



Canada : Une démographie solide qui se démarquera encore plus que prévu

Par Matthieu Arseneau et Alexandra Ducharme

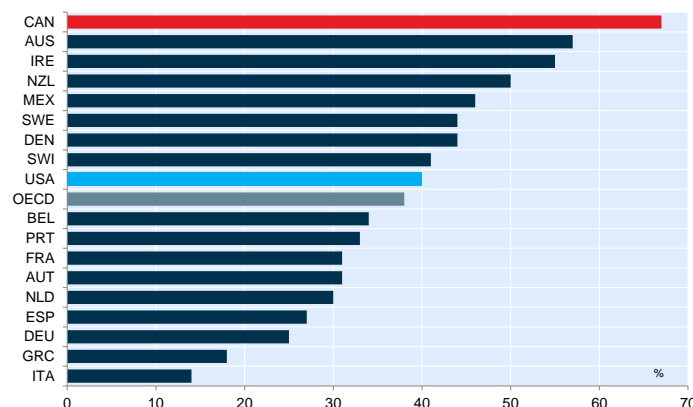
- Les nouvelles projections de Statistique Canada incorporent les nouvelles cibles d'immigration très agressives annoncées en 2022 par le gouvernement fédéral pour les prochaines années. Sur 5 ans, la croissance moyenne de la population devrait s'établir à 1.3%, soit 30% de plus que ce qui avait été estimé il y a trois ans.
- Il en résulte qu'au cours des 10 prochaines années, la population canadienne pourrait augmenter de 1 million de plus que préalablement estimé. Cette révision est presque entièrement concentrée dans la cohorte des 25 à 54 ans, un segment de population crucial pour la résilience de la consommation et du secteur immobilier. Le Canada connaîtra de loin la plus forte croissance de cette cohorte parmi les pays du G7.
- Au niveau régional, ce sont les provinces de l'ouest bénéficient le plus des révisions. L'Alberta a connu une révision substantielle pour s'établir en moyenne à 2.0% pour les cinq prochaines années, de loin la meilleure performance parmi les provinces. L'Ontario fait également partie des gagnants. Parmi les 4 grandes provinces au pays, le Québec est la seule qui affiche une croissance démographique essentiellement inchangée, ne bénéficiant pratiquement pas d'une amélioration de la migration nette contrairement aux autres.

Statistique Canada a **publié** le 22 août ses nouvelles projections de population, la précédente projection datant de 2019¹. Déjà avant la pandémie, la démographie canadienne se distinguait parmi les pays de l'OCDE avec la politique d'immigration la plus agressive inclinée dans la catégorie économique, c'est-à-dire des individus sélectionnés selon des critères d'employabilité. Il en résulte des immigrants qui s'intègrent rapidement sur le marché du travail et qui accèdent rapidement à la propriété.

¹ Dans le cadre de cette étude spéciale, nous retenons le scénario M4 qui se fonde sur des hypothèses de fécondité et d'espérance de vie moyennes. Dans ce scénario, la migration interprovinciale est basée sur la période de 2009-10 à 2016-17, qui nous apparait

La population du Canada née à l'étranger est très éduquée

% de la population née à l'étranger ayant une éducation supérieure (2019-2020)

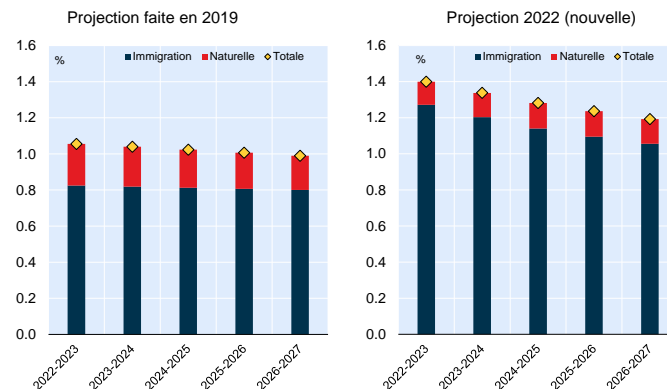


FBN Économie et Stratégie (données de https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=EAG_MIGR)

Les nouvelles projections incorporent les nouvelles cibles d'immigration très agressives **annoncées** en février 2022 par le gouvernement fédéral pour les prochaines années. Sur 5 ans, la croissance moyenne de la population devrait s'établir à 1.3%, soit 30% de plus que ce qui avait été estimé il y a trois ans.

Canada : Moins d'accroissement naturel, plus d'immigration

Scénario M4, projections de 2022 et 2019



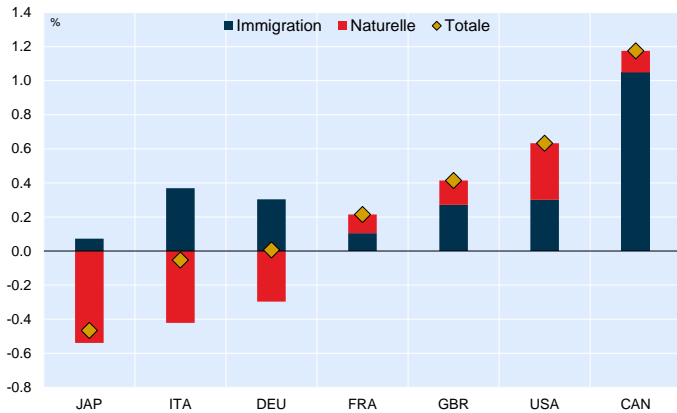
FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Grâce à cette politique d'immigration, au cours de la prochaine décennie, le Canada devrait profiter de la plus forte croissance de population des pays du G7. Les États-Unis, son plus proche poursuivant, devraient connaître une croissance deux fois moins importante selon les dernières prévisions de Statistique Canada et du U.S. Census.

un environnement similaire au contexte actuel. Lors de notre analyse des différents scénarios moyens pour les provinces, M4 s'est avéré un scénario moyen en termes de migration interprovinciale.

Canada : La plus forte croissance de la population projetée du G7

Croissance annuelle de la population (%), moyenne 2022-2032

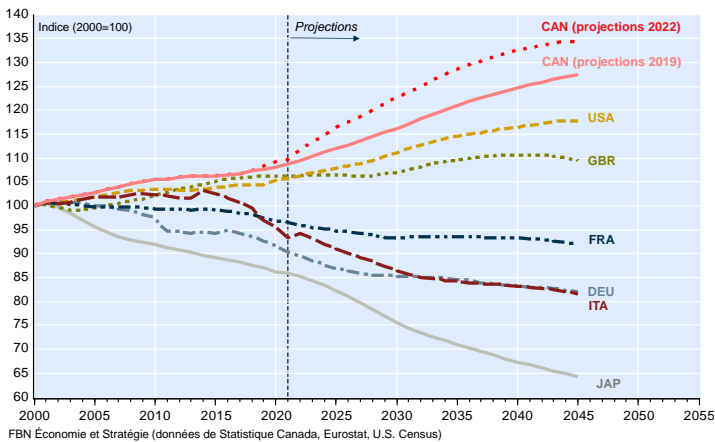


FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada, Eurostat, U.S. Census)

Il en résulte que d'ici 2032, la population canadienne aura augmenté de 1 million de plus que préalablement estimé. Pour la cohorte des 25 à 54 ans, c'est une révision à la hausse de 960K, un segment de la population crucial pour la résilience de la consommation et du secteur immobilier. Le Canada connaîtra également de loin la plus forte croissance de cette cohorte parmi les pays du G7.

Canada : Plus forte croissance des 25 à 54 ans du G7

Population (%) de 25 à 54 ans, projection

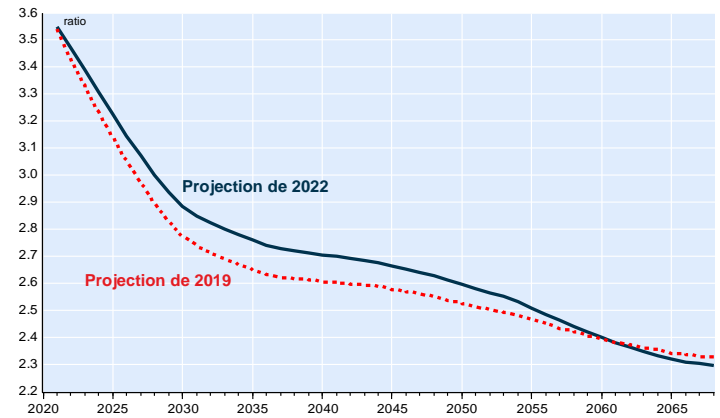


FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada, Eurostat, U.S. Census)

Non seulement la politique d'immigration canadienne est-elle favorable pour la création de ménage, mais elle a aussi des ramifications pour les finances publiques qui feront face au vieillissement de la population. Le ratio de dépendance, qui devait se situer à 2.7 travailleurs par retraité en 2032, serait d'un dixième de plus avec le nouveau scénario de Statistique Canada (à 2.8). Ce faisant, le Canada demeure dans le peloton de tête des pays du G7.

Canada : Révision du ratio de dépendance

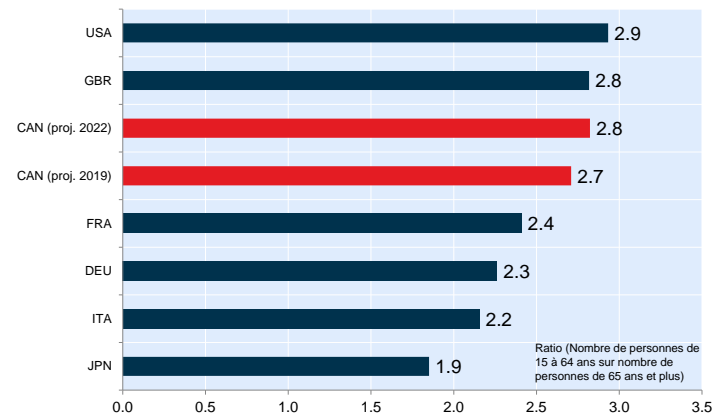
Population de 15 à 64 ans/population de 65 ans et plus (scénario M4)



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Canada : Un ratio de dépendance avantageux

Population de 15 à 64 ans/population de 65 ans et plus, projections pour 2032

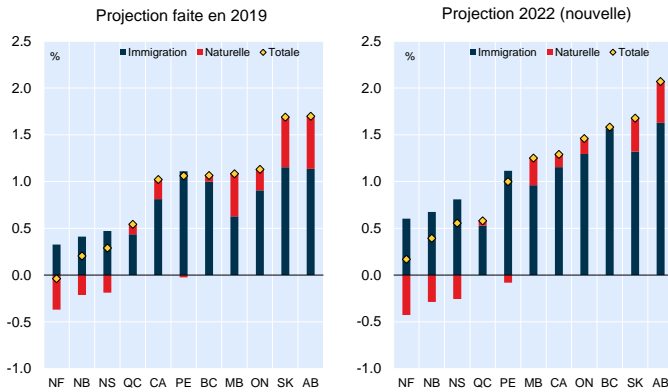


FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada, Eurostat, U.S. Census)

Les révisions au scénario de base M4 ne sont pas uniformes selon les provinces. C'est la Colombie-Britannique qui bénéficie le plus des révisions avec un rehaussement de la croissance moyenne de 5 dixièmes entre 2022 et 2026. L'Alberta a connu également une révision substantielle de 4 dixièmes pour s'établir en moyenne à 2.0% pour les cinq prochaines années, de loin la meilleure performance parmi les provinces. L'Ontario fait également partie des gagnants avec une révision à la hausse de 3 dixièmes. Parmi les 4 grandes provinces au pays, le Québec est la seule qui affiche une croissance démographique essentiellement inchangée, ne bénéficiant pratiquement pas d'une amélioration de la migration nette contrairement aux autres.

Canada : Perspective sur la croissance projetée de la population

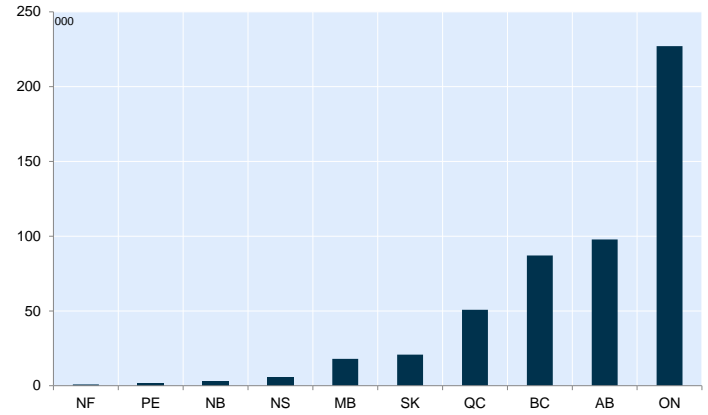
Moyenne 2022-2026, par provinces



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Canada : Perspective sur la croissance projetée de la population

Moyenne 2022-2026, par provinces, scénario M4 (milliers)



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Après révision, le podium des provinces se présente maintenant comme suit pour la variation de population en absolu jusqu'en 2026 : Ontario (230K/an), Alberta (100K/an) et Colombie-Britannique (90K/an).

Économie et Stratégie

Bureau Montréal

514 879-2529

Stéfane Marion

Économiste et stratège en chef
stefane.marion@bnc.ca

Kyle Dahms

Économiste
kyle.dahms@bnc.ca

Alexandra Ducharme

Économiste
alexandra.ducharme@bnc.ca

Matthieu Arseneau

Chef économiste adjoint
matthieu.arseneau@bnc.ca

Daren King

Économiste
daren.king@bnc.ca

Angelo Katsoras

Analyste géopolitique
angelo.katsoras@bnc.ca

Jocelyn Paquet

Économiste
jocelyn.paquet@bnc.ca

Bureau Toronto

416 869-8598

Warren Lovely

Stratège principal, Taux d'intérêt et secteur public
warren.lovely@bnc.ca

Taylor Schleich

Stratège, Taux d'intérêt
taylor.schleich@bnc.ca

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. FBN 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 contrepartistes 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 ni 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 n'ont l'intention de : (i) se livrer à une activité réglementée à Hong Kong; (ii) se présenter 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.