



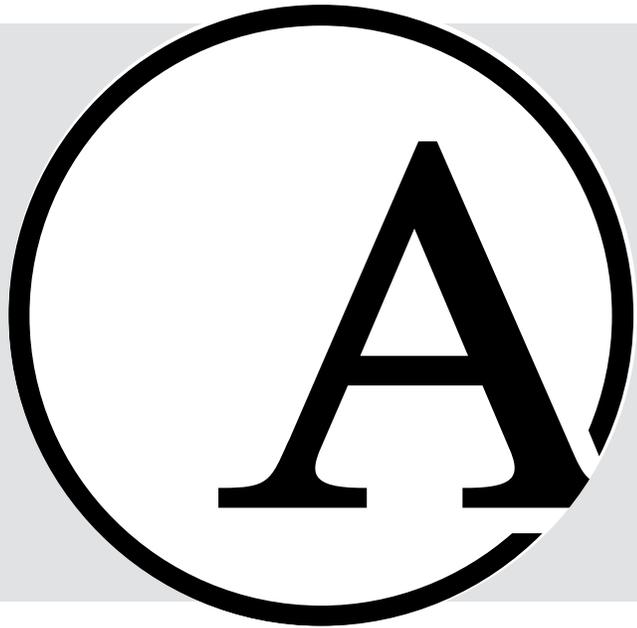
# Entre croissance et incertitude

Perspectives 2025 – CIFQ

*par Jean-Pierre Lessard*

Québec – 4 décembre 2024





**Plus que 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

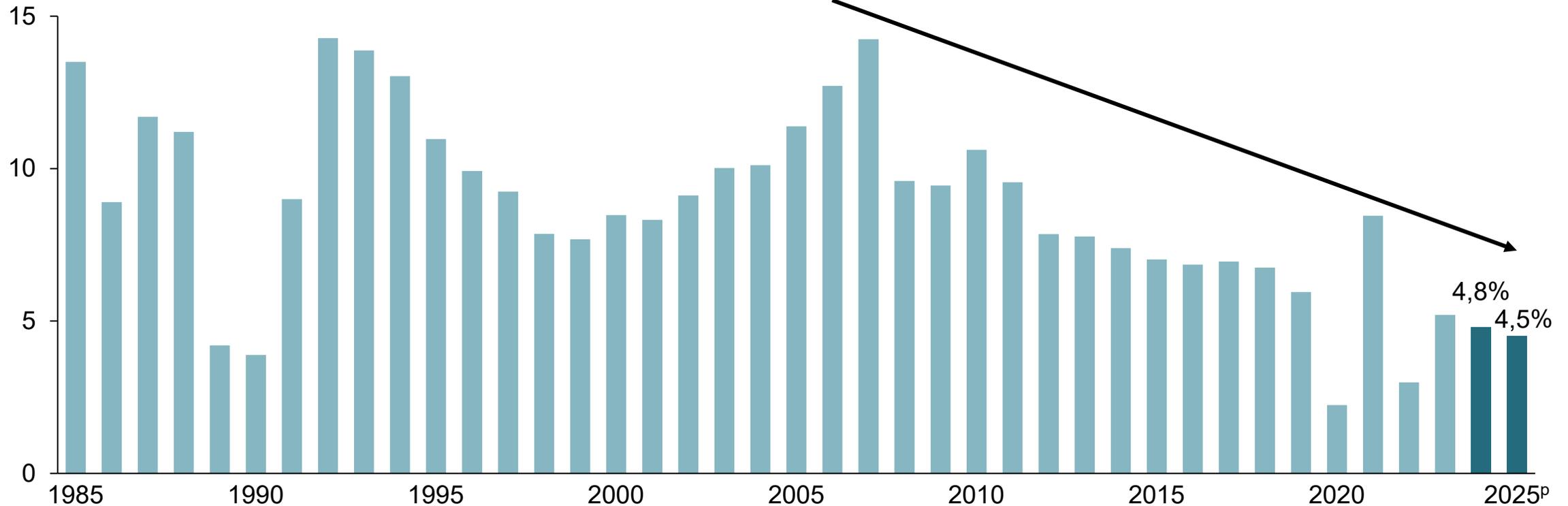
+

**Perspectives mondiales**

# Les perspectives de croissance en Chine sont mitigées

## Variation annuelle du PIB réel chinois

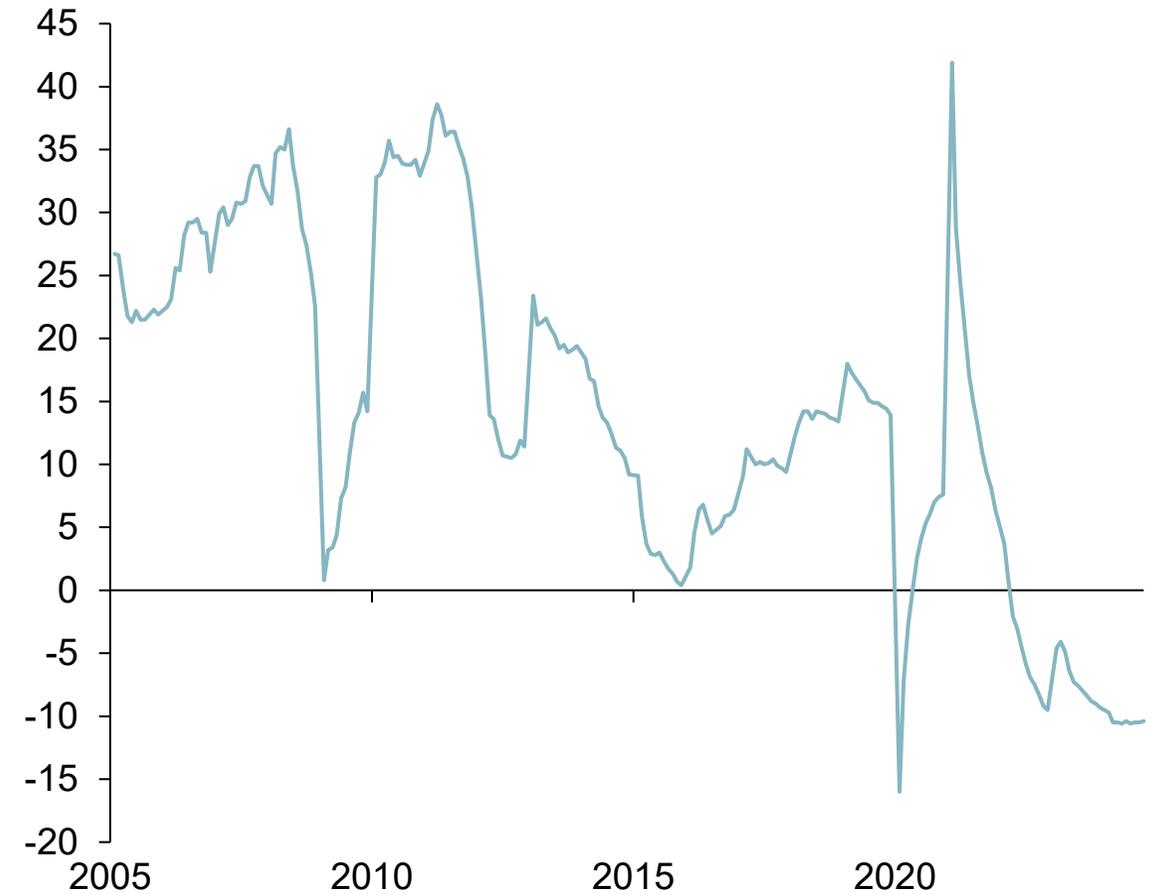
Chine, 1985 à 2025<sup>p</sup>, variation en %



# Le marché de l'immobilier chinois a atteint un creux

## Investissement dans le secteur résidentiel

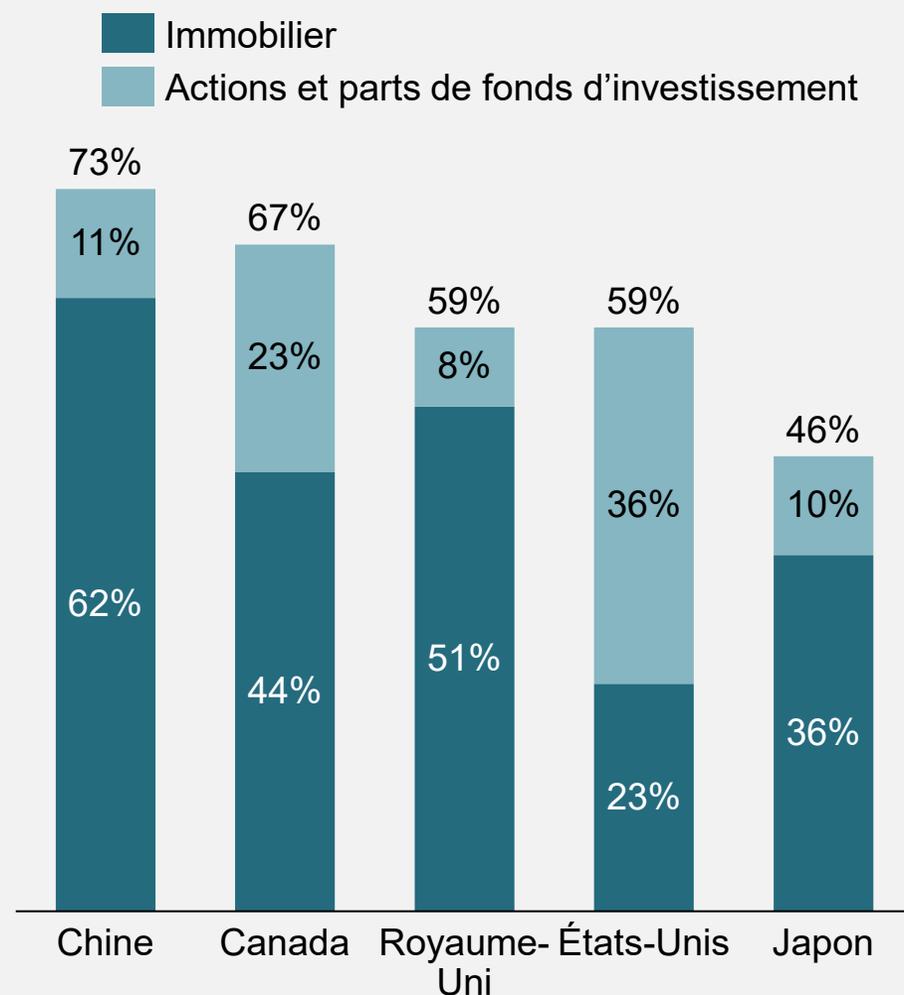
Chine, février 2005 à octobre 2024, variation annuelle en %





## Composition des actifs des ménages, par composantes sélectionnées

Monde, 2023, en % des actifs totaux



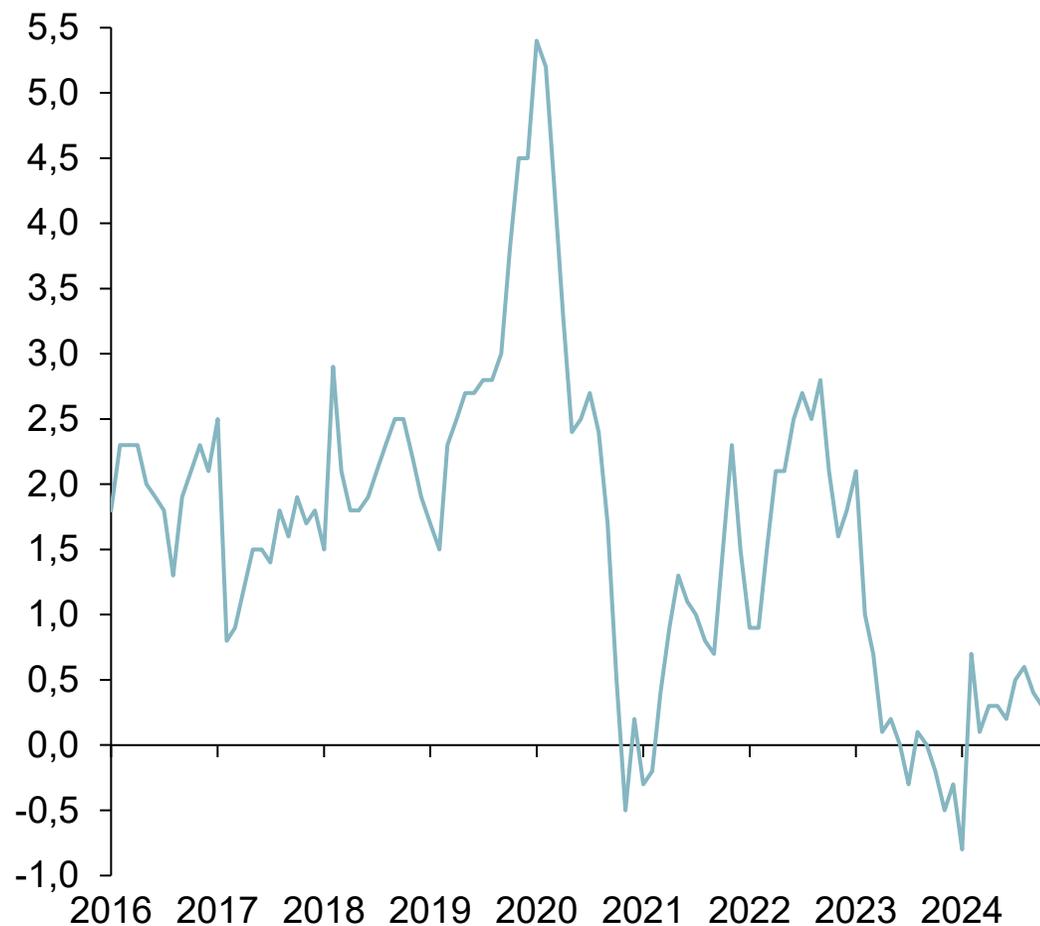
Sources : Goldman Sachs, Statistique Canada, Analyse Aviseo Conseil, 2024

**L'immobilier et les actifs boursiers représentent près de 75 % de la richesse des ménages en Chine**



## Indice des prix à la consommation

Chine, janvier 2016 à octobre 2024, variation annuelle en %



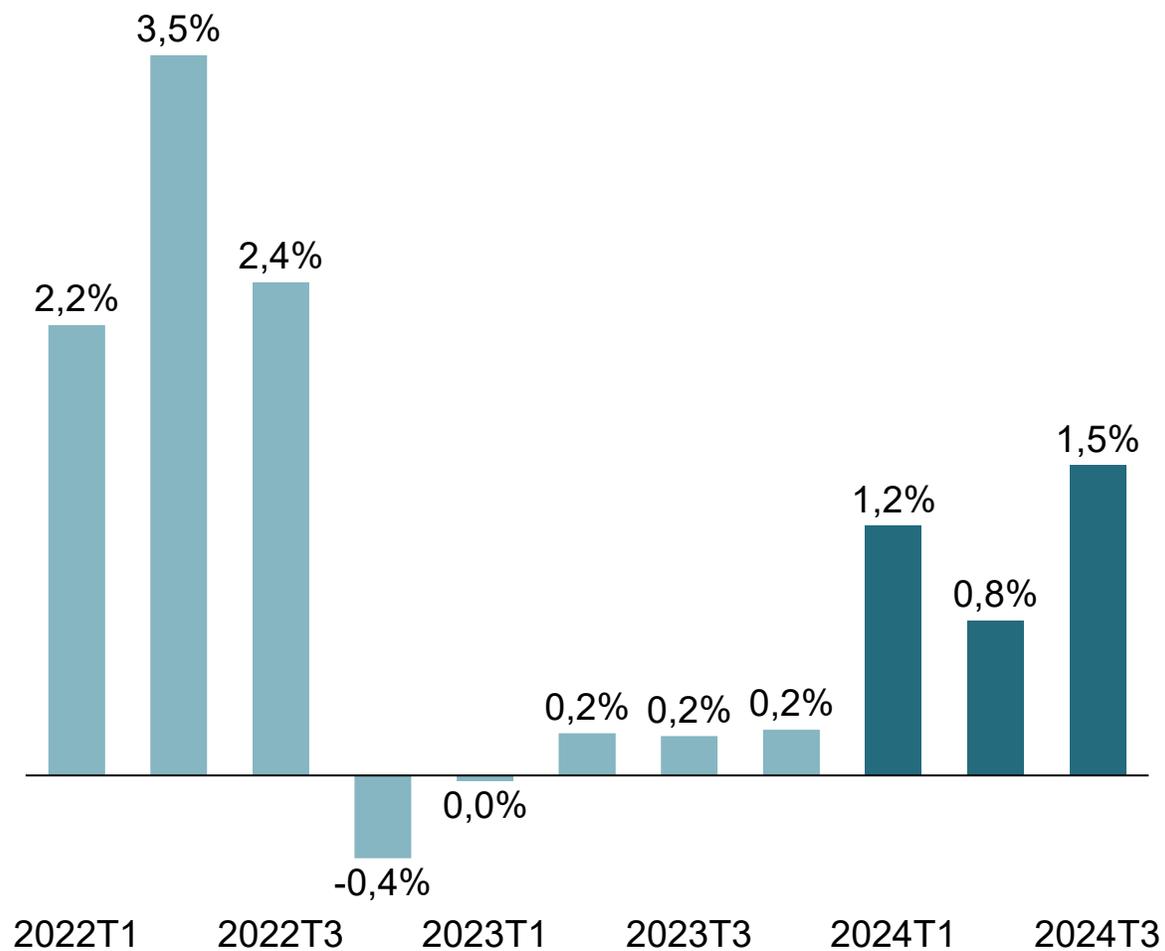
**La faiblesse de la demande intérieure se reflète dans les chiffres d'inflation**

# Un rebond de l'activité économique est observé en Europe

Sources : Eurostat, Analyse Aviseo Conseil, 2024

## Croissance du PIB réel en zone euro

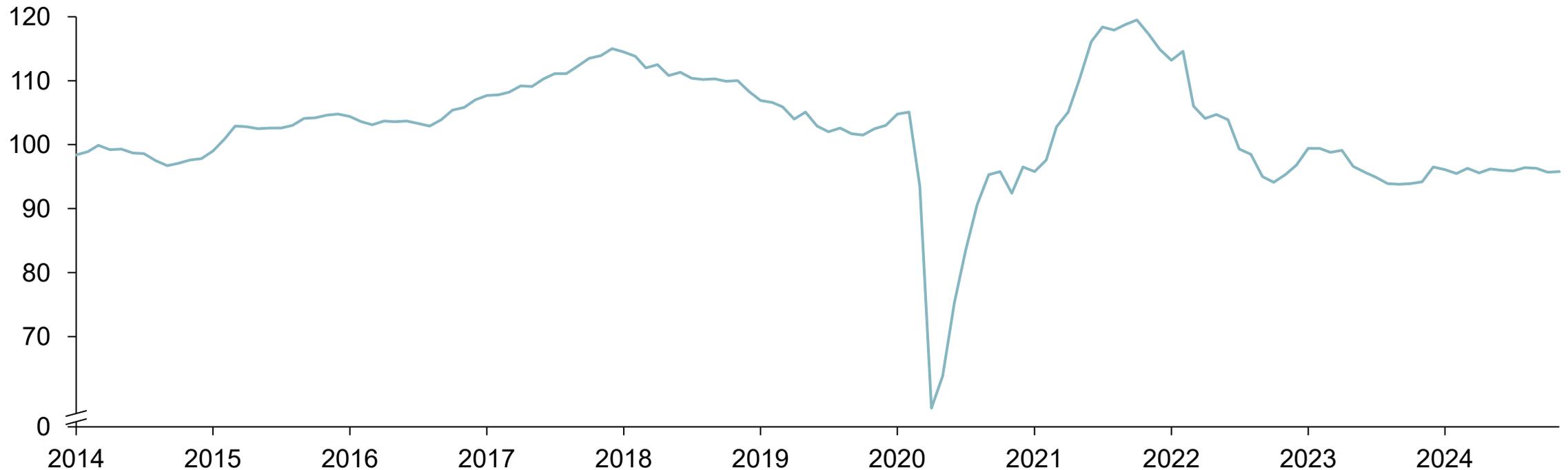
Zone euro, 2012T1 à 2024T2, variation annuelle en %



# La confiance reste fragile au sein des entreprises européennes

## Indice de la confiance des entreprises dans la zone euro

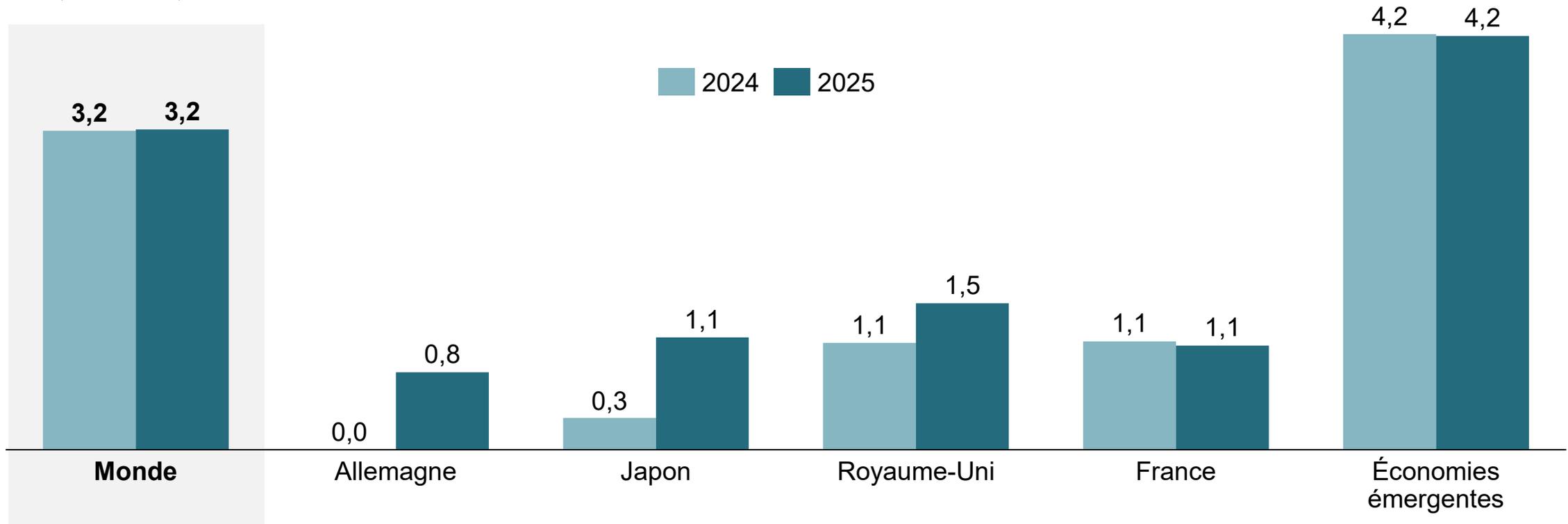
Zone euro, janvier 2014 à novembre 2024, en points (moyenne de long terme = 100)



# Un rebond de la croissance dans les grandes économies avancées

## Croissance du PIB réel

Monde, 2024 et 2025, variation en %



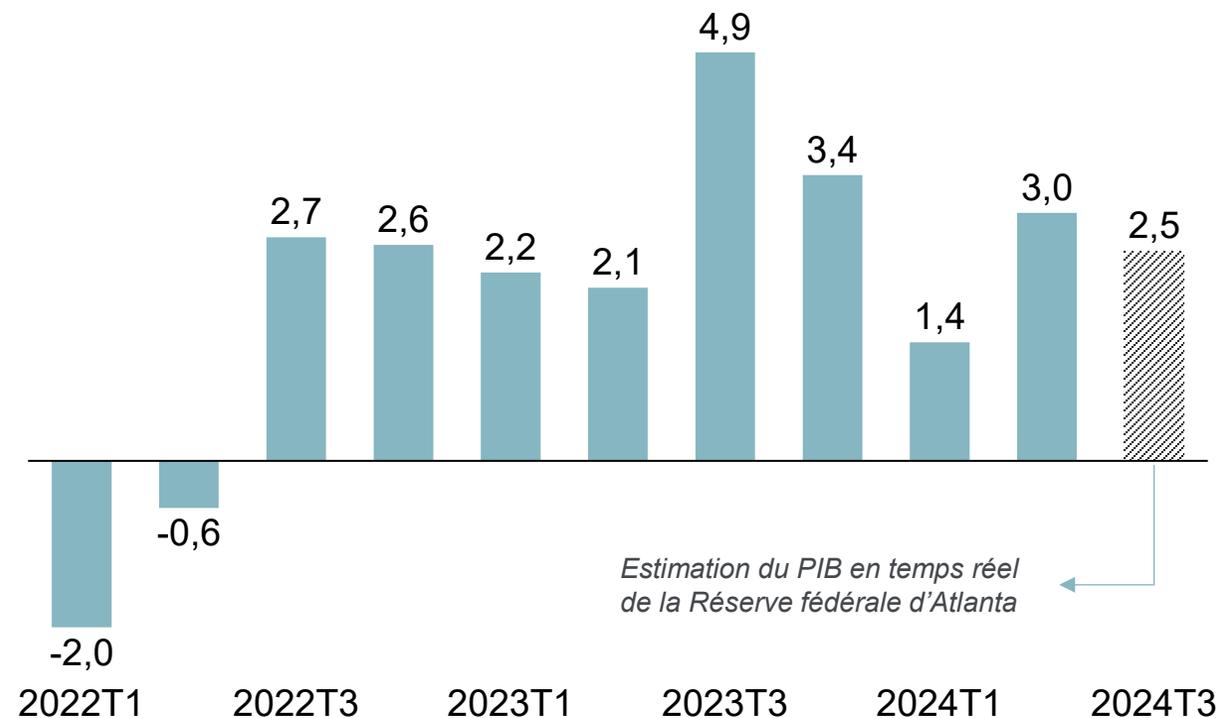
+

# Perspectives aux États-Unis et au Canada

# L'économie américaine ne dérougit pas

## Croissance du PIB réel

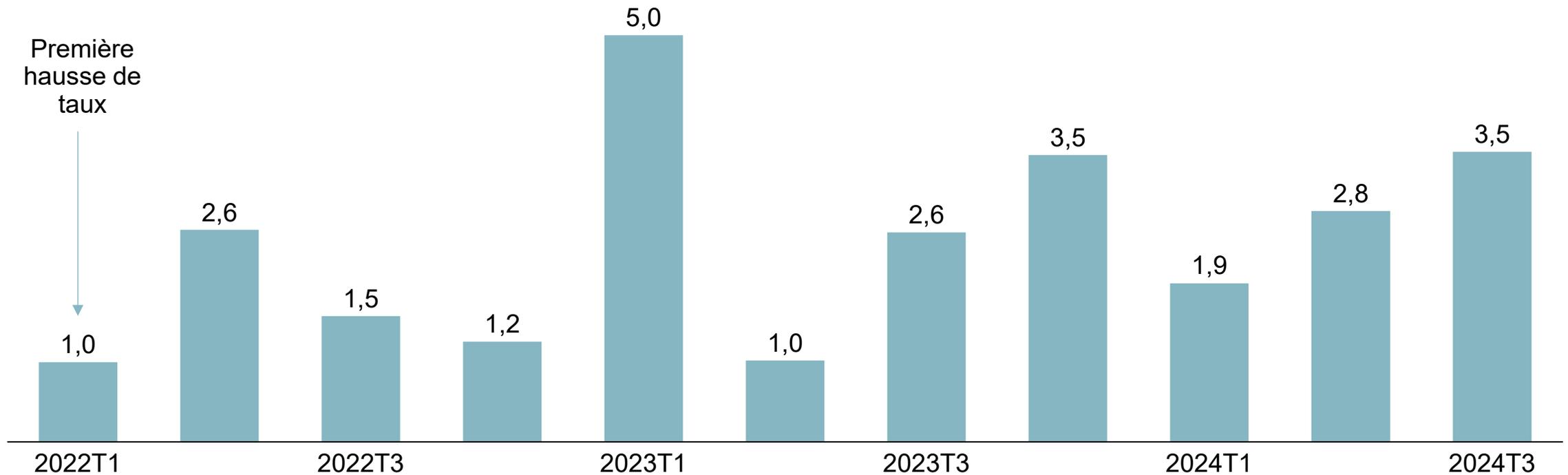
États-Unis, 2022T1 à 2024T3, variation trimestrielle en % annualisé



# Le consommateur américain a répondu présent

## Croissance des dépenses de consommation réelles

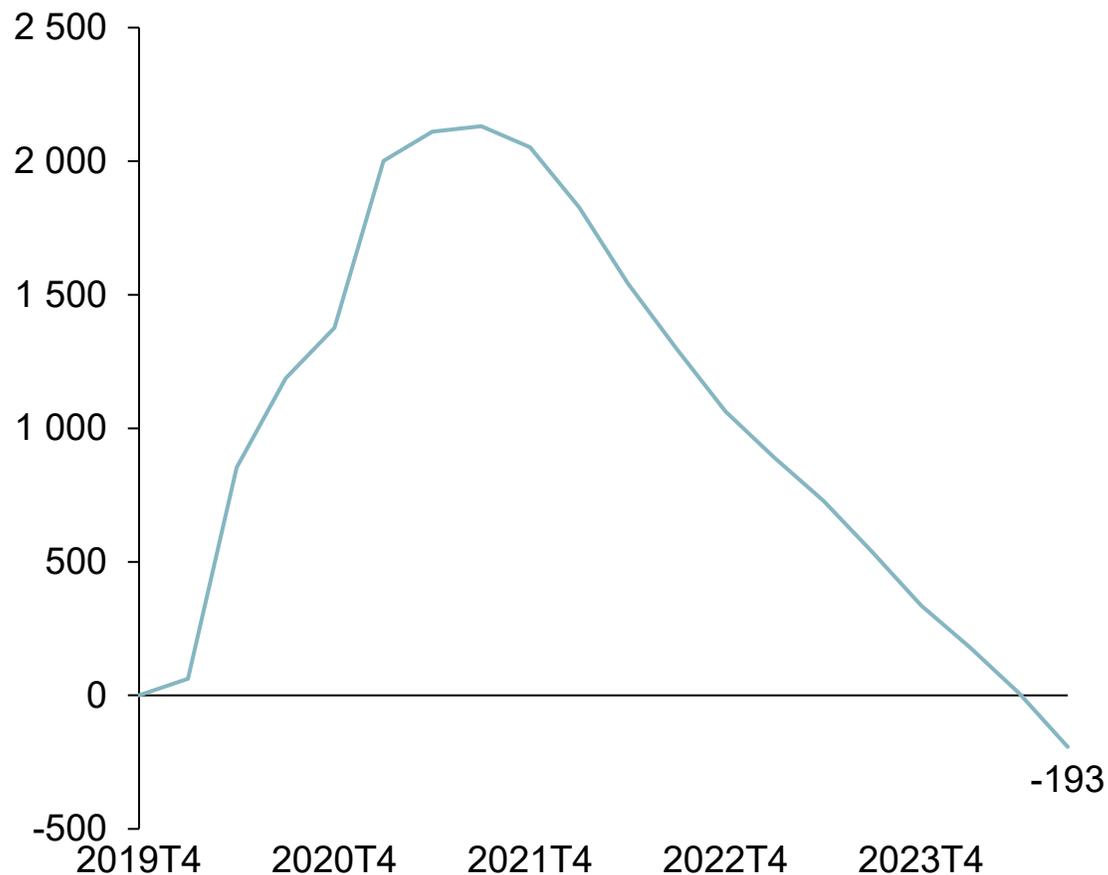
États-Unis, 2022T1 à 2024T3, variation en % à taux annualisé



# Les ménages ont décaissé leur épargne accumulée durant la pandémie

## Épargne accumulée durant la pandémie

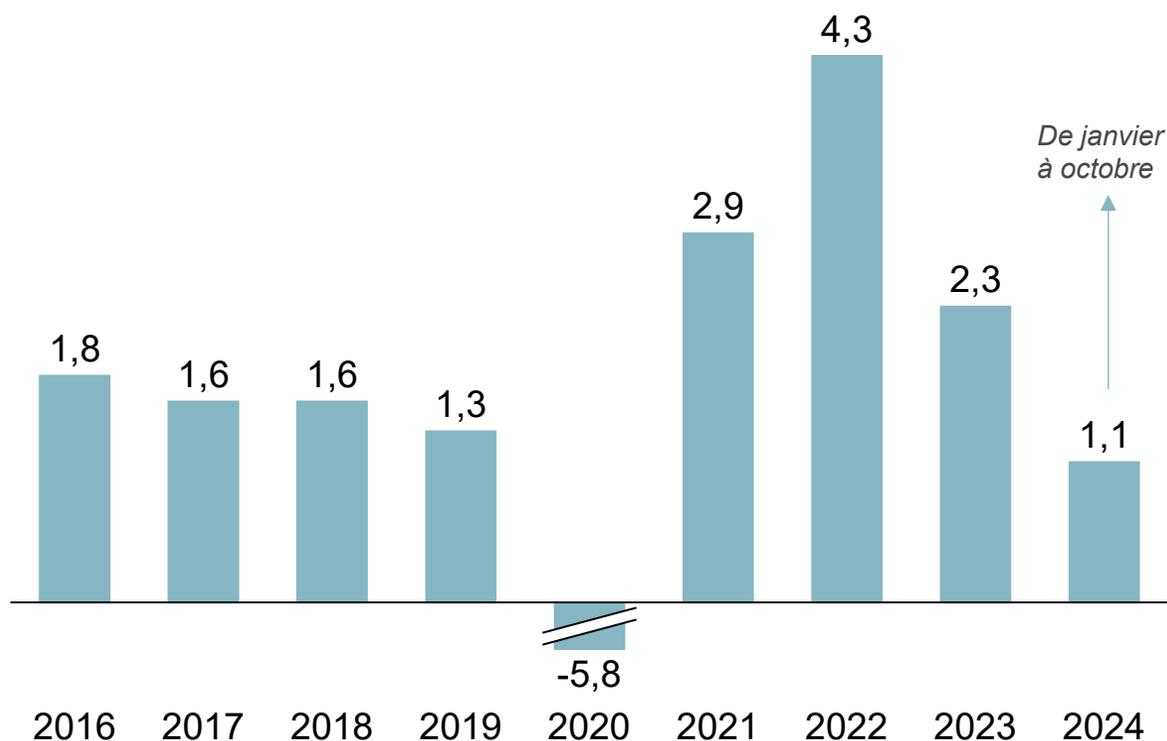
États-Unis, 2019T4 à 2024T3, en G\$





## Création d'emplois

États-Unis, 2015 à 2024, en %

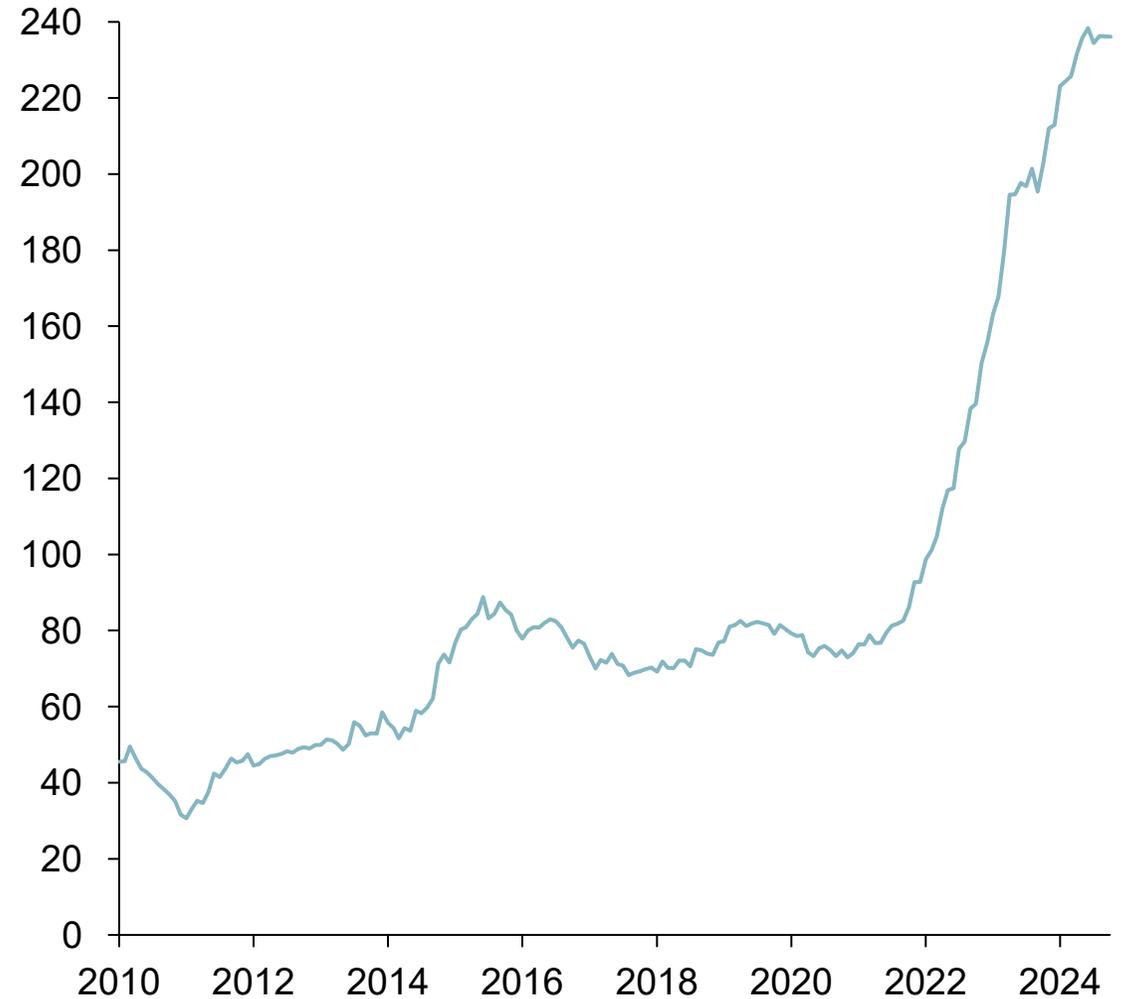


Dans un marché  
de l'emploi  
toujours  
performant

# La construction dans le secteur manufacturier en forte augmentation

## Construction dans le secteur manufacturier

États-Unis, en milliards de dollars, janvier 2010 à octobre 2024





# Un raz de marée républicain

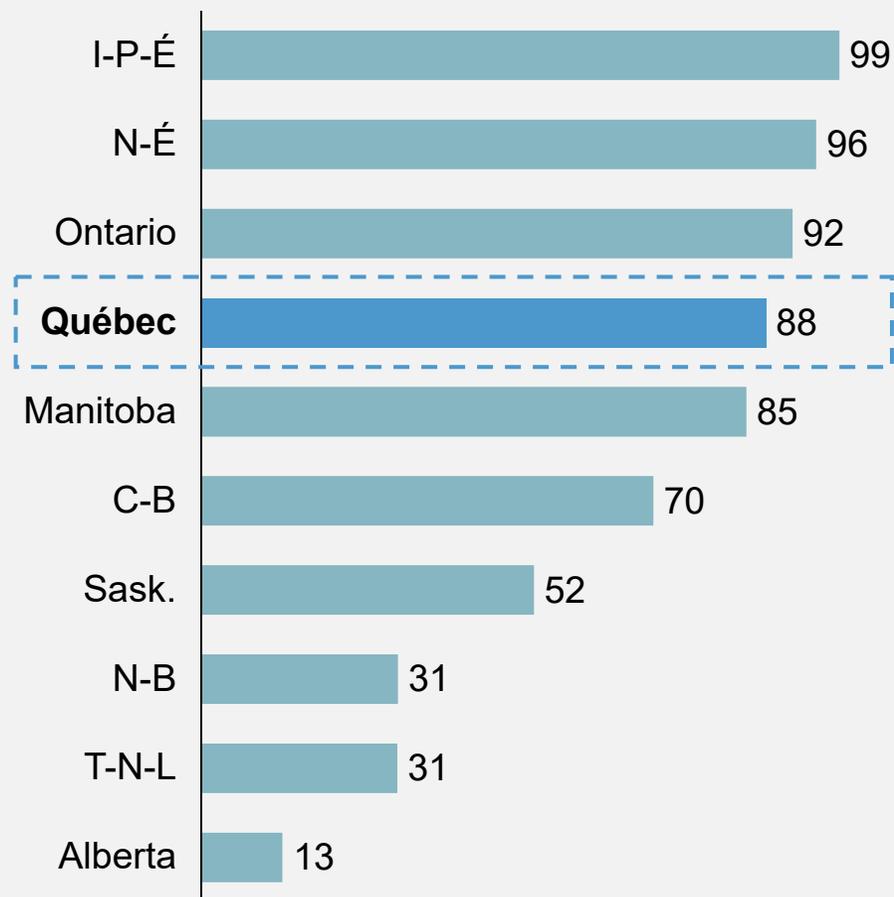
- Retour de l'incertitude
- Des politiques économiques expansionnistes pour 2025
- Les tarifs douaniers sont la plus grande menace pour le Québec





## Part des exportations non énergétiques vers les États-Unis

Canada, 2023, en %



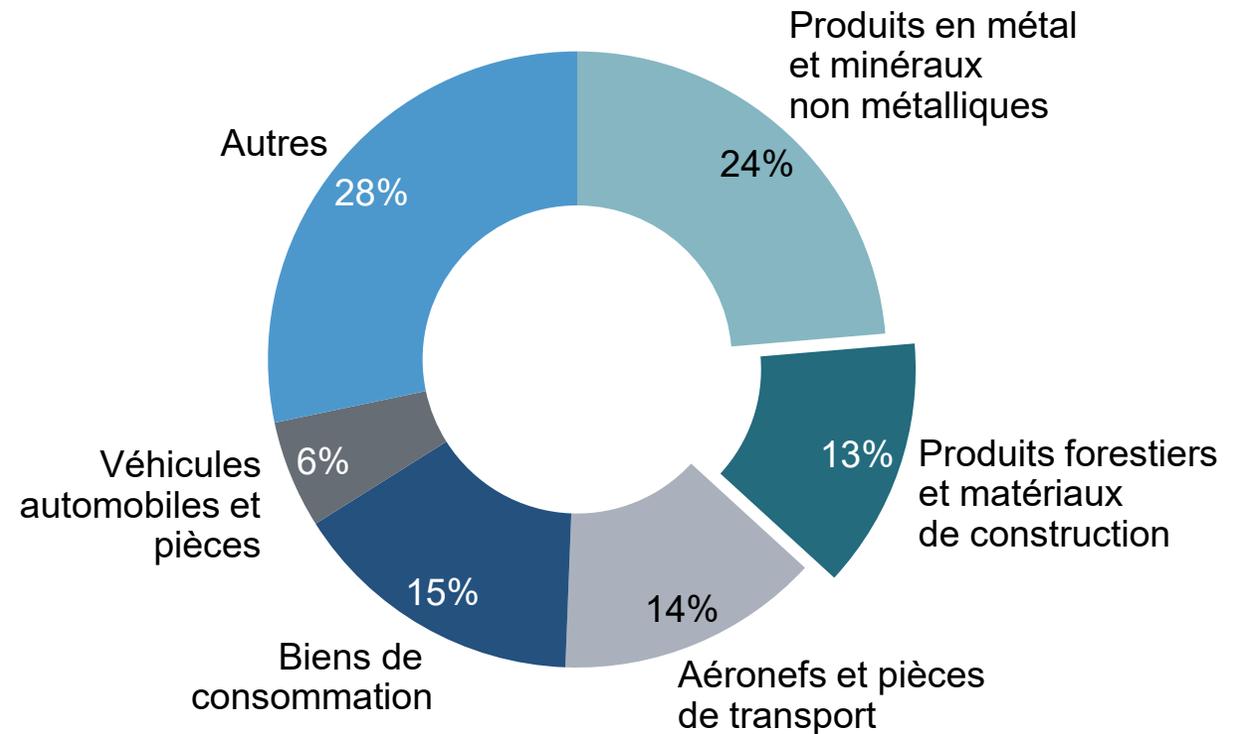
**Le Québec est hautement exposé aux exportations non-énergétiques vers les États-Unis**

# 15,4 %

Part des exportations  
de marchandises vers  
les États-Unis dans le  
PIB du Québec

## Principaux biens exportés aux États-Unis

Québec, 2023, en %



# Les finances publiques, un élément de vigilance

## Solde budgétaire en pourcentage du PIB

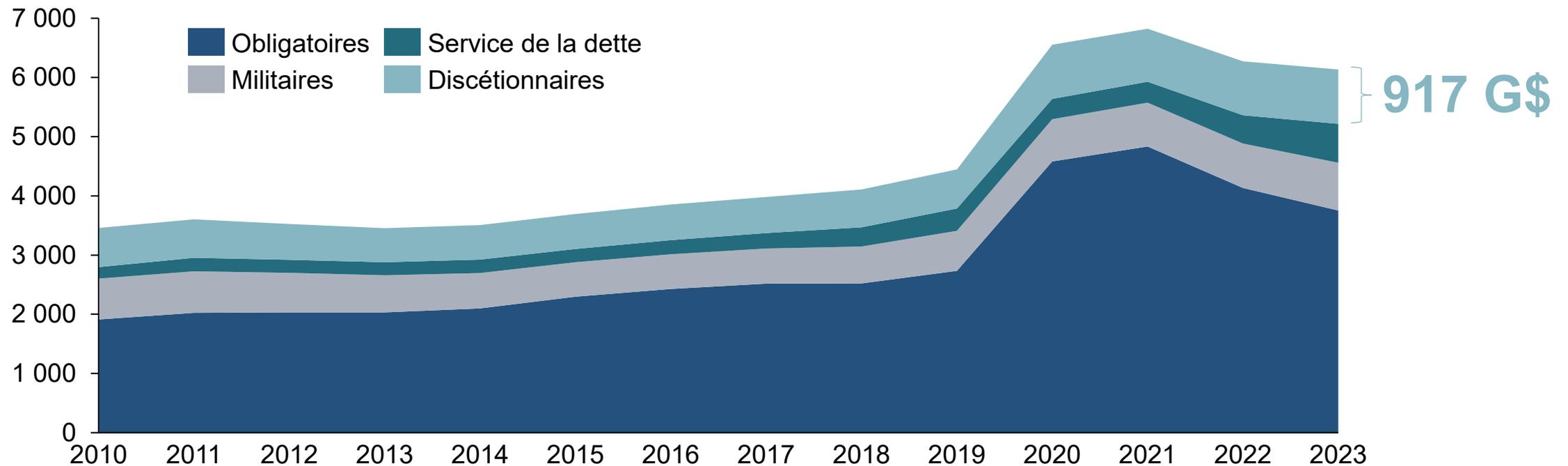
États-Unis, 1990 à 2034, en %



# Couper 2 000 G\$ de dépenses, plus facile à dire qu'à faire

## Dépenses du gouvernement, par poste

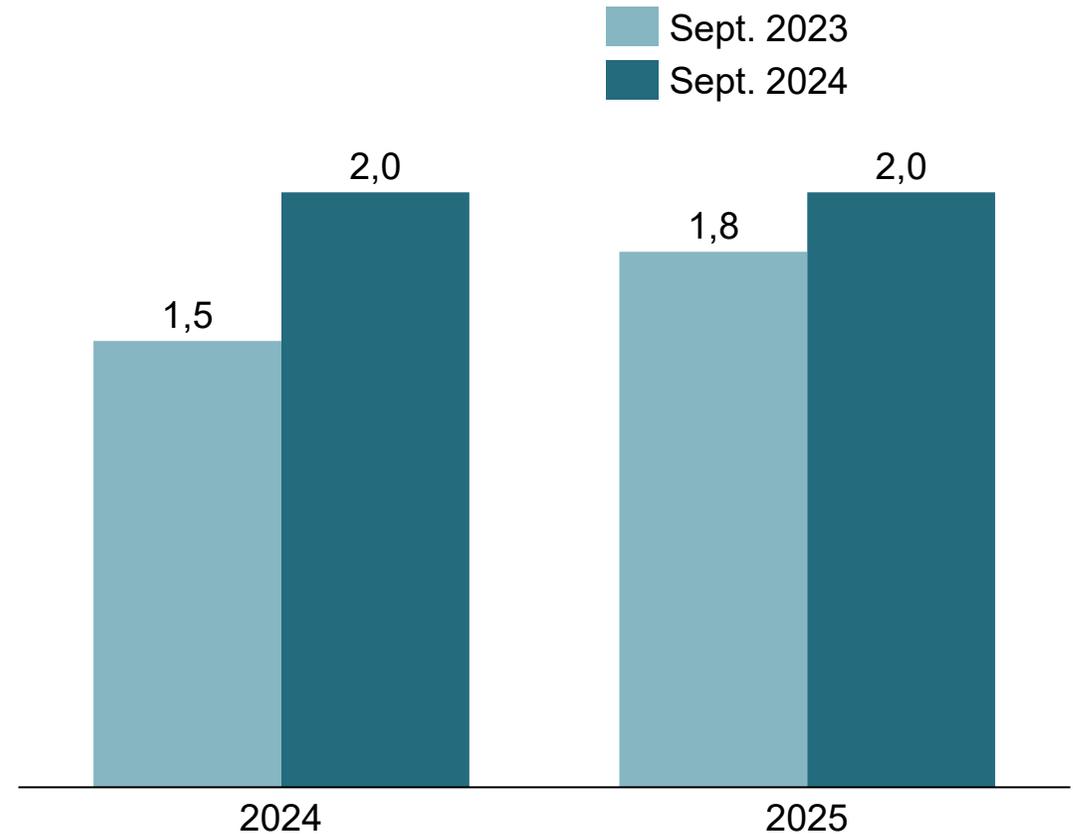
États-Unis, 2010 à 2023, en G\$



# 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



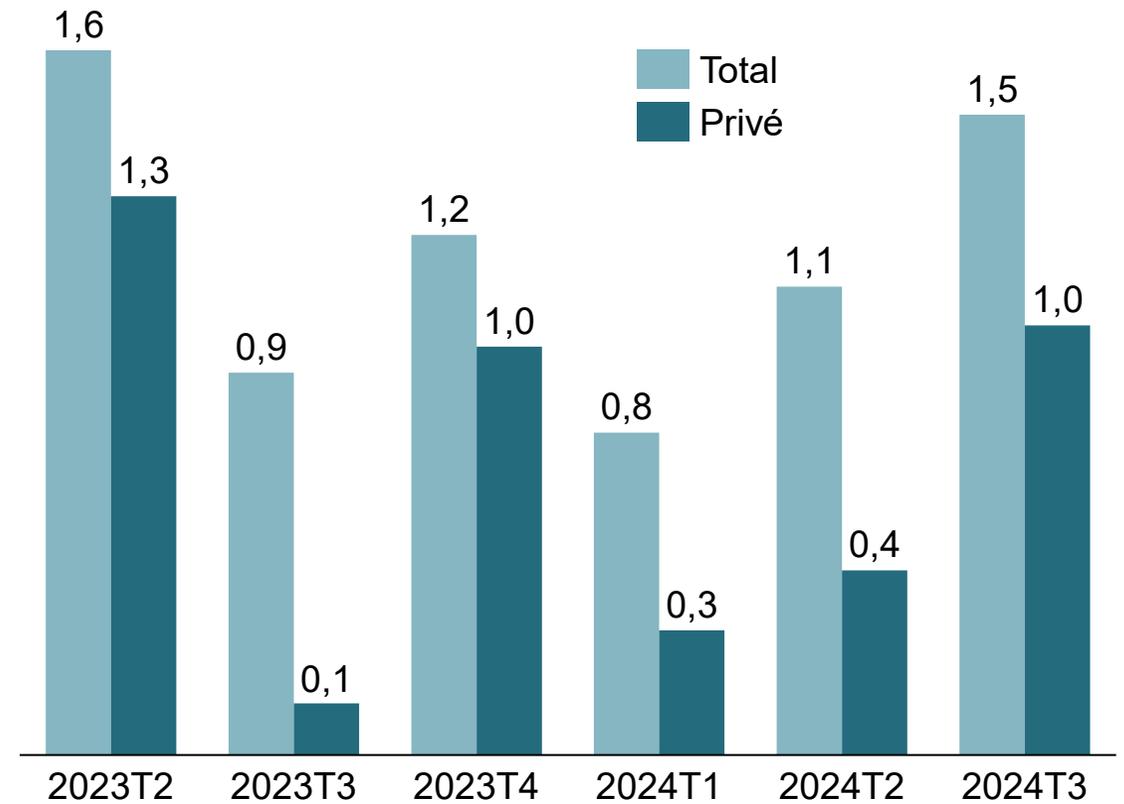
**Pendant ce  
temps au  
Canada...**



# La croissance économique est soutenue par le secteur public au Canada

## Croissance du PIB réel

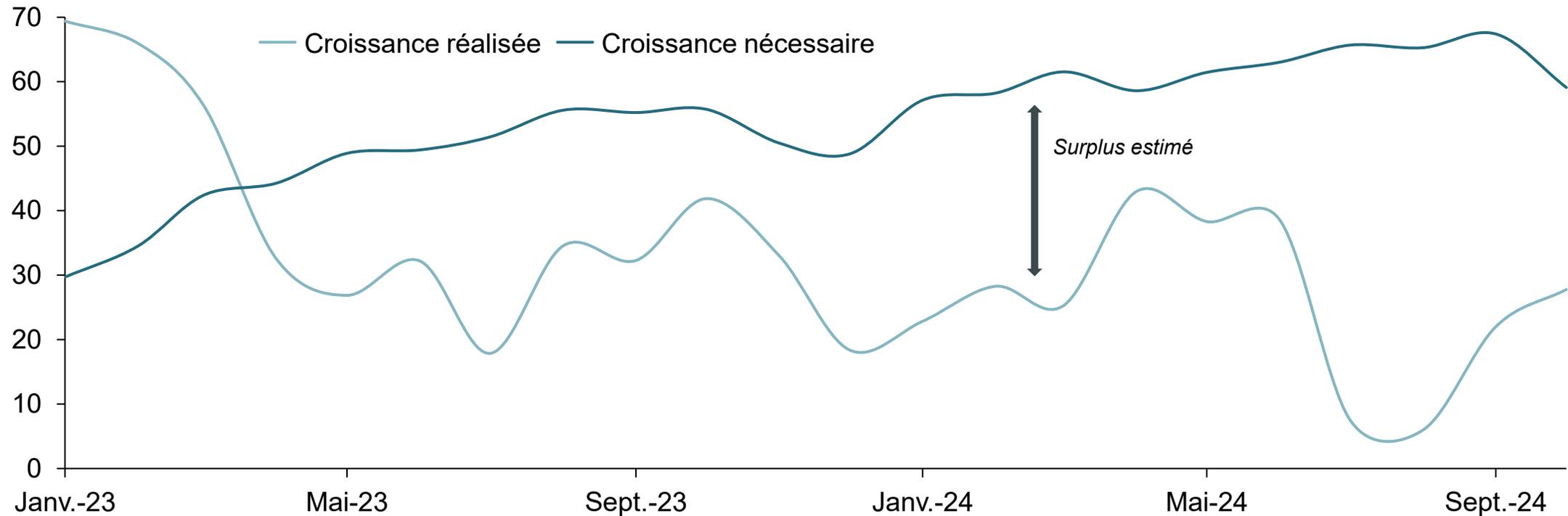
Canada, 2017T1 à 2024T2, variation annuelle en %



# Le rythme de création d'emplois ne suit pas la croissance démographique

## Croissance réalisée de l'emploi et celle nécessaire pour maintenir le taux d'emploi constant

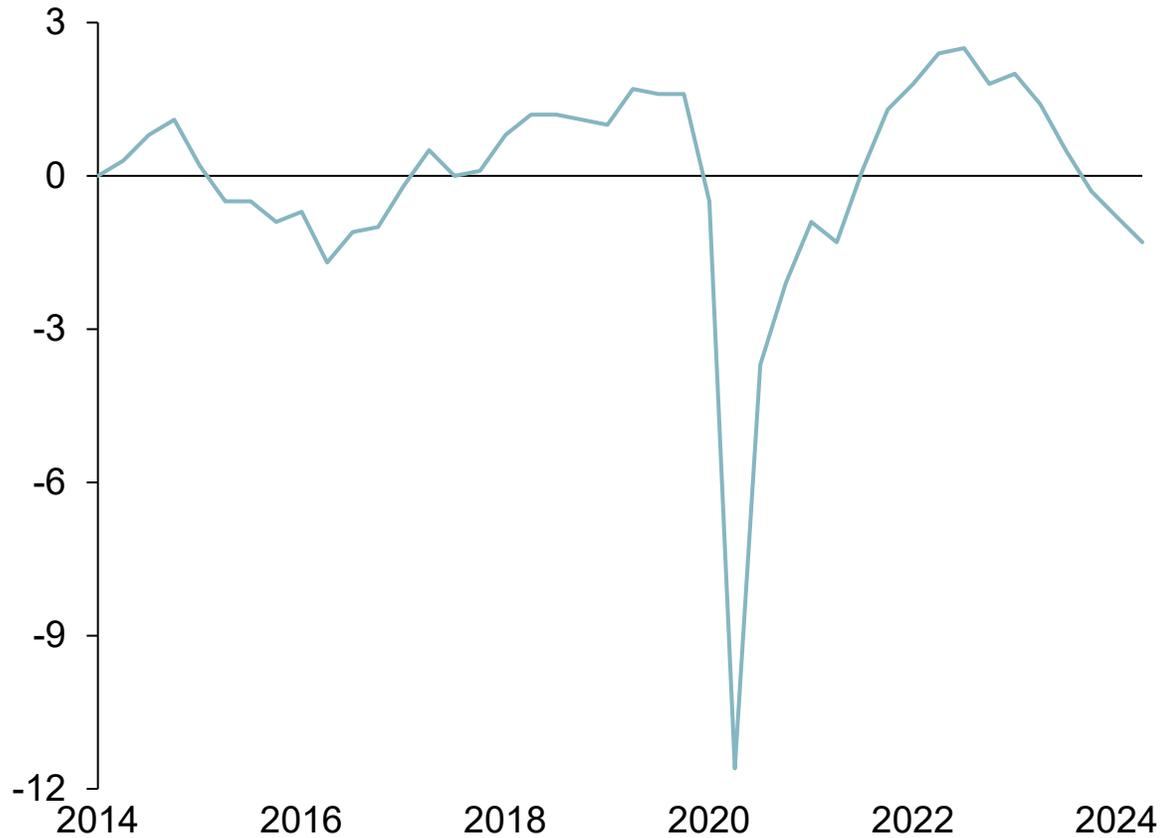
Canada, janvier 2023 à octobre 2024, en milliers d'emploi





## Écart de production

Canada, 2014T1 à 2024T2, en % du PIB de plein-emploi



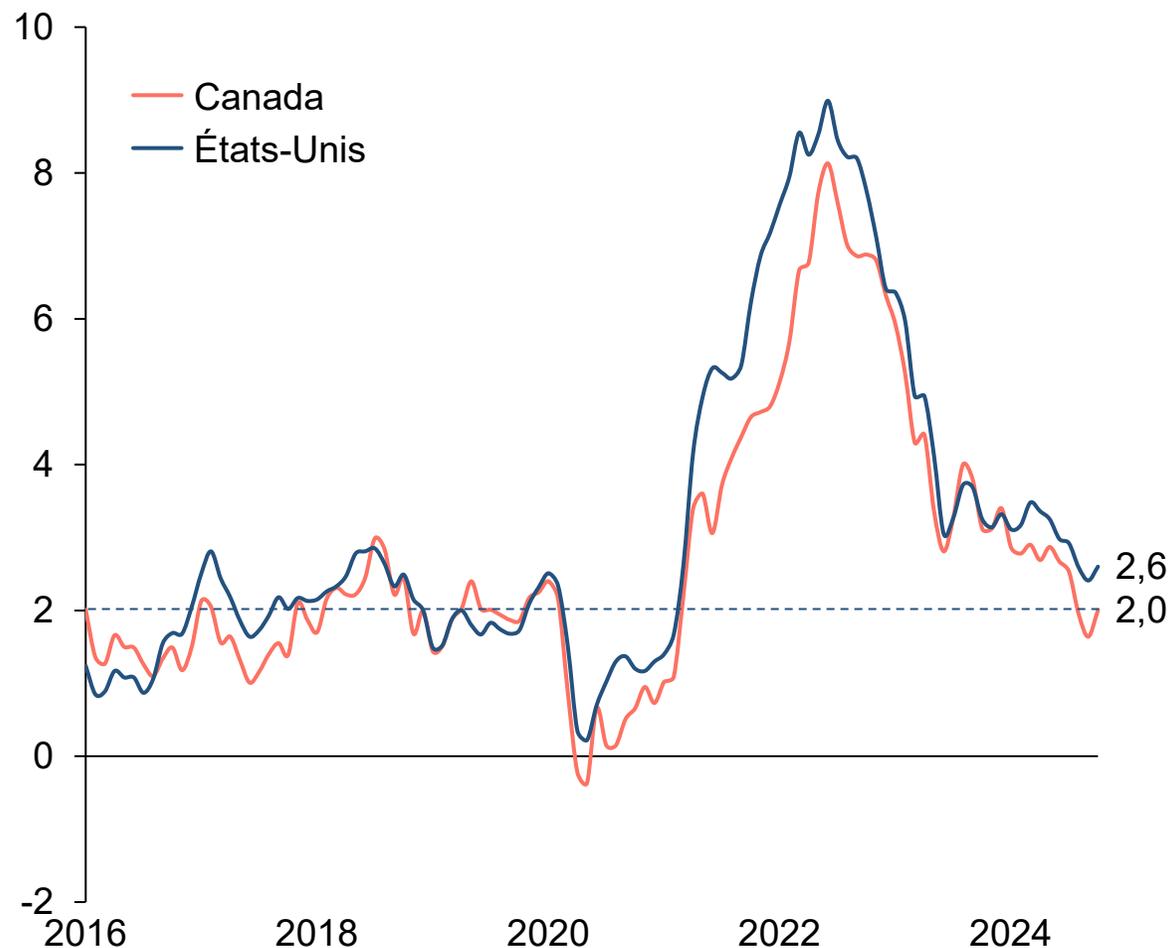
Sources : Haver Analytics, Analyse Aviseo Conseil, 2024

**L'économie  
canadienne  
évolue en  
situation d'offre  
excédentaire**

# Le progrès sur le front de l'inflation est plus rapide au Canada

## Taux d'inflation annuel

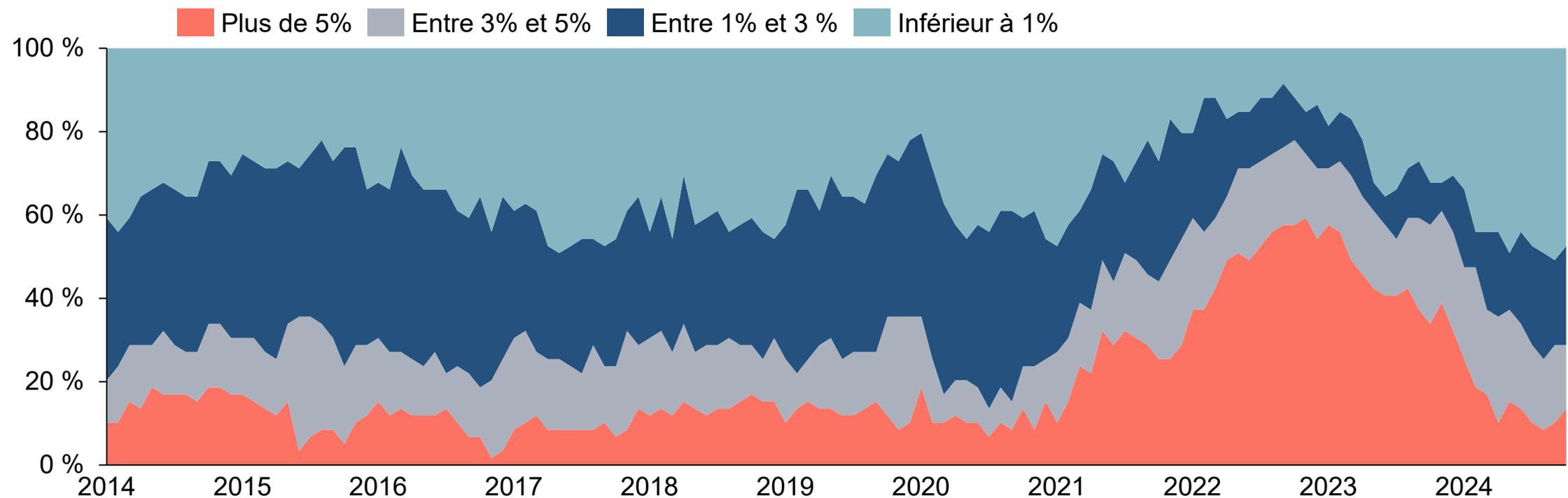
Canada, janvier 2016 à octobre 2024, en %



# L'étendue des pressions inflationnistes s'est normalisée

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

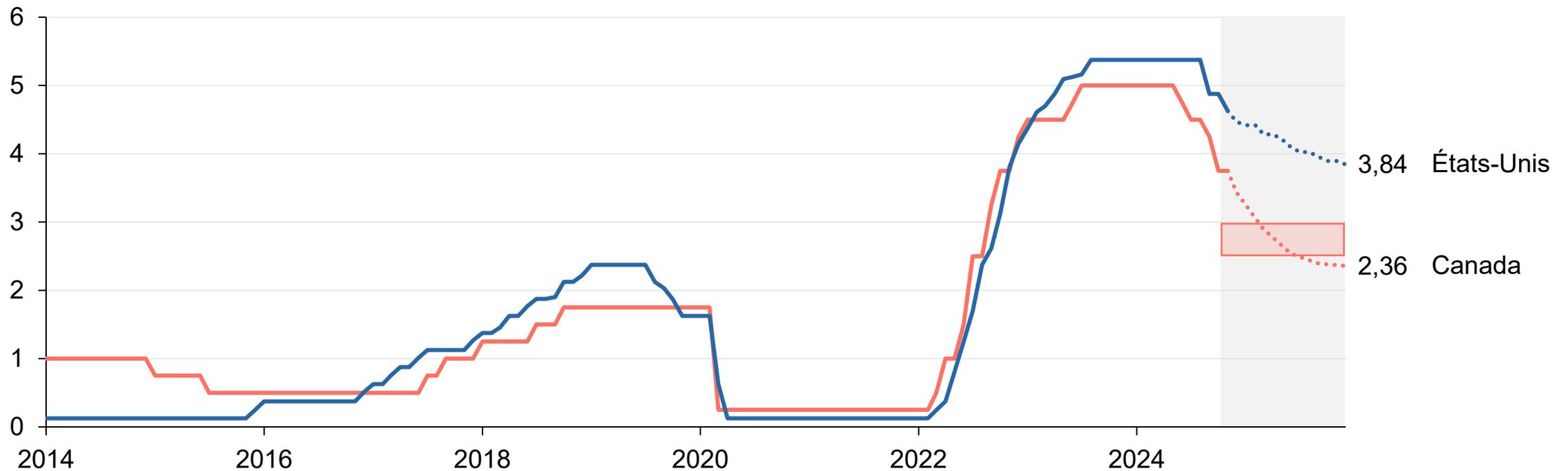
Canada, janvier 2014 à octobre 2024, en %



# Davantage de baisses de taux directeur au Canada

## Évolution du taux directeur

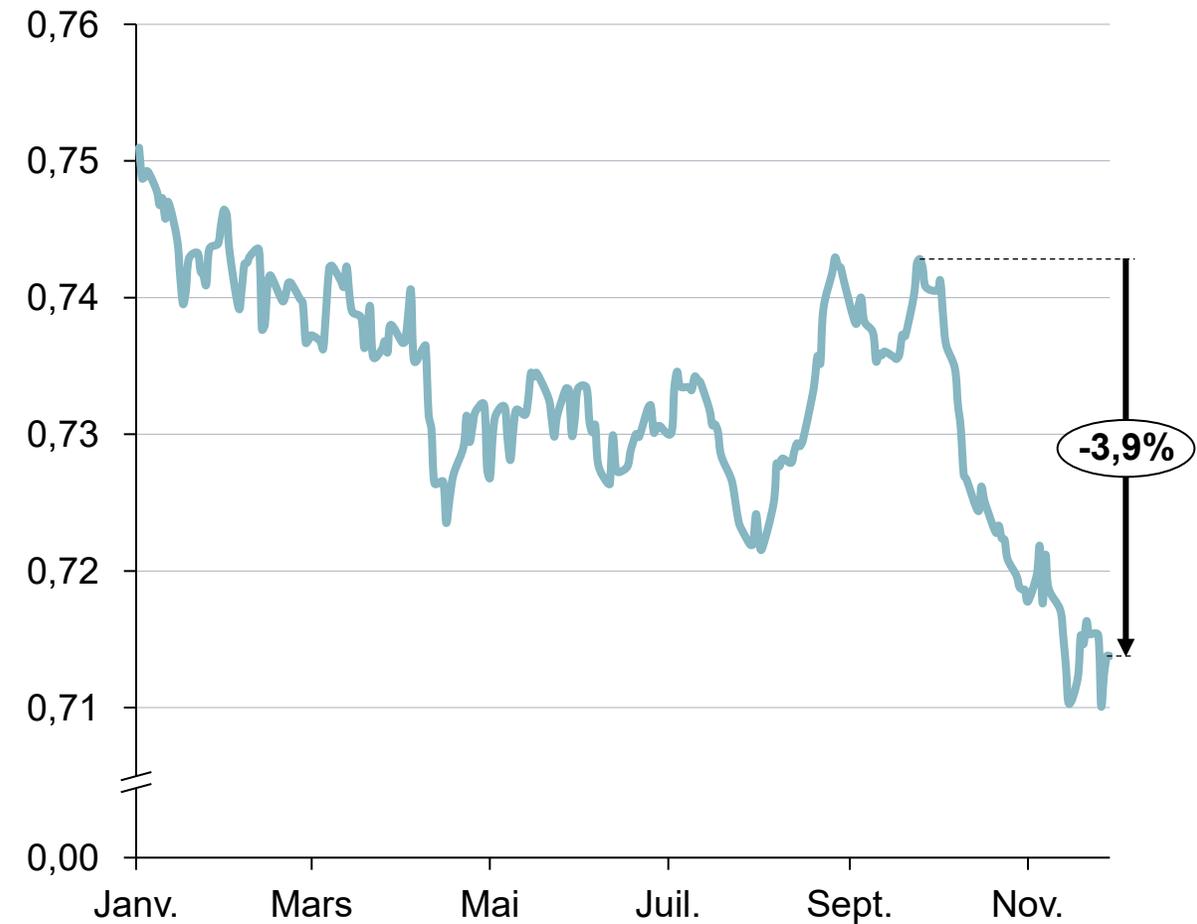
États-Unis et Canada, janvier 2014 à décembre 2025, en %



Le dollar  
canadien restera  
à son niveau  
actuel dans le  
meilleur des cas

## Évolution du taux de change canadien

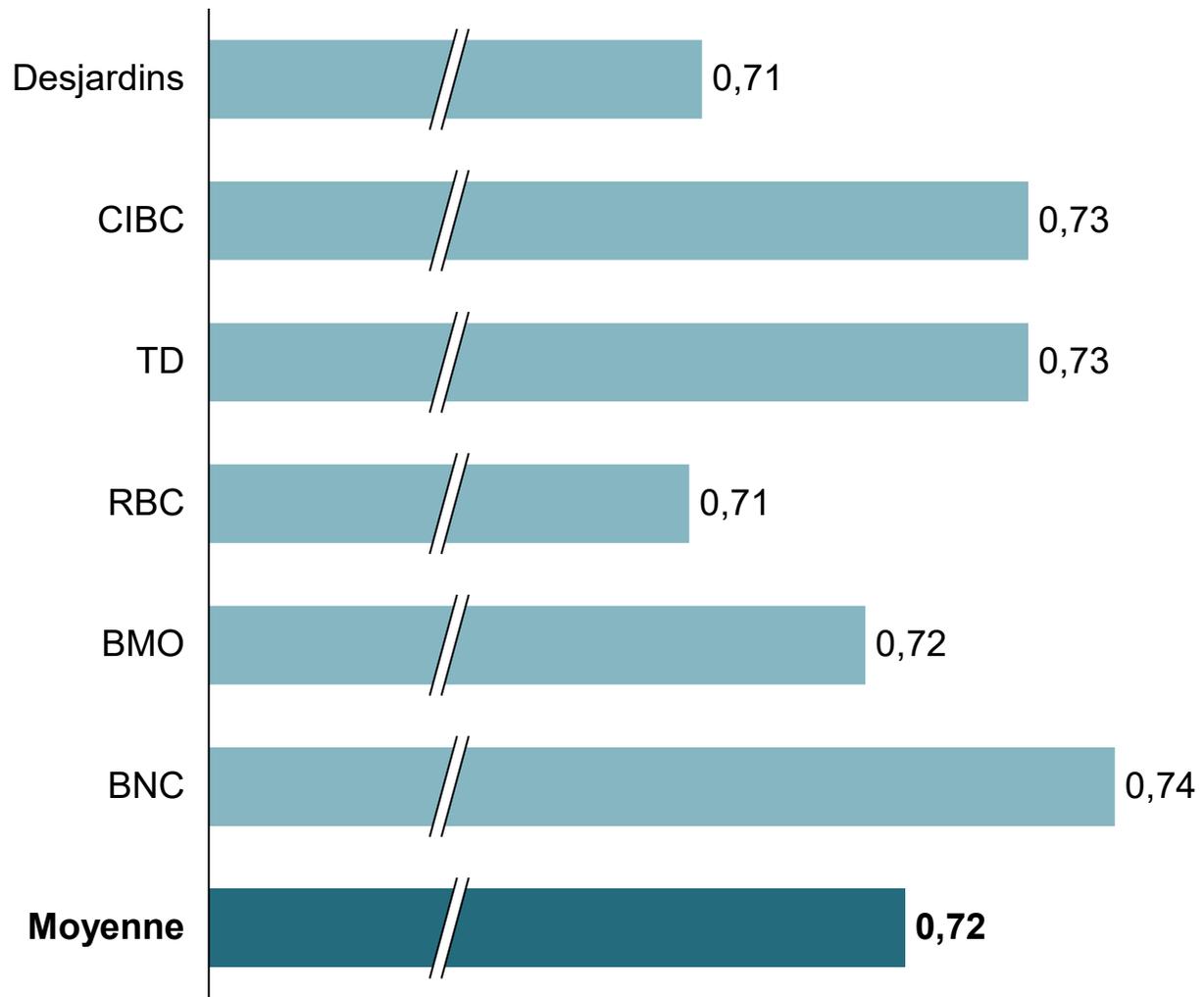
Canada, janvier 2024 à novembre 2024, en cents US, en date du 29 novembre 2024



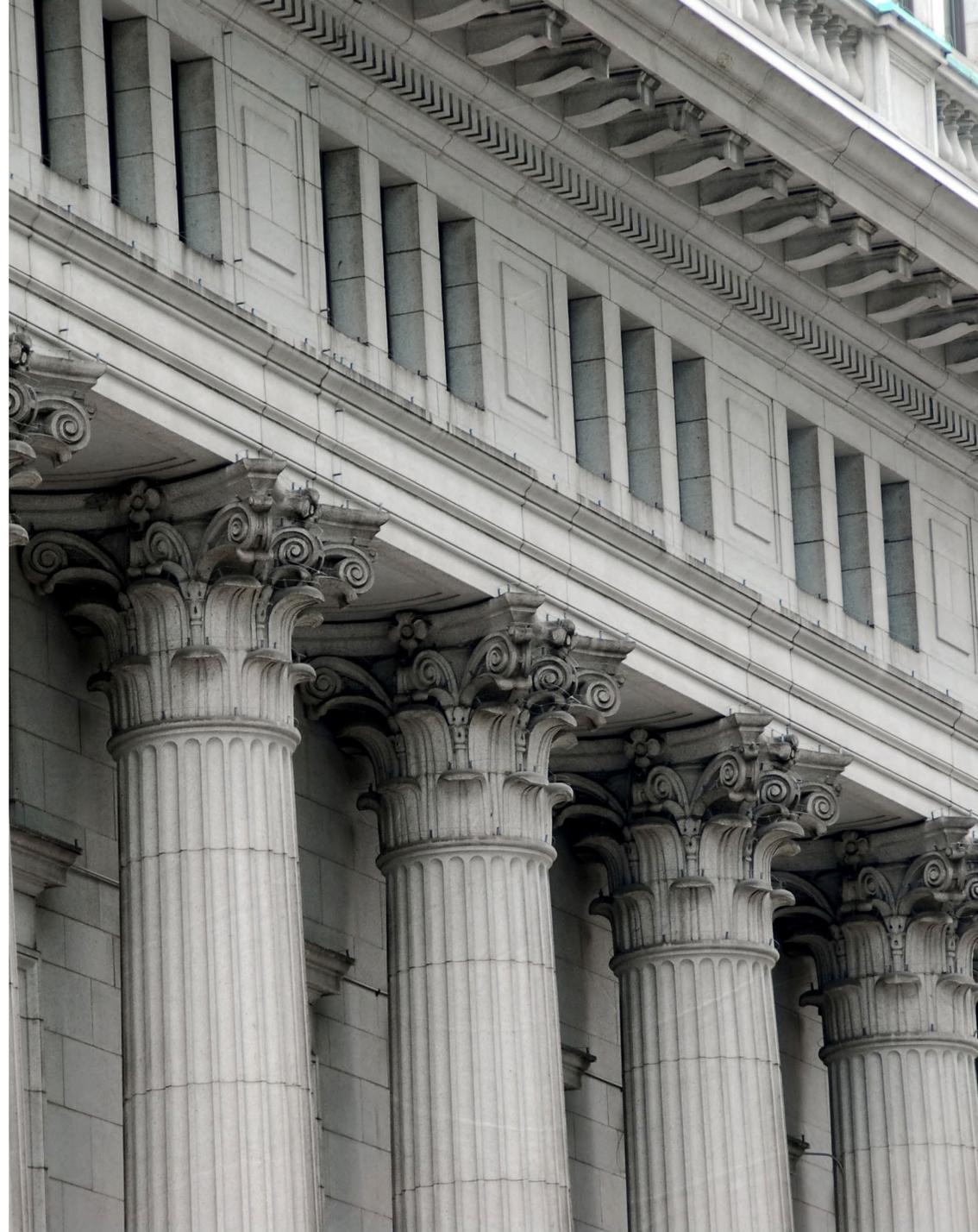


## Prévision du taux de change canadien pour 2025

\$US par \$CAN, en fin d'année



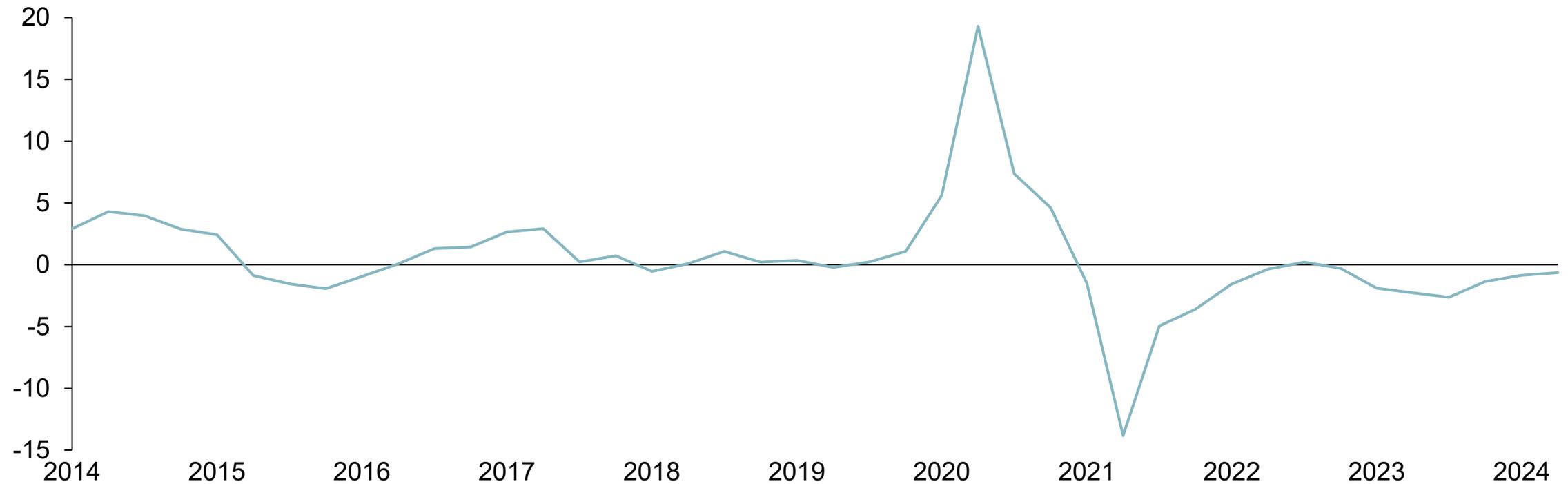
Sources : Institutions financières canadiennes, Analyse Aviseo Conseil, 2024



# La productivité est anémique au Canada

## Croissance de la productivité du travail des entreprises au Canada

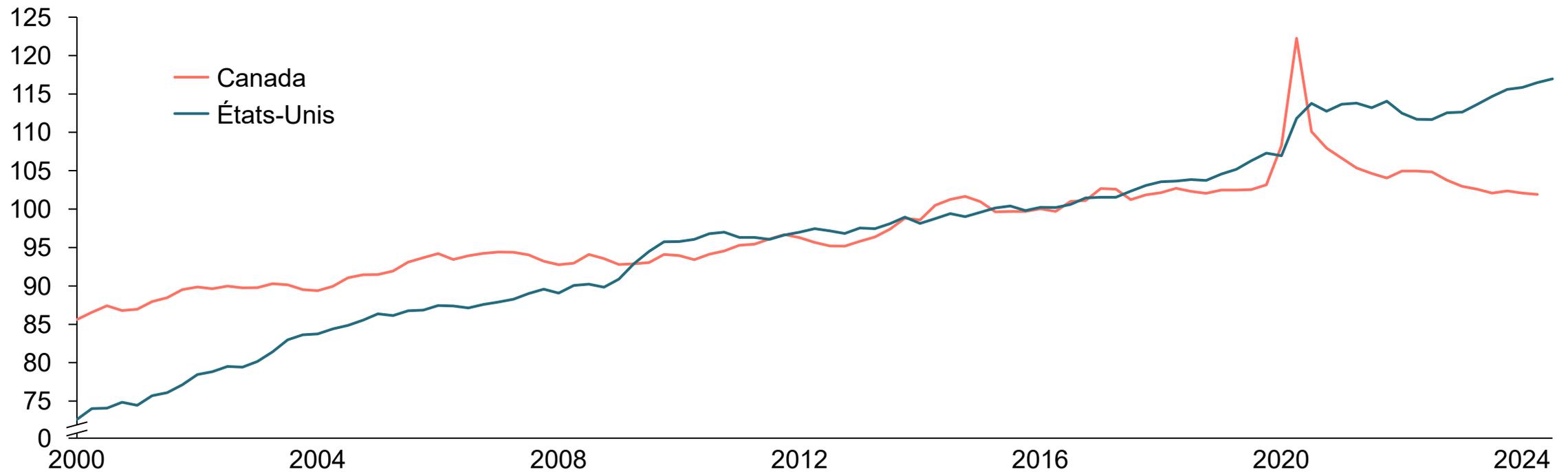
Canada, 2014T1 à 2024T2, variation annuelle en %



# Un retard qui s'accroît par rapport aux États-Unis

## Évolution du PIB par heure travaillée

Canada et États-Unis, 2000T1 à 2024T3, en indice 2015 = 100





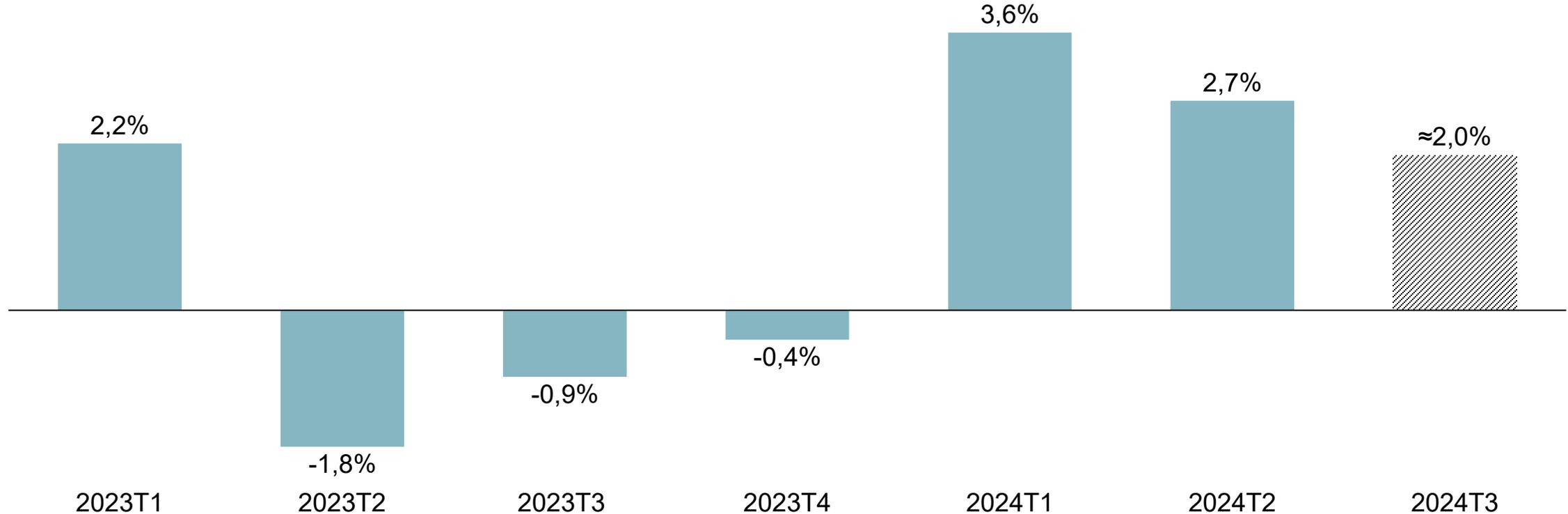
+

# La situation économique au Québec

# La croissance économique se redresse au Québec

## Croissance du PIB réel

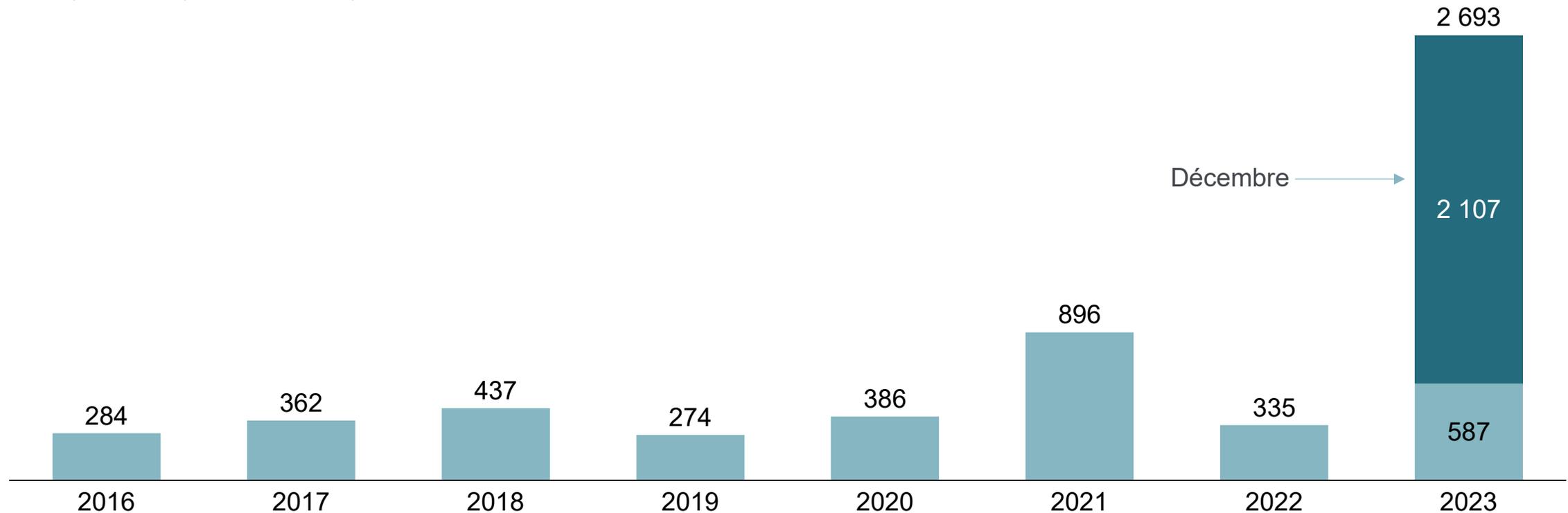
Québec, 2022T1 à 2024T3, variation en %



# Les grèves ont entraîné d'importantes pertes d'heures, et donc, de PIB

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

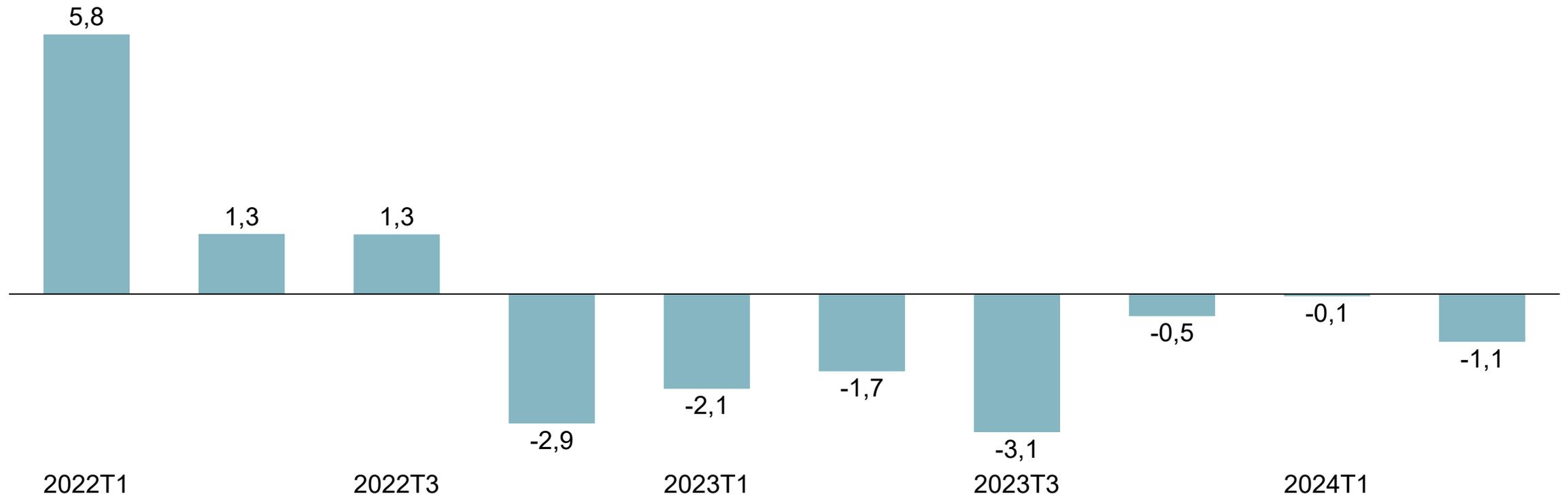
Québec, 2016 à 2023, en milliers d'heures, cumulatif annuel



# L'impact des hausses de taux d'intérêt s'est fait sentir sur les entreprises

## Investissements non-résidentiels des entreprises

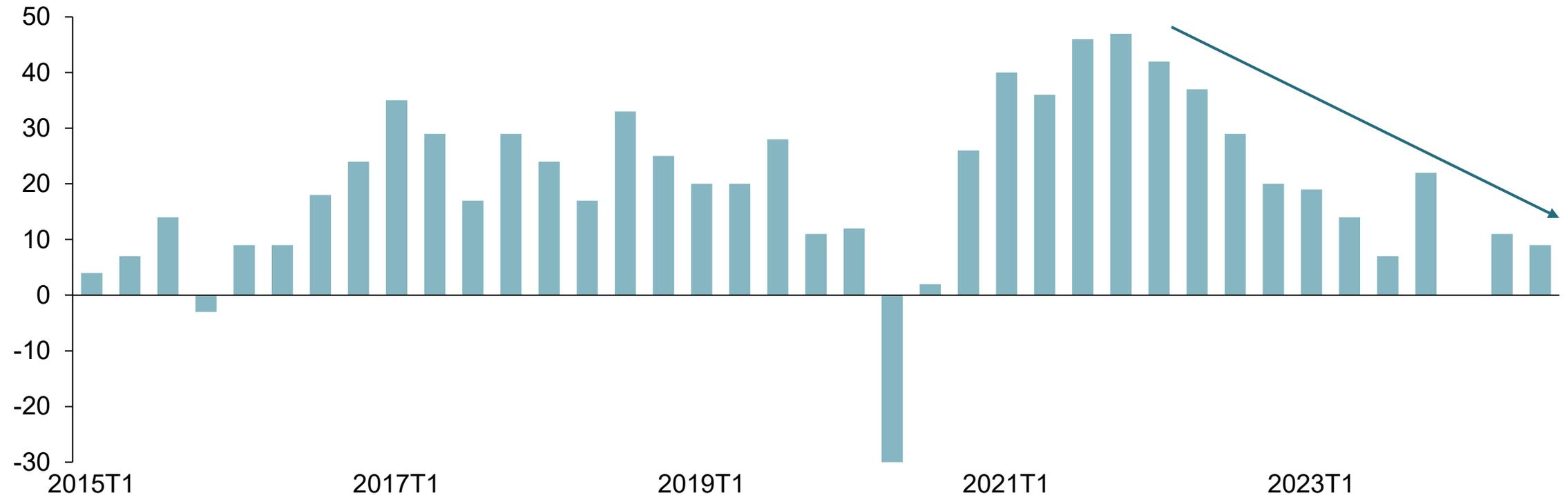
Québec, 2022T1 à 2024T2, variation annuelle en %



# Des perspectives mitigées pour l'investissement

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

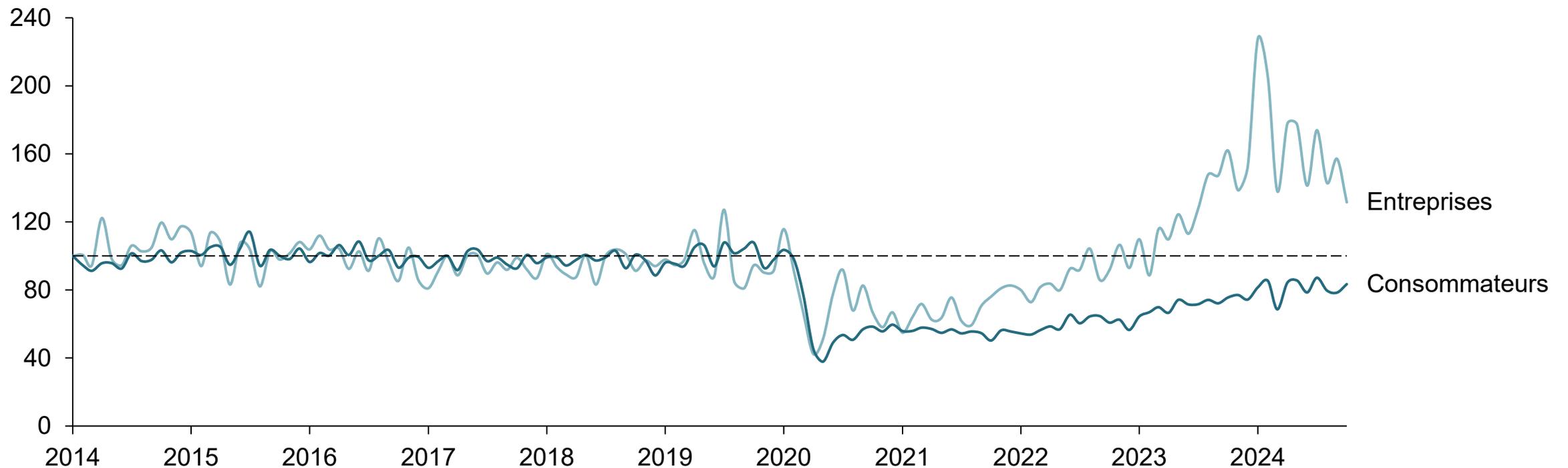
Canada, 2015T1 à 2024T3, % net des répondants



# Les aides de la pandémie ont retardé l'inévitable pour certaines entreprises

## Évolution des dossiers d'insolvabilité

Québec, janvier 2013 à octobre 2024, en nombre (janvier 2014 = 100)



+

**Un marché du travail qui  
reprend son souffle...**



## Ratio des postes vacants par chômeurs

Québec, janvier 2016 à septembre 2024



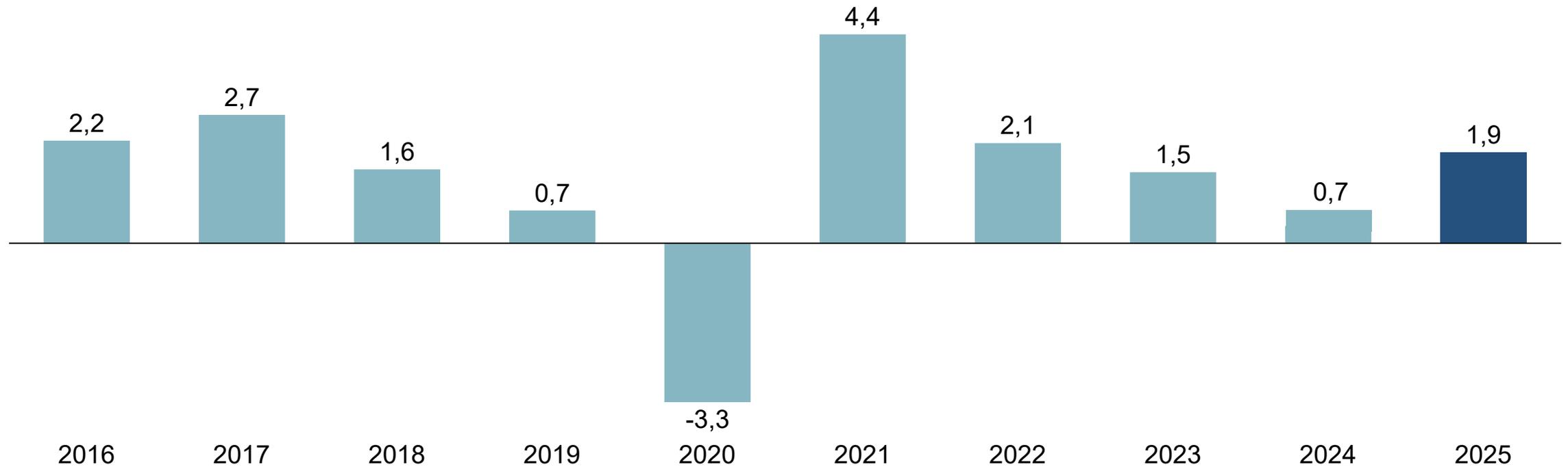
Sources : Haver Analytics, Analyse Aviseo Conseil, 2024

**Les tensions sur le marché du travail se sont grandement allégées**

# Les hausses de taux passées se font sentir sur la demande des employeurs

## Création d'emplois

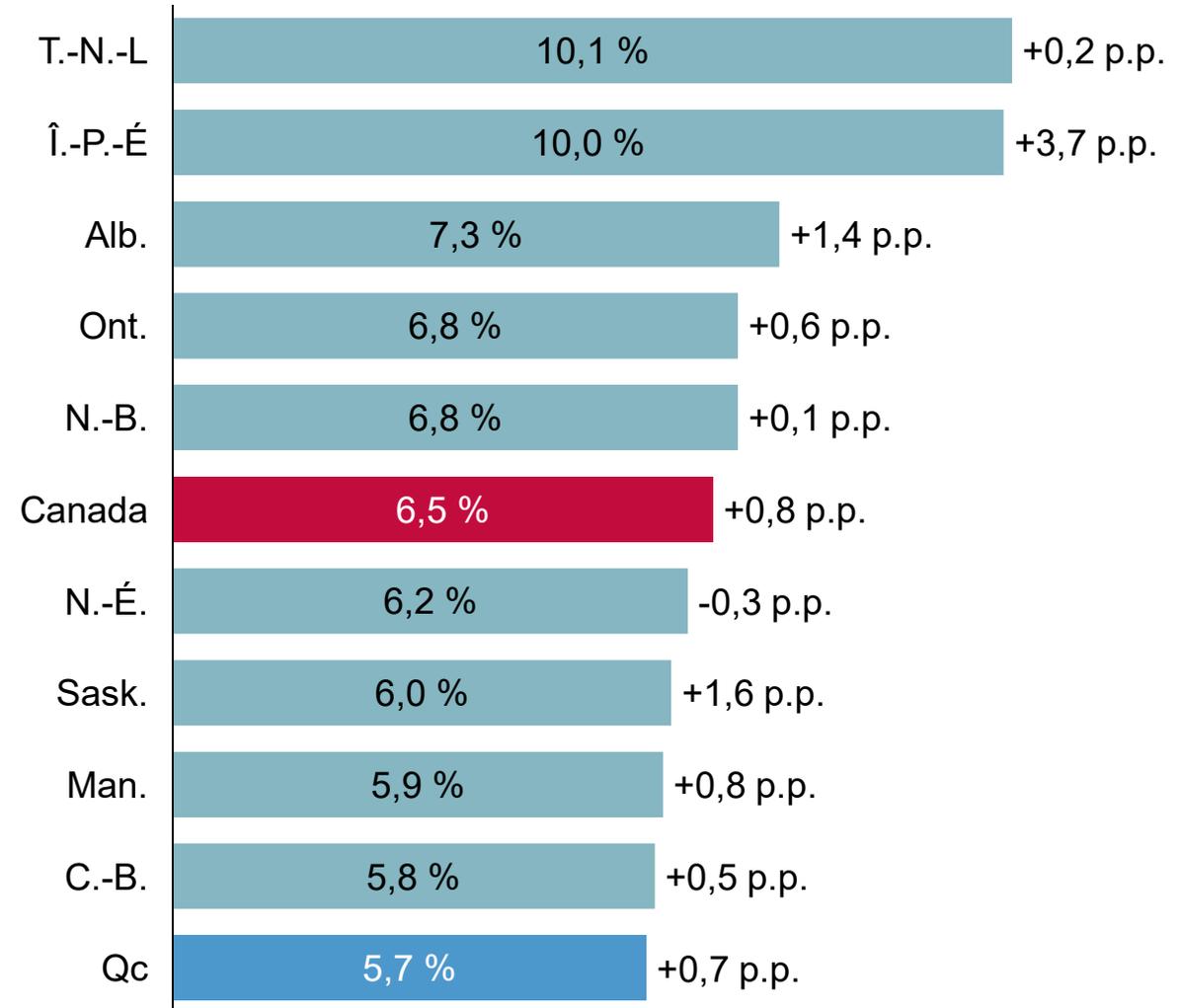
Québec, en %, 2016 à 2024



# Une hausse du taux de chômage malgré les pertes d'emplois limitées

## Taux de chômage

Canada, octobre 2024, en %, variation annuelle en p.p.

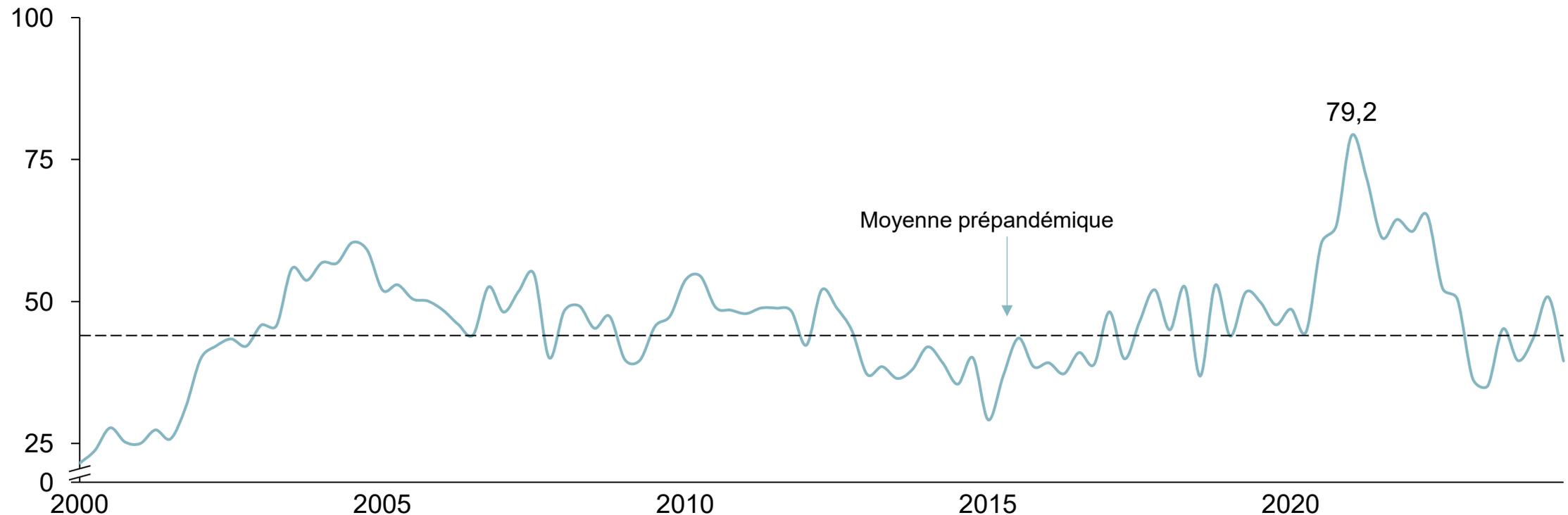




# L'investissement résidentiel est revenu à une moyenne historique

## Évolution des mises en chantier au Québec

Québec, 2000T1 à 2024T3, en milliers de mises en chantier, taux annuel désaisonnalisé





## L'amortissement hypothécaire sur 30 ans élargi

↻ 📌 74



La ministre des Finances du Canada, Chrystia Freeland, a annoncé lundi des mesures pour faciliter l'accès à la propriété.  
PHOTO : LA PRESSE CANADIENNE / ADRIAN WYLD

**Les actions du  
gouvernement  
fédéral devraient  
alimenter la  
demande**

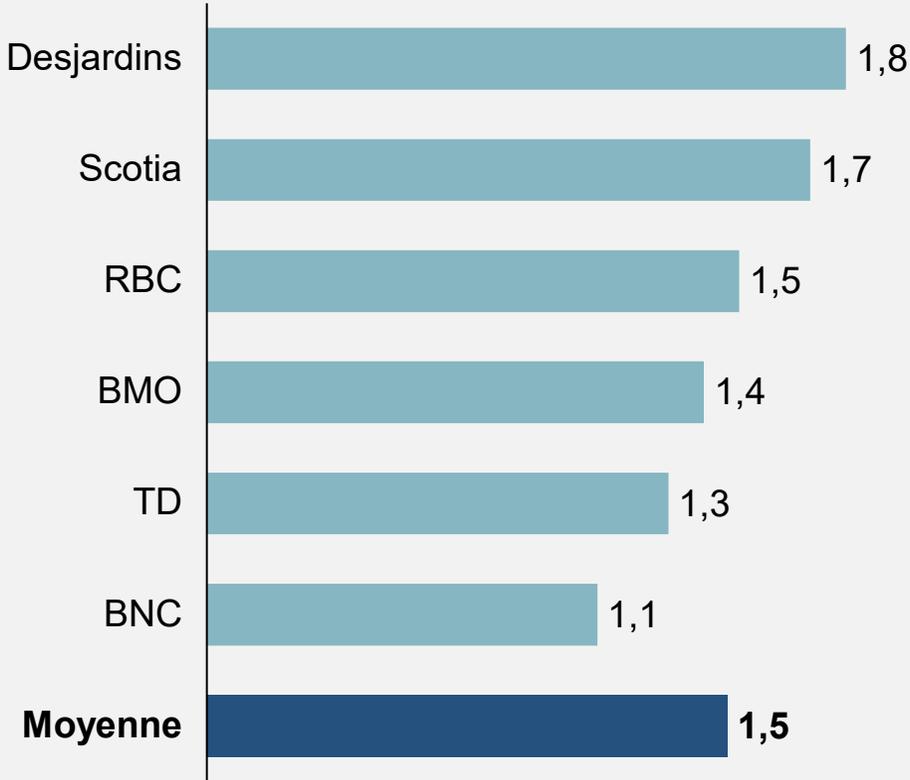
+

**À quoi s'attendre  
pour 2025 ?**



### Prévision de croissance du PIB réel pour 2025

Québec, en %, en date du 13 novembre 2024

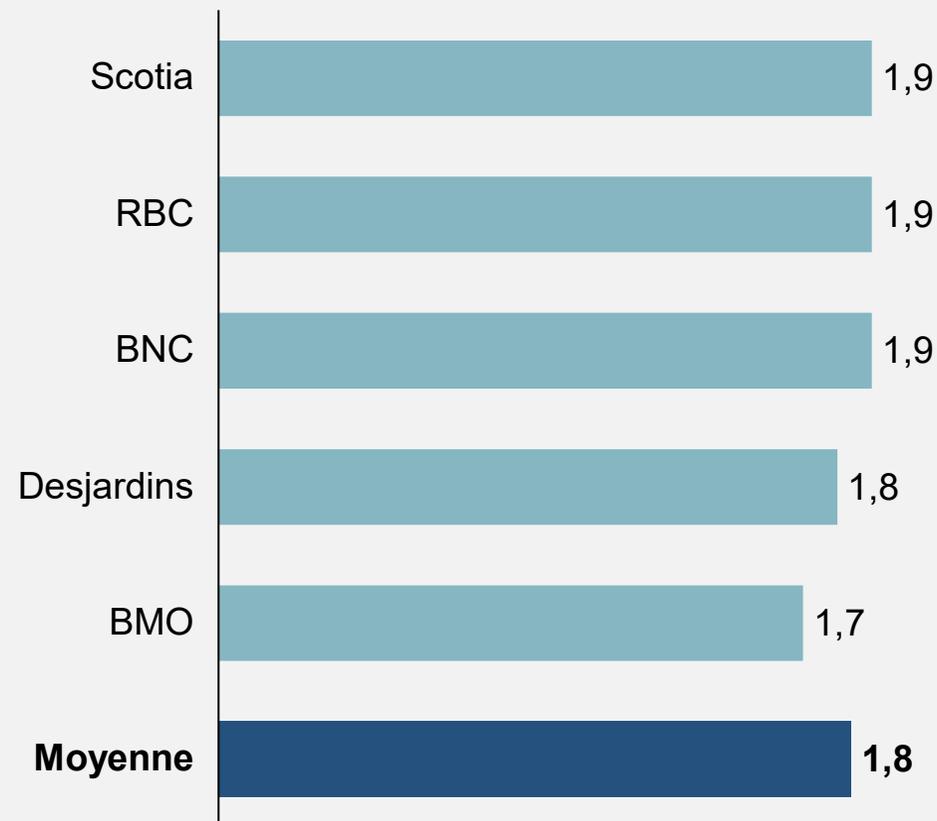


# Une croissance économique de 1,5 % au Québec est attendue en 2025

Sources : Institutions financières canadiennes, Analyse Aviseo Conseil, 2024

## Prévision de croissance de l'inflation 2025

Québec, en %, en date du 13 novembre 2024

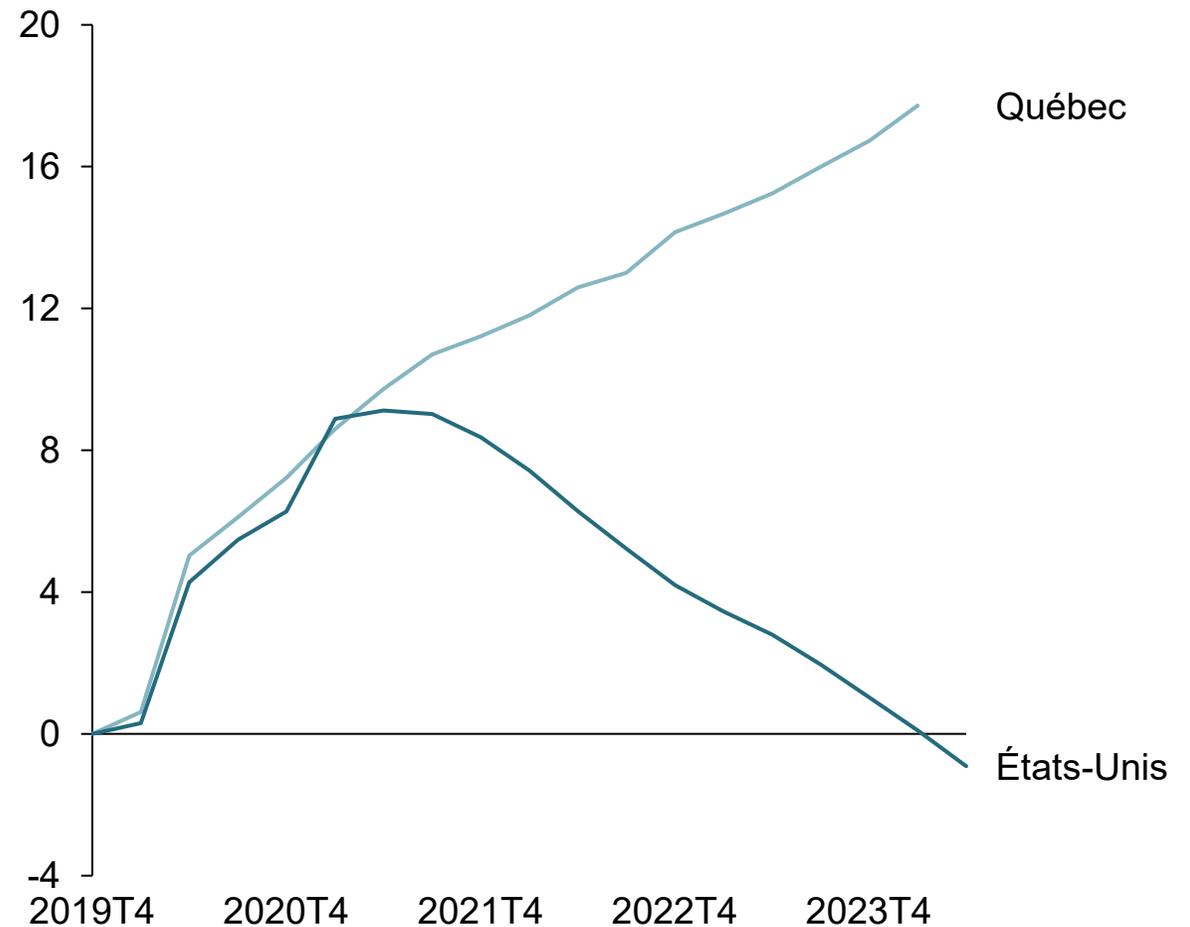


**Une inflation sous la cible de la Banque du Canada au Québec en 2025**

# Les Québécois ont toujours une importante épargne accumulée

## Épargne accumulée des ménages

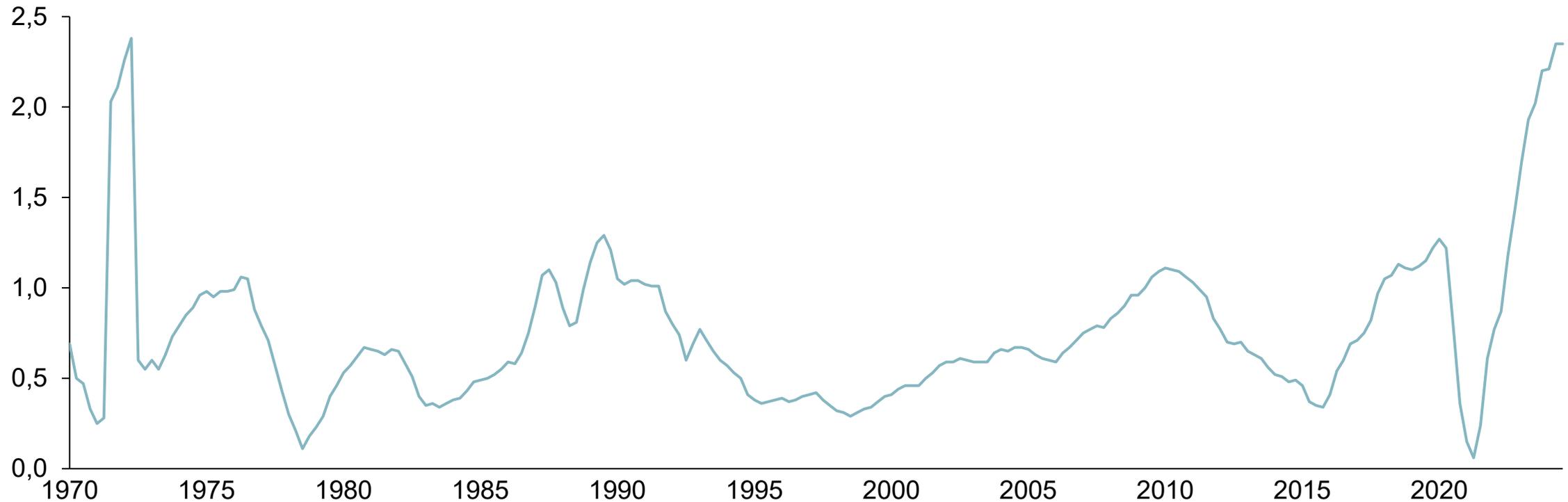
Québec et États-Unis, 2019T4 à 2024T2, en % du PIB



# Une croissance démographique record

## Croissance annuelle de la population

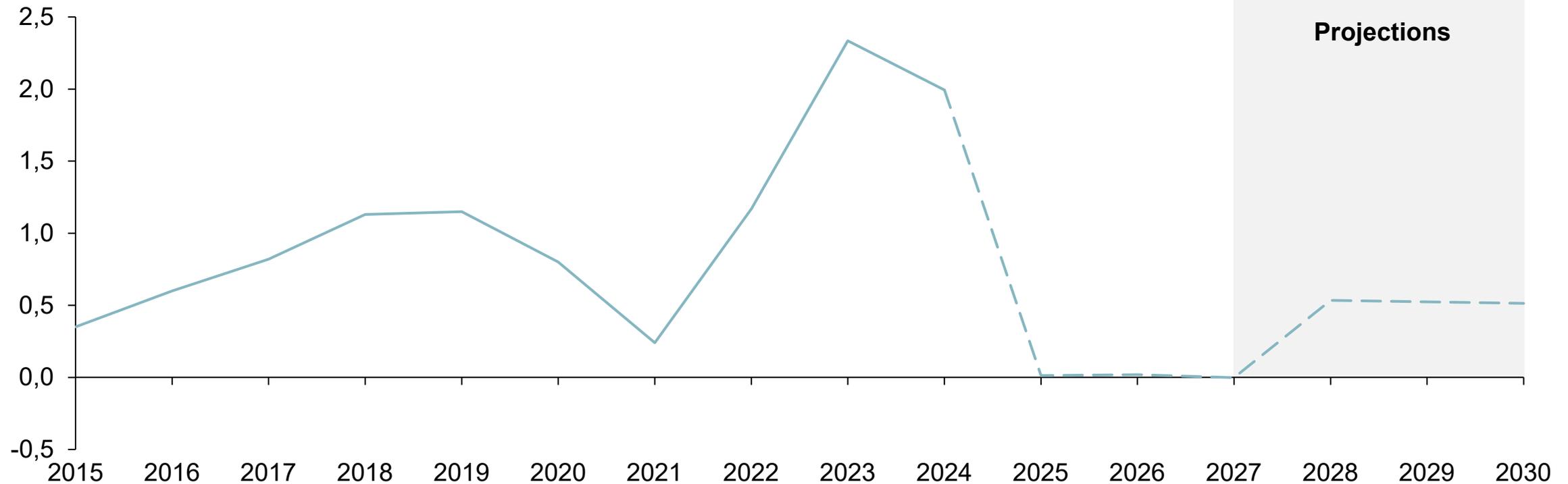
Québec, en %, 1970T1 à 2024T3



# Un ralentissement de la croissance démographique

## Croissance annuelle de la population

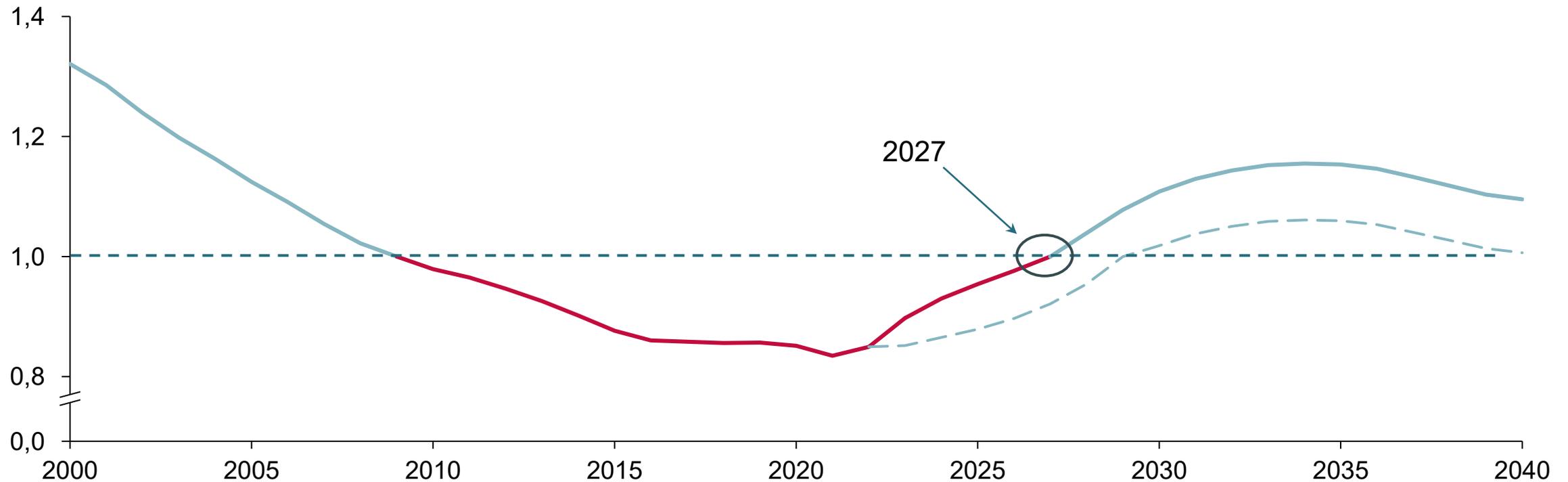
Québec, en %, 2000 à 2030p



# L'immigration améliore le portrait, mais n'est pas une solution miracle

## Indice de remplacement de la main d'œuvre

Québec, 2000 à 2040, Individus âgés de 20 à 29 ans / par ceux âgés de 55 à 64 ans



+

**Des éléments de risque**



# Les perspectives de guerres commerciales





+

**Les chocs géopolitiques se multiplient**





+

# L'état des finances publiques





**Suivez-nous sur  
[LinkedIn](#) pour  
rester informé sur  
la conjoncture  
économique**

