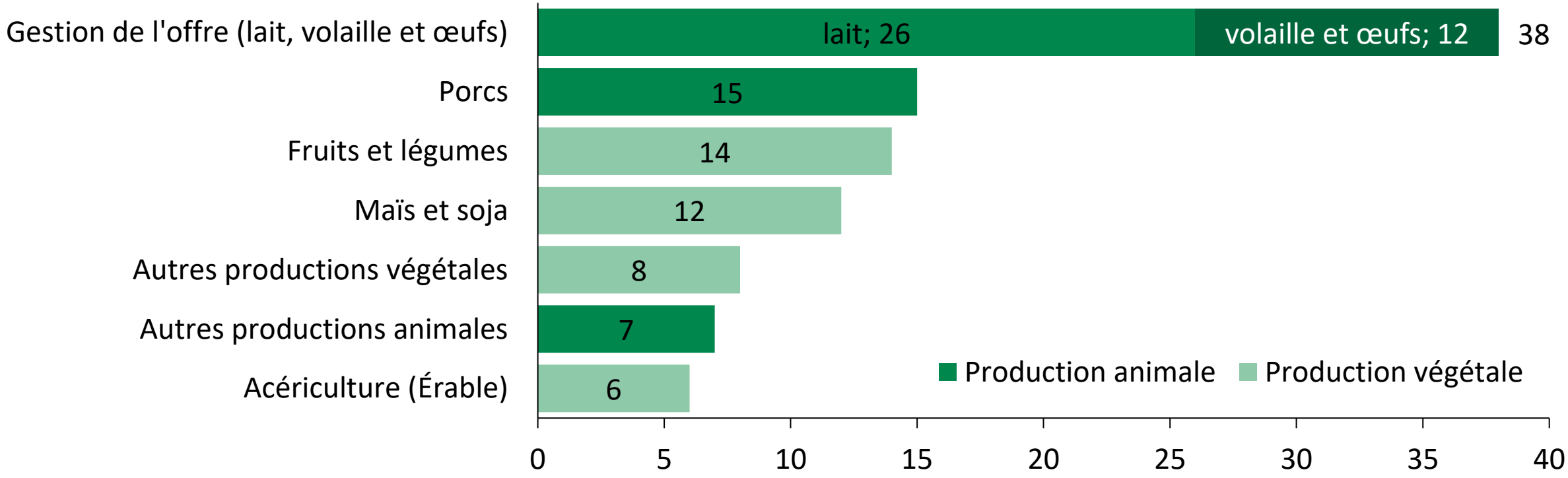
MAPAQ, Institut de la statistique du Québec et Desjardins, études économiques

Agricole

60 % des recettes agricoles proviennent de la production animale

Répartion des recettes agricoles au Québec en 2025

En % du total des recettes agricoles



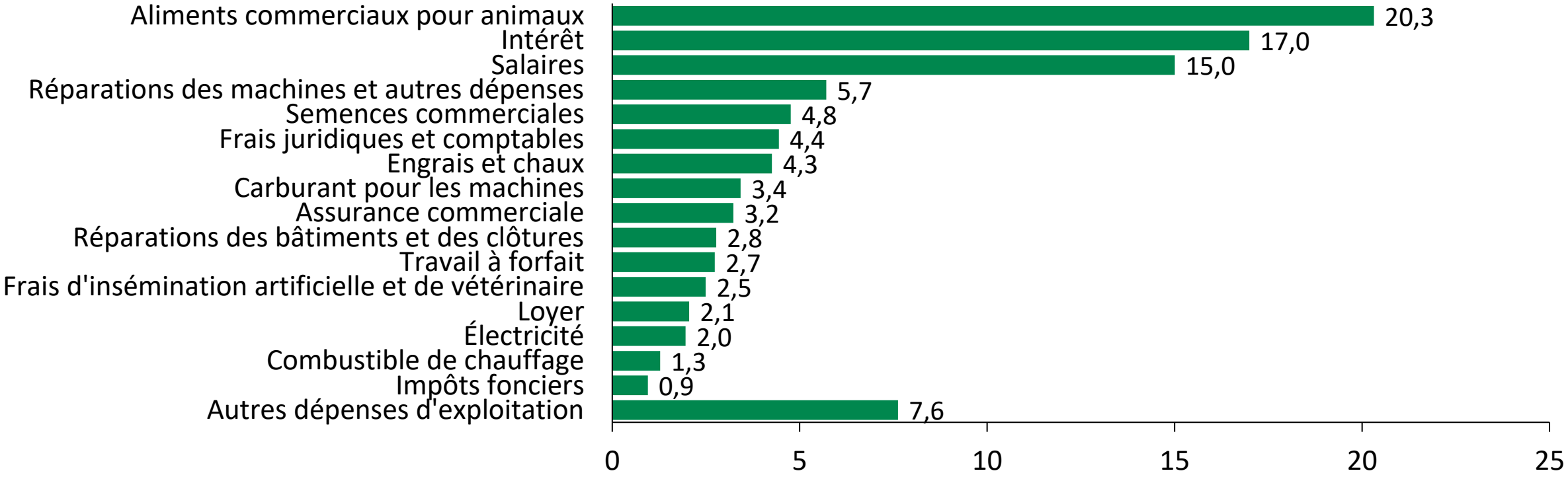
Statistique Canada, MAPAQ et Desjardins, Études économiques

Agricole

L’alimentation animale, les frais d’intérêt et les salaires sont les principales dépenses des exploitants agricoles

Répartion des dépenses brutes d’exploitation pour la production agricole, Québec, 2025*

En % du total



*La production agricole comprend ici: les cultures agricoles, l’élevage et les activité de soutien à ceux-ci (exclut l’aquaculture).

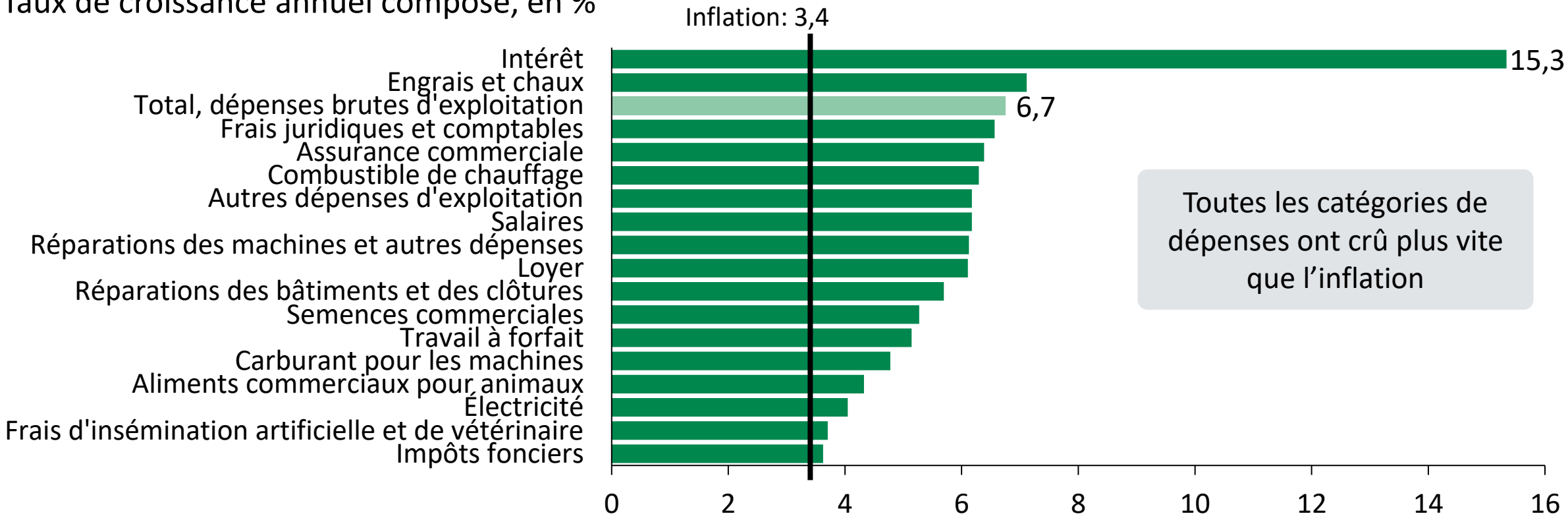
Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Agricole

Les frais d’intérêt mettent de plus en plus de pression sur les fermes

Croissance annuelle moyenne des dépenses pour la production agricole, entre 2019 et 2025, Québec

Taux de croissance annuel composé, en %



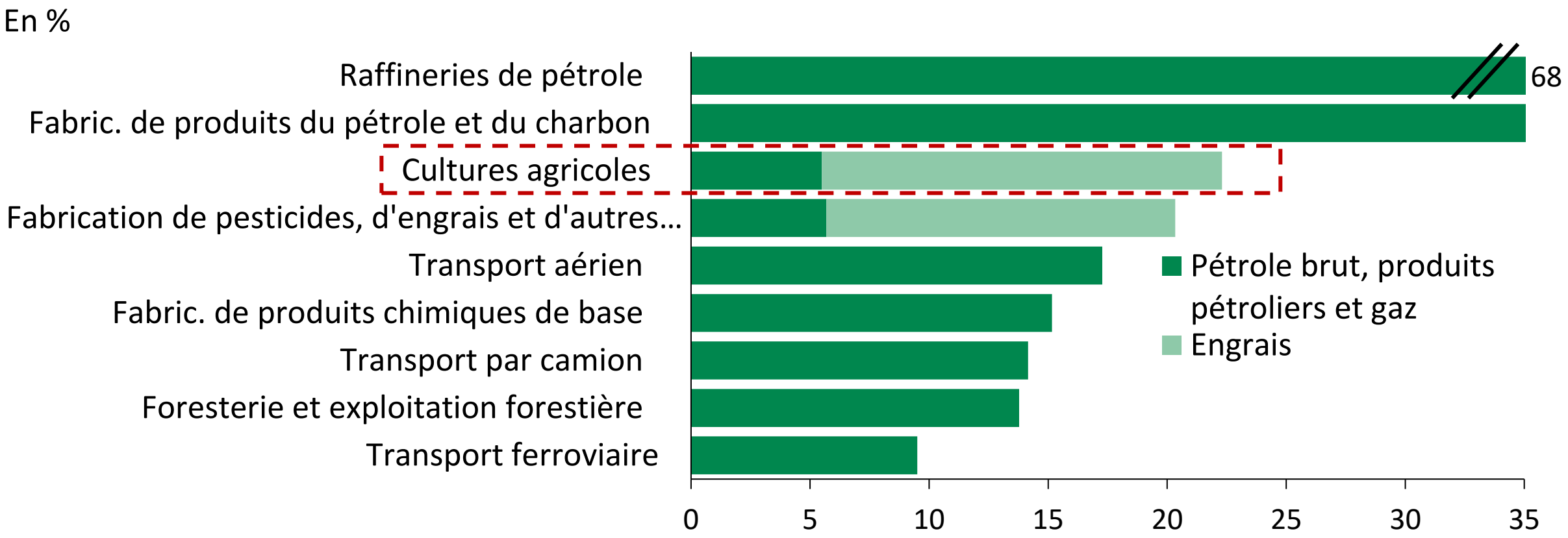
*La production agricole comprend ici: les cultures agricoles, l’élevage et les activité de soutien à ceux-ci (exclut l’aquaculture). La donnée d’inflation est pour le Québec (taux de croissance annuel composé de l’IPC entre 2019 et 2025).

Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Coût des intrants

Les secteurs dépendants des hydrocarbures et des engrais sont plus exposés à des hausses de coûts

Valeur des intrants sélectionnés en pourcentage de la production par industrie, Canada, 2023*



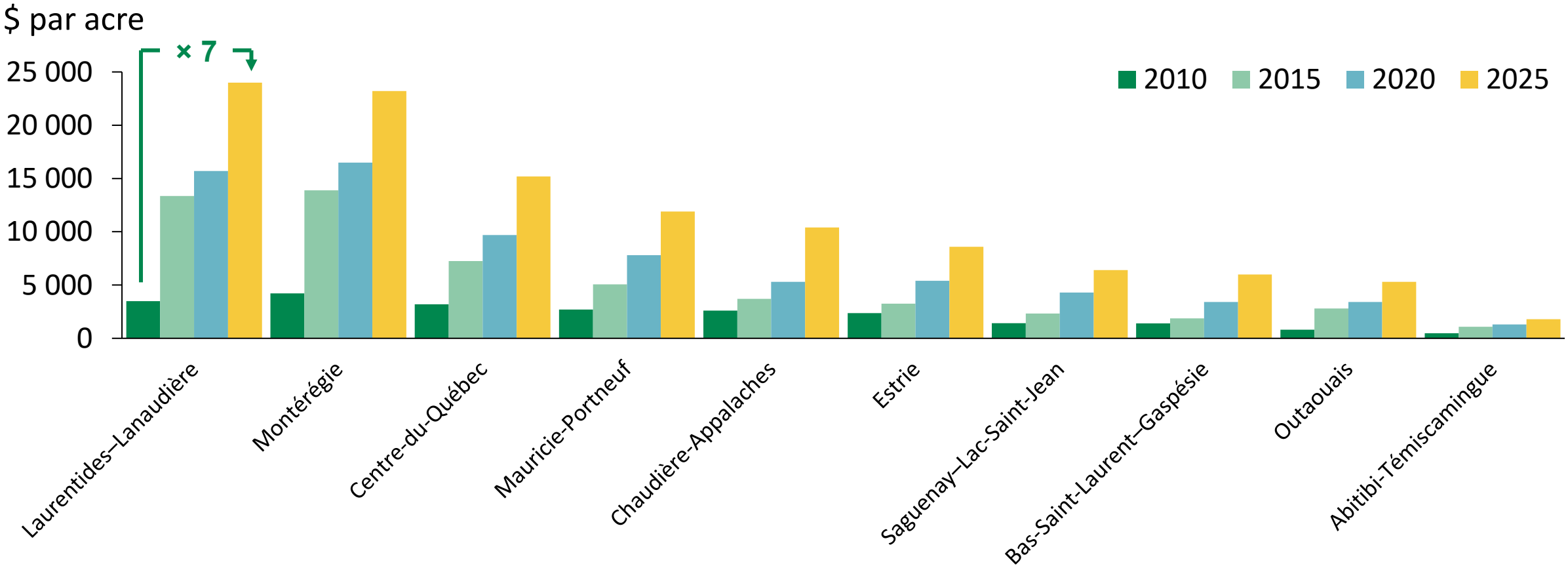
*Les industries illustrées sont celles avec la plus forte dépendance aux hydrocarbures et engrais (parmi les industries représentant 0,1 % et plus du total de la production).

Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Valeur des terres

Les terres des Laurentides, de Lanaudière et de la Montérégie sont très convoitées

Valeur des terres agricoles par régions, Québec, 2010 à 2025



Financement agricole Canada et Desjardins, Études économiques

Valeur des terres

La valeur des terres continue d'augmenter au pays

Variation moyenne de la valeur des terres agricoles, par province

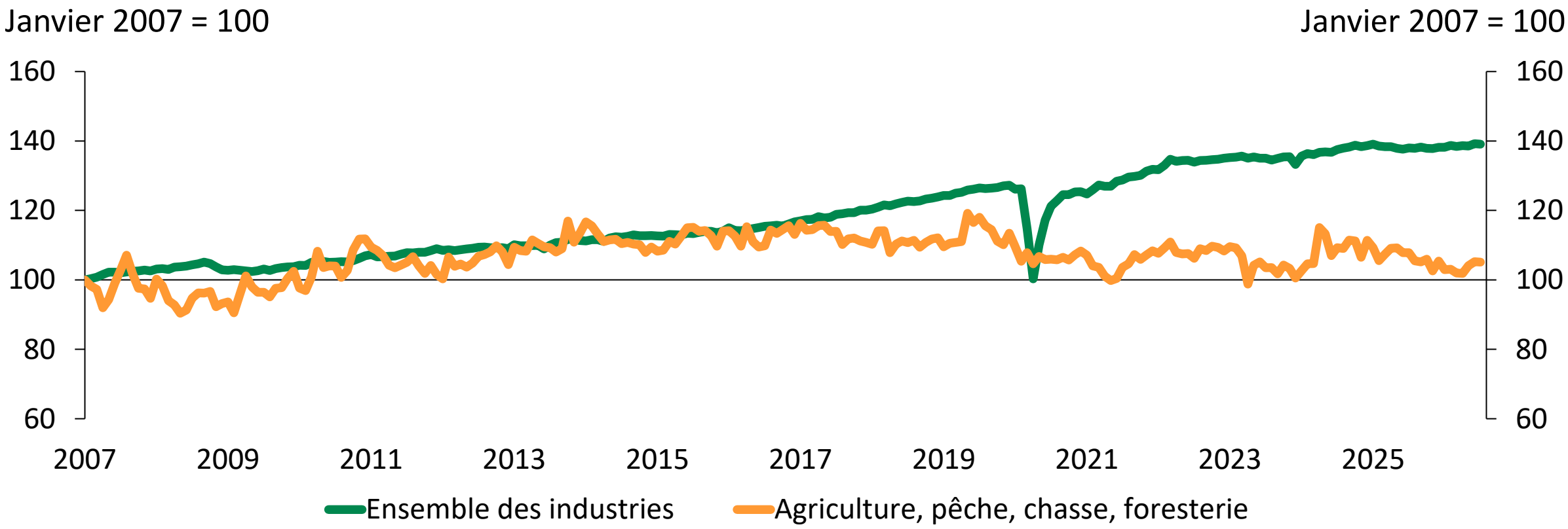
Provinces	Variation moyenne		
	De janv. 2026 à juin 2026 (6 mois)	De juill. 2025 à juin 2026 (12 mois)	De janv. 2025 à déc. 2025 (12 mois)
C.-B.	−1,9	−3,9	−1,7
Alberta	5,3	9,4	11,4
Saskatchewan	2,6	6,7	9,4
Manitoba	5,3	6,0	12,2
Ontario	2,4	3,2	2,2
Québec	**6,2**	**8,1**	**4,8**
N.-B.	2,1	3,2	9,1
N.-É.	3,6	5,3	1,6
Î.-P.-É.	11,9	17,6	8,5
Canada	**3,8**	**7,0**	**9,3**

Financement agricole Canada et Desjardins, Études économiques

PIB Québec

Le PIB du secteur de l'agriculture, de la pêche et de la foresterie stagne depuis 5 ans

PIB réel par industrie, agriculture, pêche, chasse et foresterie, 2007-2026*



*Dernière donnée: juillet 2026.

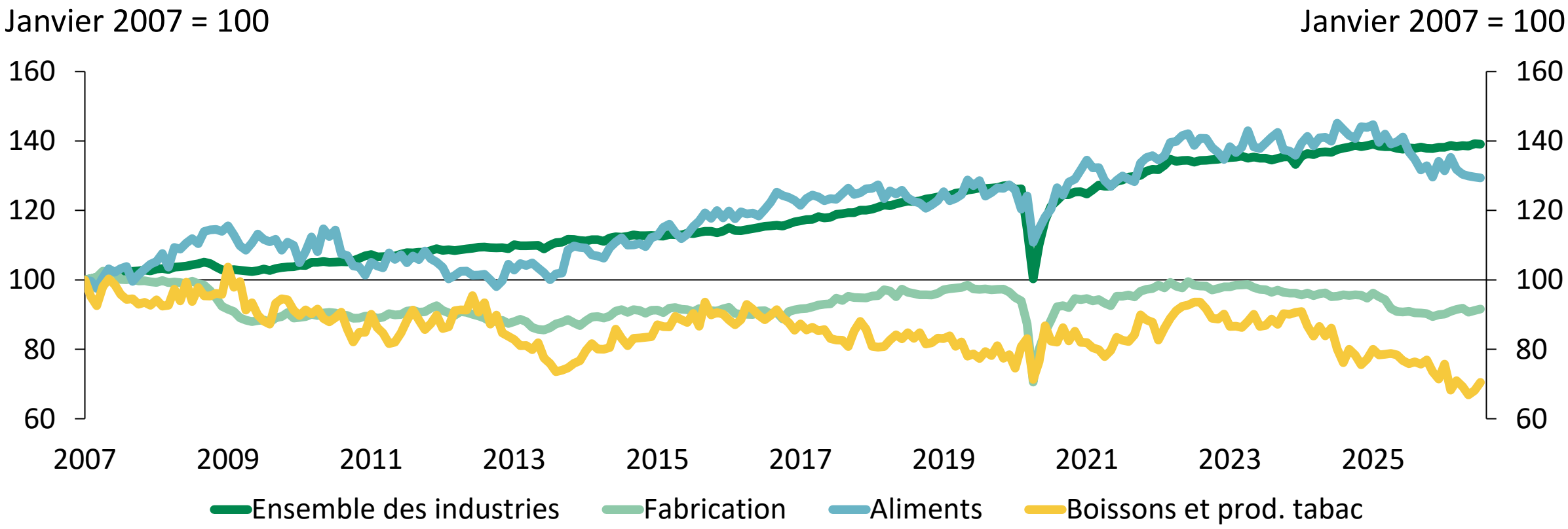
Institut de la statistique du Québec et Desjardins études économiques

Desjardins

PIB Québec

La fabrication d'aliments a démontré de la résilience ces 20 dernières années

PIB réel par industrie – fabrication d'aliments, de boissons et prod. du tabac, 2007-2026*



*Dernière donnée: juillet 2026.

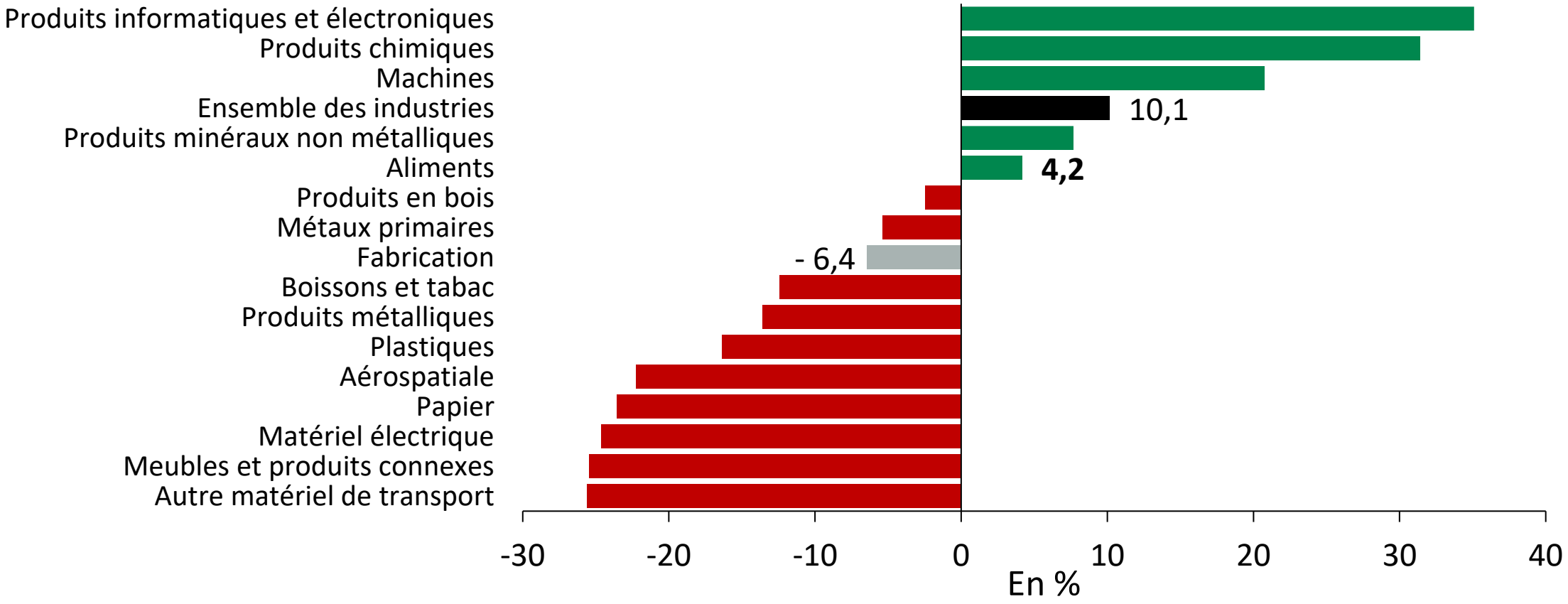
Institut de la statistique du Québec et Desjardins études économiques

Desjardins

Fabrication

La fabrication d'aliments est l'un des rares secteurs manufacturiers dont le PIB surpasse son niveau prépandémique

Variation du PIB réel entre 2019 et 2026*



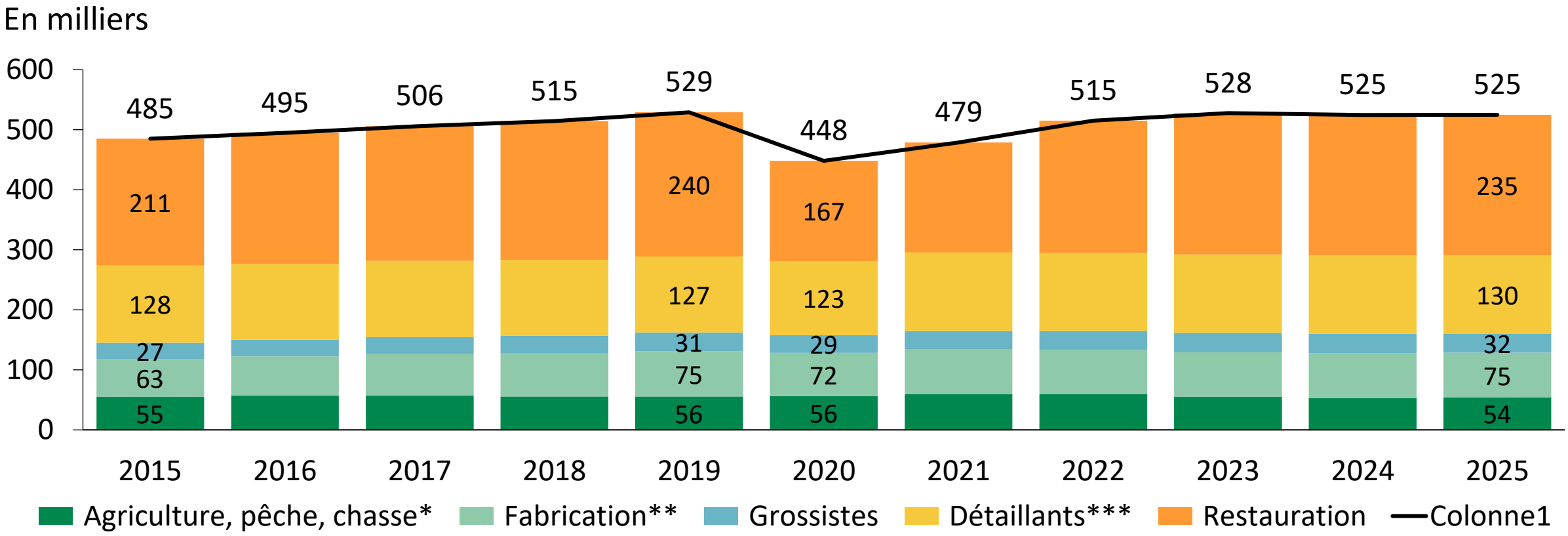
*Données annualisées et désaisonnalisées. Moyenne de janvier à juillet 2026.

Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Emplois

L’emploi dans l’industrie bioalimentaire se rapproche de son niveau prépandémique

Nombre d’emplois dans l’industrie bioalimentaire québécoise par catégorie, 2015-2025



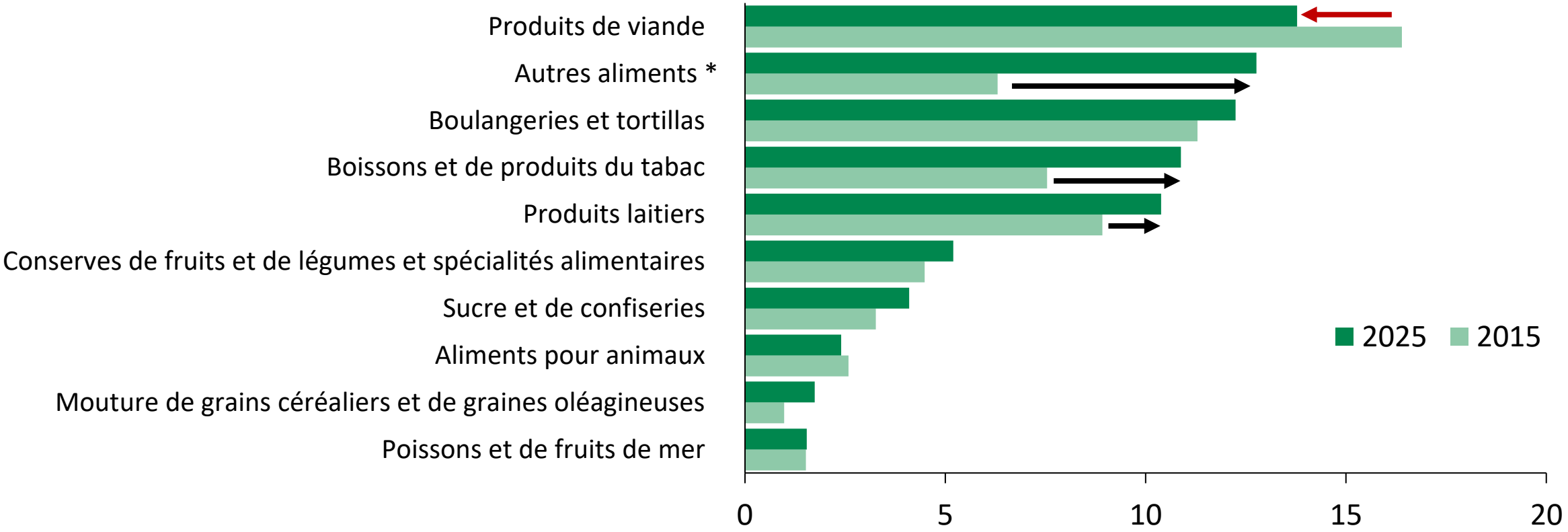
*Peut inclure des travailleurs étrangers temporaires mais le compte n’est pas exhaustif. Pour la pêche et la chasse, certaines données sont imputées en raison de données manquantes. **Inclut la fabrication d’aliments, de boissons et de tabac. ***Inclut les détaillants d’alimentation, mais exclut les clubs-entrepôts et supercentres (car impossible de déterminer la part alimentaire)

Statistique Canada (EERH sauf pour l’Agriculture, pêche, chasse où l’EPA est utilisée), et Desjardins, Études économiques

Emplois – fabrication bioalimentaire

L’évolution de l’emploi est inégale selon les sous-secteurs

Emplois dans la fabrication bioalimentaire au Québec, 2015 et 2025, en milliers



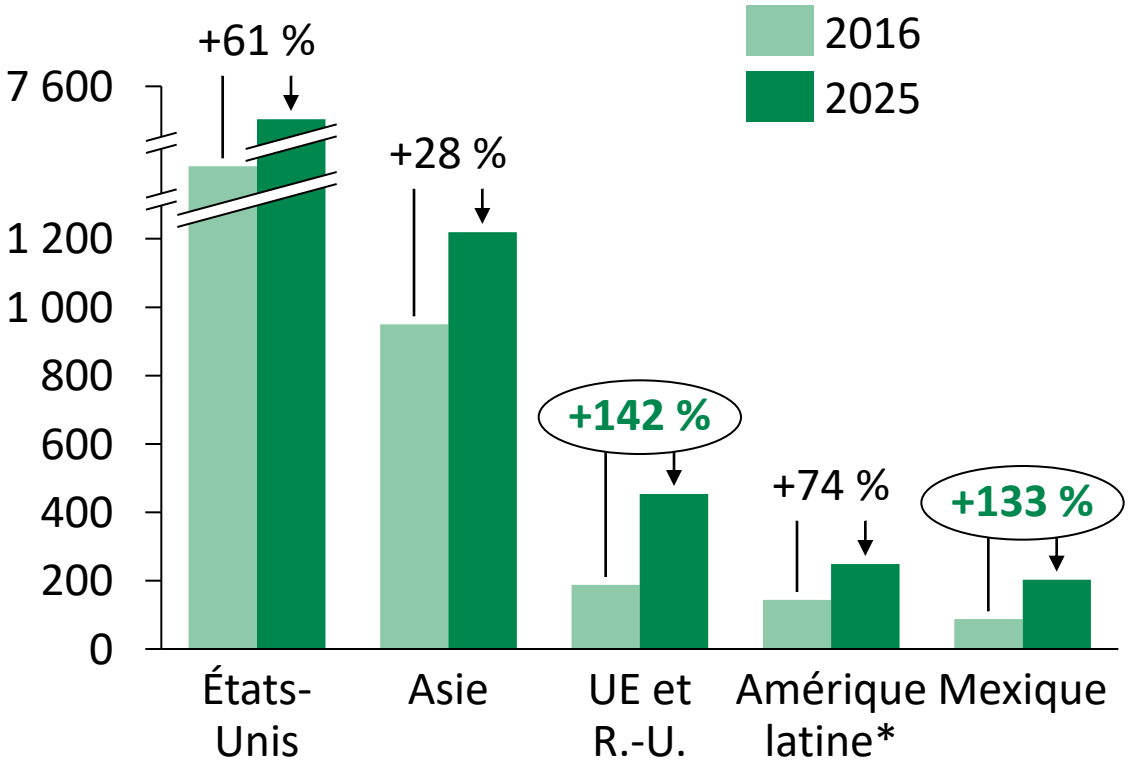
*Ce sous-secteur regroupe la fabrication d’aliments à grignoter, de café et de thé, de sirops et de concentrés aromatisants, d’assaisonnements et de vinaigrettes, etc.

Statistique Canada (EERH), MAPAQ et Desjardins, Études économiques

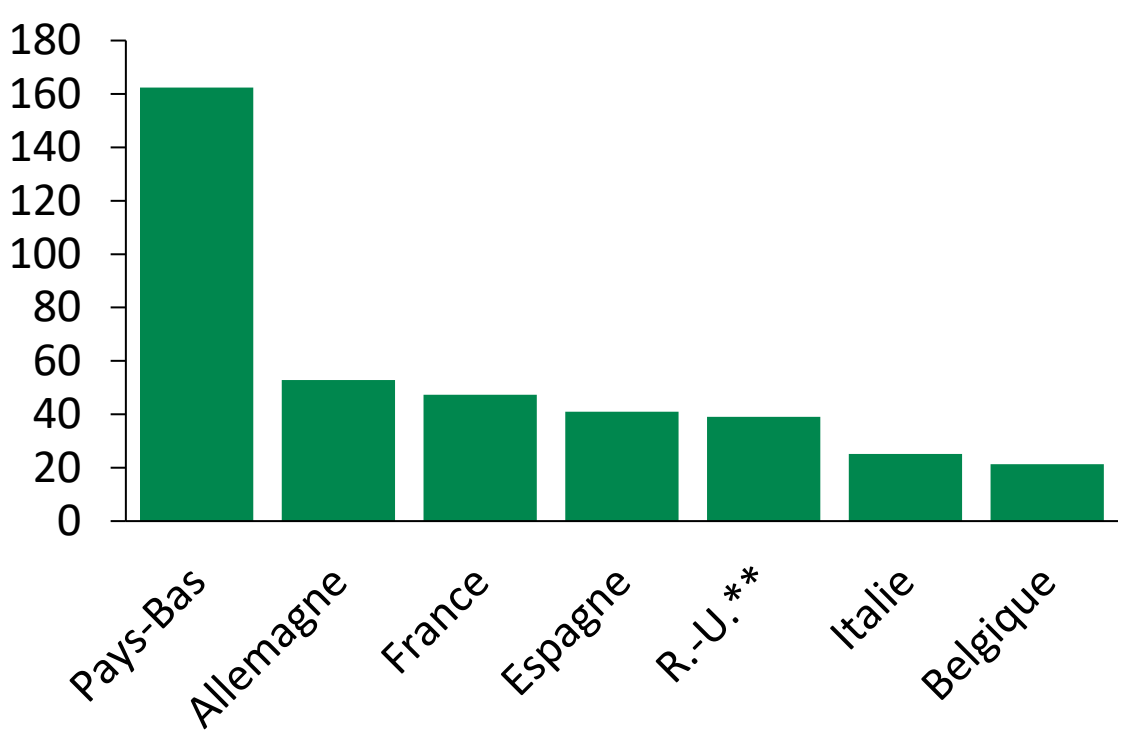
Exportations

Forte croissance des exportations d'aliments vers le Mexique et l'Europe dans la dernière décennie

Exportations québécoises d'aliments, par région



Exportations québécoises d'aliments en Europe, 2025



*Excluant le Mexique. **R.-U.: Royaume-Uni. UE: Union européenne.

Statistique Canada, ISDE, et Desjardins, Études économiques

Pour discussion

La chaîne bioalimentaire québécoise a plusieurs atouts, mais les pressions s'accumulent

- Pressions sur les coûts et exposition à des chocs externes : engrais, prix du carburant
- Forte hausse de la valeur des terres…éléments spéculatifs?
- Sensibilité aux hausses rapides de taux d'intérêt
- Consolidation et économies d'échelle; plus difficile plus pour les plus petits exploitants?
- Accès et capacité d'intégration des nouvelles technologies
- Imprévisibilité de la politique commerciale des États-Unis (ex. whey)
- Stratégie nationale de sécurité alimentaire (fédérale): transformer davantage de nos aliments ici; augmenter l'agriculture en milieu contrôlé (à l'année)

Questions?



Merci!

florence.jean-jacobs@desjardins.com
desjardins.economie@desjardins.com
www.desjardins.com/economie
www.linkedin.com/company/desjardins-études-économiques/

Desjardins