

Perspectives économiques et financières

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège
Études économiques, Mouvement Desjardins

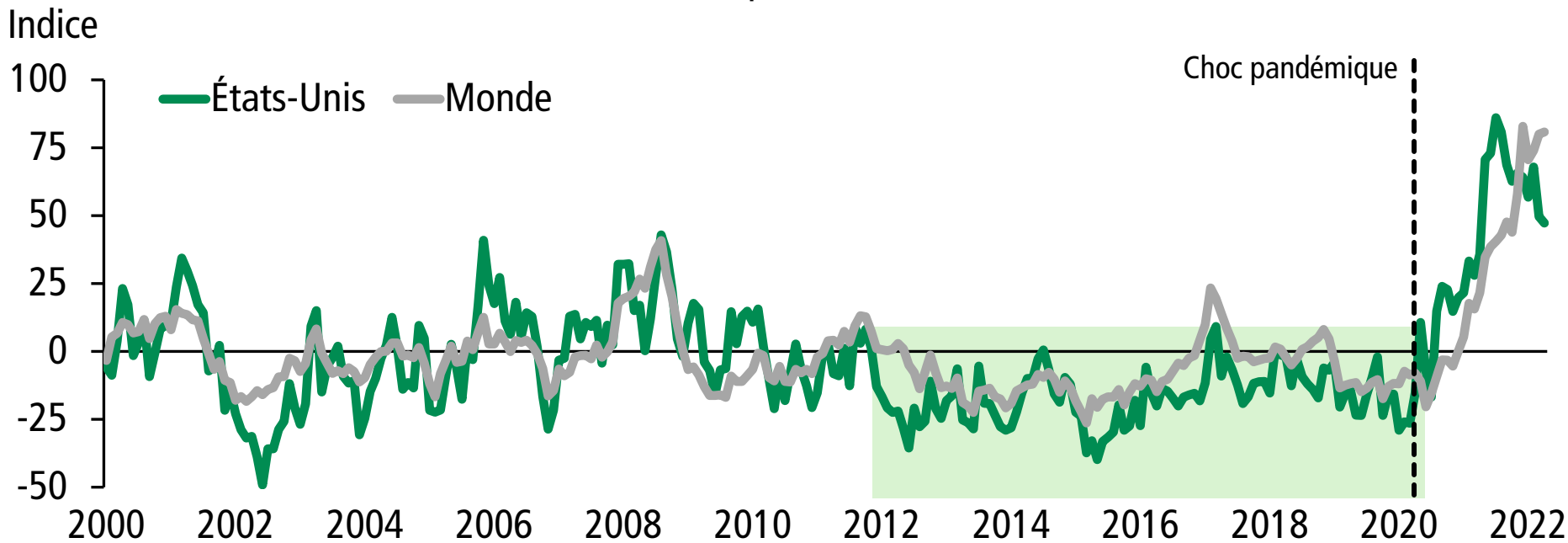
25 mai 2022



INFLATION

On assiste à un changement brusque du régime d'inflation

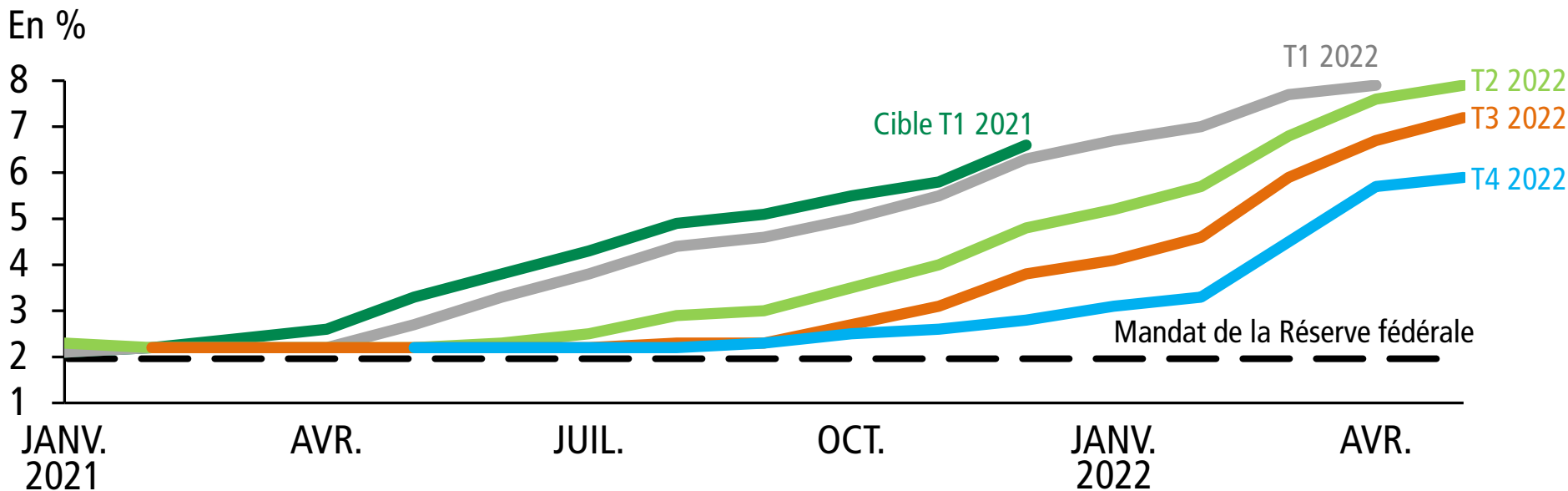
Indices des surprises inflationnistes



INFLATION

Depuis un an, les prévisionnistes ont constamment eu à réviser leurs cibles en hausse

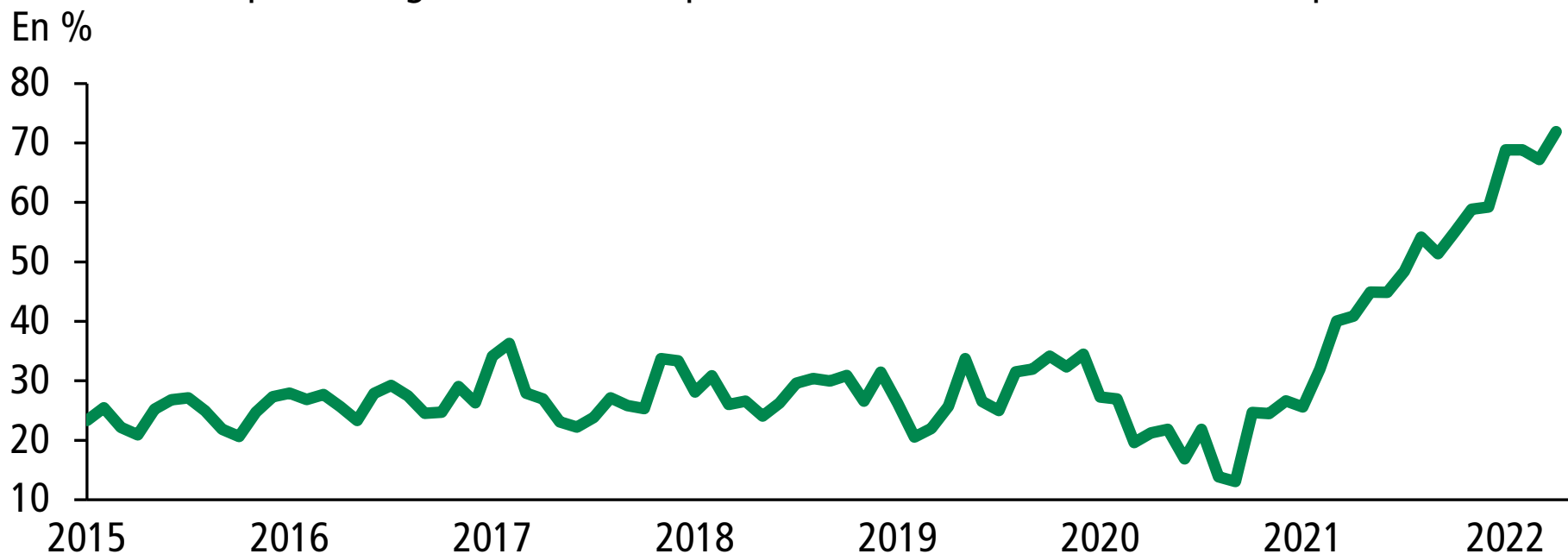
États-Unis – évolution des cibles prévisionnelles d'inflation du consensus de Bloomberg au cours des derniers mois



INFLATION

Des effets ponctuels étaient en cause au début... plus maintenant

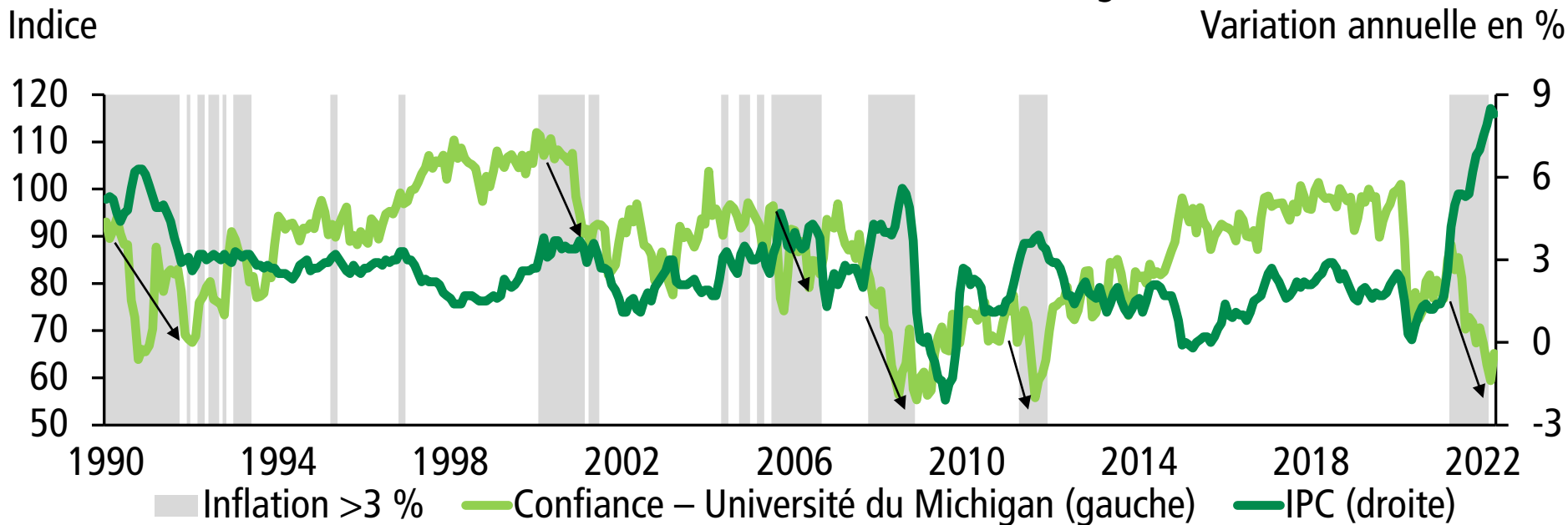
Canada – pourcentage relatif des composantes avec une variation annuelle supérieure à 3 %



INFLATION

Ce qui était plus prévisible : le choc de l'inflation sur la confiance des ménages...

États-Unis – inflation et confiance des ménages



IPC : indice des prix à la consommation

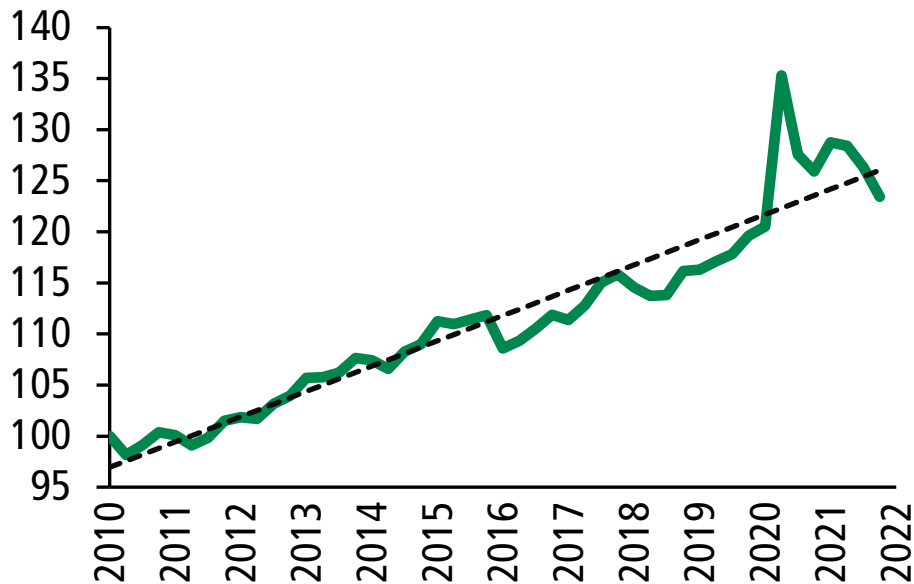
Sources : Bureau of Labor Statistics, Université du Michigan et Desjardins, Études économiques

INFLATION

... ce qui n'a rien d'étonnant puisque l'inflation rogne le pouvoir d'achat dégagé durant la pandémie

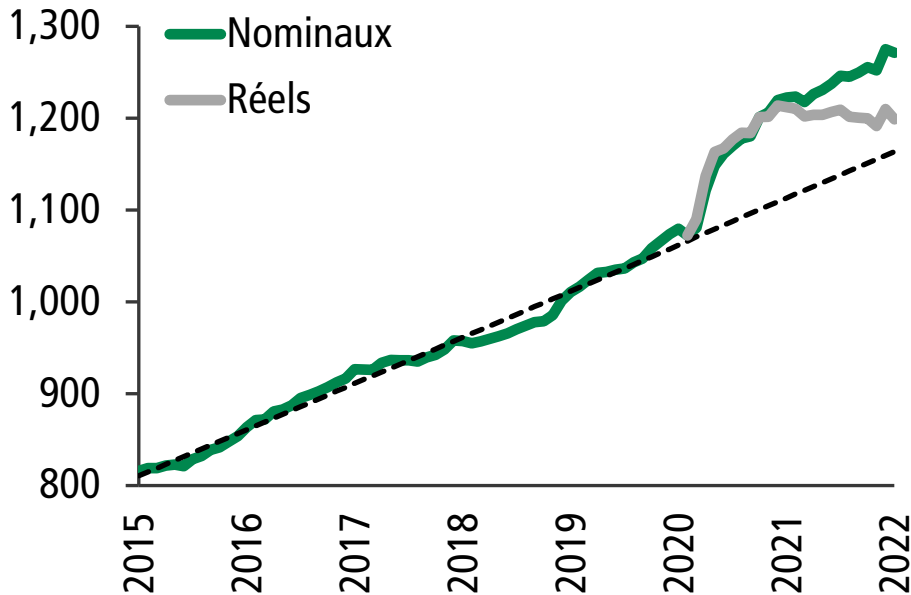
Canada – revenu disponible réel

T1 2010 = 100



Canada – dépôts bancaires

En G\$



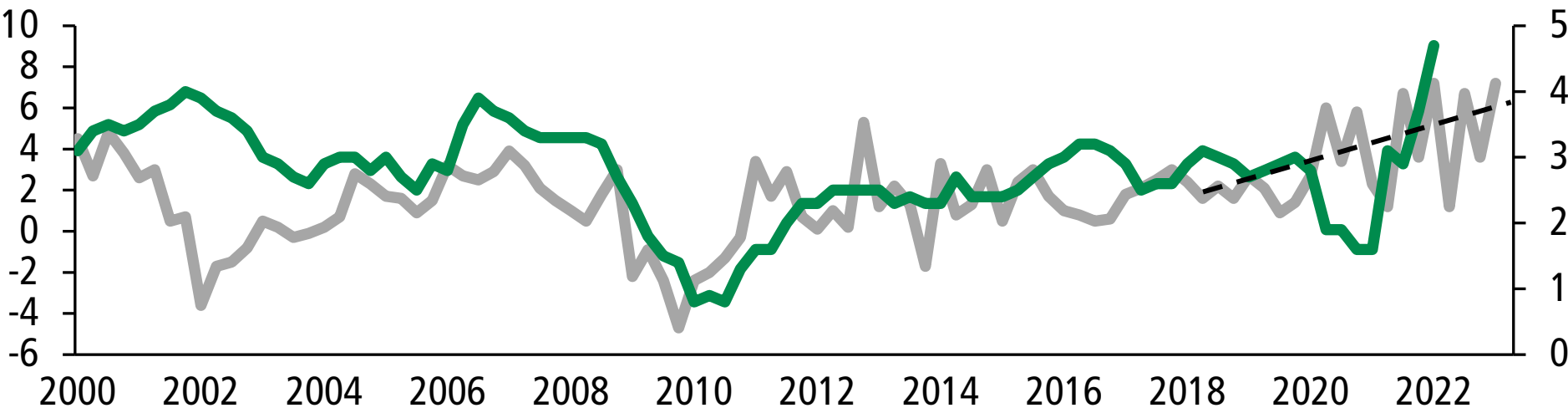
INFLATION

Productivité trop faible pour contenir l'accélération des coûts de main-d'œuvre... Résultat : forte inflation dans les services

États-Unis – coûts unitaires de main-d'œuvre et inflation des services de base

Variation annuelle en %

Variation annuelle en %



— Coûts unitaires de main-d'œuvre – devancés 12 mois (gauche) — IPC – services de base (droite)

IPC : indice des prix à la consommation

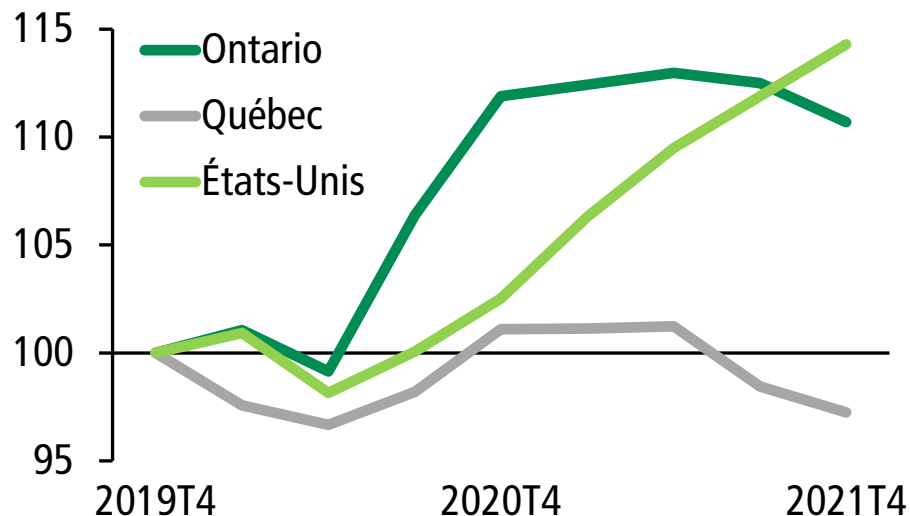
Sources : Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

INFLATION

En matière d'investissements générateurs de productivité, le Québec déçoit depuis la pandémie

Investissements réels en produits
de propriété intellectuelle

T4 2019 = 100



Les coûts de financement augmenteront pour les entreprises

- **S'ajoutera aux freins existants aux investissements**
 - Manque de main-d'œuvre
 - Incertitude géopolitique
 - Craintes de récession
- **Risque de réduire ou de retarder certains investissements**
 - Pour rendre les chaînes d'approvisionnement plus résilientes
 - Pour gagner en efficacité (ex. : automatisation)
 - Pour réduire l'empreinte carbone
 - Pour augmenter l'offre de logements

Sources : Institut de la statistique du Québec, Gouvernement de l'Ontario, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

INFLATION

Les risques de persistance demeurent importants

Prévisions	Mai 2022	Fin 2022	Facteurs haussiers	Facteurs baissiers
Total	7,1 %	5,1 %	Accélération de la croissance des salaires	Résorption des chocs d'offre mondiaux
De base*	4,5 %	3,7 %	Montée des frais d'intérêt hypothécaires	Résolution de la guerre en Ukraine
			Montée des coûts des loyers	Impact du resserrement monétaire musclé
			Décrochage des anticipations	Effet de richesse négatif des ménages
			Nouveaux chocs d'offre/logistiques	Accumulation d'inventaires de biens

* Excluant aliments et énergie;

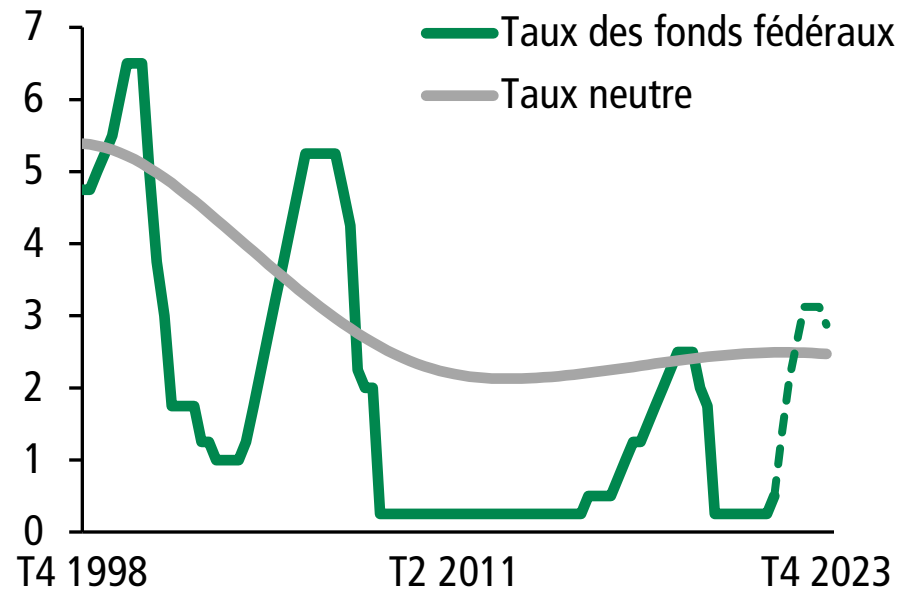
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

TAUX

On pourrait dépasser le taux neutre aux États-Unis, mais sans doute pas au Canada

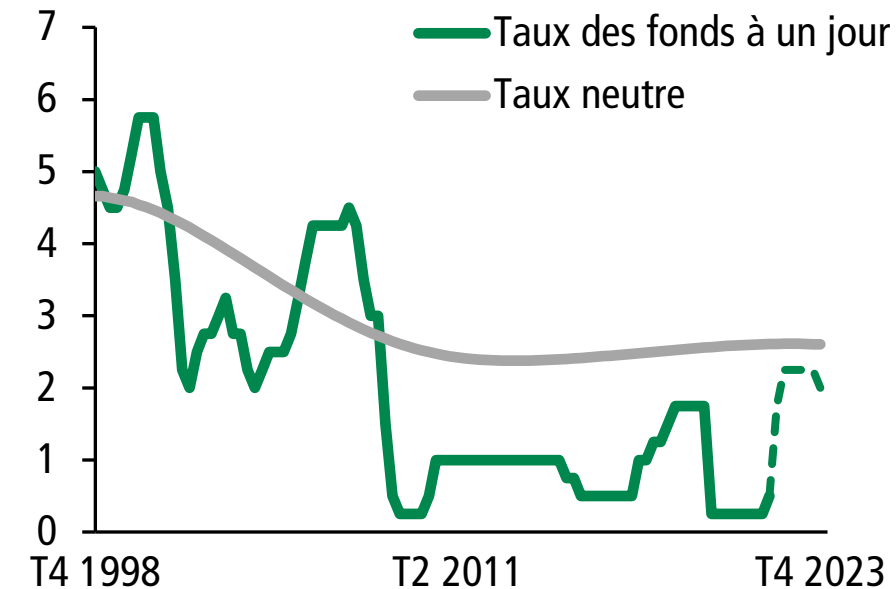
États-Unis – taux des fonds fédéraux et taux neutre

En %



Canada – taux des fonds à un jour et taux neutre

En %



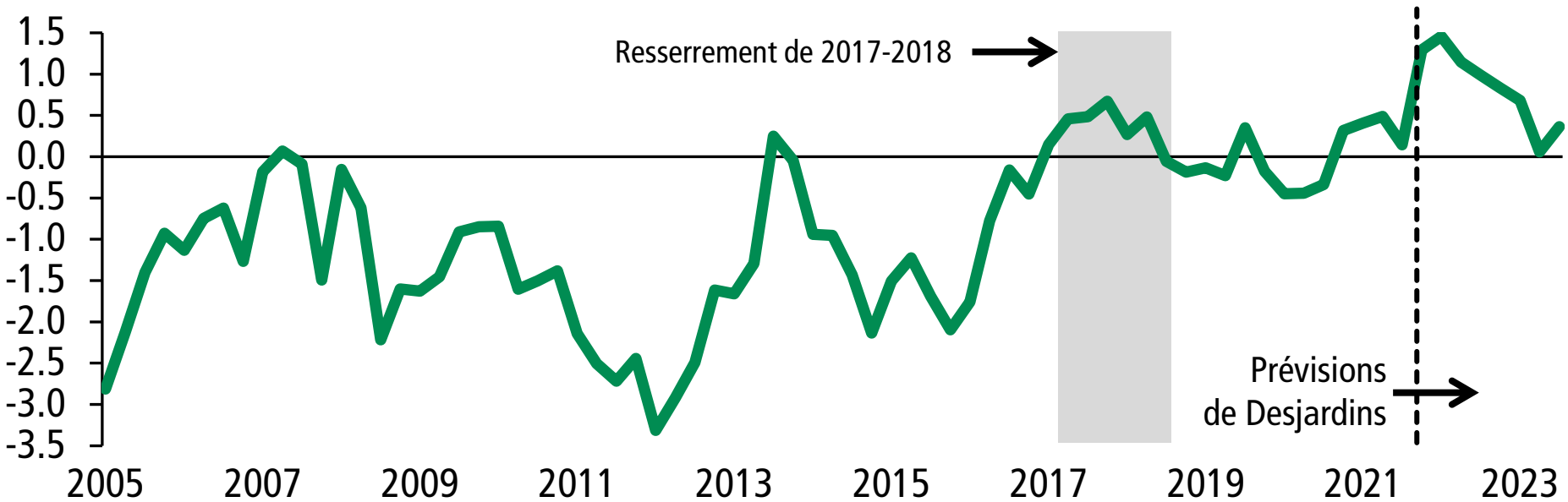
Sources : Réserve fédérale, Banque du Canada, Fonds monétaire international, Congressional Budget Office et Desjardins, Études économiques

TAUX

L'effet lors des refinancements sera plus sévère que lors du resserrement du dernier cycle

Canada – variation sur cinq ans du taux obligataire fédéral de 5 ans

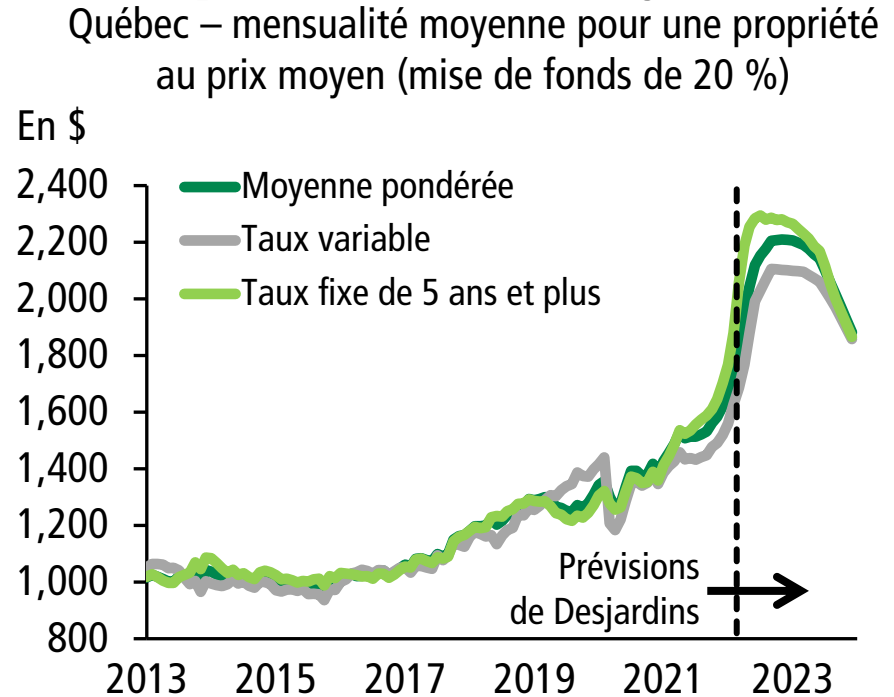
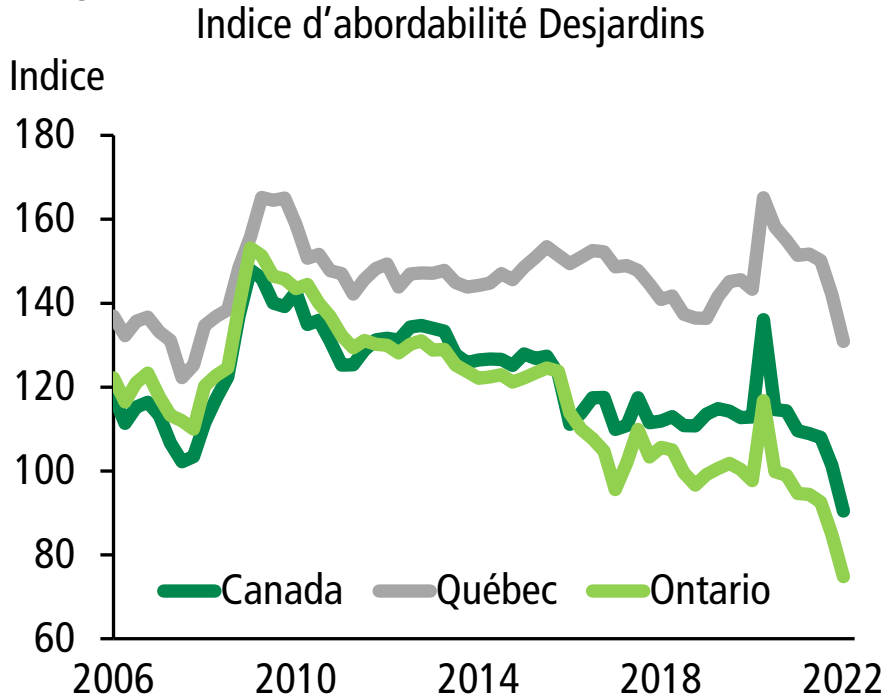
En points de %



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

IMMOBILIER RÉSIDENTIEL

Les augmentations des taux vont contribuer à exacerber les enjeux d'abordabilité à court terme, les prix devront s'ajuster



Sources : Statistique Canada, Association canadienne de l'immeuble, JLR Solutions Foncières, Société d'Equifax, Conference Board du Canada et Desjardins, Études économiques

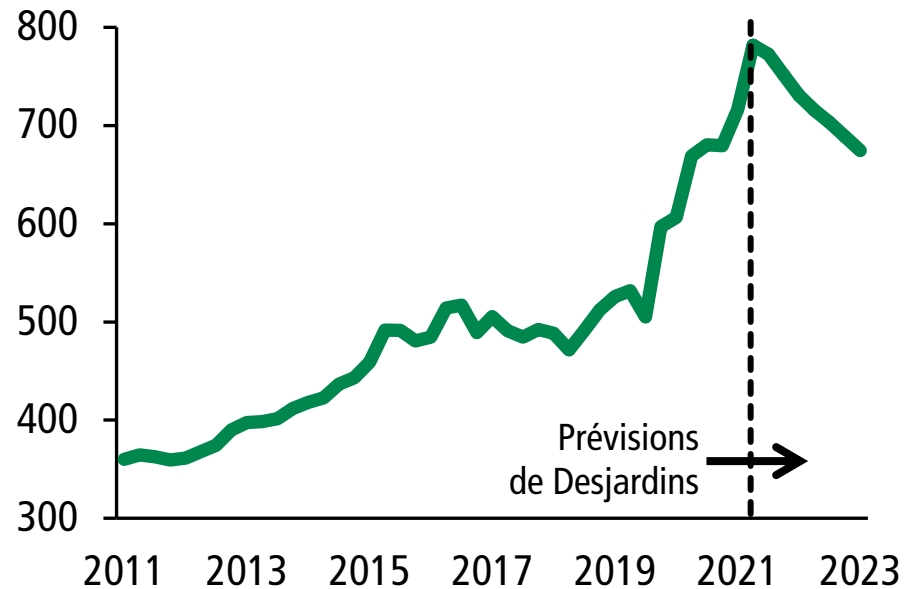


IMMOBILIER RÉSIDENTIEL

Un fléchissement des prix est attendu dès cette année

Prix moyen des maisons existantes

En milliers



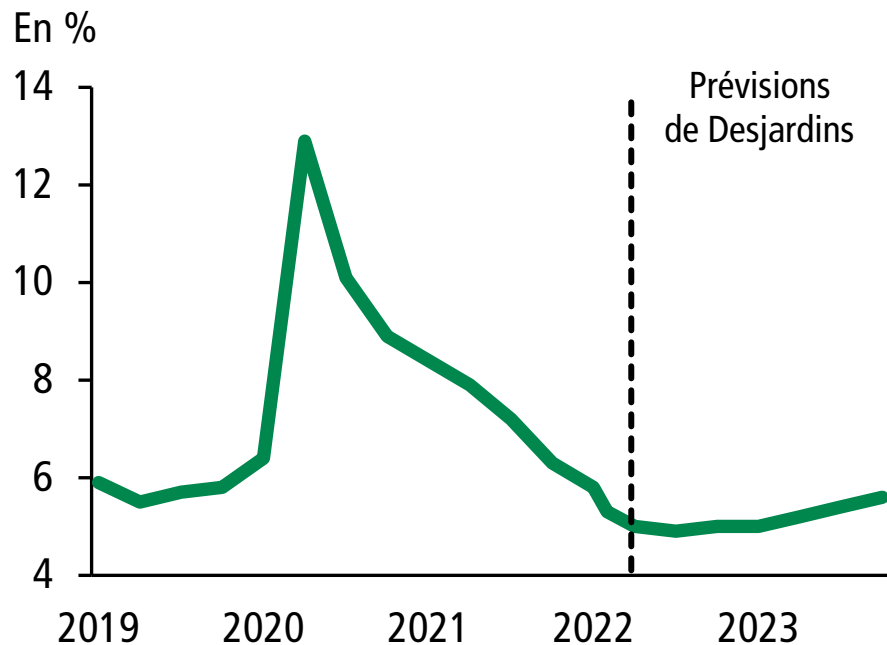
Variation prévue du prix moyen

	SOMMET AU CREUX	FIN 2023 VS FIN 2019
C.-B.	-20%	14%
Alb.	-6%	13%
Sask.	-2%	9%
Man.	-14%	7%
Ont.	-25%	19%
Qc	-12%	31%
N.-B.	-27%	16%
N.-É.	-30%	9%
Î.-P.-É.	-18%	22%
T.-N.-L.	-8%	6%
Canada	-19%	20%

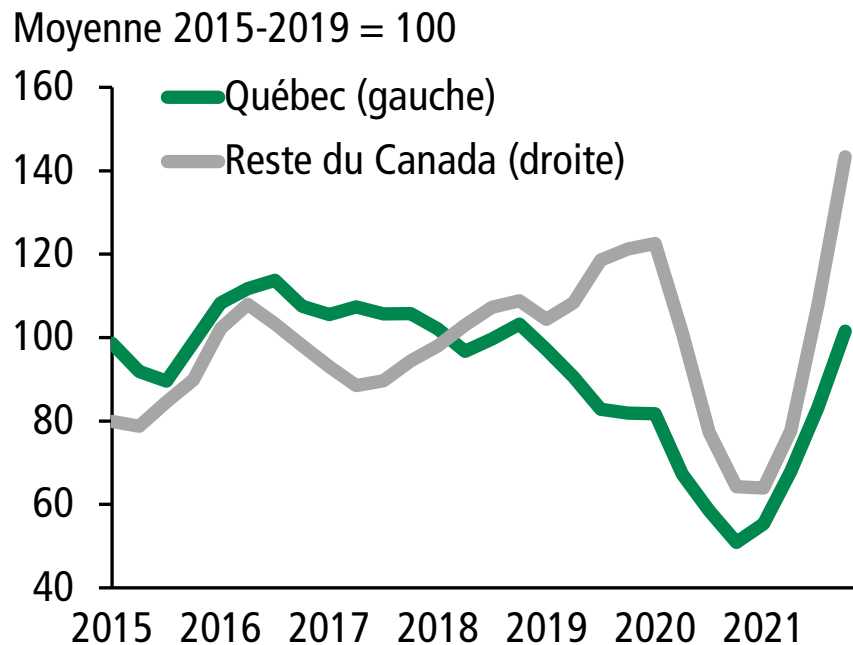
IMMOBILIER RÉSIDENTIEL

En supposant un atterrissage en douceur, certains facteurs limiteront l'ajustement des prix dans l'immobilier

Taux de chômage



Immigration*



* Moyennes mobiles 4 trimestres.

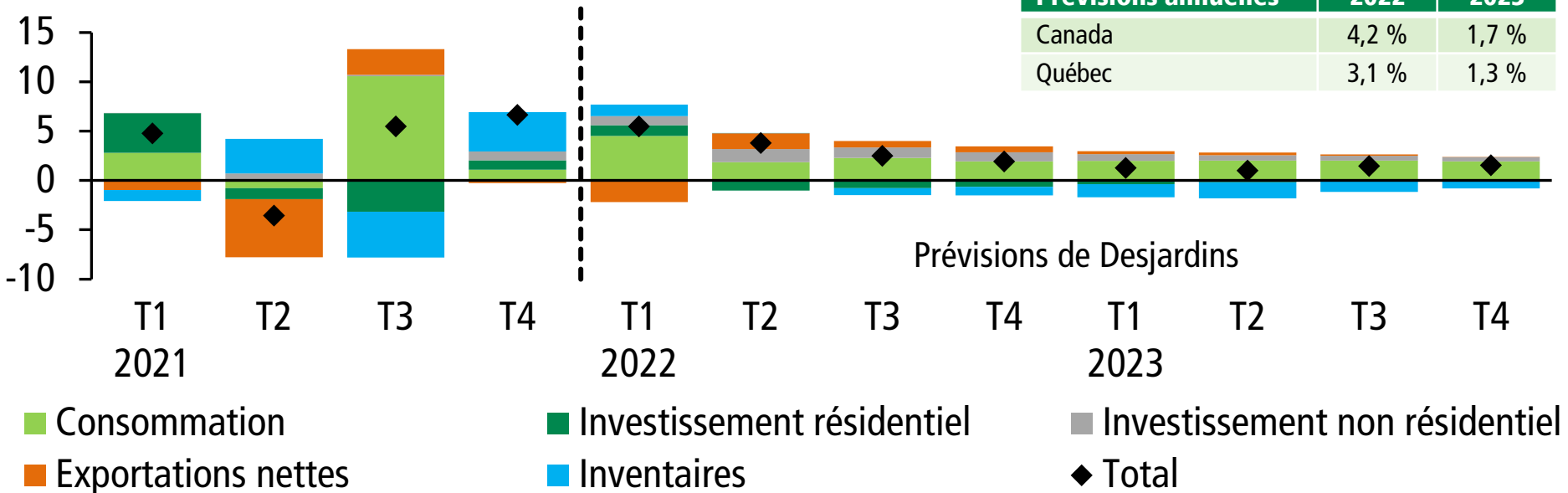
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Une consommation moins vigoureuse et un recul de l'immobilier seront derrière le ralentissement prévu

Contributions à la variation de la croissance trimestrielle annualisée du PIB réel

En points de %



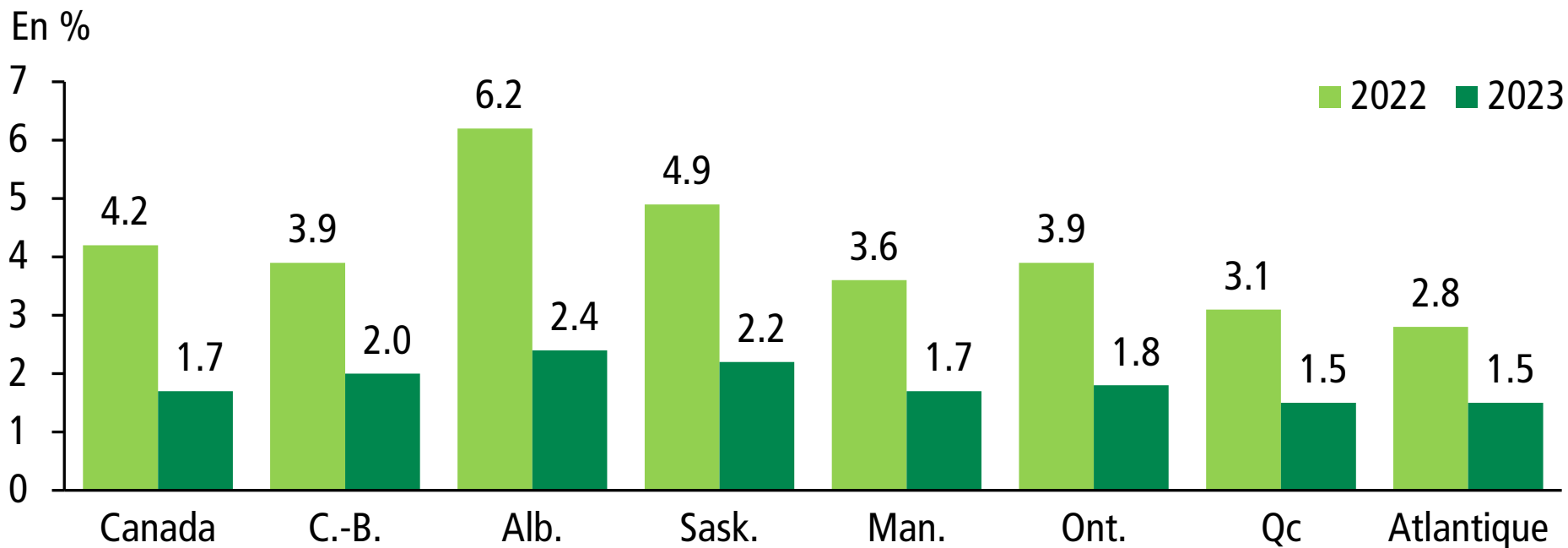
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques



CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Toutes les provinces vont ralentir, mais l'Ouest devrait demeurer avantagé

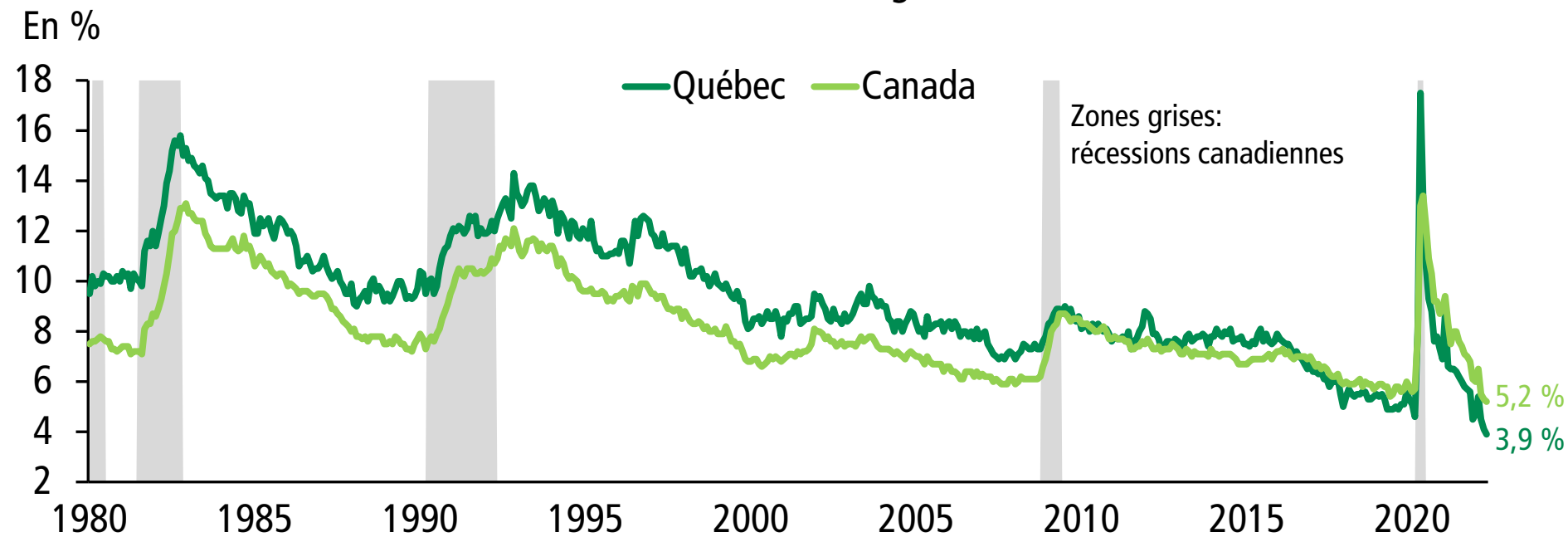
Prévisions de croissance du PIB réel



MARCHÉ DU TRAVAIL

... une grande partie de la raison pour laquelle le taux de chômage québécois atteint un creux record...

Taux de chômage

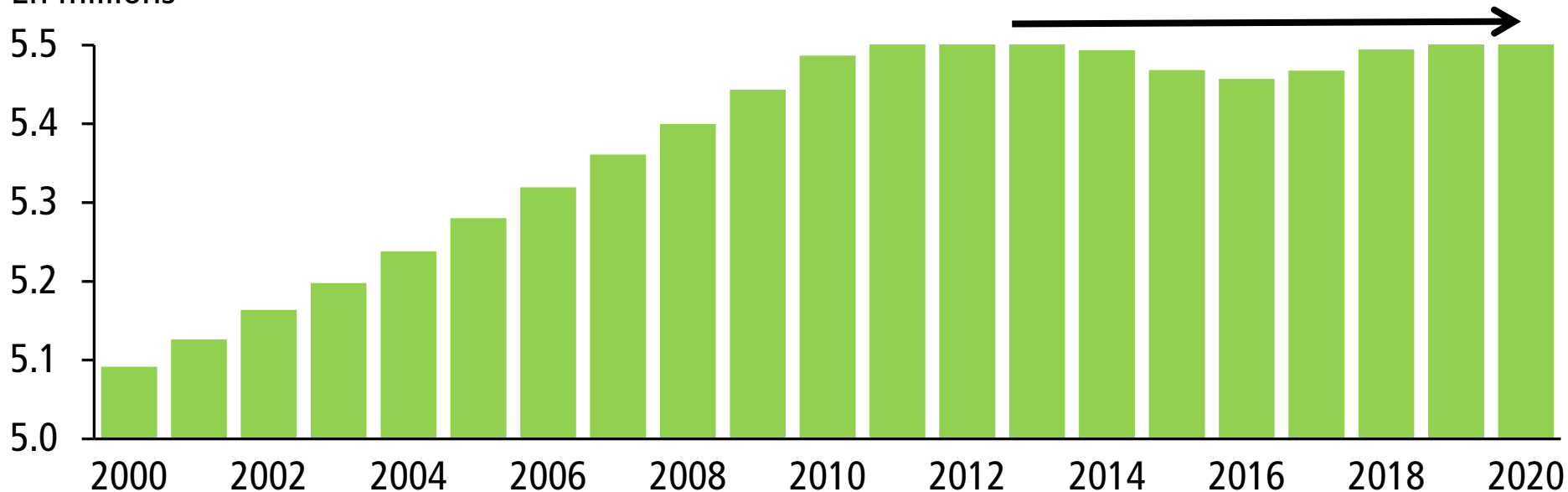


MARCHÉ DU TRAVAIL

Les tendances démographiques du Québec limitent le nombre de travailleurs disponibles...

Population de 15 à 64 ans

En millions

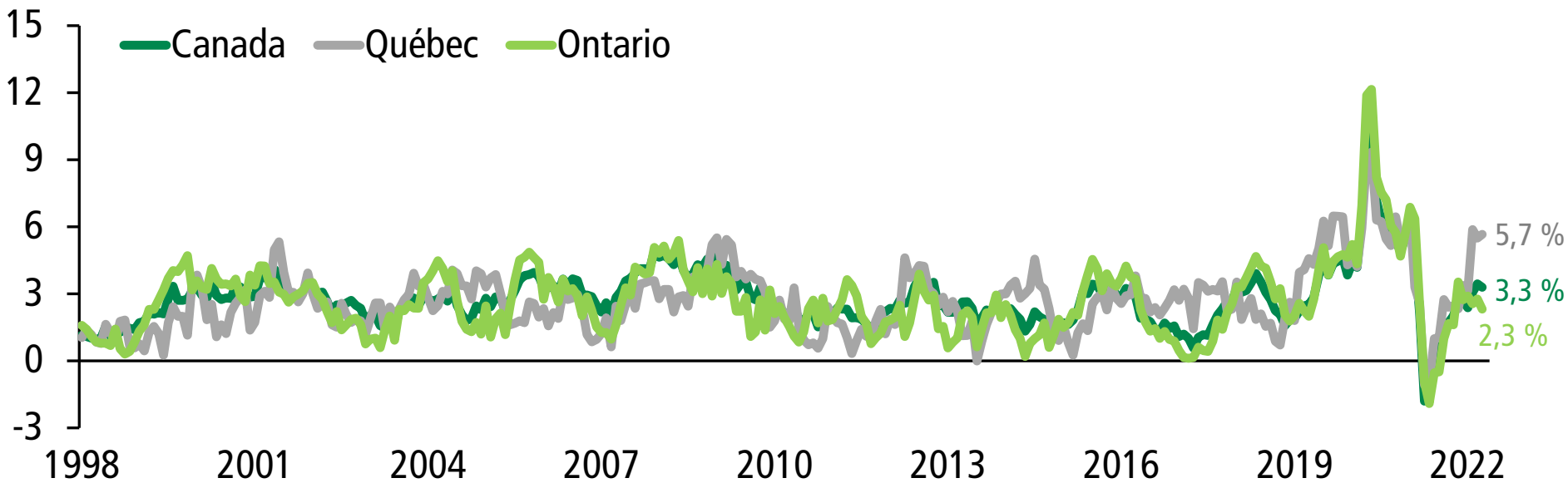


MARCHÉ DU TRAVAIL

... ce qui implique aussi que les pressions salariales ont plus de mordant au Québec

Rémunération horaire moyenne

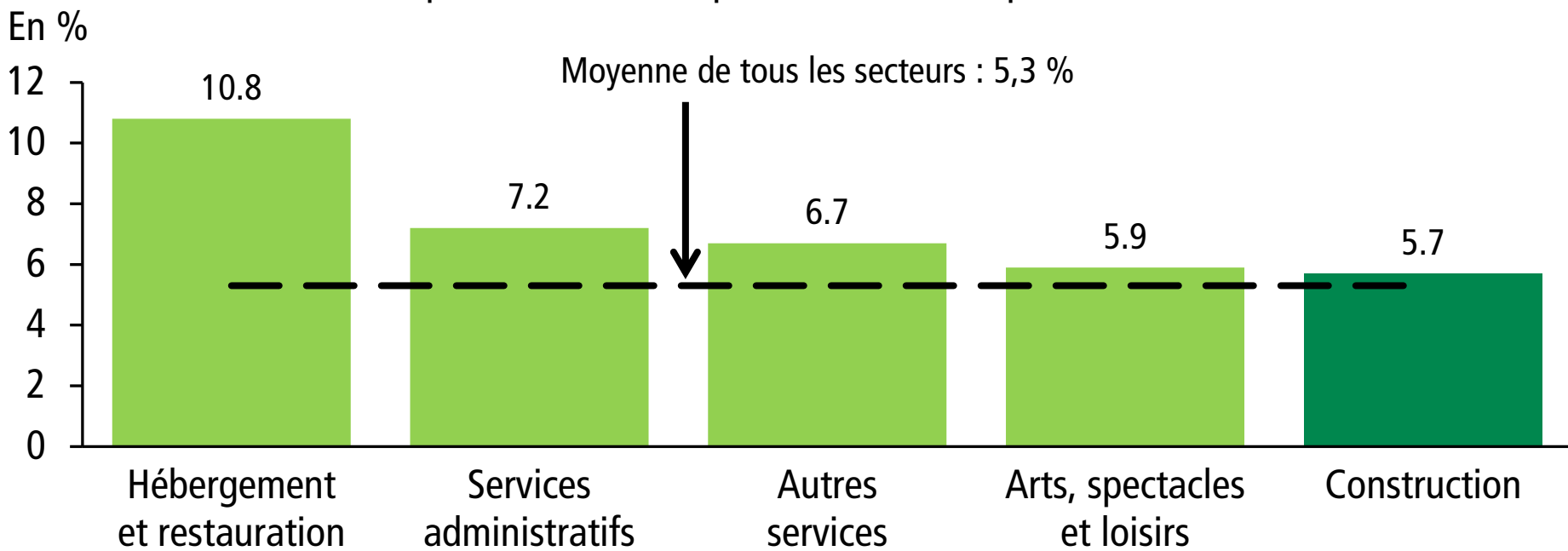
Variation annuelle en %



MARCHÉ DU TRAVAIL

Il est préoccupant que la construction fasse partie des secteurs ayant les plus importants manques de main-d'œuvre

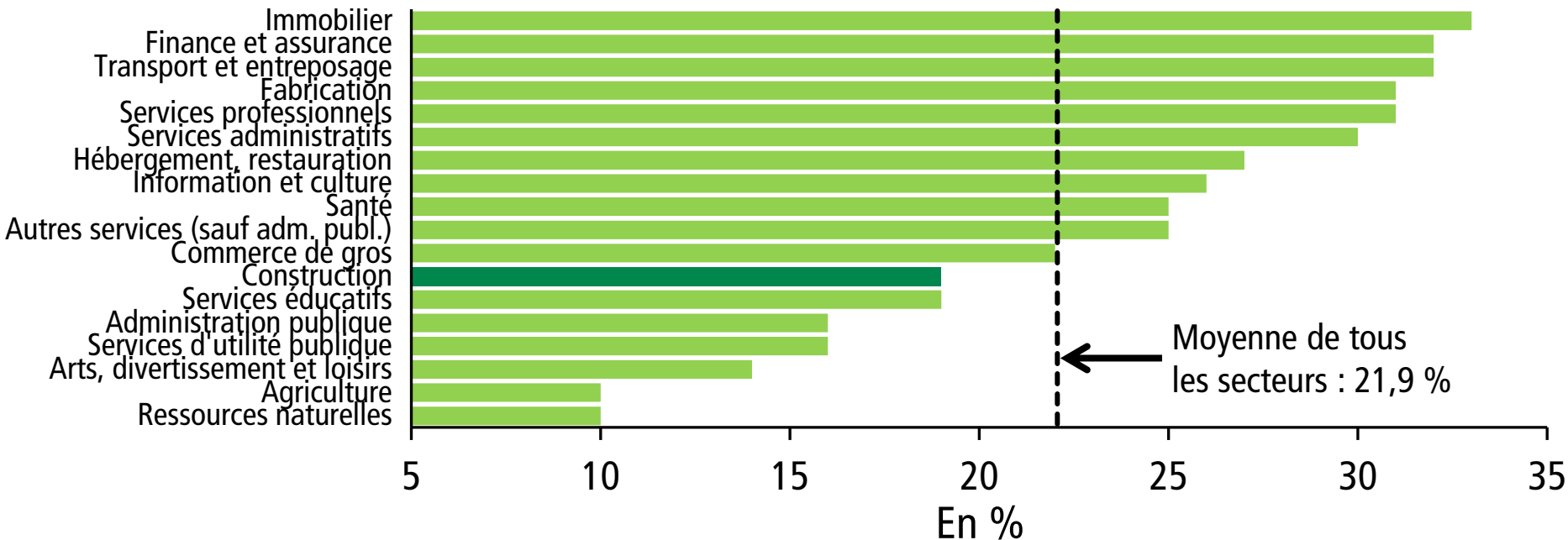
Canada – cinq secteurs avec les plus hauts taux de postes vacants (T4 2021)



MARCHÉ DU TRAVAIL

Les immigrants ont été proportionnellement moins nombreux dans le secteur de la construction

Canada – proportion de travailleurs immigrants par industrie



* Selon le recensement de 2016.

Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques