

# Une année d'adaptation

Perspectives 2024 – CIFQ

Québec – 8 décembre 2023



La version présentée fait foi





# **Des perspectives économiques**



# Plan de présentation

- 1 Perspectives mondiales
- 2 États-Unis et Canada
- 3 Inflation et politique monétaire canadienne
- 4 Perspectives au Québec
- 5 Des facteurs de risque

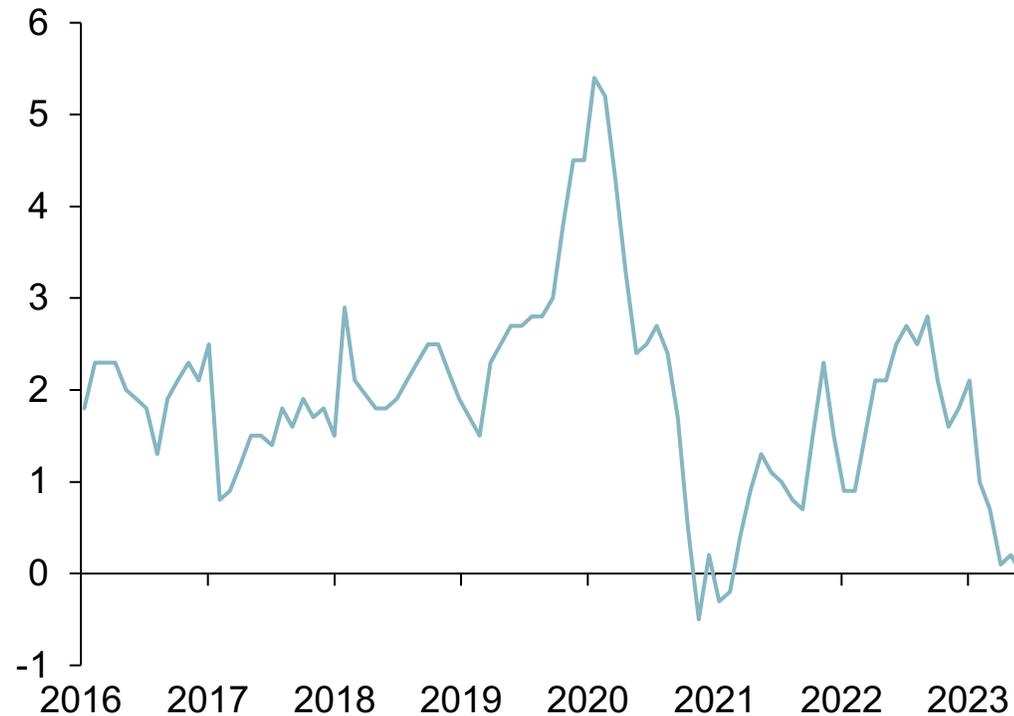
+

**Perspectives mondiales**

# L'économie chinoise est confrontée à plusieurs vents de face

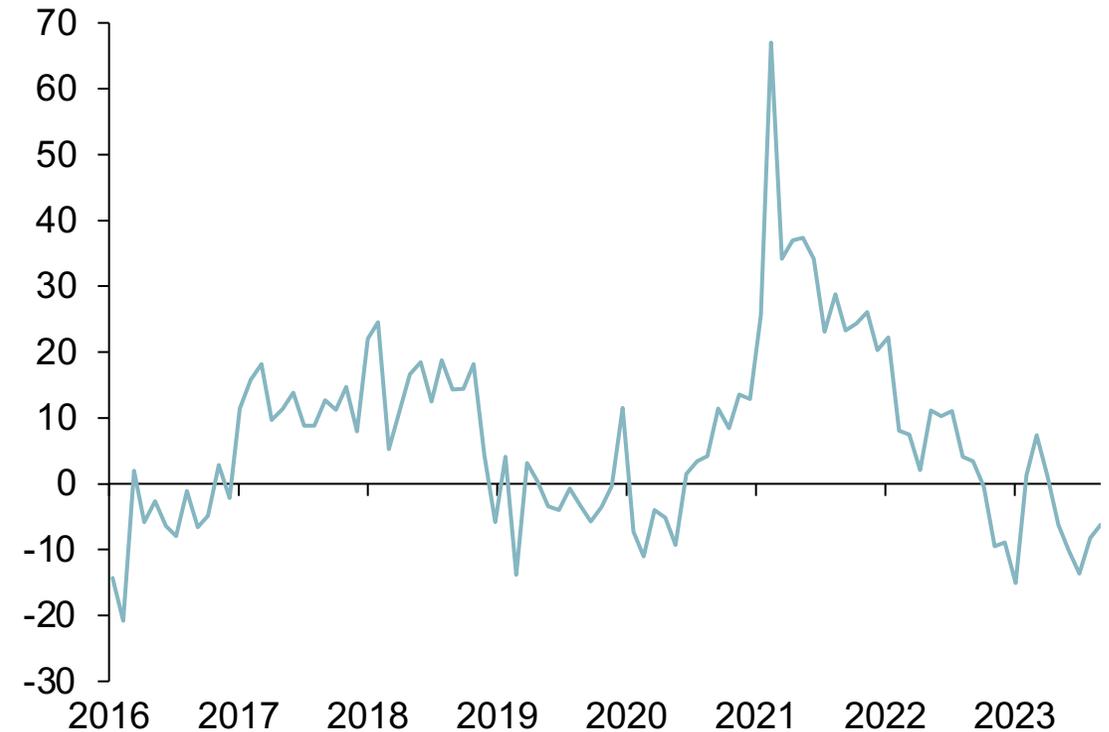
## Indice des prix à la consommation en Chine

Janvier 2016 à octobre 2023, variation annuelle en %



## Exportations de marchandises en Chine

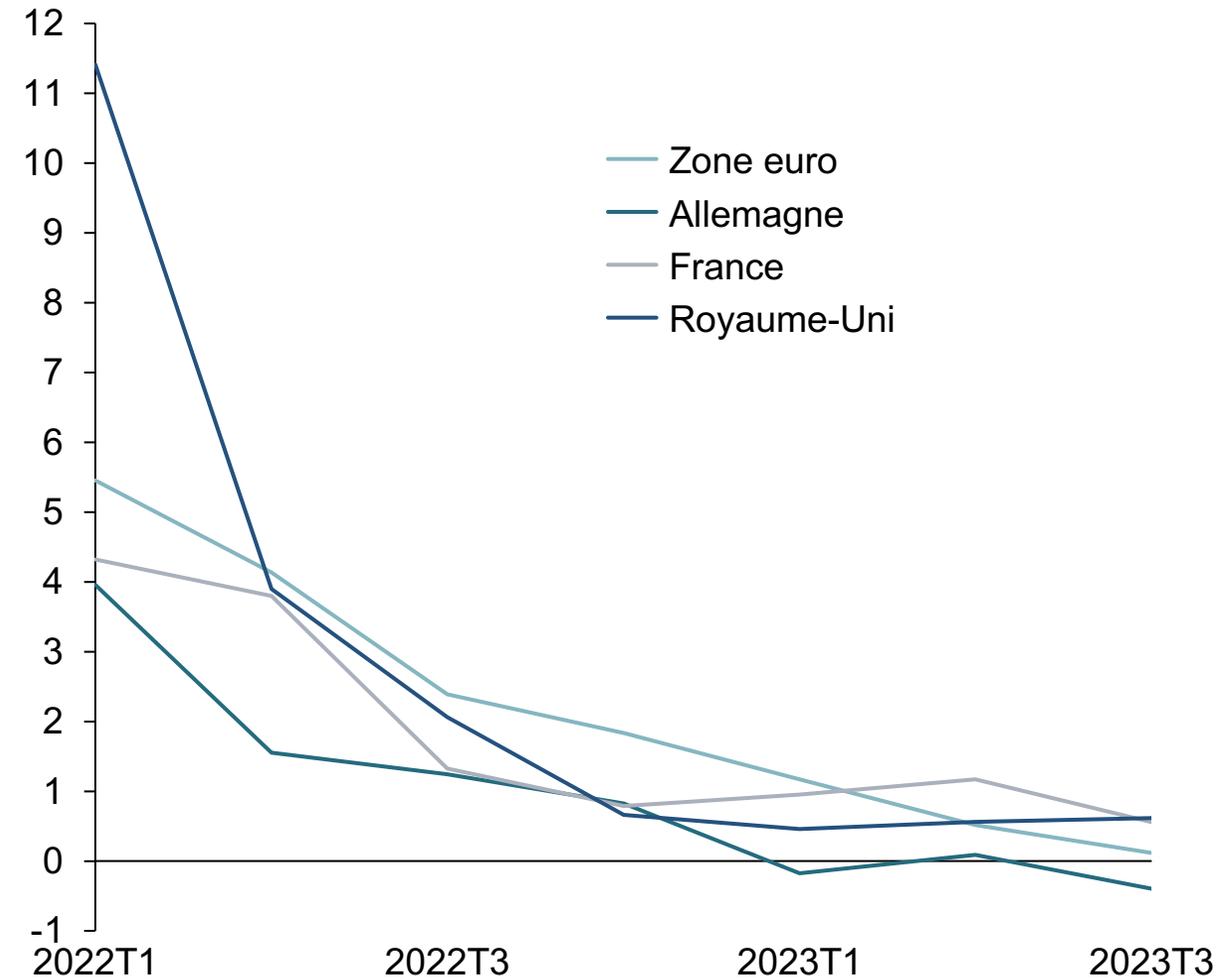
Janvier 2016 à septembre 2023, variation annuelle en %



# L'économie stagne en Europe

## Croissance du PIB réel en Europe

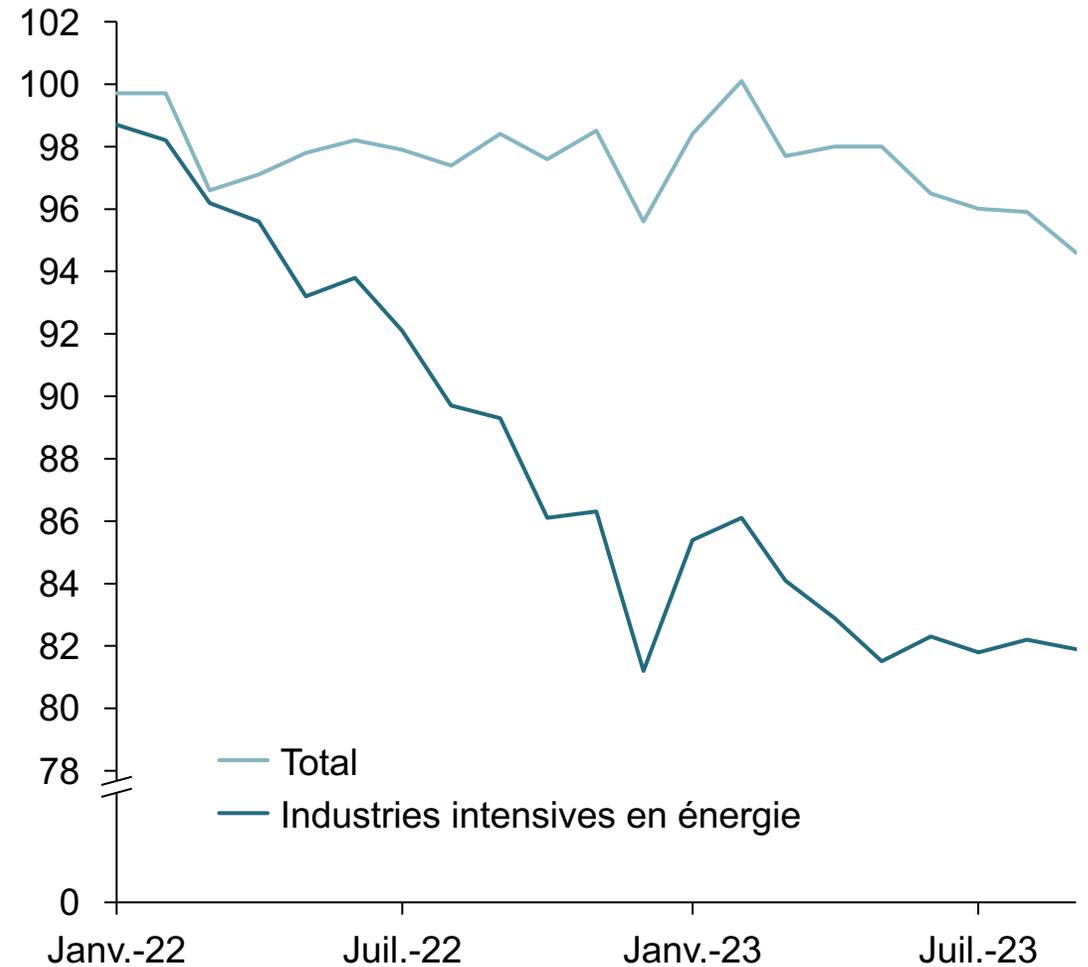
Europe, 2022T1 à 2023T3, variation annuelle en %



# L'Allemagne subit encore les impacts de la hausse des prix de l'énergie

## Indice de la production industrielle

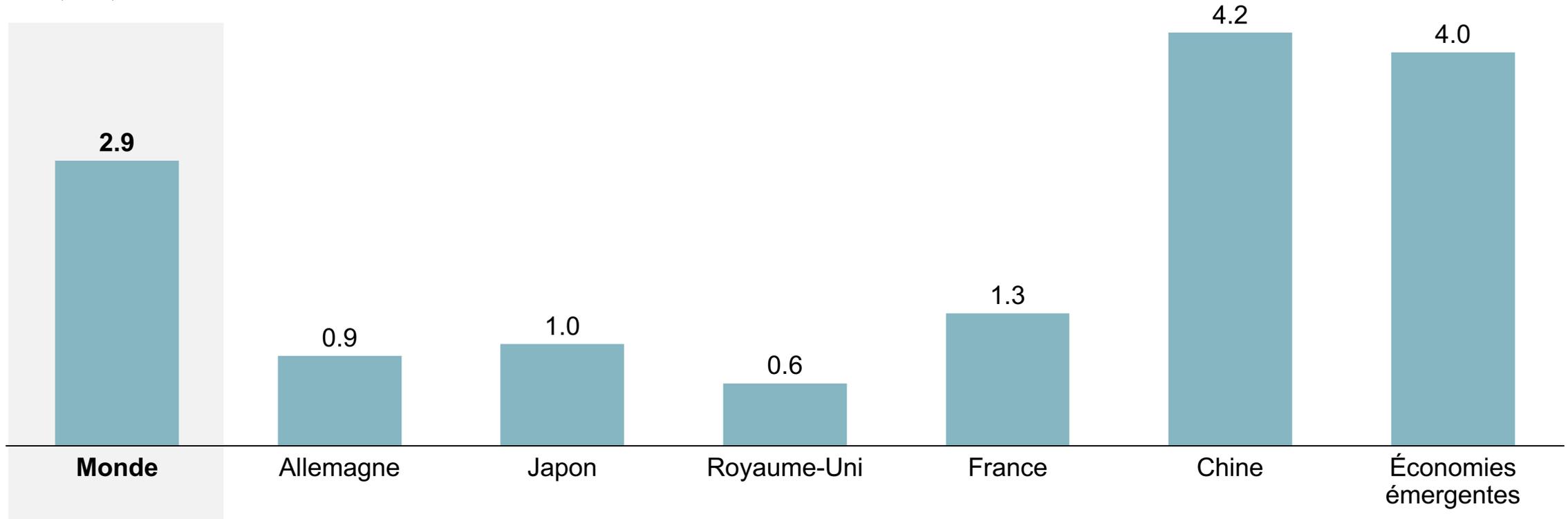
Allemagne, janvier 2022 à septembre 2023, indice 2015 = 100



# Les effets retardés des hausses de taux directeur pèseront sur la croissance

## Croissance du PIB réel pour 2024

Monde, 2024, variation en %



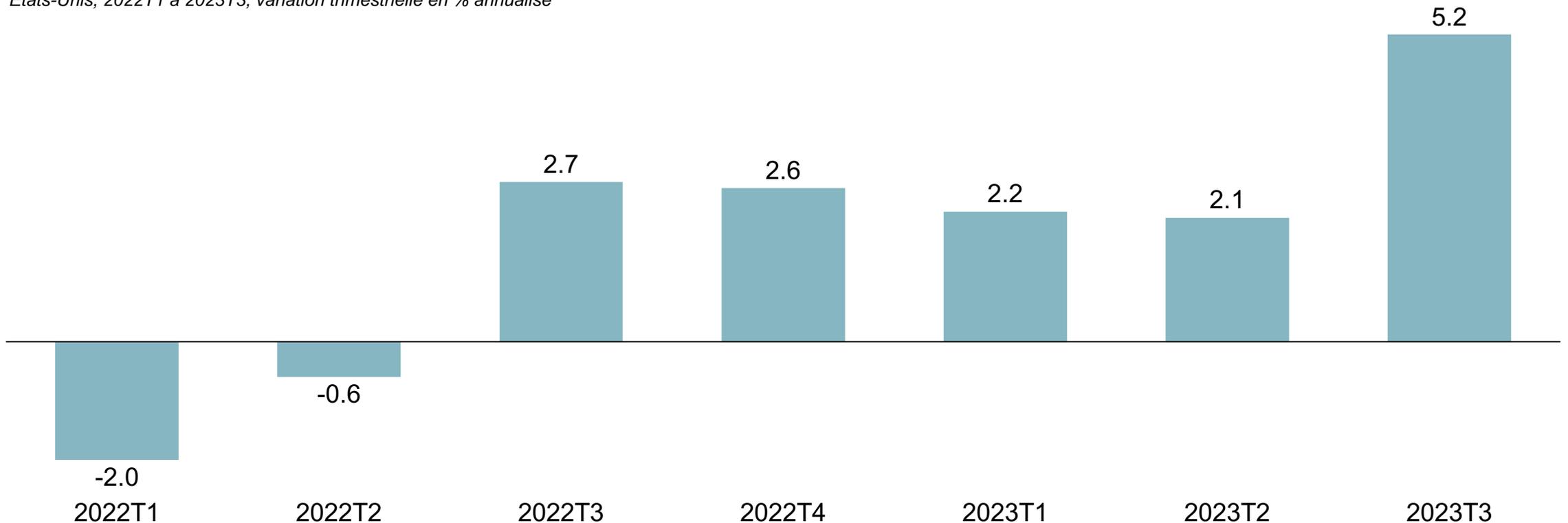
+

**Perspectives aux  
États-Unis et au Canada**

# L'économie américaine fait preuve d'une résilience surprenante

## Croissance du PIB réel

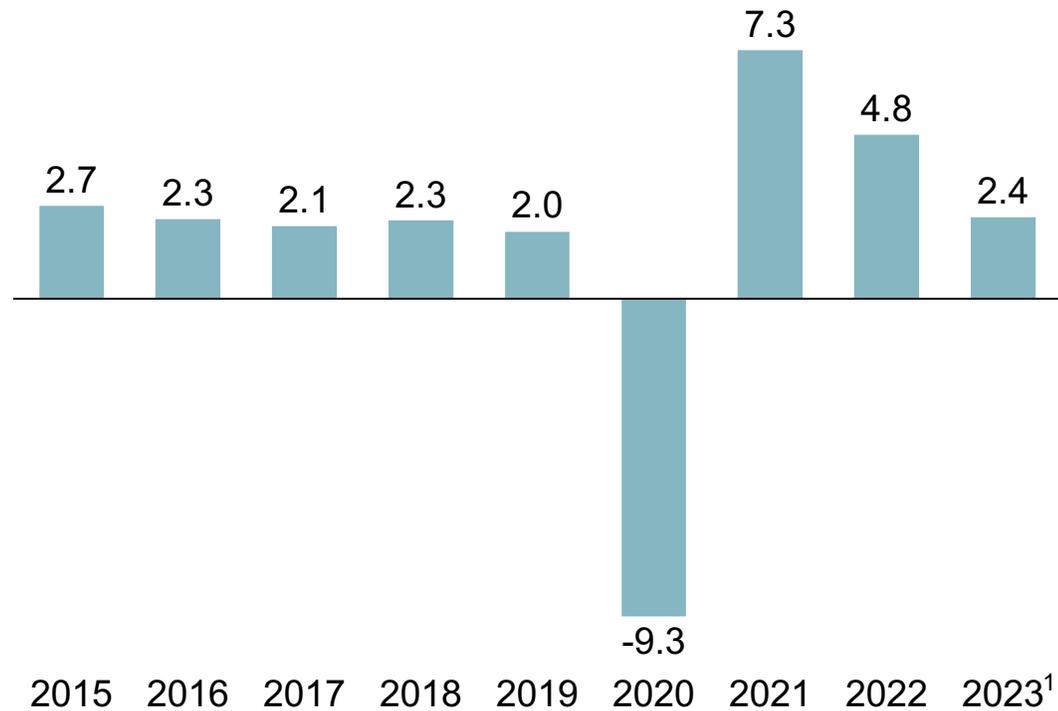
États-Unis, 2022T1 à 2023T3, variation trimestrielle en % annualisé



# Un marché du travail atypique dans le contexte de hausse de taux

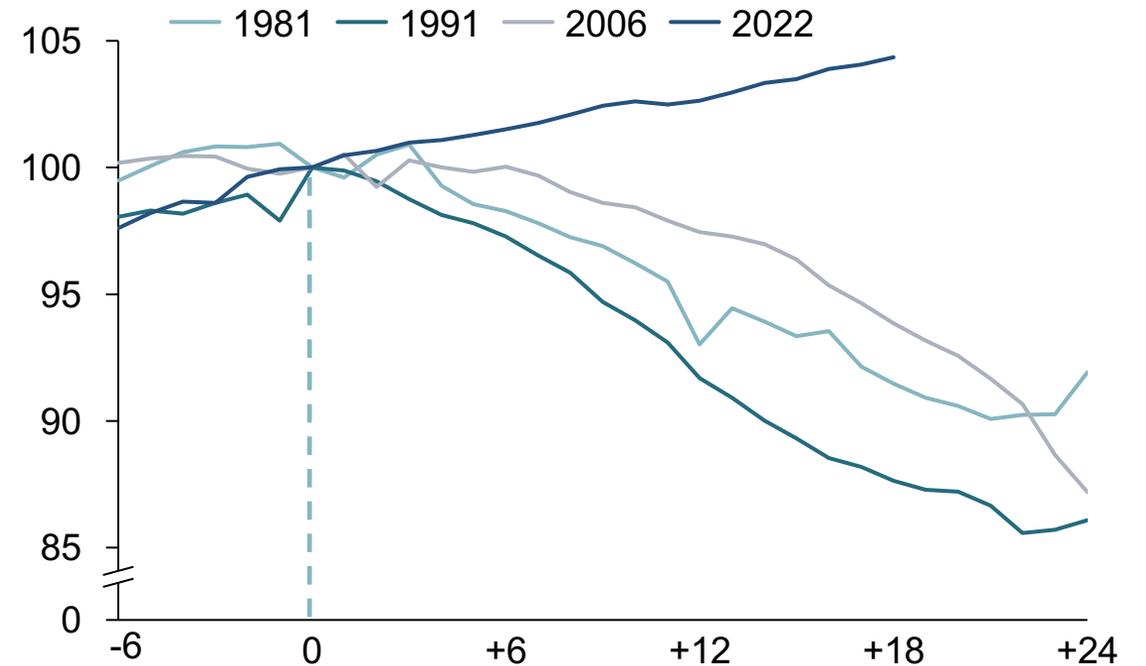
## Création d'emplois

États-Unis, en millions, 2015 à 2023



## Emploi dans le secteur de la construction lors de correction du secteur immobilier

États-Unis, en indice, moment du sommet des mises en chantier = 100, en mois



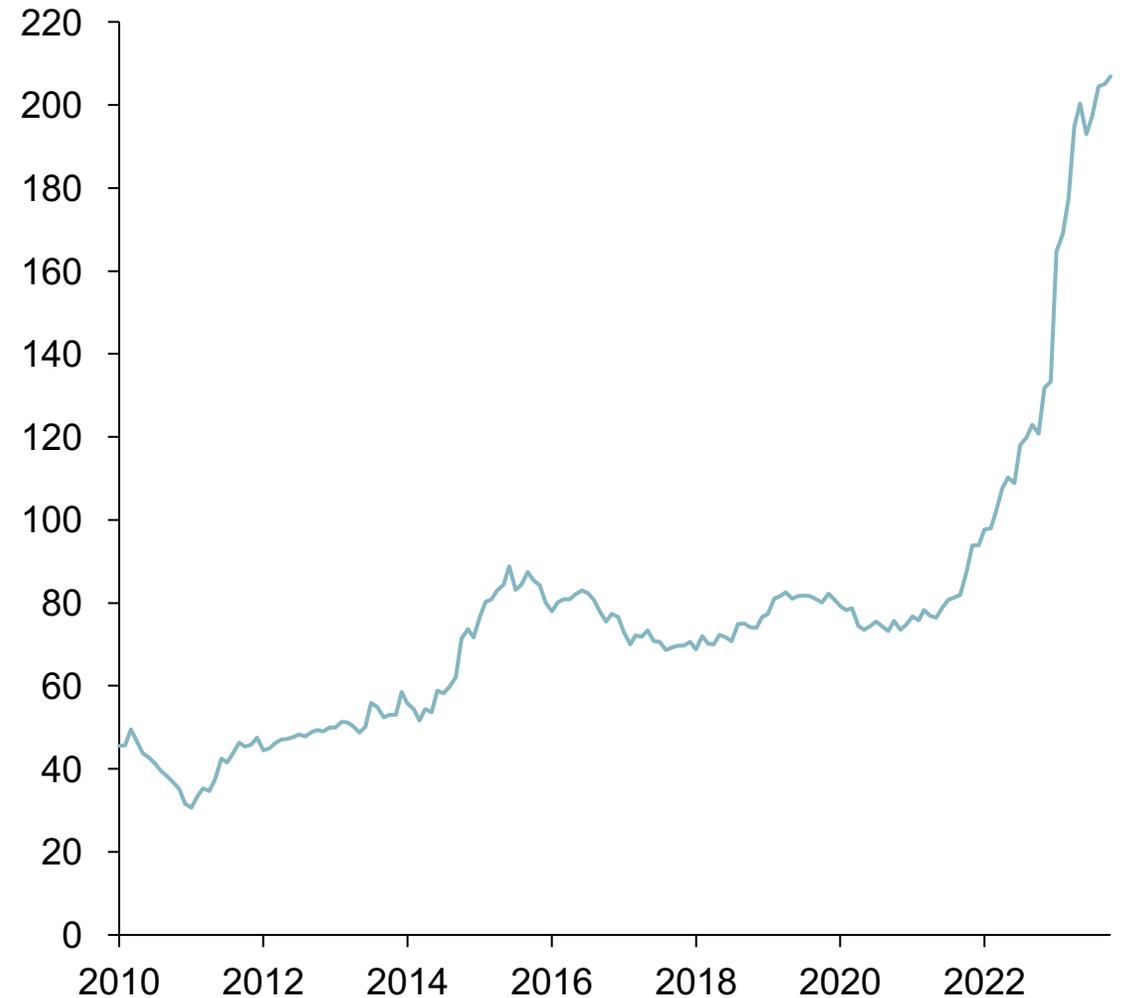
1. Il s'agit du total de janvier 2023 à octobre 2023.

Sources : Federal Reserve Bank of St. Louis, Analyse Aviseo Conseil, 2023

# La construction dans le secteur manufacturier en forte augmentation

## Construction dans le secteur manufacturier

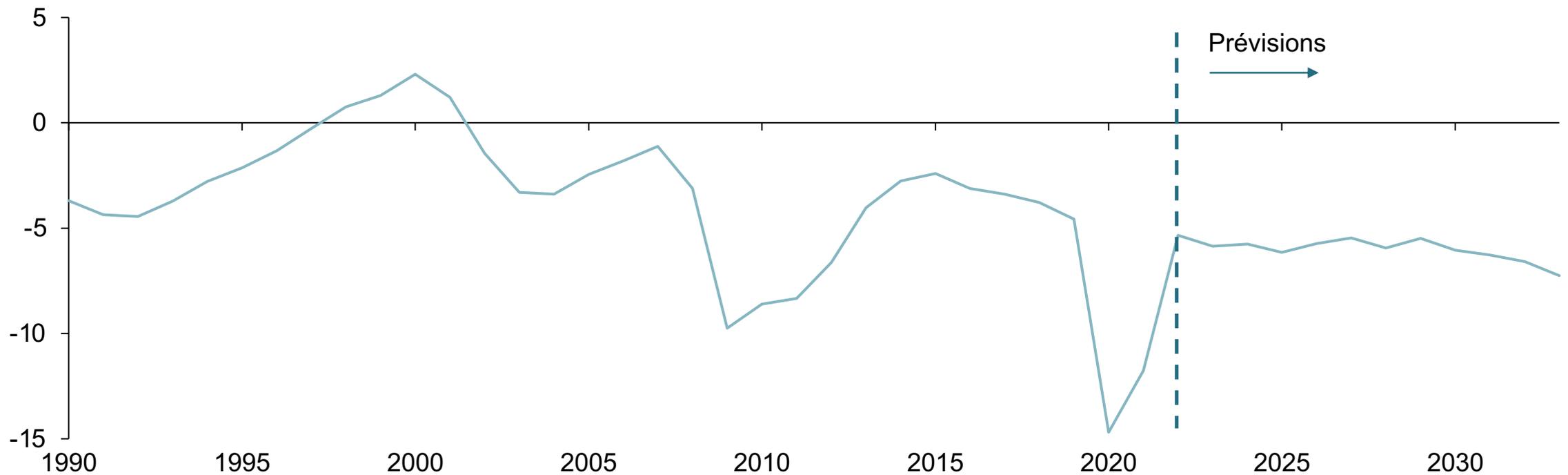
États-Unis, en milliards de dollars, janvier 2010 à octobre 2023



# Les finances publiques, un élément de vigilance

## Solde budgétaire en pourcentage du PIB

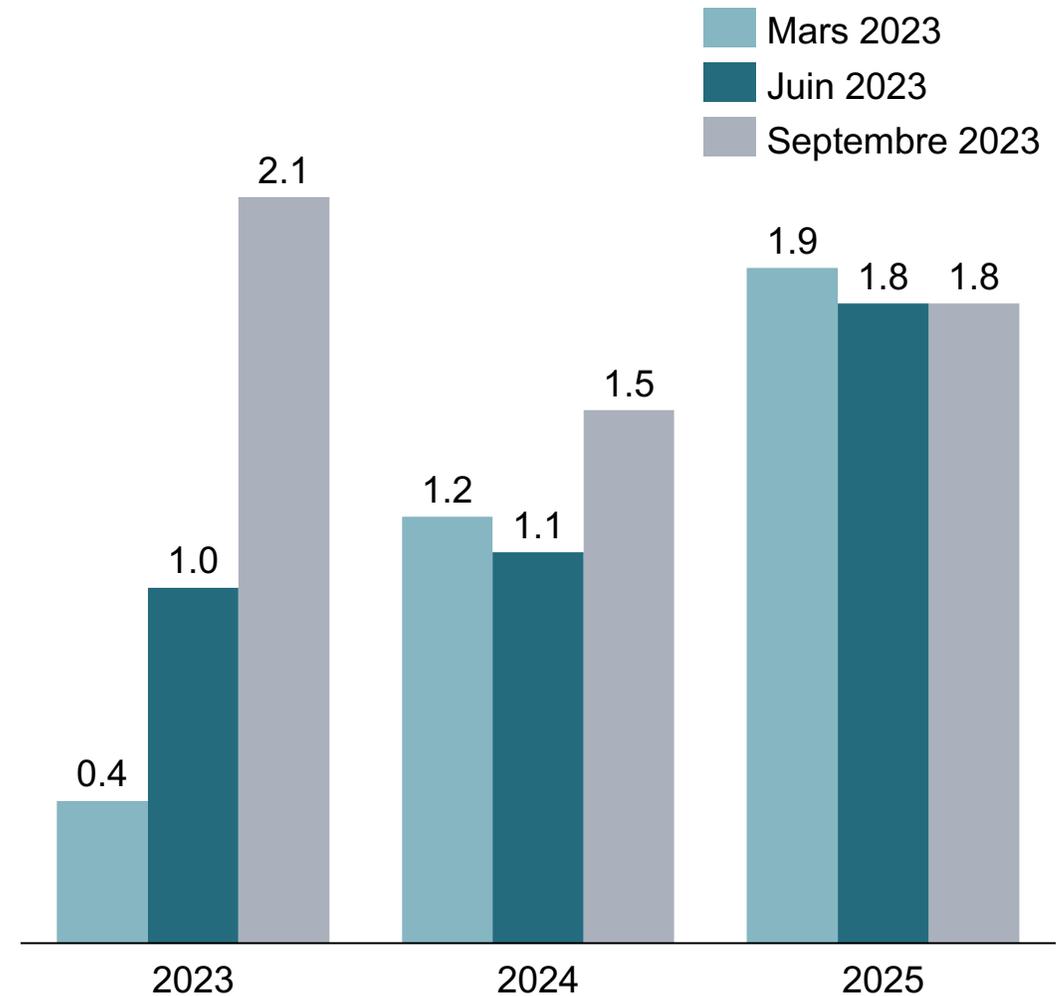
États-Unis, 1990 à 2033, en %



# La Fed s'attend à ce que la croissance se poursuive

## Prévisions de croissance du PIB réel de la Fed

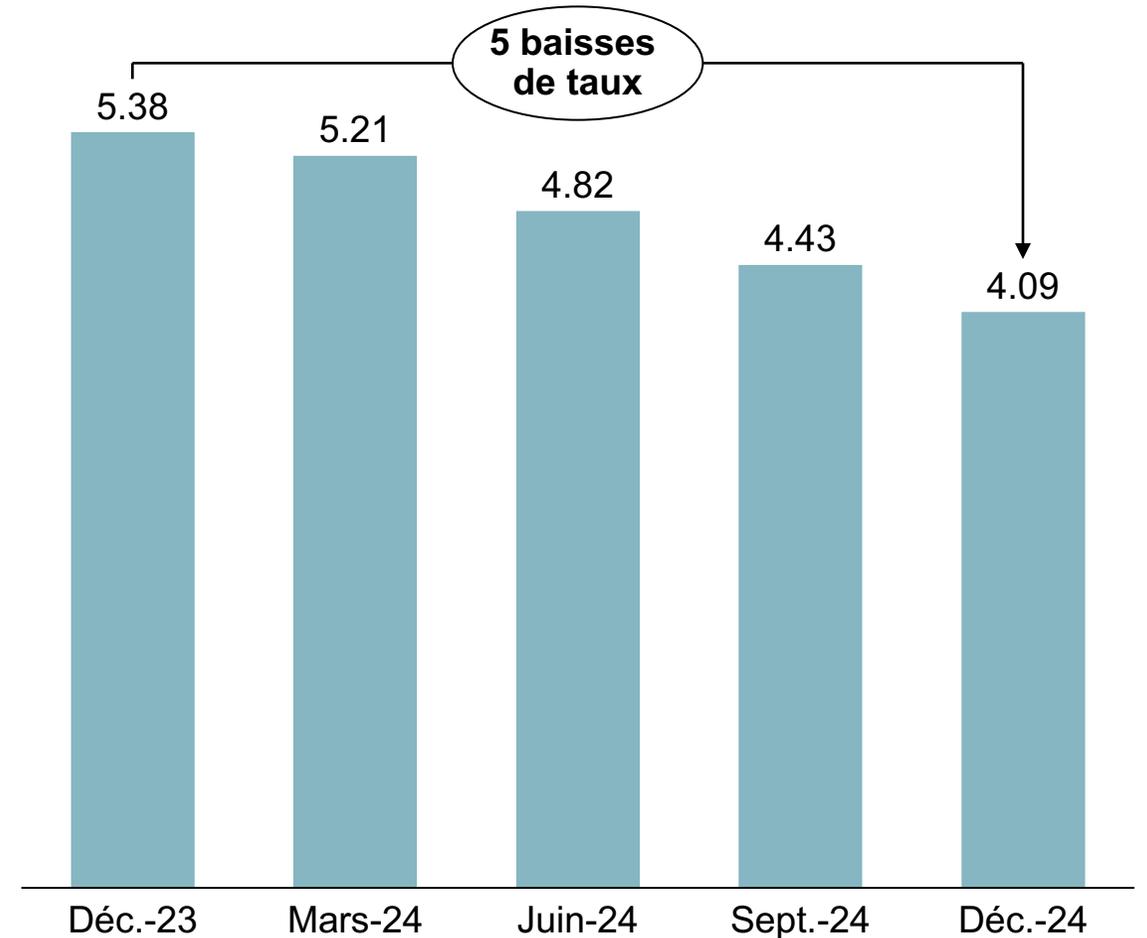
États-Unis, par année, en %, T4/T4



# Les marchés financiers anticipent 5 baisses de taux en 2024

## Taux directeur aux États-Unis escompté par les contrats à terme

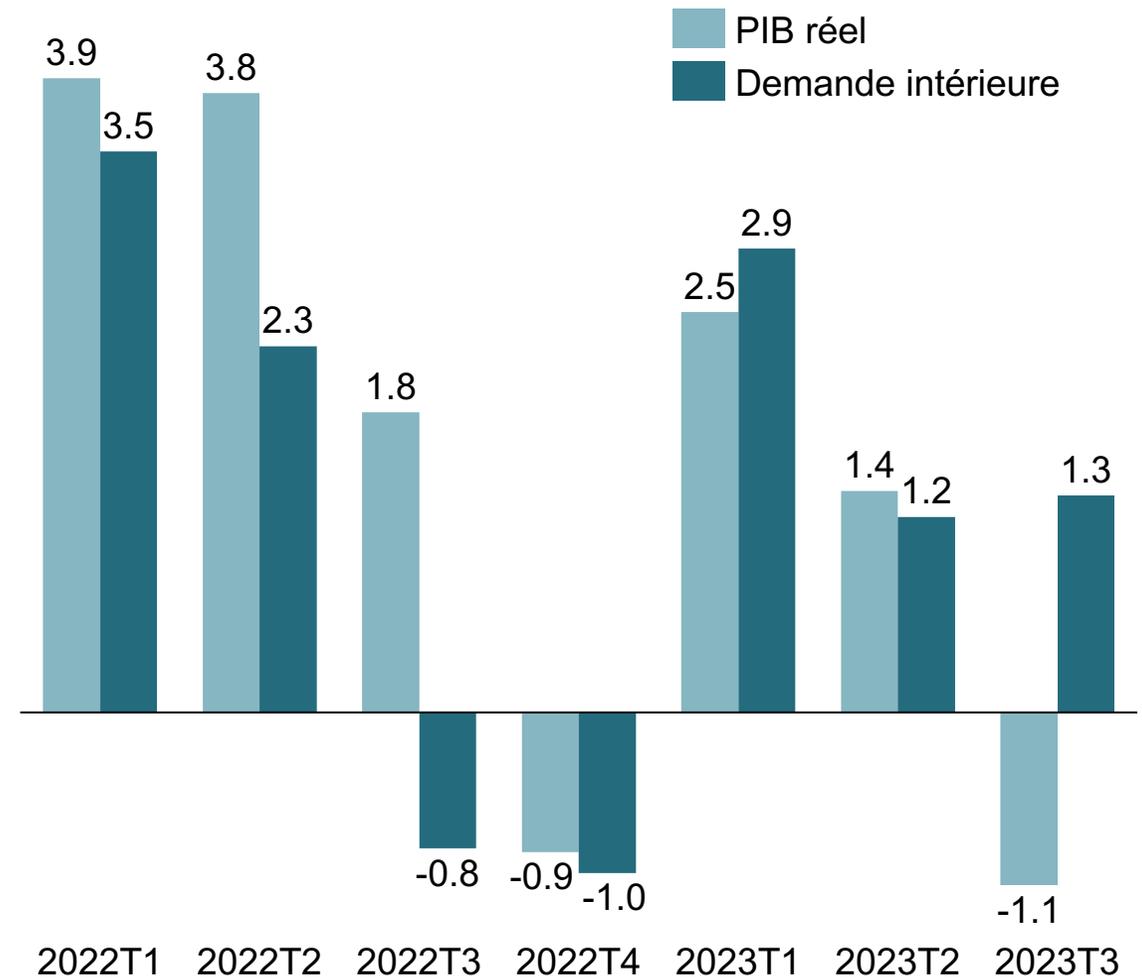
États-Unis, décembre 2023 à décembre 2024, en %



# L'économie canadienne s'en tire bien malgré les différents chocs

## Croissance du PIB réel et de la demande intérieure

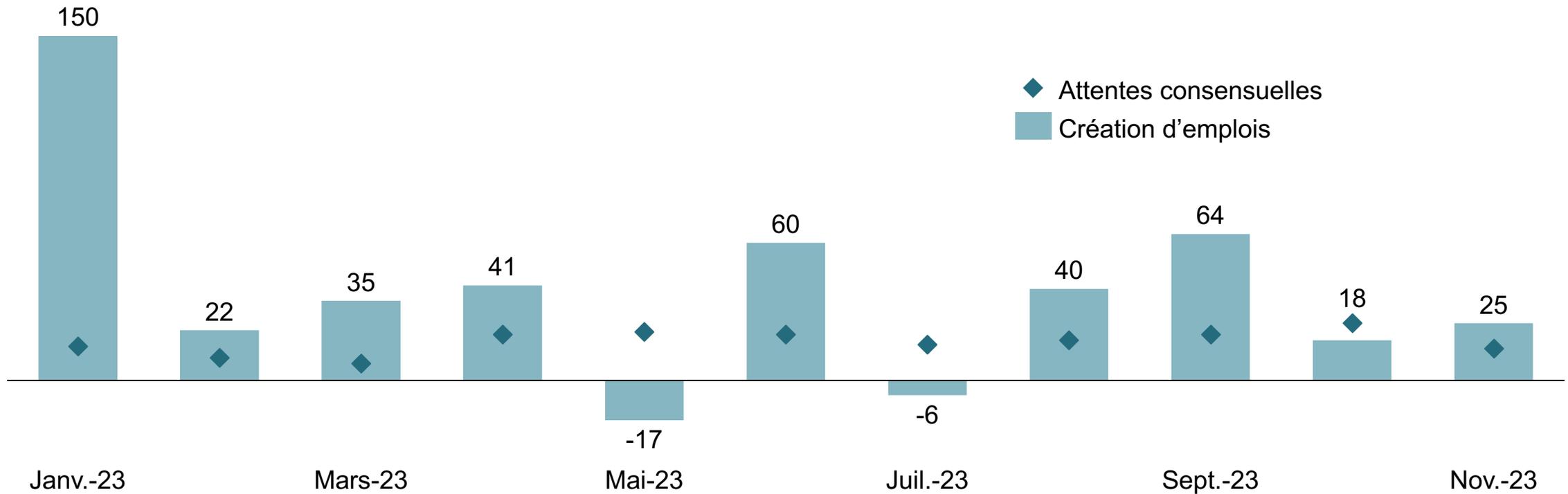
Canada, 2022T1 à 2023T3, variation trimestrielle en % annualisé



# La création d'emplois a excédé les attentes depuis le début de l'année

## Création d'emplois

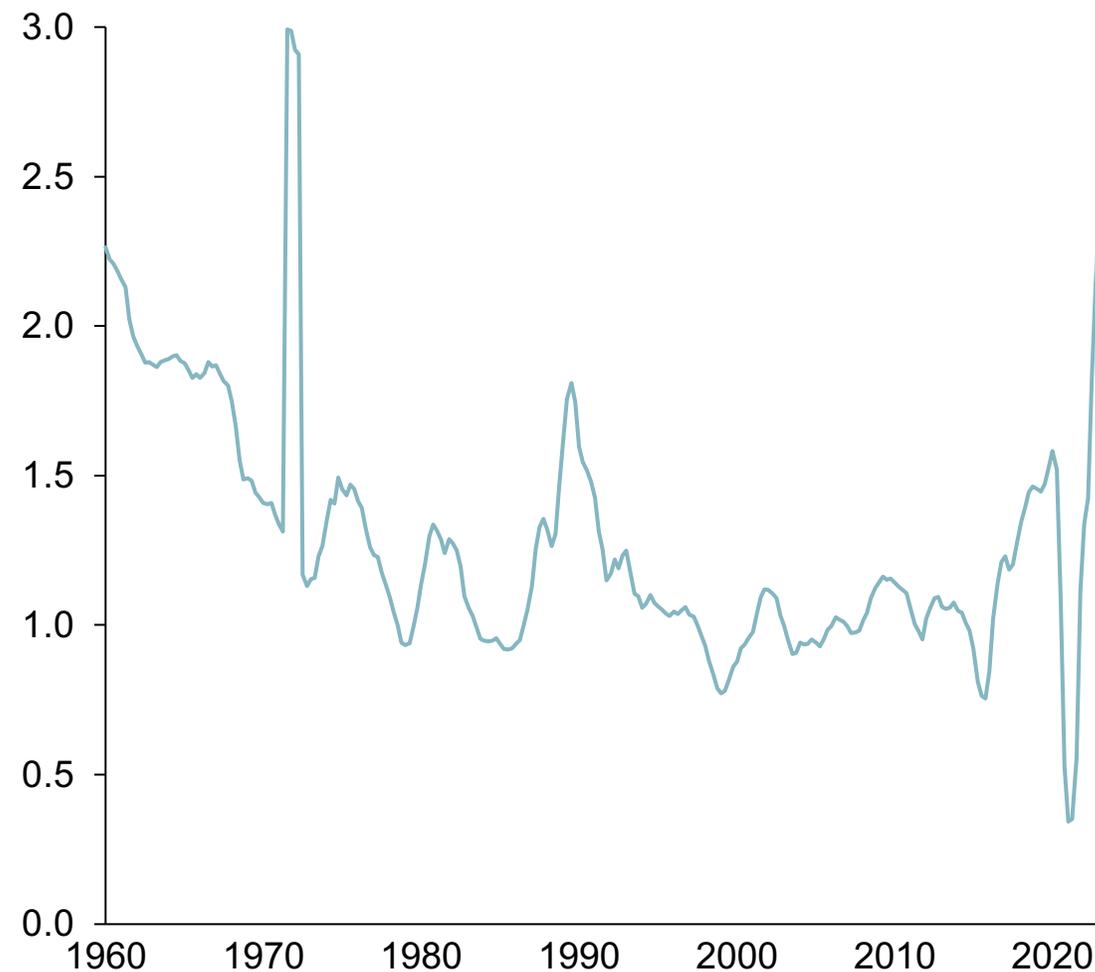
Canada, janvier 2023 à novembre 2023, en milliers



Une hausse du  
taux de chômage  
attribuable à la  
plus forte  
croissance  
démographique  
en 50 ans

## Croissance de la population

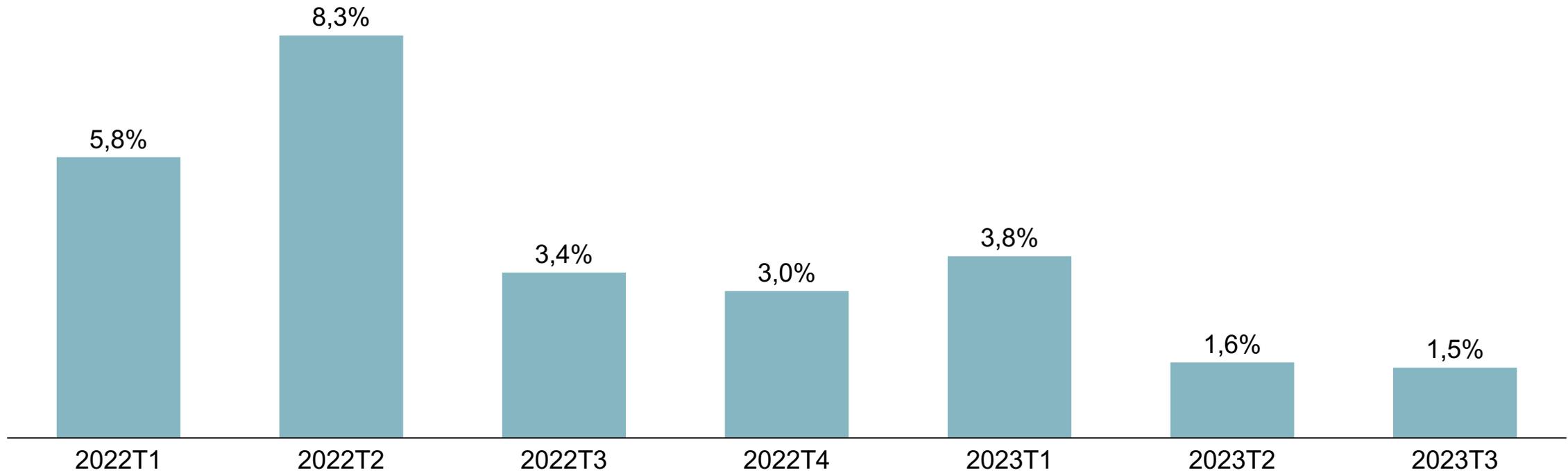
Canada, 1960T1 à 2023T3, variation annuelle en %



# L'impact des hausses de taux d'intérêt se fait sentir sur la consommation

## Croissance des dépenses de consommation

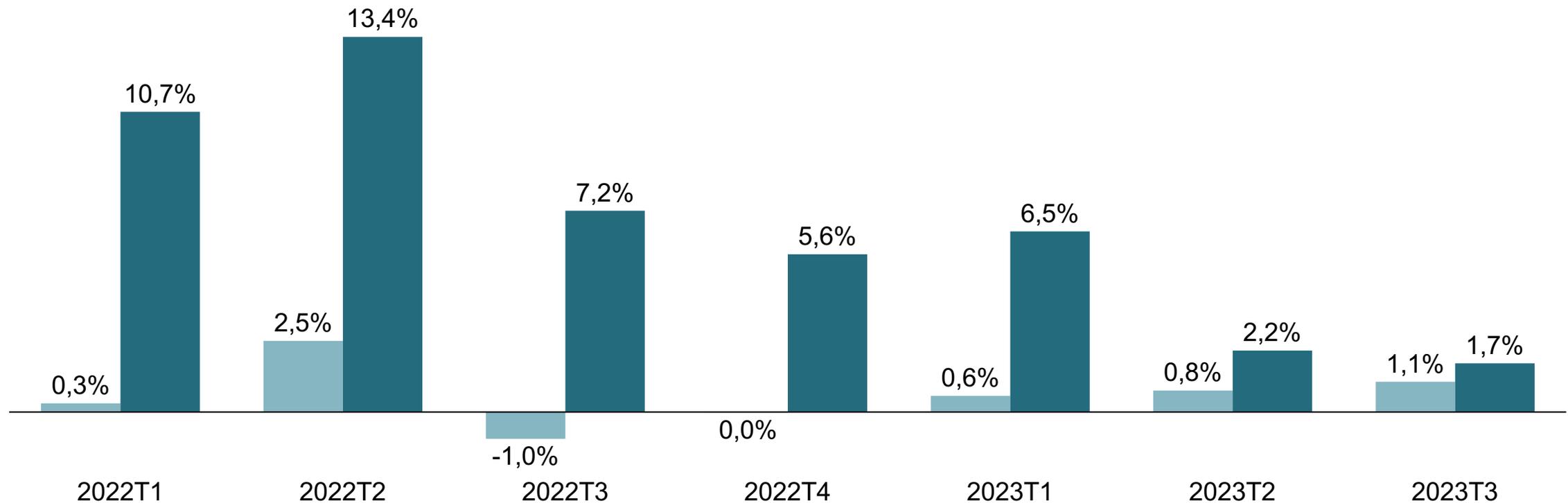
Canada, 2022T1 à 2023 T3, variation annuelle en %



# La faiblesse est davantage observée dans la consommation de biens

## Croissance des dépenses de consommation

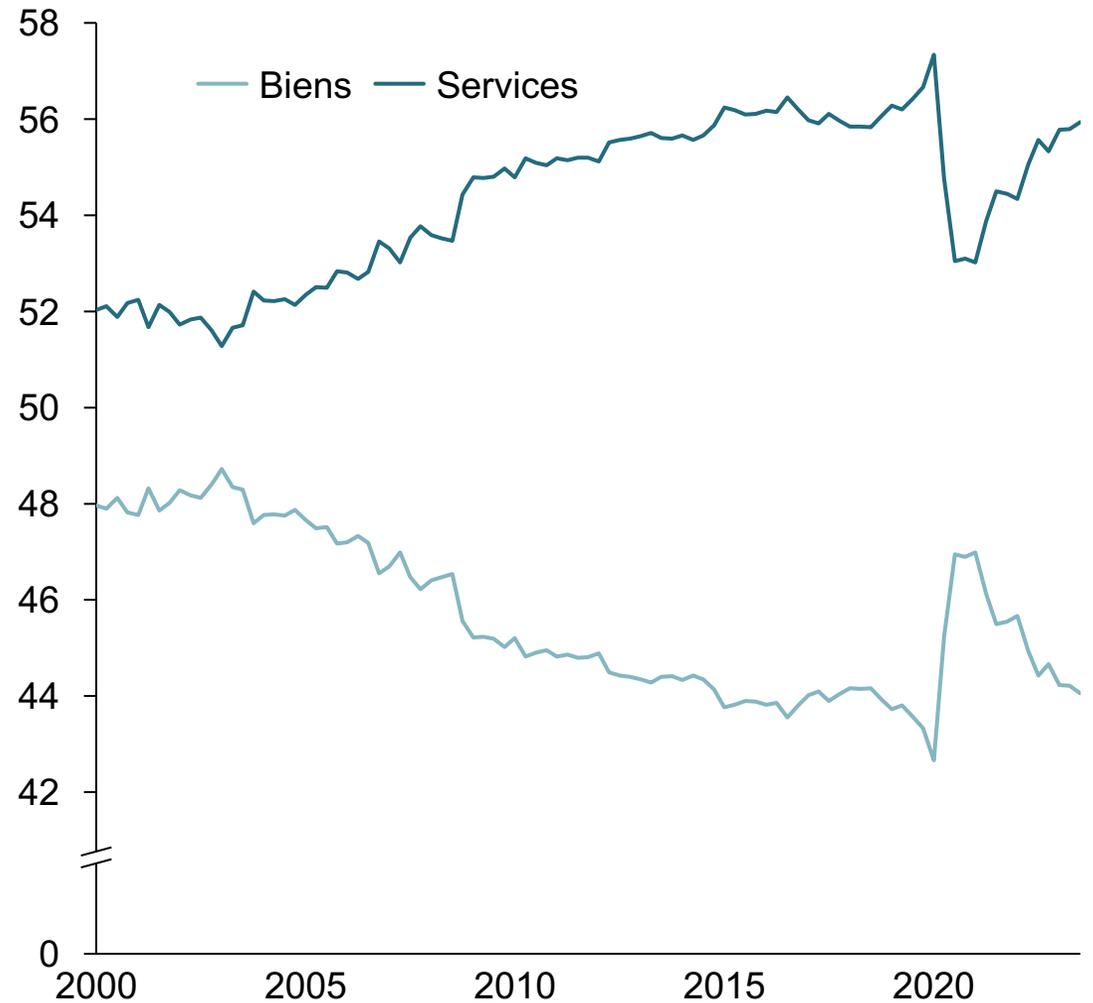
Canada, 2022T1 à 2023T3, variation annuelle en %



# Un rééquilibrage des dépenses des ménages

## Part des dépenses des ménages

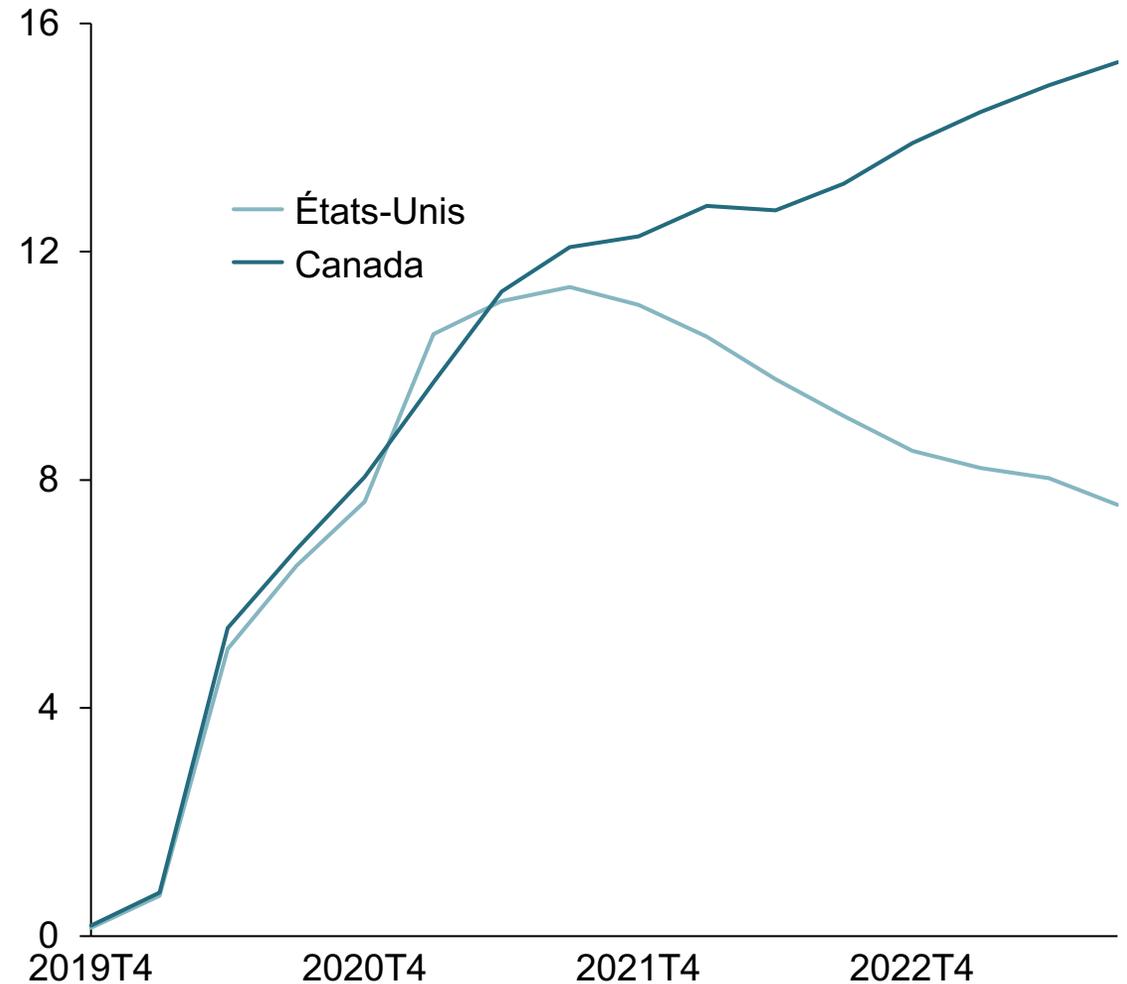
Canada, 2000T1 à 2023T3, en %



**Contrairement  
aux États-Unis,  
les Canadiens  
augmentent leur  
épargne**

### Épargne accumulée depuis le début de la pandémie

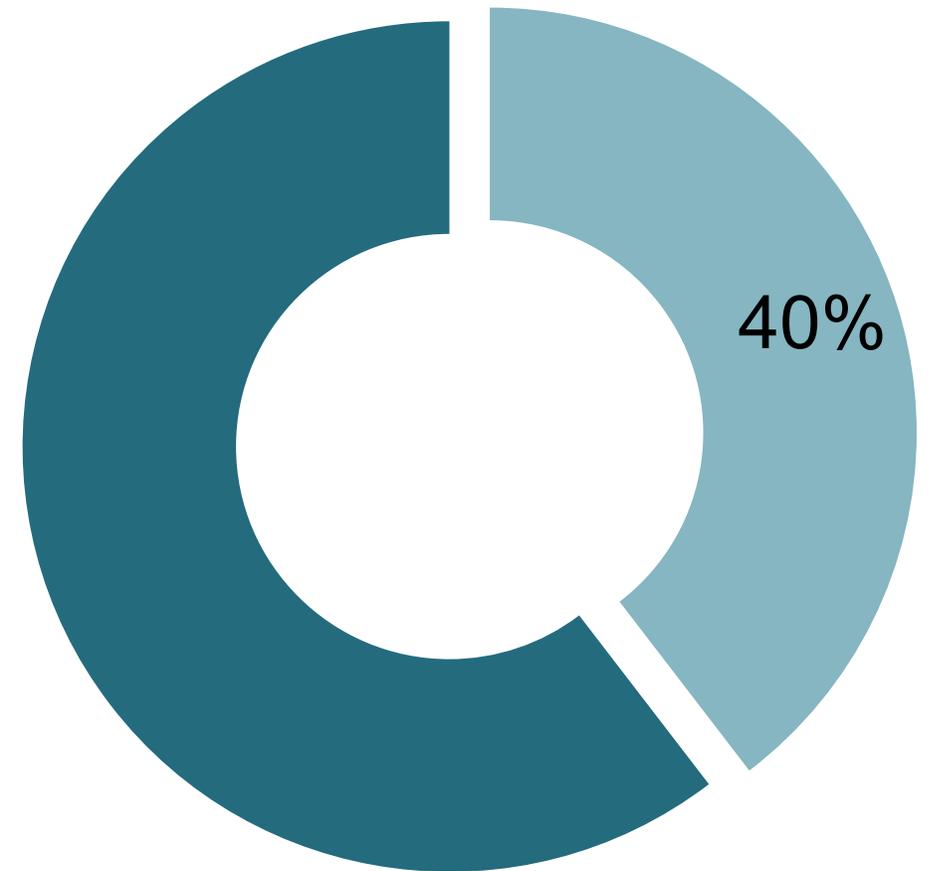
Canada, États-Unis, 2019T4 à 2023T3 en % du PIB



**Le cycle de renouvellement hypothécaire: un portrait moins sombre qu'il n'y paraît**

Sources : Banque du Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2023

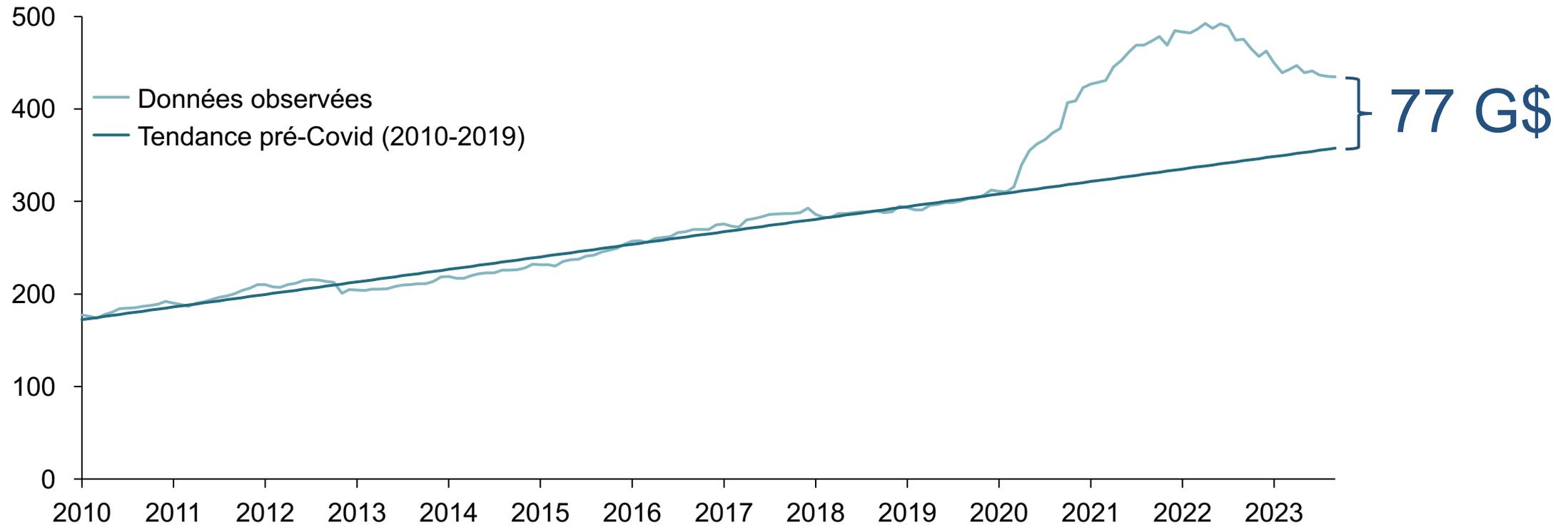
**Part des ménages qui détiennent une hypothèque**



# Les Canadiens disposent toujours d'importantes liquidités

## Solde total des comptes chèques des banques à charte

Canada, janvier 2010 à septembre 2023, en G\$



+

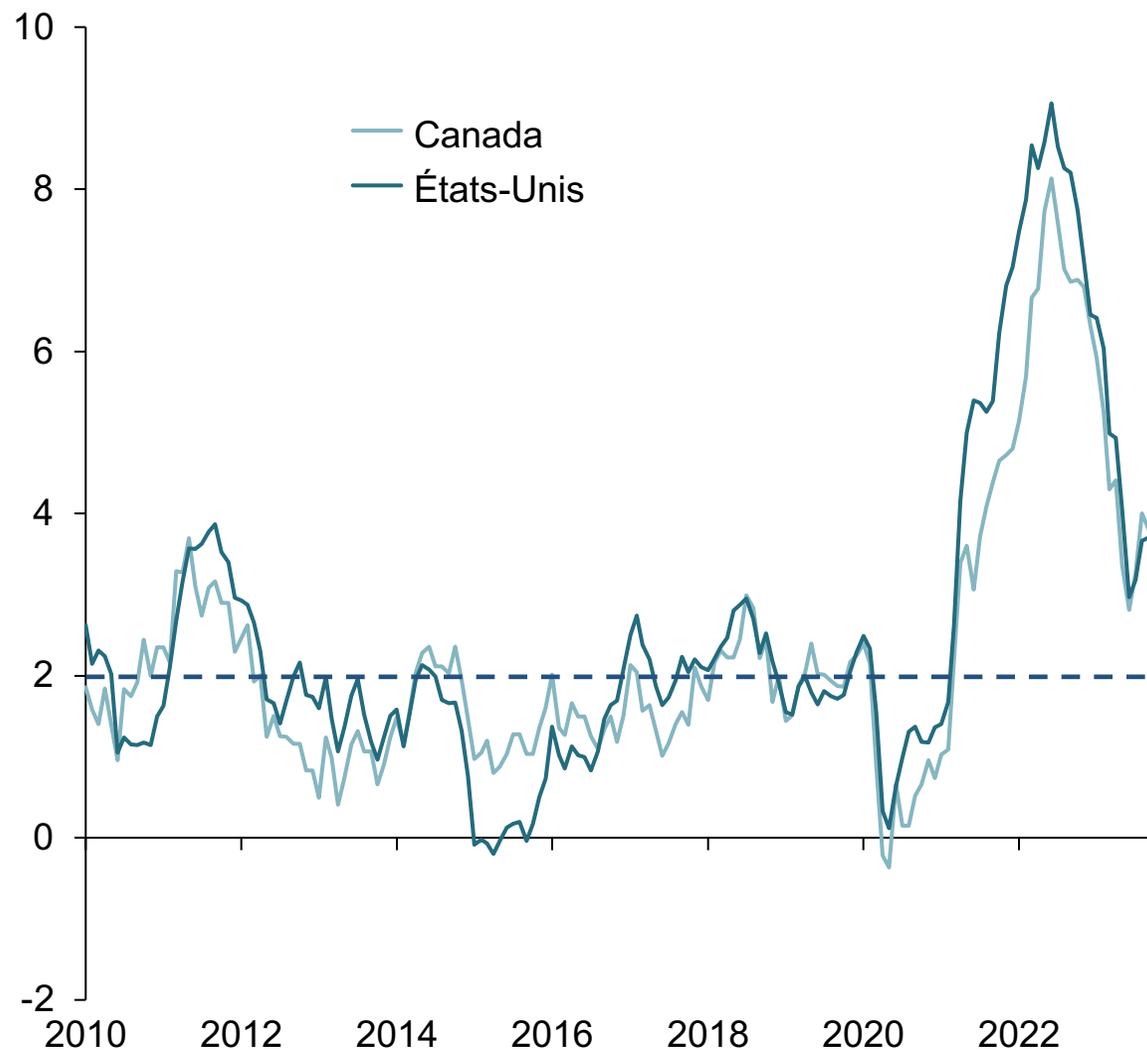
**D'importants progrès ont été réalisées sur le front de l'inflation**

# L'inflation a fortement diminué depuis le sommet de l'été 2022

Sources : Statistique Canada, Bureau of Labor Statistics, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## Taux d'inflation annuel

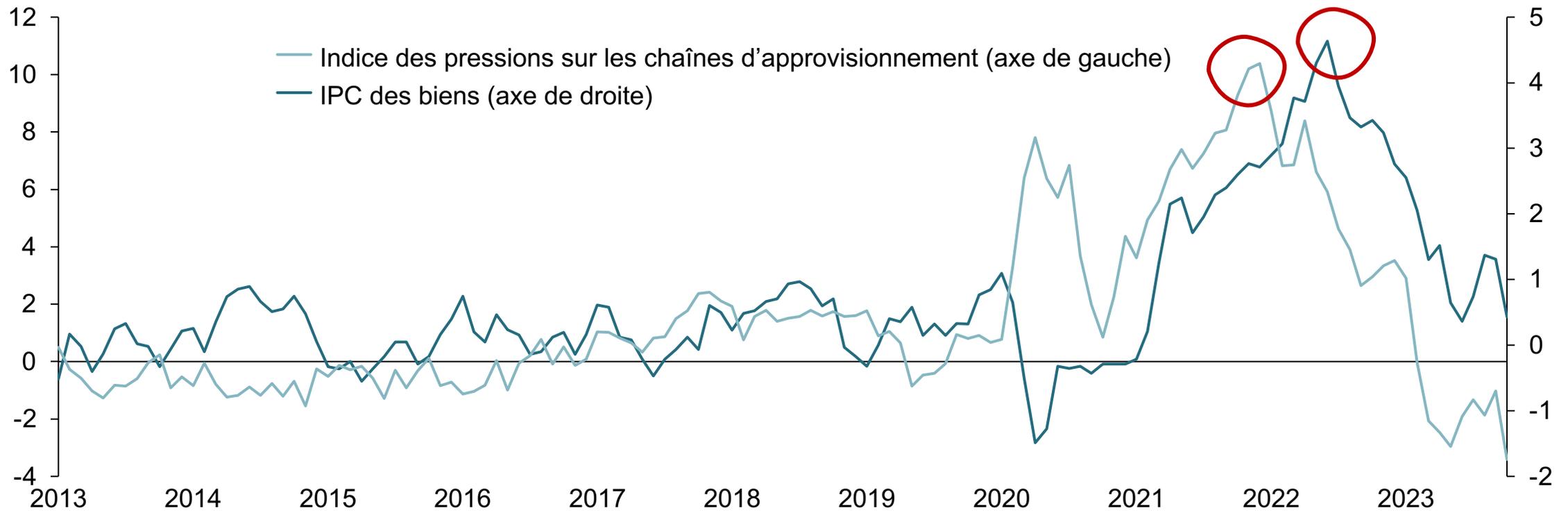
Canada, États-Unis, janvier 2010 à octobre 2023, en %



# Les chaînes d'approvisionnement se sont normalisées

## Indice des pressions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et prix des biens au Canada

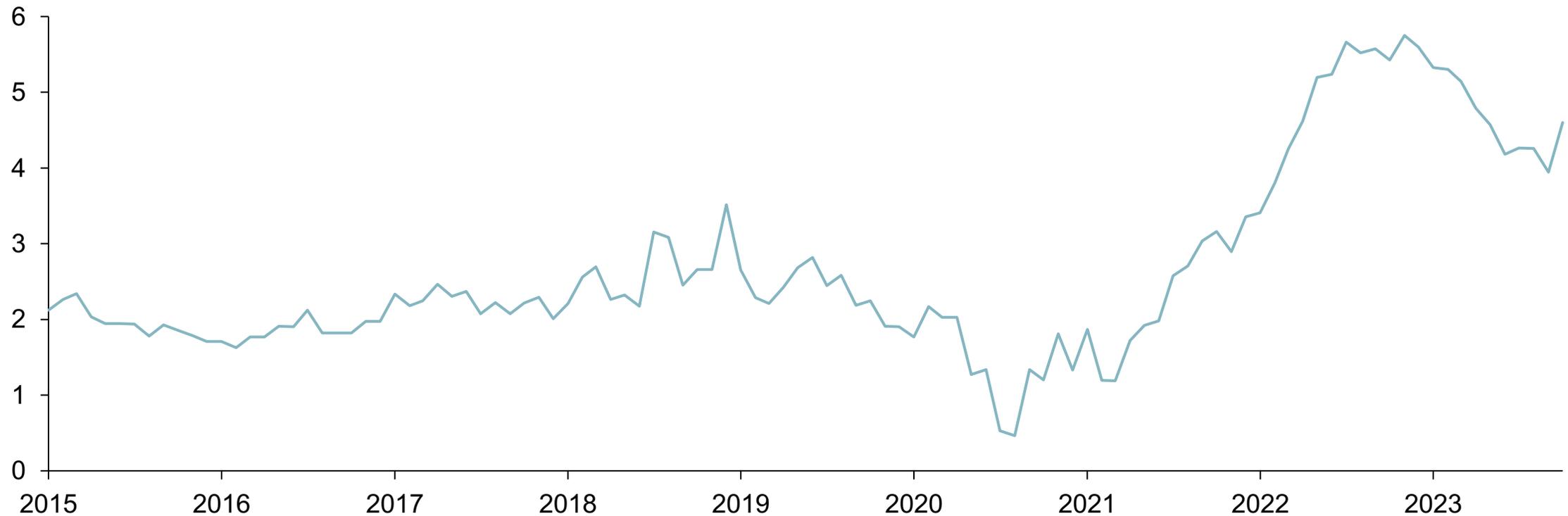
IPC en variation annuelle en %, indice en écart type par rapport à la moyenne historique



# Les services sont le principal moteur de l'inflation

## Inflation des services

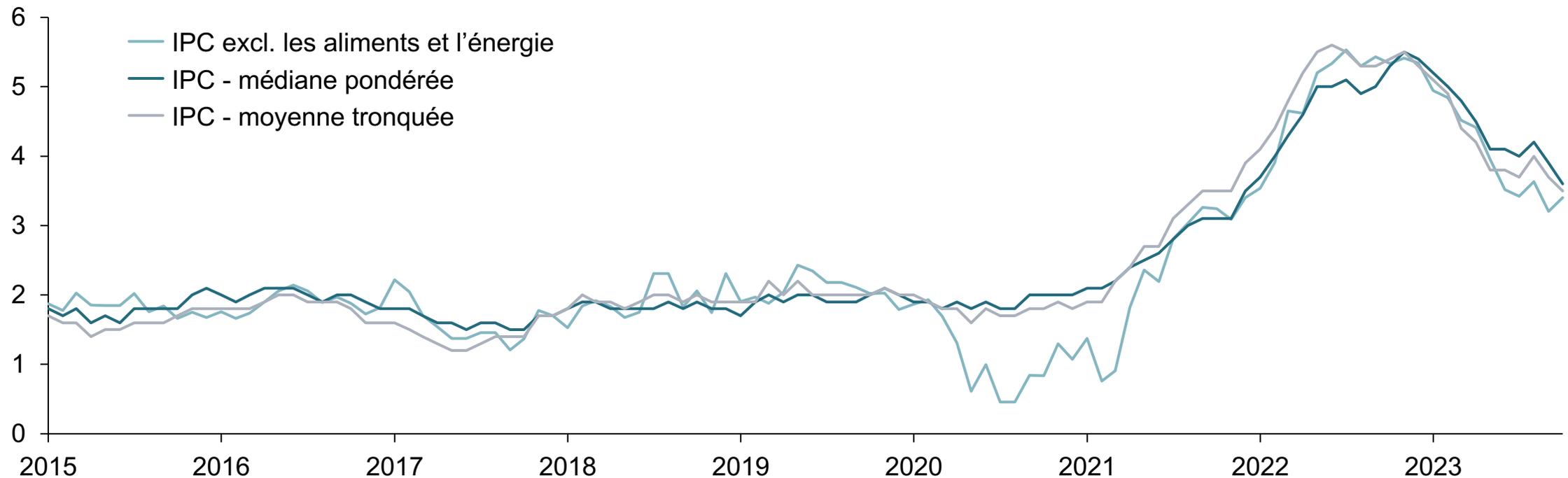
Canada, janvier 2015 à octobre 2023, variation annuelle en %



# L'inflation fondamentale montre des signes encourageants

## Principales mesures d'inflation fondamentale

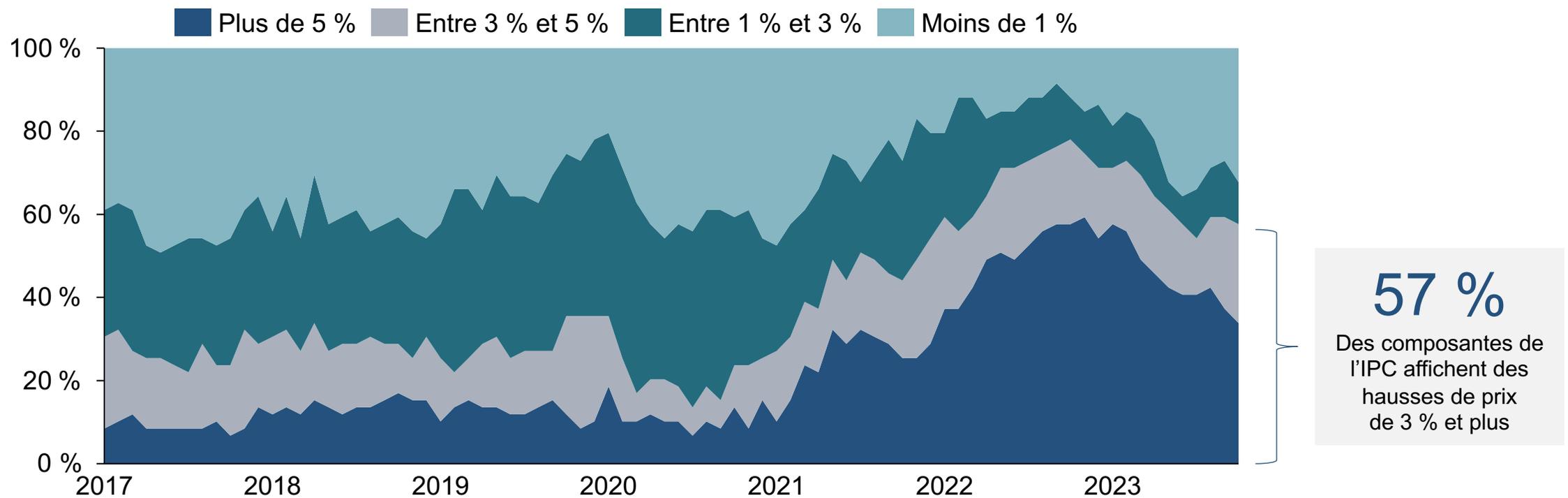
Canada, janvier 2015 à octobre 2023, variation annuelle en %



# L'inflation demeure trop généralisée au Canada

## Part des composantes de l'IPC, selon la variation annuelle des prix

Canada, janvier 2017 à octobre 2023, en %



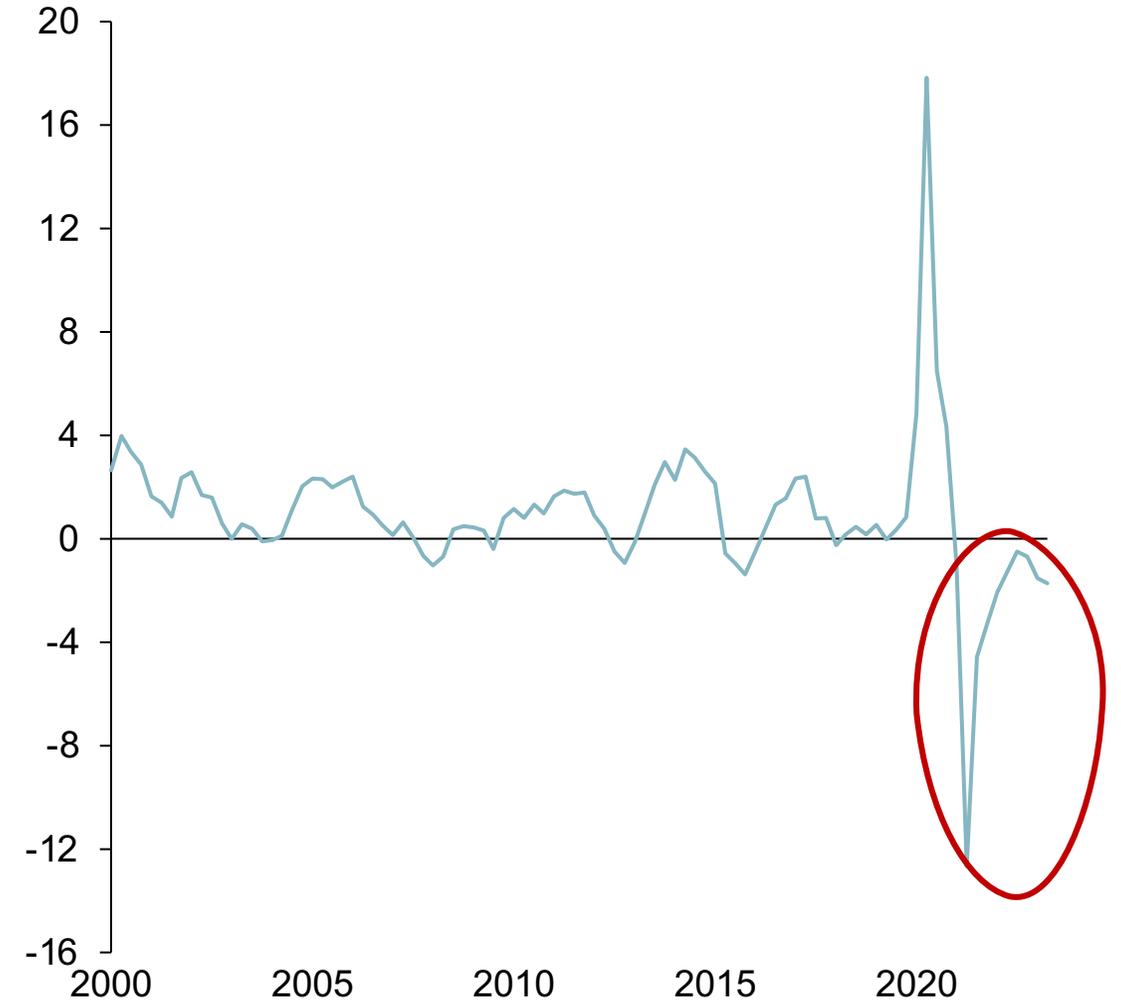
+

# Perspectives d'inflation au Canada

# La productivité est anémique au Canada...

## Productivité du travail

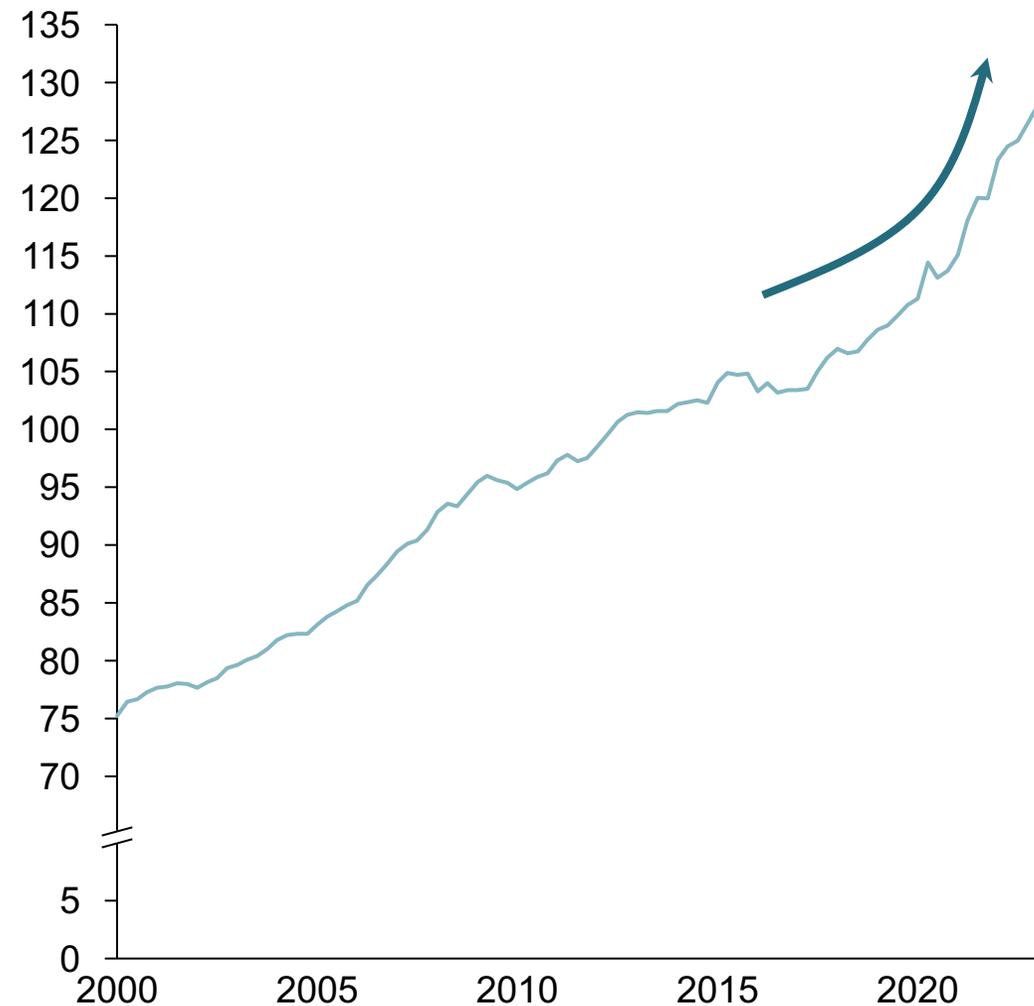
Canada, 1990T1 à 2023T2, PIB par heure travaillée, variation annuelle en %



... ce qui  
alimente les  
coûts unitaires  
de la main-  
d'œuvre

### Coûts unitaires de la main-d'œuvre

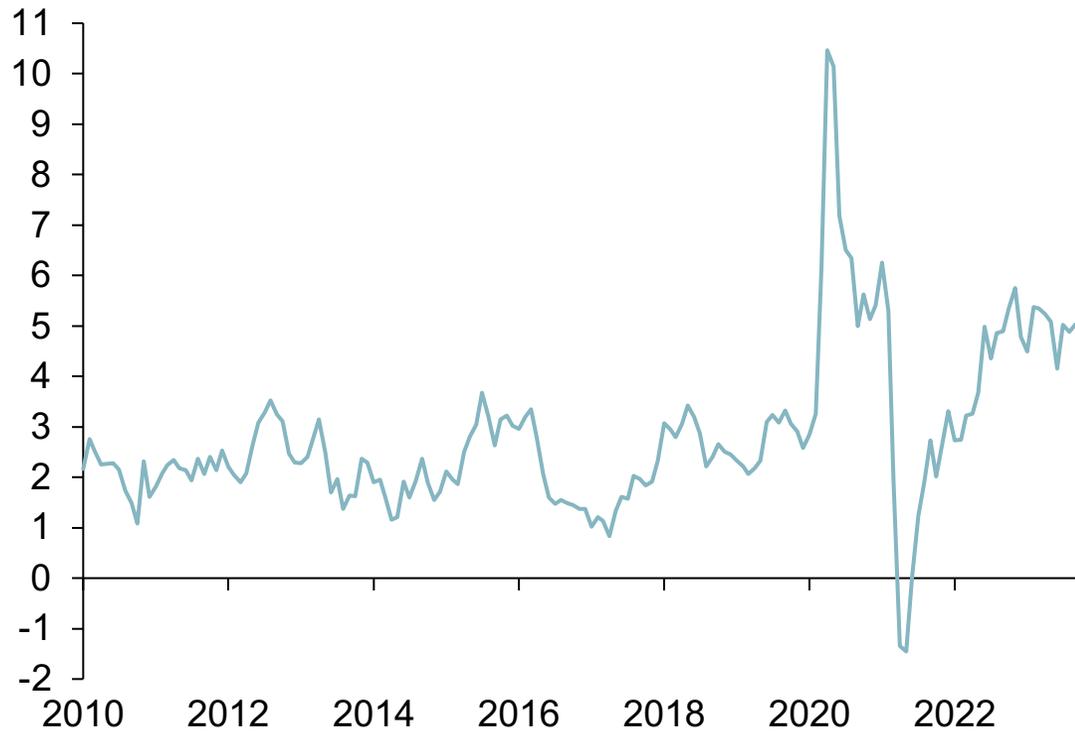
Canada, 1990T1 à 2023T2, variation annuelle en %



# La croissance des salaires demeure élevée, autant celle passée que prévue

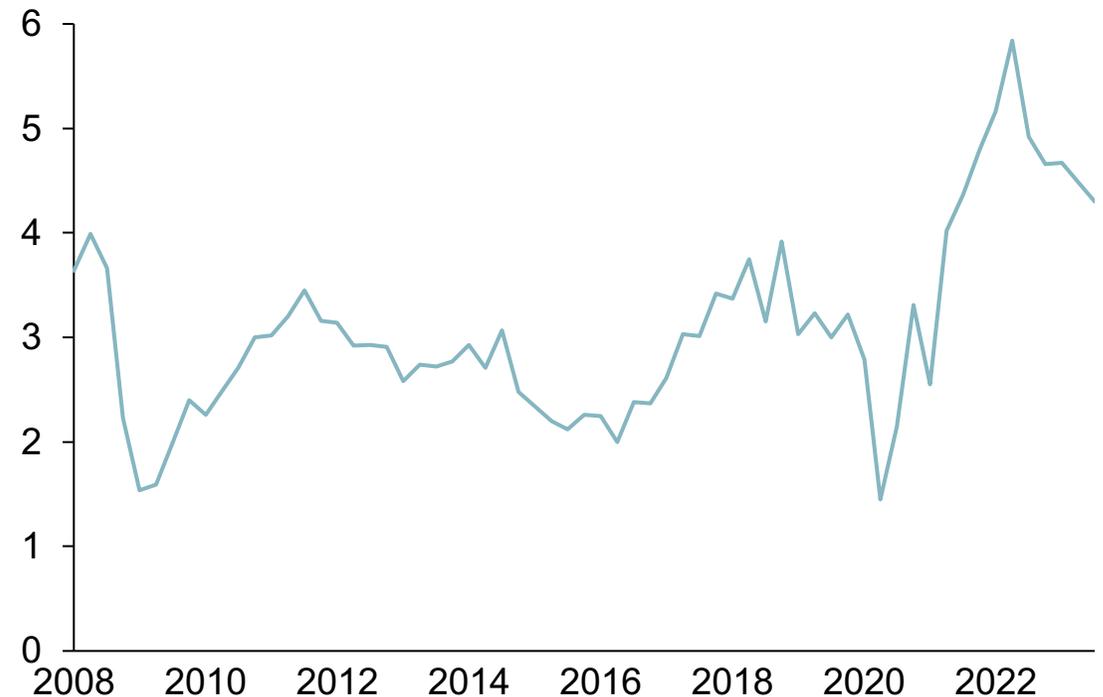
## Croissance du salaire horaire moyen

Canada, janvier 2010 à octobre 2023, en %



## Augmentation salariale prévue moyenne dans les 12 prochains mois

Canada, 2008T1 à 2023T3, en %



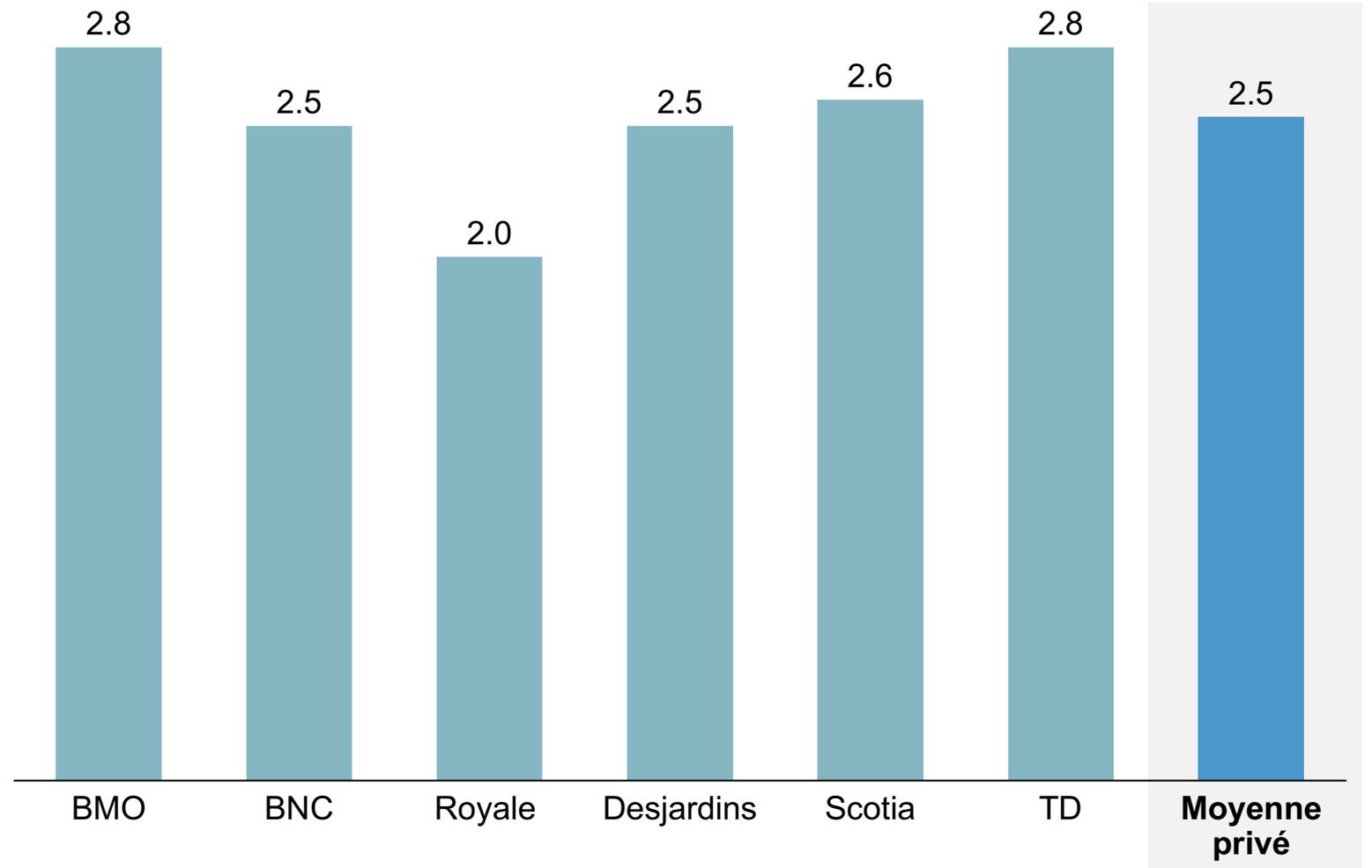
**Pas de baisse de  
taux avant la 2<sup>e</sup>  
moitié de 2024**





## Prévision du taux d'inflation en 2024

Canada, en %

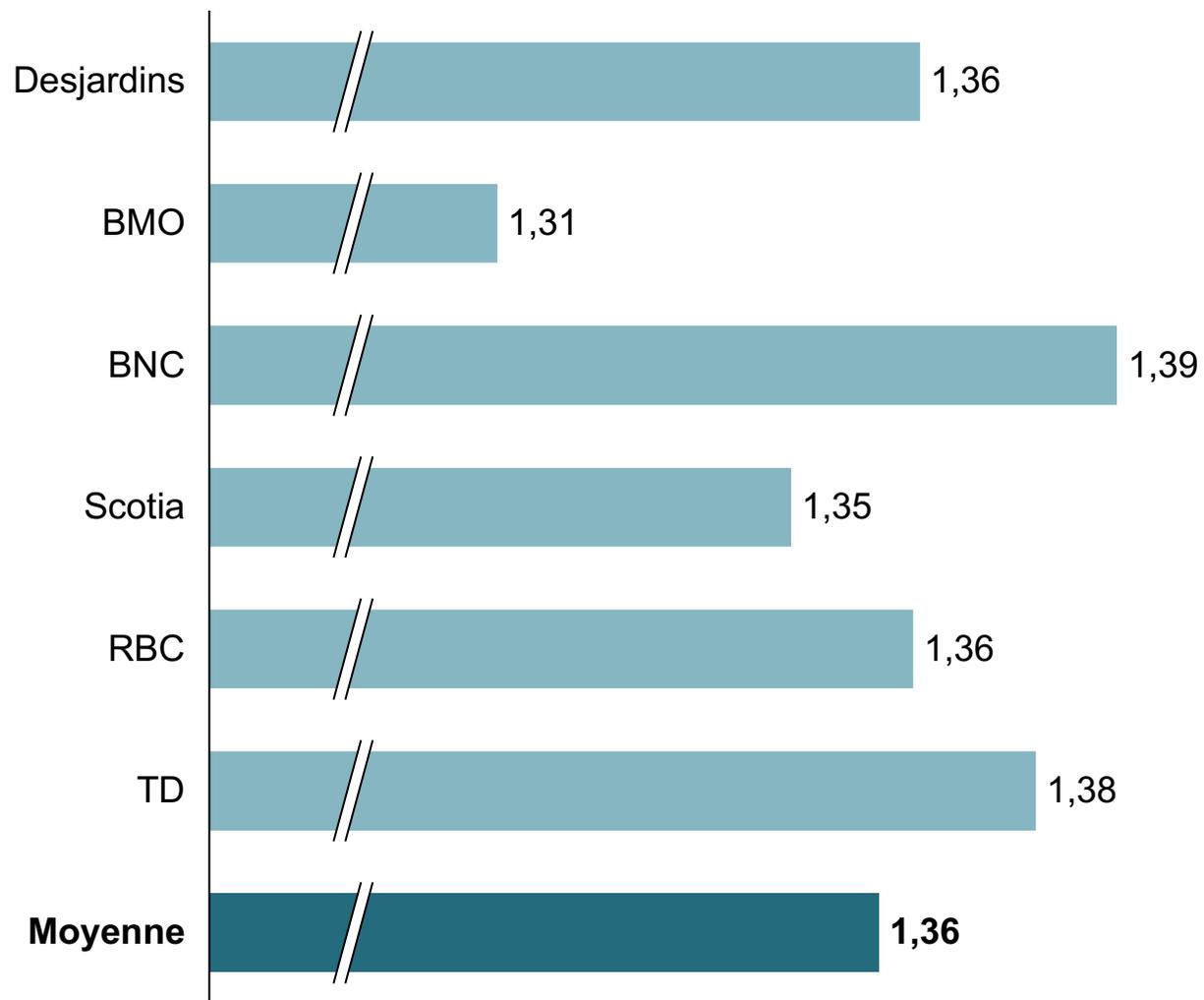


Prévisions en date du 28 novembre 2023.

Sources: Institutions financières canadiennes, Analyse Aviseo Conseil, 2023

## Prévision du taux de change canadien pour 2024

\$CAN par \$US



Sources : Institutions financières canadiennes, Analyse Aviseo Conseil, 2023



+ Perspectives au Québec

# L'économie du Québec en perte de vitesse

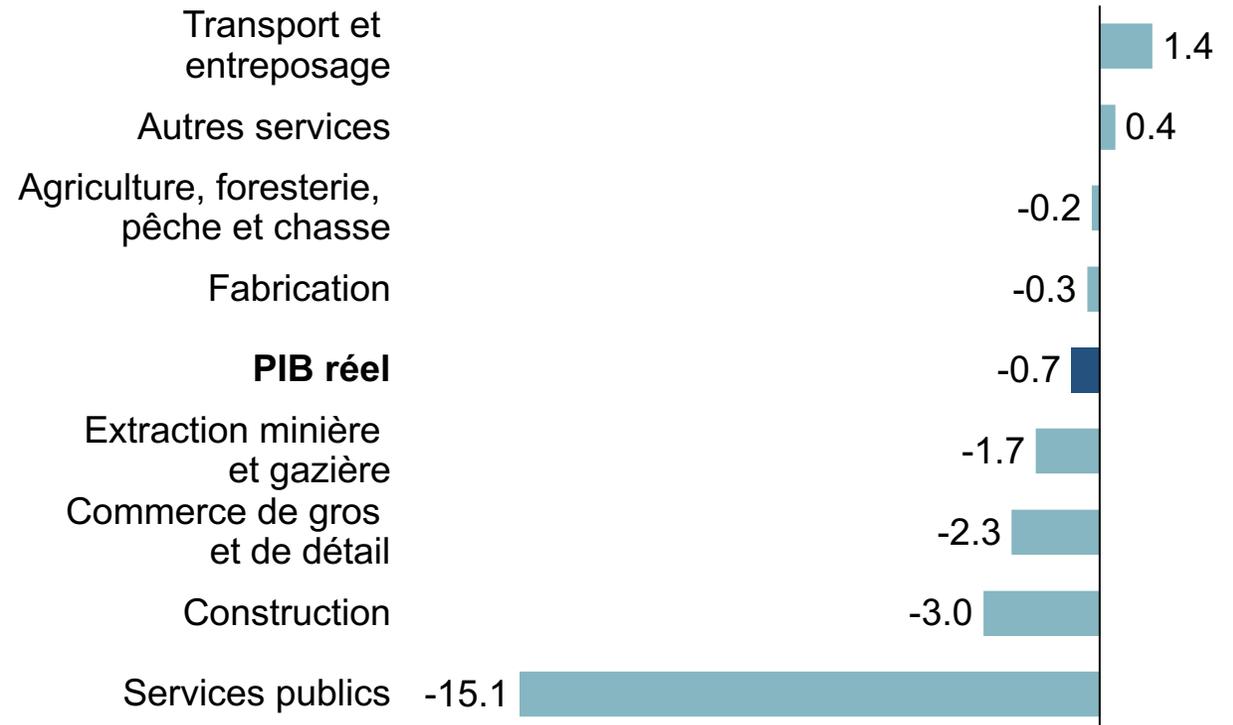
## Croissance du PIB réel

Québec, 2022T1 à 2023T2, variation en % à taux annualisé



## Croissance cumulative du PIB réel par industrie en 2023

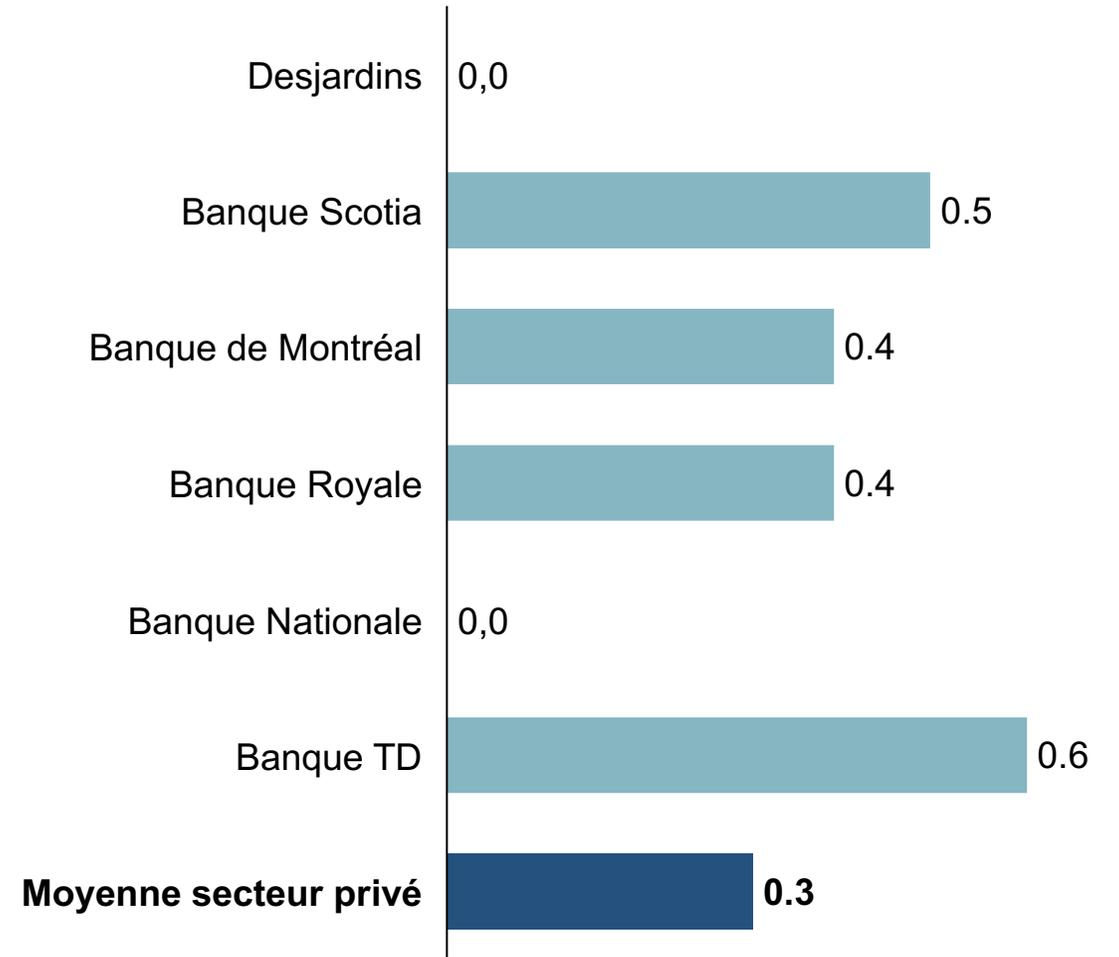
Québec, entre janvier 2023 et août 2023, variation en %



# Une croissance économique prévue modeste

## Prévisions de croissance économique pour 2024 des principales institutions financières

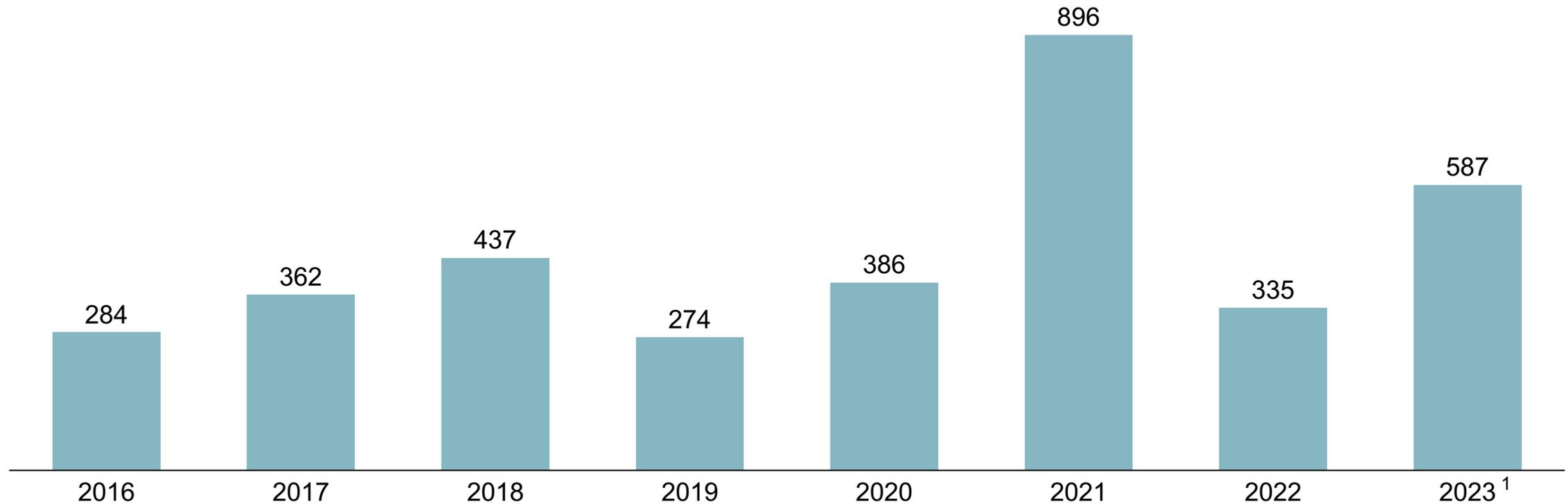
Québec, en date du 1<sup>er</sup> décembre 2023, en %



# Les nombreuses grèves ont entraîné d'importantes pertes d'heures

## Heures perdues en raison de grèves ou de lock-out

Québec, 2016 à 2023, en milliers d'heures, cumulatif annuel



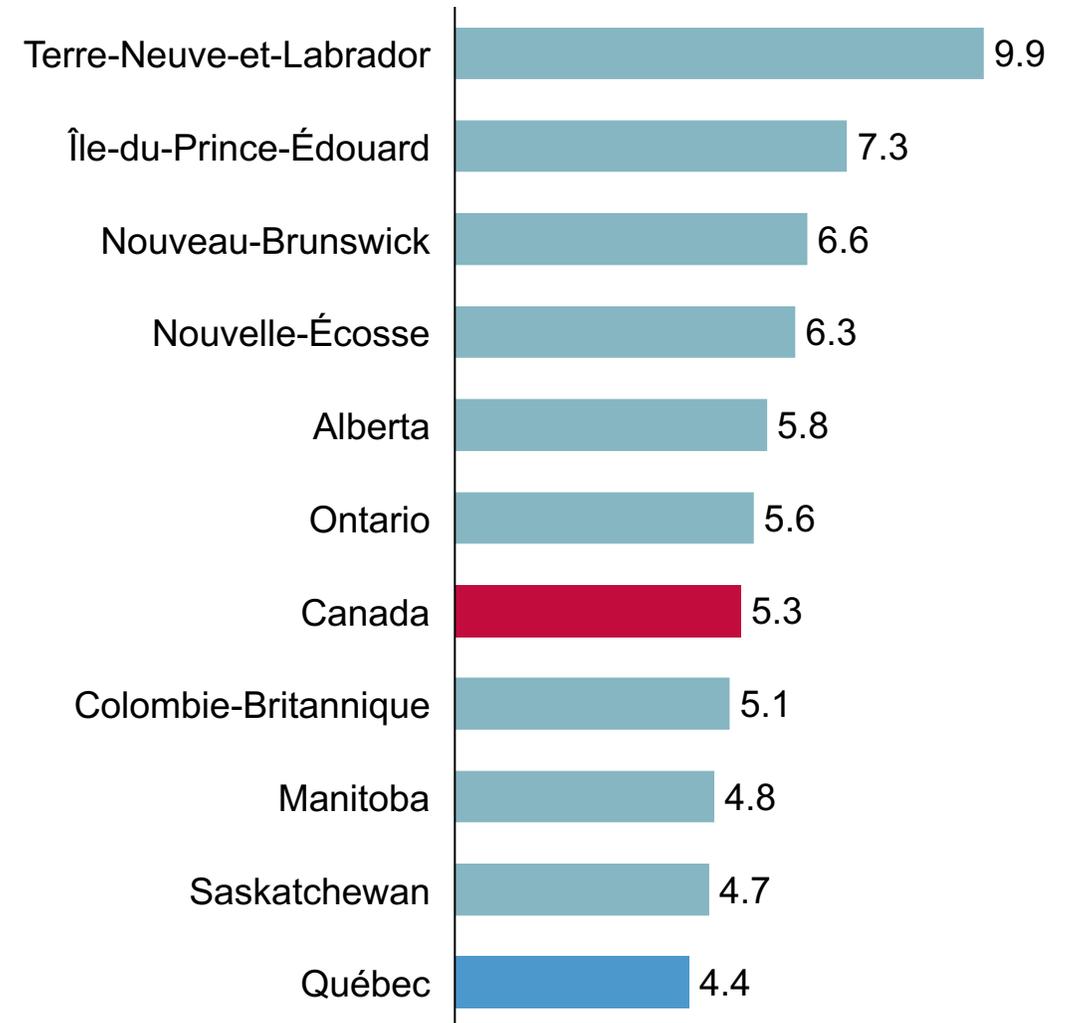
1. Il s'agit du total de janvier 2023 à novembre 2023.  
Sources: Statistique Canada, Analyses Aviseo Conseil, 2023

# Le Québec a affiché le plus bas taux de chômage au Canada en 2023

Sources: Statistique Canada, Analyses Aviseo Conseil, 2023

## Taux de chômage

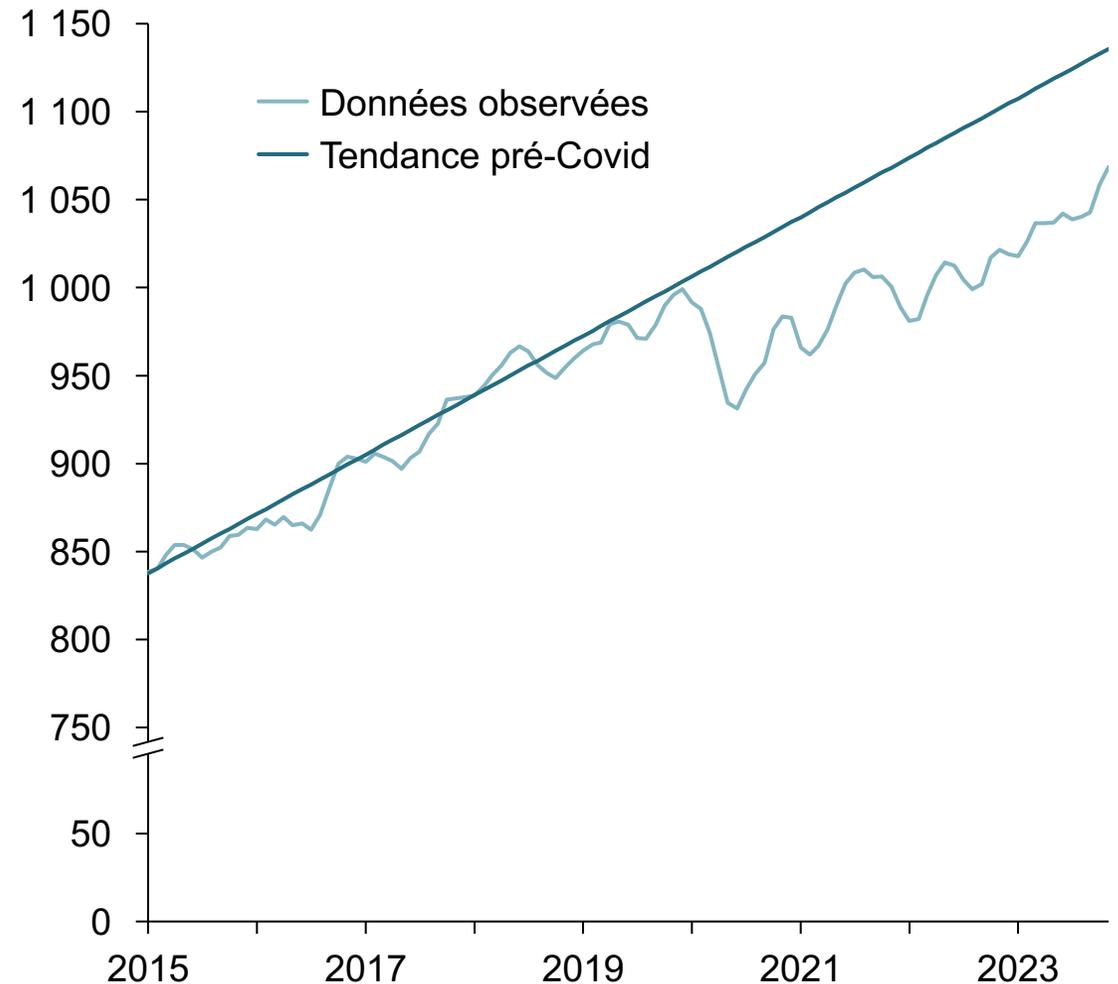
Provinces canadiennes, moyenne de janvier 2023 à novembre 2023, en %



**Beaucoup de travailleurs d'expérience ont quitté le marché de l'emploi durant la pandémie**

### Bassin de travailleurs potentiels, 55 ans et plus

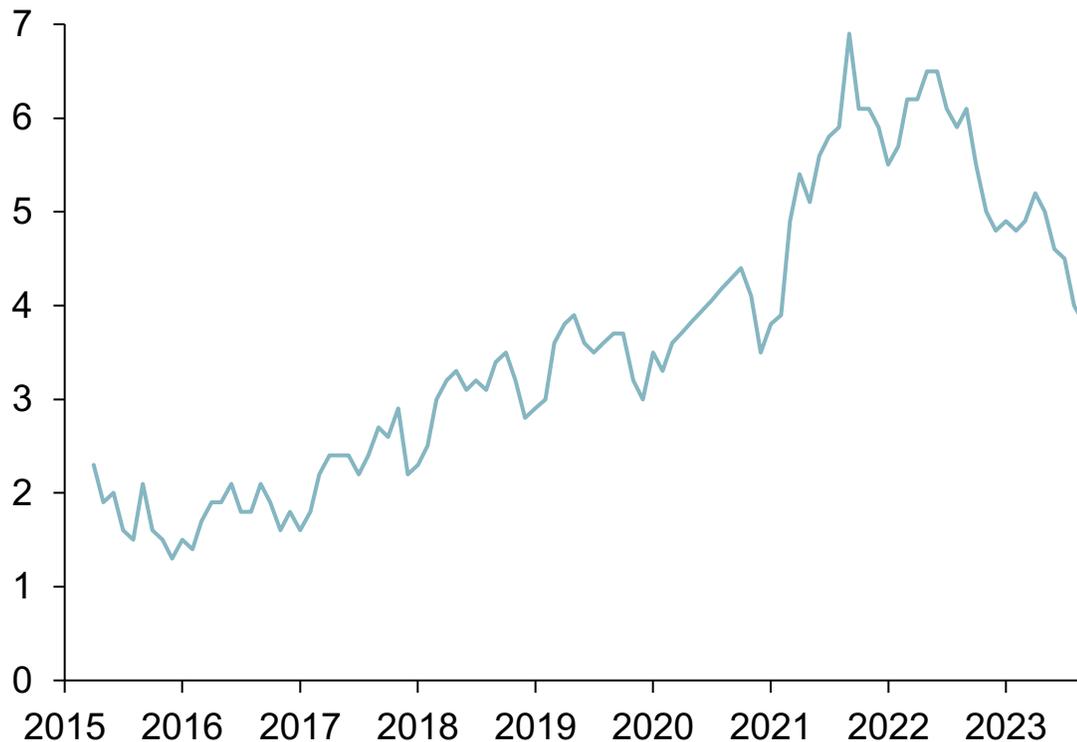
Québec, janvier 2015 à novembre 2023, en milliers de personnes



# Les pressions sur marché du travail diminuent

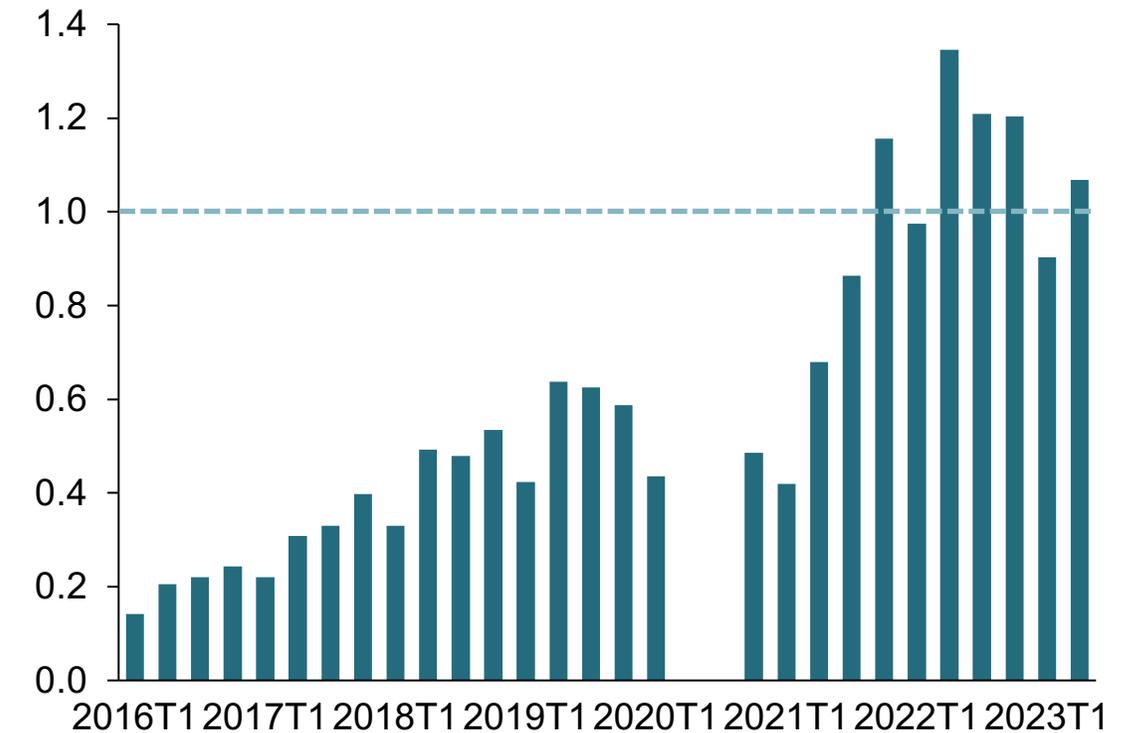
## Taux de postes vacants

Québec, avril 2015 à septembre 2023, en %



## Ratio du nombre de postes vacants par chômeur

Québec, 2016T1 à 2023T2



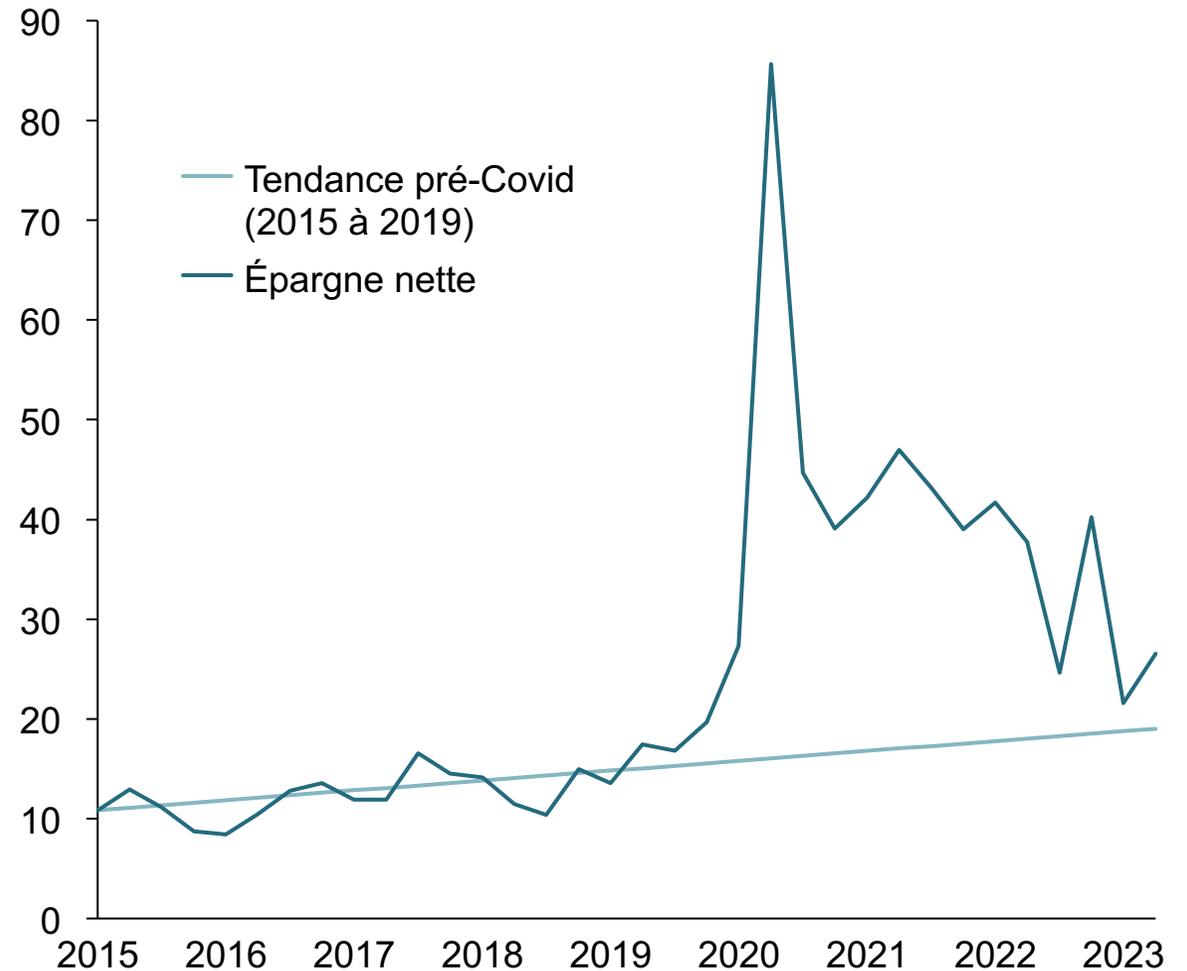
+

**Les ménages québécois  
sont bien positionnés en  
vue d'un ralentissement**

# Les Québécois ont toujours une importante épargne accumulée

## Épargne nette des ménages

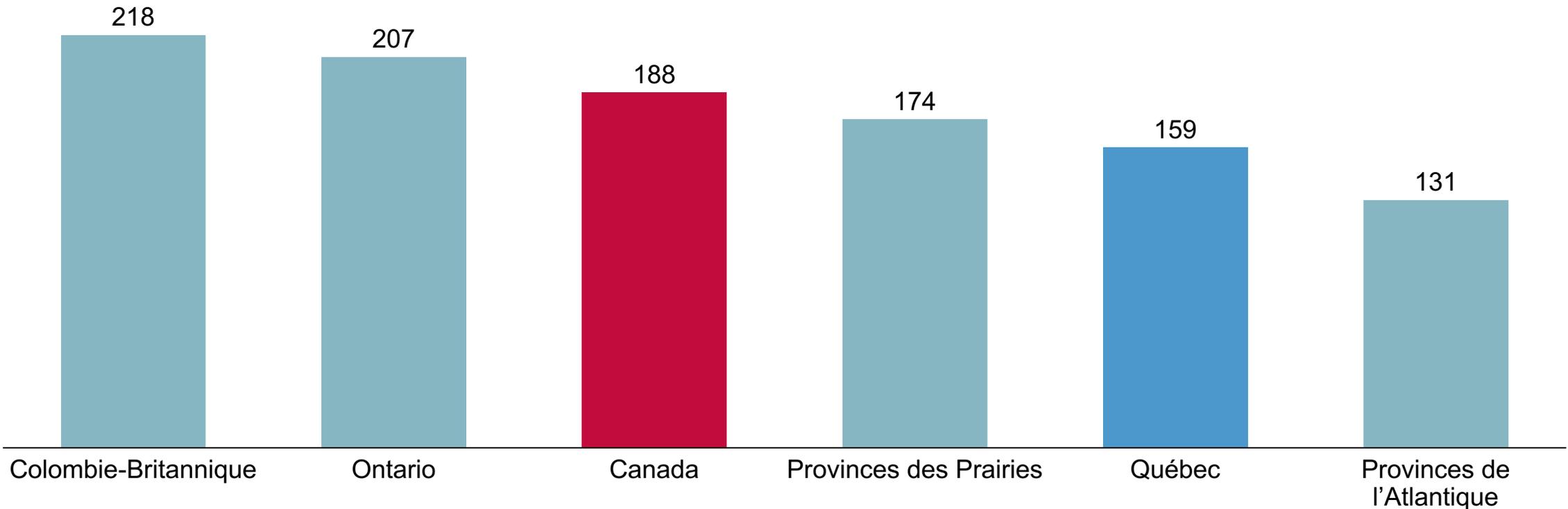
Québec, en milliards \$, 2015T1 à 2023T2



# Le Québec est moins sensible aux hausses de taux d'intérêt

## Ratio d'endettement des ménages

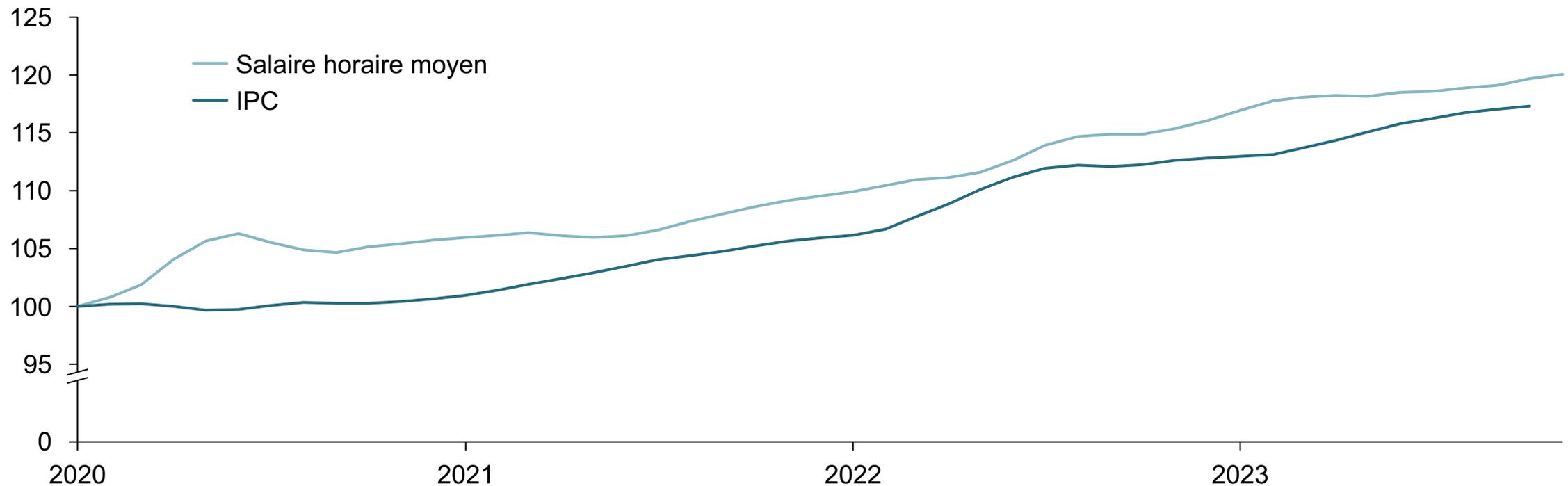
Provinces canadiennes, dette en % du revenu disponible, 2023T3



# Les salaires ont augmenté plus rapidement que l'inflation depuis 2020

## Évolution du salaire horaire moyen et de l'IPC

Québec, janvier 2020 à novembre 2023, indice janvier 2020 = 100



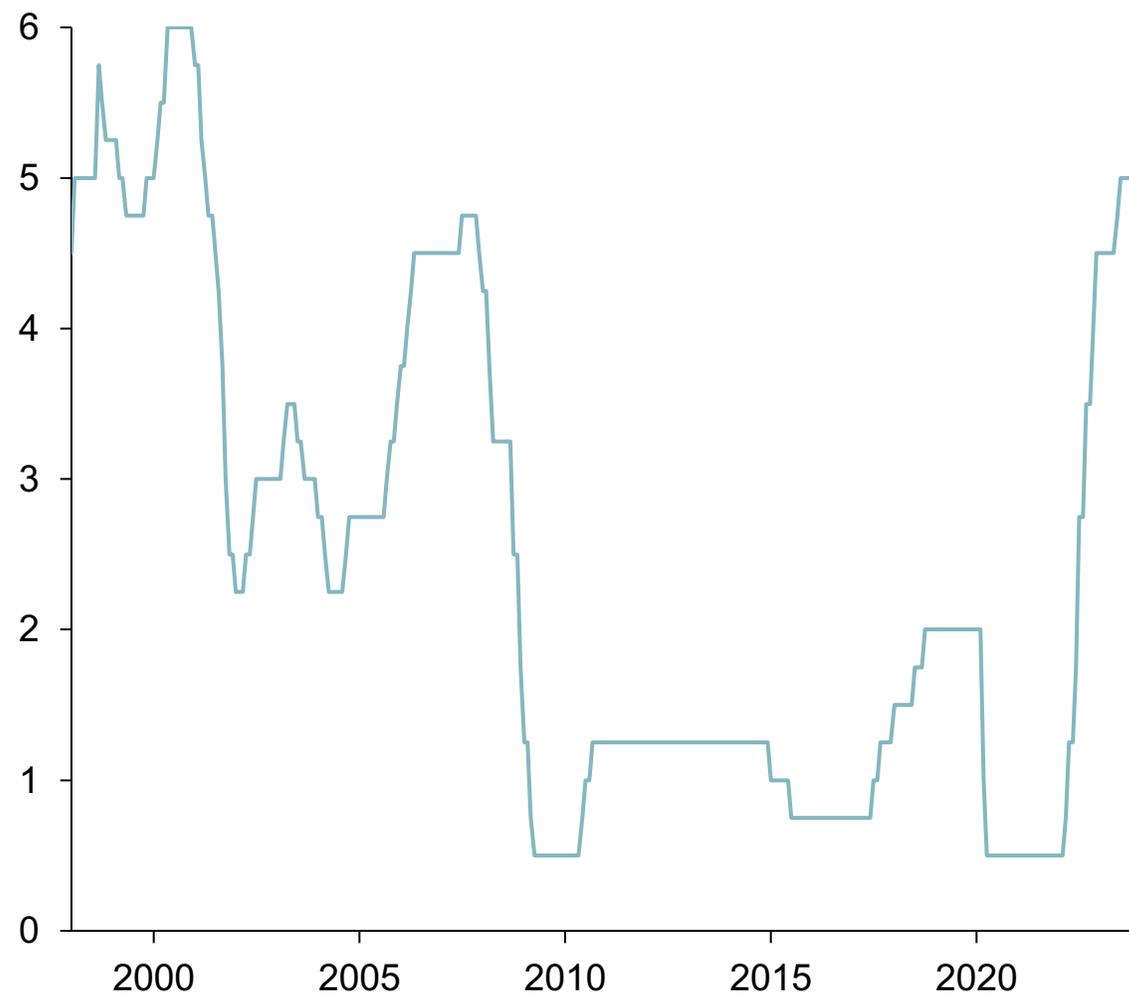
+

**Des éléments de risque**

# La trajectoire des taux d'intérêt

## Taux directeur de la Banque du Canada

Canada, janvier 1998 à décembre 2023, en %



+

**Les chocs  
géopolitiques  
se multiplient**



# Des perspectives mitigées pour l'investissement

## Intentions d'investissements au cours des 12 prochains mois

Canada, 2015T1 à 2023T3, % net des répondants

