

Perspectives économiques 2022-2023

39^e congrès annuel de l'ATEFQ

5 novembre 2022

Plan de présentation

Bilan 2021

L'inflation

Prix des produits industriels

Taux directeurs

- Marché de l'habitation
- Marché non résidentiel

Probabilités d'une récession

Portrait économique du Québec en 2021

	2020	2021
Produit intérieur brut (PIB)	-5,5 %	+5,6 %
Nombre d'emplois	4 100 000 -209 000	4 270 000 +170 000
Taux de chômage	8,9 %	6,1 %
Taux d'emploi	58,1 %	60,1 %
Mises en chantier	54 066 +6 100	67 810 +13 750
Valeur totale des exportations	173 G\$ -7,9 %	181 G\$ +4,6 %
Taux d'inflation	+0,8 %	+3,8 %

Les pressions inflationnistes ne sont pas uniques au Canada.

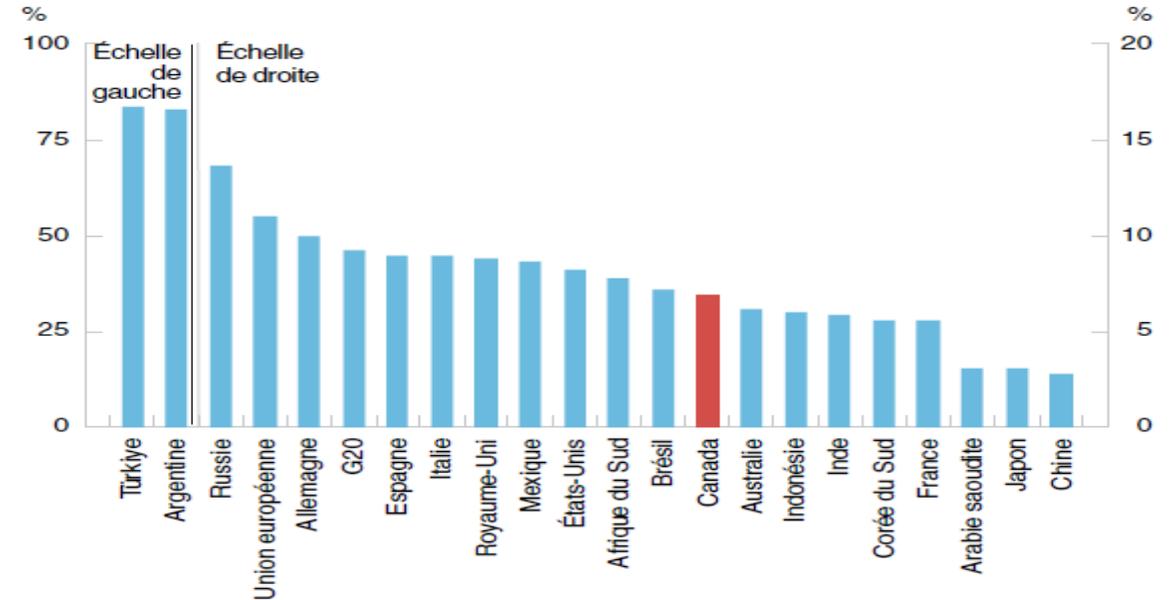
L'inflation est présente dans bon nombre d'économies du G20

L'inflation dépasse la barre des 7 % au depuis avril 2022 au Canada.

L'inflation demeurera élevé d'ici la fin de 2023. Cependant, le rythme pourrait ralentir plus rapidement qu'aux États-Unis. Les anticipations laissent entrevoir un taux d'inflation entre 3 % et 4% d'ici la fin de 2023

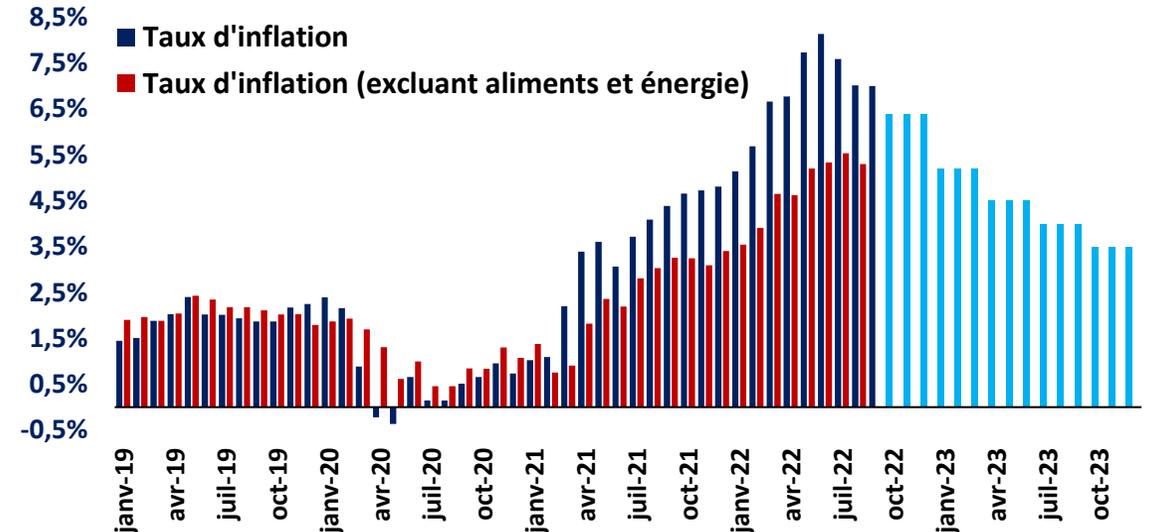
L'inflation demeurait élevée en septembre

Variation annuelle



Taux d'inflation mensuel au Canada

Variation annuelle %



Sources : Banque du Canada, Rapport sur la politique monétaire, Octobre 2022 et Statistique Canada, Tableau 18-10-0004-01.

L'énergie et l'alimentation contribuent fortement à accroître l'inflation au Canada

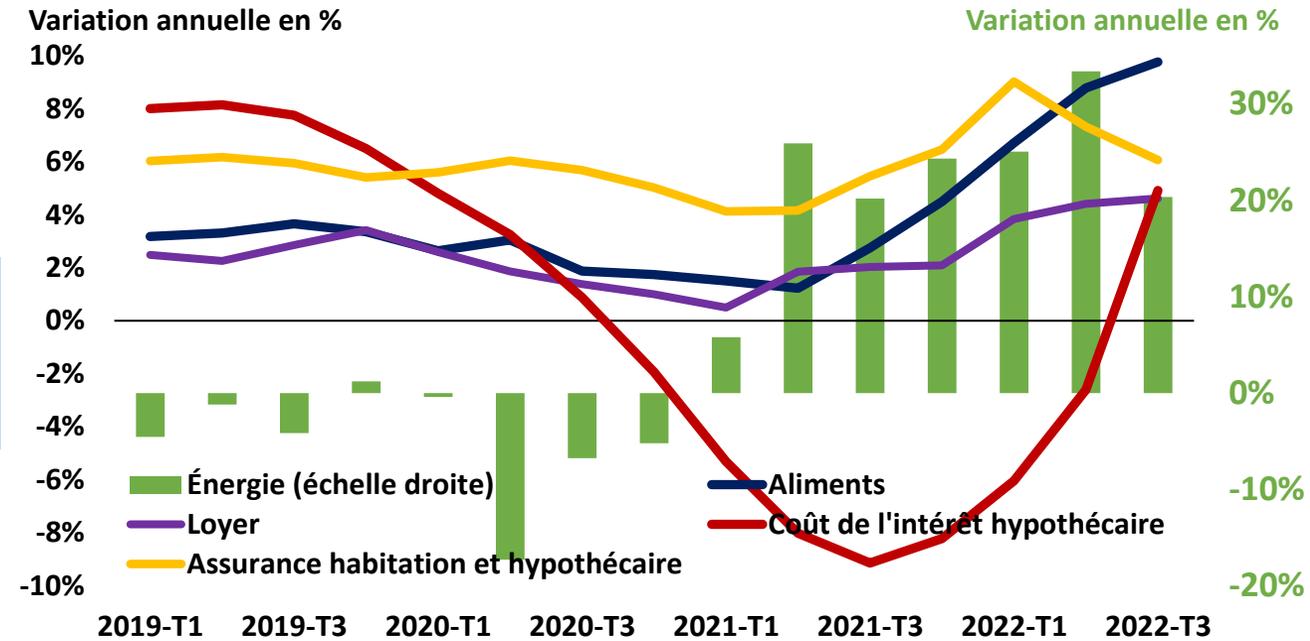
Le secteur énergétique est notamment influencé par le prix de l'essence, du gaz naturel et de l'électricité.

Le secteur résidentiel est impacté par le resserrement des conditions d'emprunt.

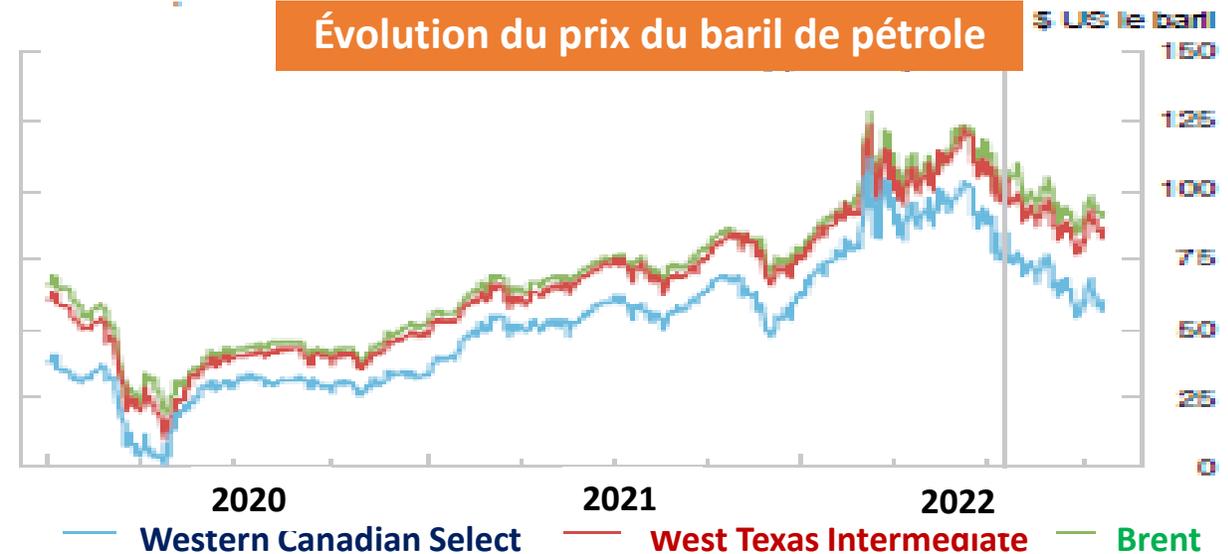
Les problèmes d'approvisionnement et le conflit entre la Russie et l'Ukraine ont contribué à la hausse du prix du baril de pétrole.

- La diminution des derniers mois pourrait être temporaire en raison de l'accroissement de la demande européenne.

Taux d'inflation trimestriel par secteur d'activité au Canada



Évolution du prix du baril de pétrole

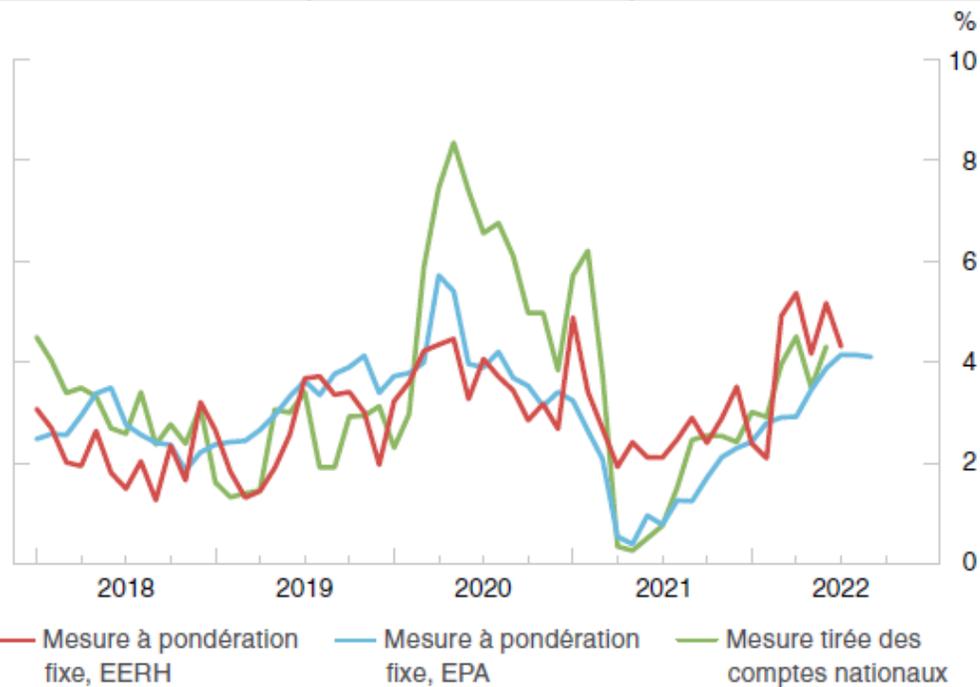


D'autres facteurs contribuent à accroître l'inflation au Canada.

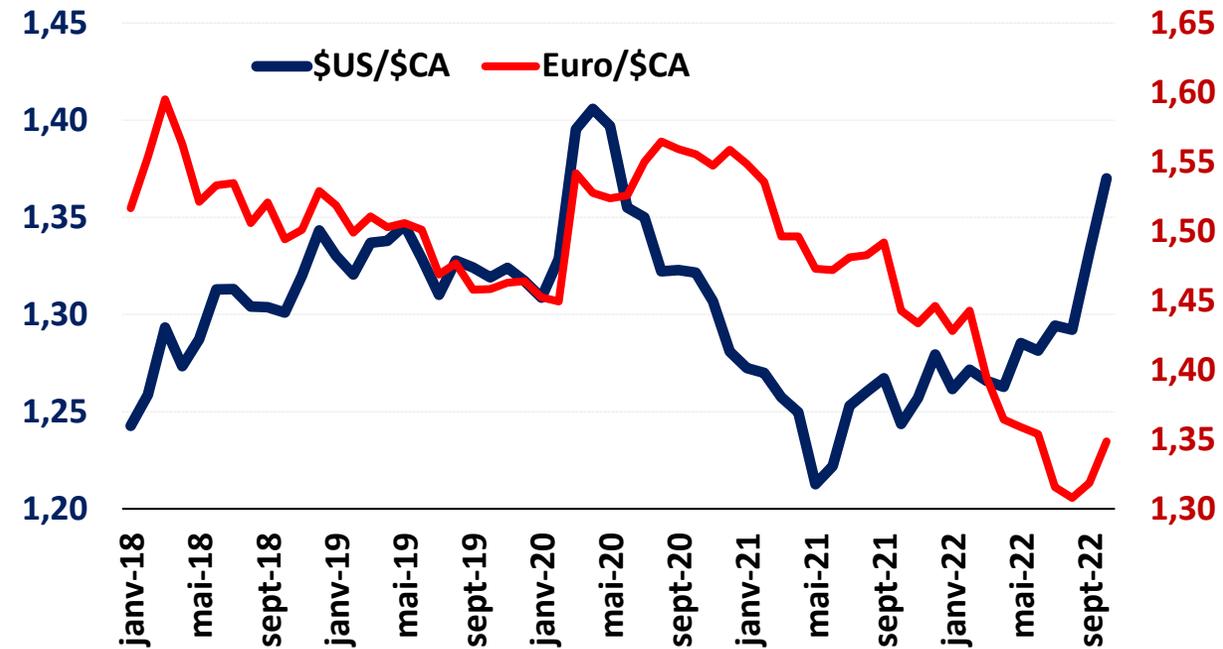
La dévaluation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

La rareté de main-d'œuvre disponible contribue à la hausse des salaires

Croissance des salaires, variation annuelle en %

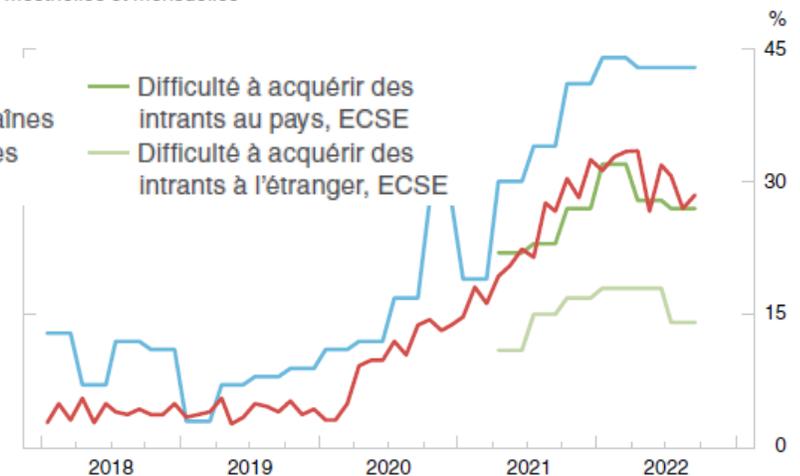


Taux de change



Contraintes liées aux chaînes d'approvisionnement

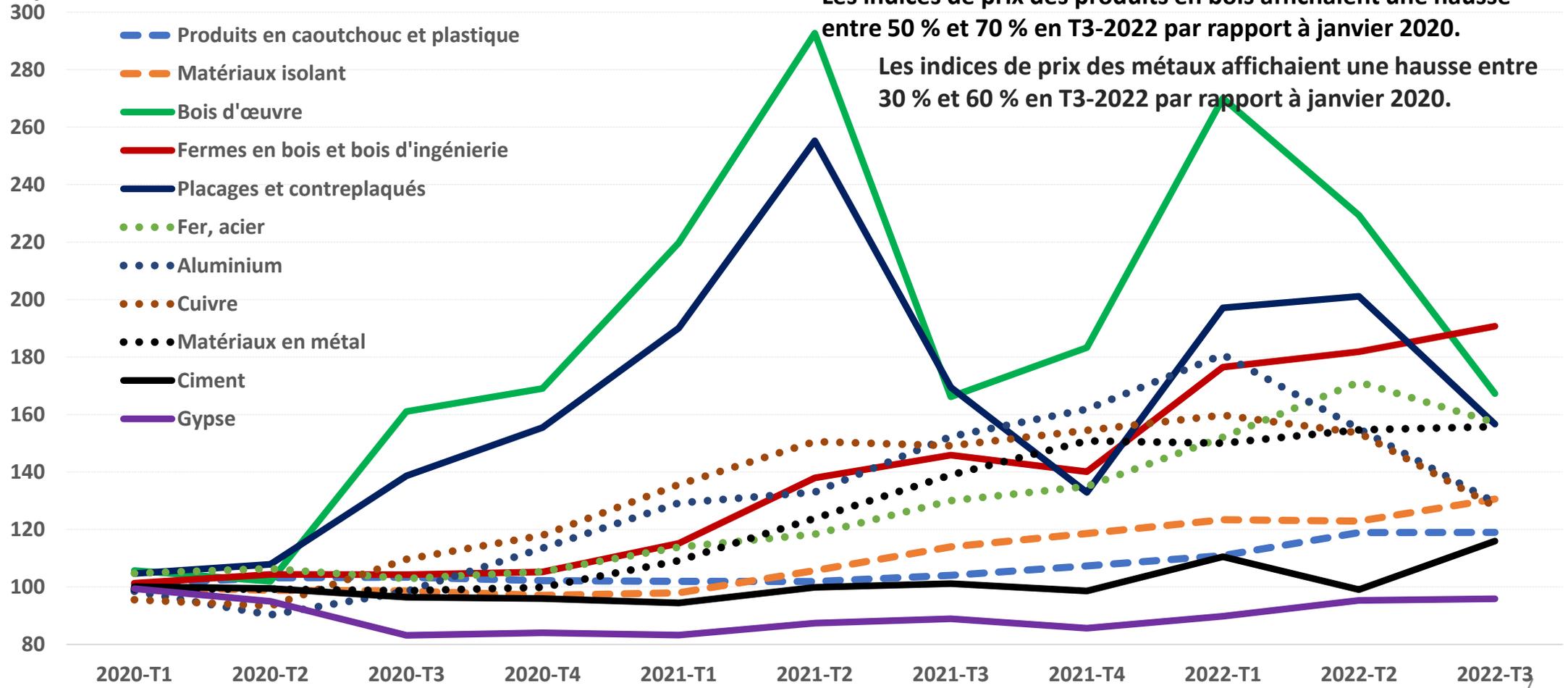
— Pénurie d'intrants, FCEI
 — Goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, enquête sur les perspectives des entreprises



Les indices de prix de la majorité des matériaux de construction ont augmenté par rapport à 2020.

Indice mensuel des prix des produits industriels au Canada

Indice, janvier 2020 = 100

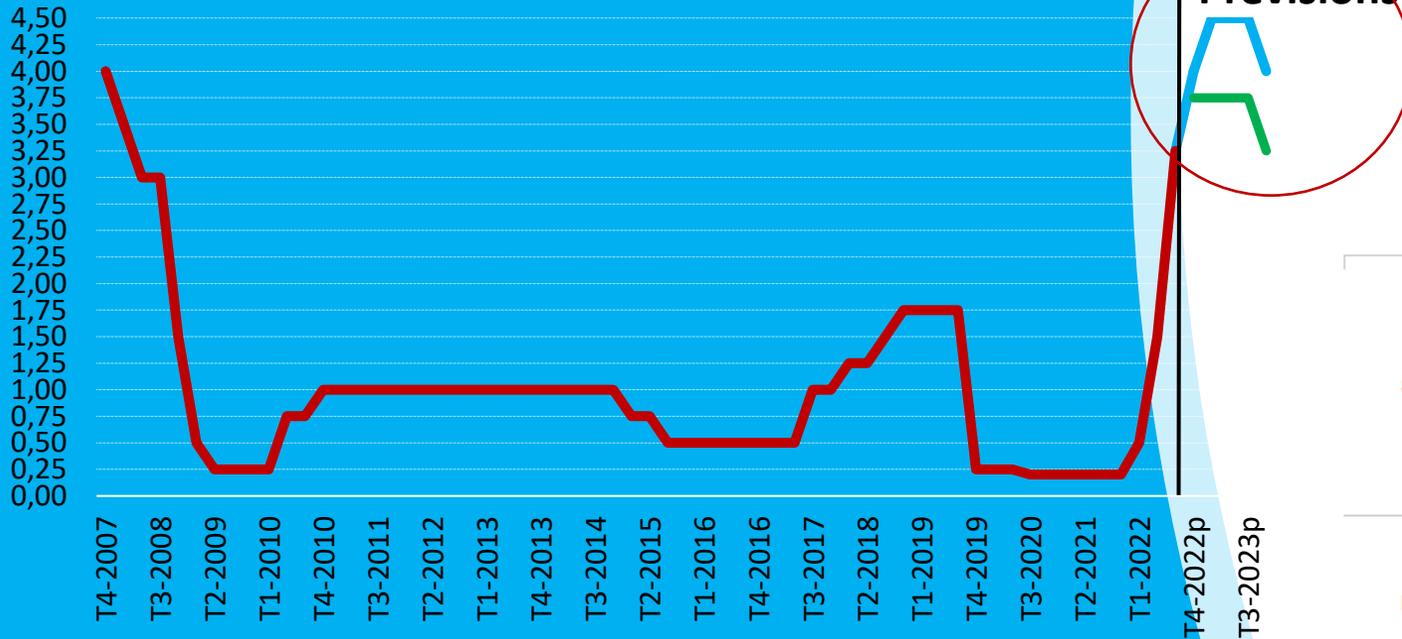


La Banque du Canada passe à l'action :

- En 2022, le taux directeur passera de 0,20 % à près de 4 %.

Moyenne trimestrielle du taux d'intérêt de la Banque du Canada

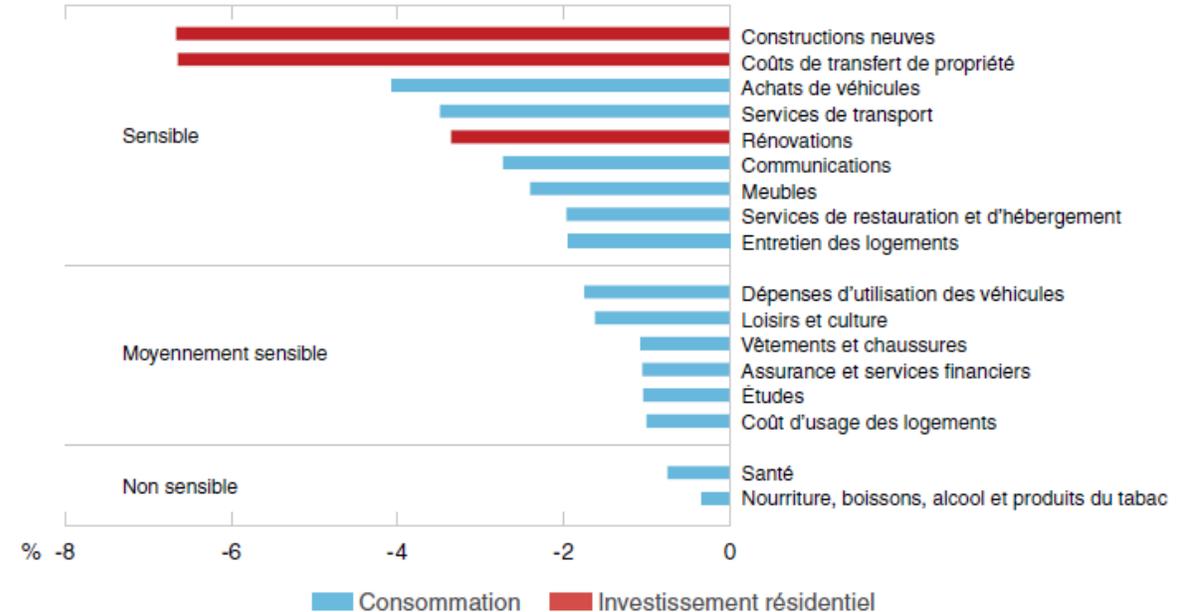
En %



Prévisions : Desjardins, Banque Nationale, Banque TD, Banque de Montréal.

La hausse des taux d'intérêt affecte les dépenses de logement et le commerce de détail

Choc potentiel d'une hausse des taux d'intérêt, en %

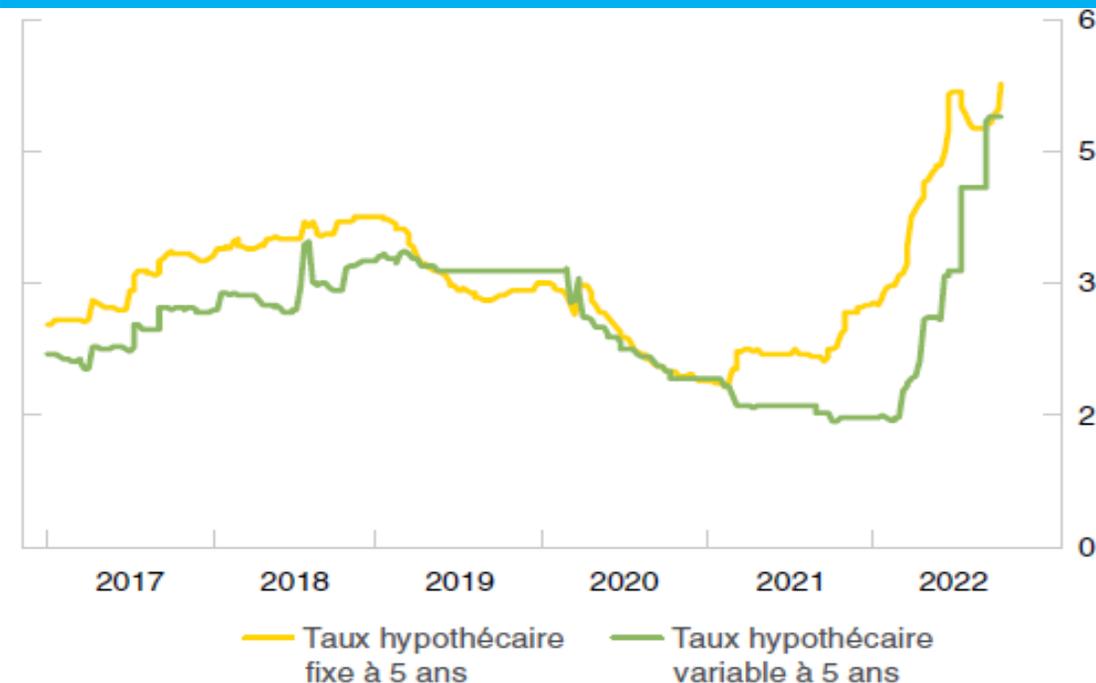


Le resserrement des taux d'emprunt, par la Banque du Canada, s'est reflétée rapidement sur les taux hypothécaires.

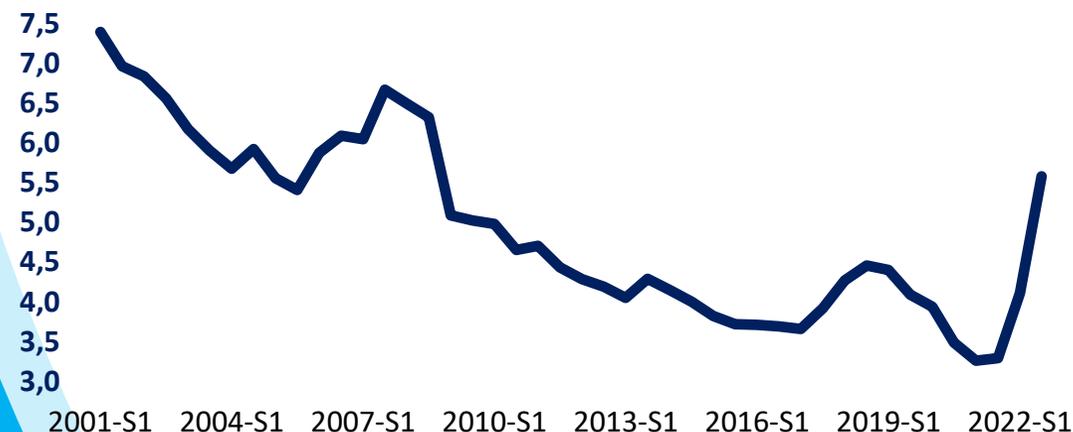
La hausse des taux hypothécaires a été rapide en 2022, contribuant ainsi à augmenter les problèmes d'abordabilité.

Les taux hypothécaires sont en hausse, mais ils demeurent inférieurs aux niveaux observés au début des années 2000.

Taux hypothécaires, en %

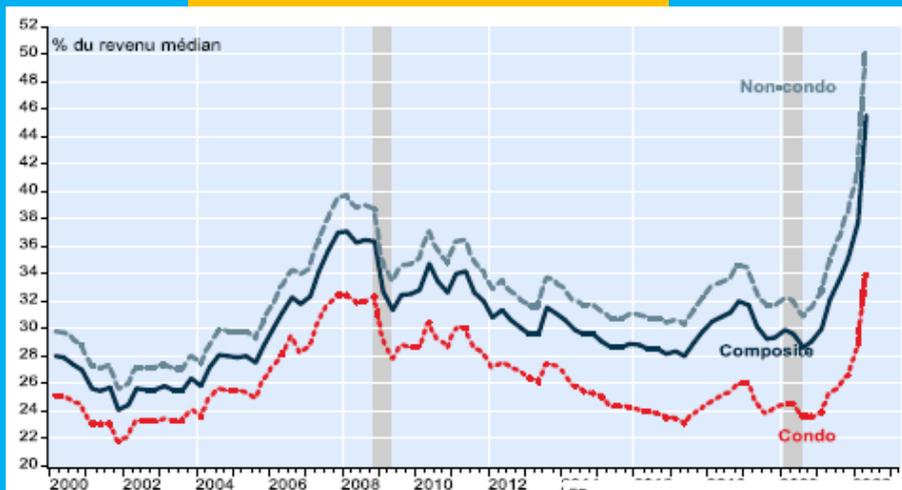


Moyenne semestrielle des taux hypothécaires ordinaires, terme de 5 ans, en %

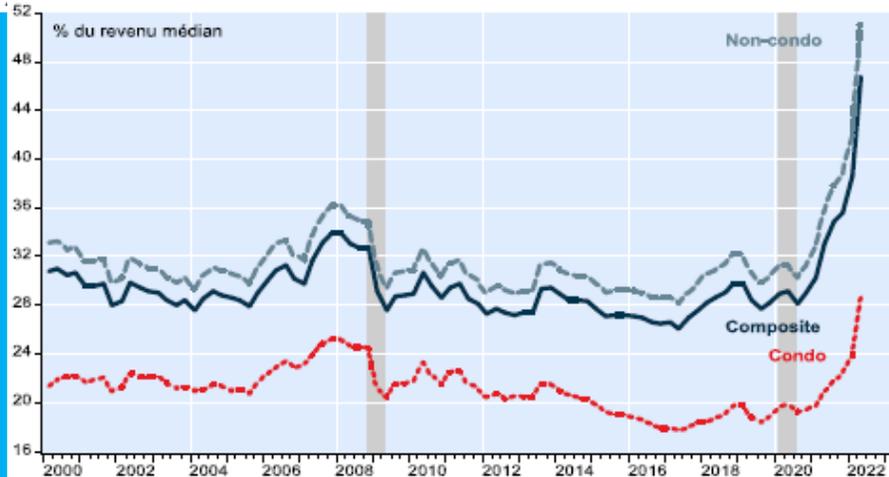


Paiement hypothécaire mensuel sur le prix médian d'un logement (amortissement 25 ans, terme 5 ans)

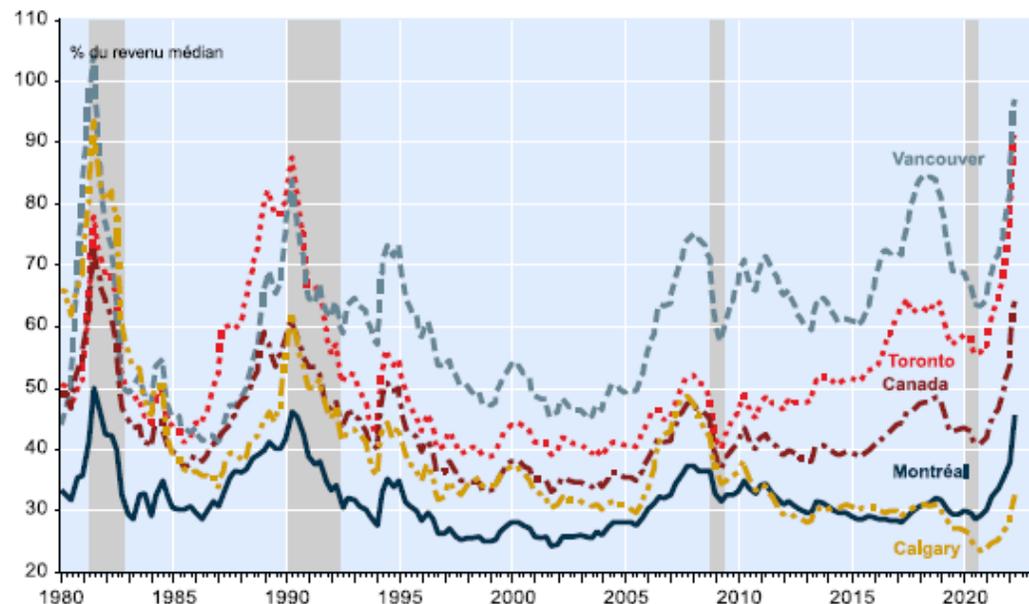
RMR de Montréal



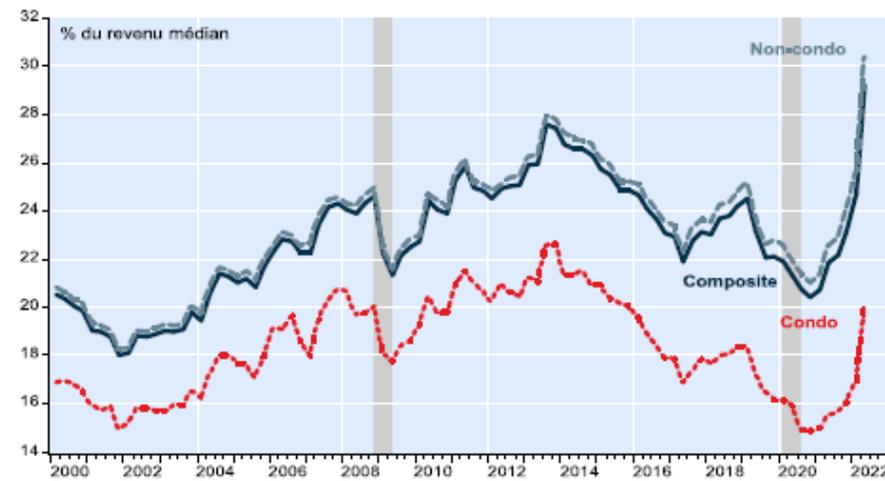
RMR Ottawa/Gatineau



Portrait global canadien



RMR de Québec



Paiement hypothécaire mensuel sur le prix médian d'un logement (amortissement 25 ans, terme 5 ans)

(Suite)

	Prix médian		Nombre de mois d'épargne pour une mise de fond de 10 %		Salaire annuel	
	Propriété	Condo	Propriété	Condo	Propriété	Condo
Montréal	592 000 \$	400 000 \$	56 mois	33 mois	132 000 \$	90 000 \$
Québec	372 000 \$	244 000 \$	30 mois	19 mois	83 000 \$	55 000 \$
Ottawa/Gatineau	726 000 \$	409 000 \$	65 mois	28 mois	160 000 \$	92 000 \$

Le resserrement des taux d'intérêt est également perceptible du côté des entreprises

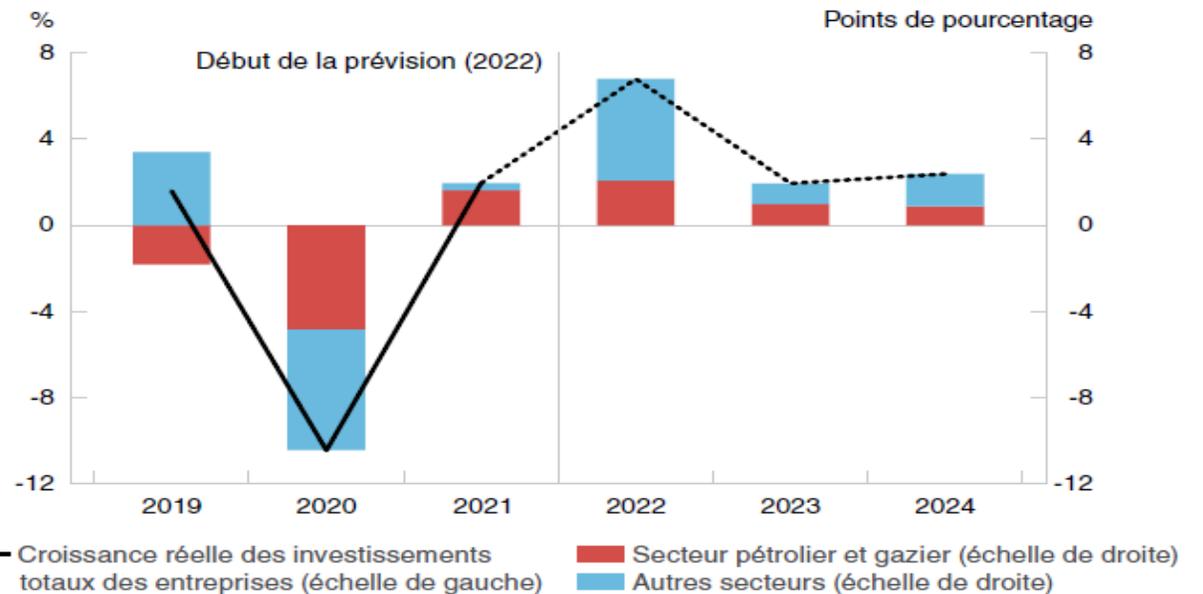
L'investissement non résidentiel devra se relever:

- **Faible taux d'inoccupation industriel**
 - (0,6 % dans la RMR de Montréal en T3-2022)
- **Taux d'inoccupation commercial bas du côté des régions de Québec et de Montréal (entre 1 % et 5 %).**
- **Le télétravail force le marché du bureau à revoir son offre.**

Autres facteurs:

- **Transferts d'entreprises**
- **Désuétudes des équipements**
- **Robotisation et équipements technologiques**
- **Gains de productivité et de compétitivité**
- **Concurrence mondiale**
- **Protection de l'environnement**

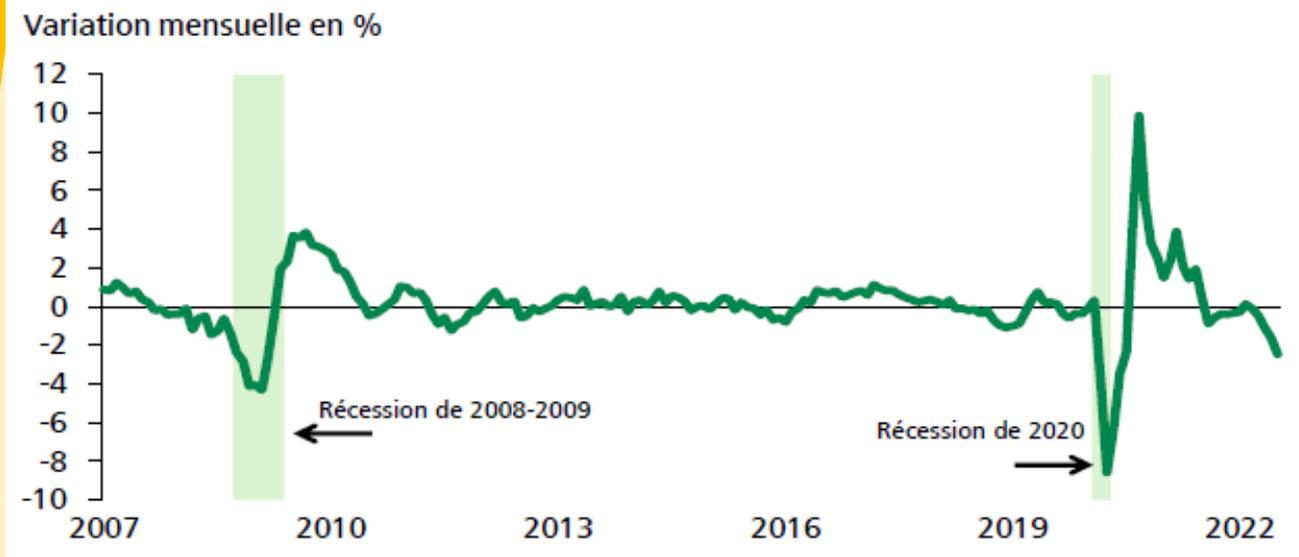
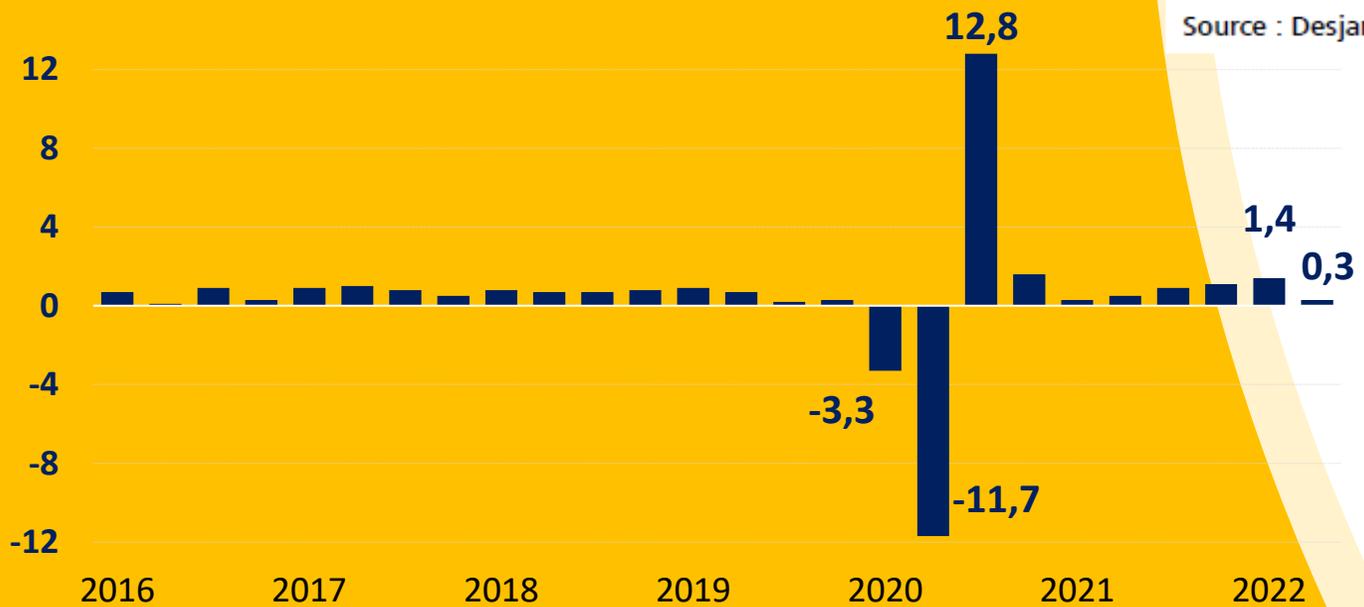
Contribution à la croissance des investissements des entreprises



Le spectre d'une récession plane au-dessus de l'économie du Québec

La chute de l'Indice Précurseur Desjardins (IPD) annonce une période de contraction du PIB réel au Québec

Produit intérieur brut réel, données désaisonnalisées au taux annuel, dollars enchaînés (2012)



Les variables qui pourraient dicter la croissance économique au Québec d'ici 2023

- Le rythme de la consommation
- L'investissement des entreprises
- Les exportations

Sources : Desjardins et l'Institut de la statistique du Québec, Comptes économiques du Québec.

Évolution et perspectives du PIB réel, (\$ de 2012)

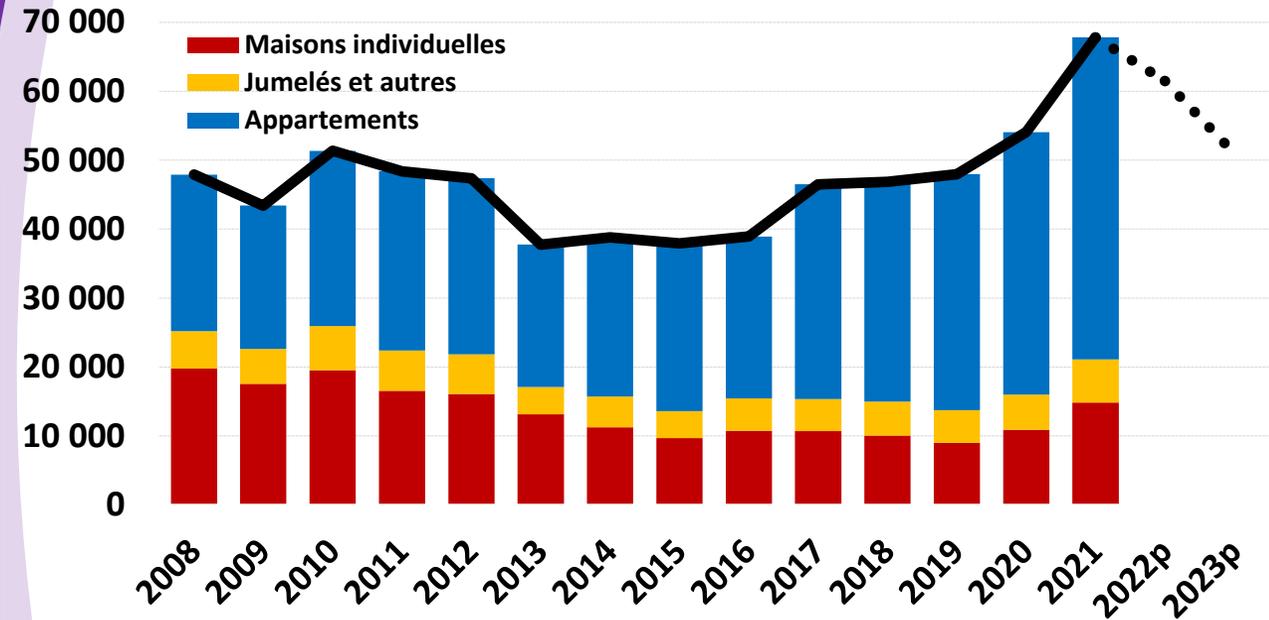
	2020	2021	2022p	2023p
Québec	-5,5 %	+5,6 %	+3,0 % à +3,8 %	0,0 % à +0,1 %
Canada	-5,2 %	+4,5 %	+3,0 % à +3,3 %	0,0 % à +1,0 %
États-Unis	-3,4 %	+5,7 %	+1,5 % à +1,8 %	-1 % à +1 %

Sources : Datastream, Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Réserve Fédérale Américaine, Wells Fargo, Banque TD, Banque Scotia.

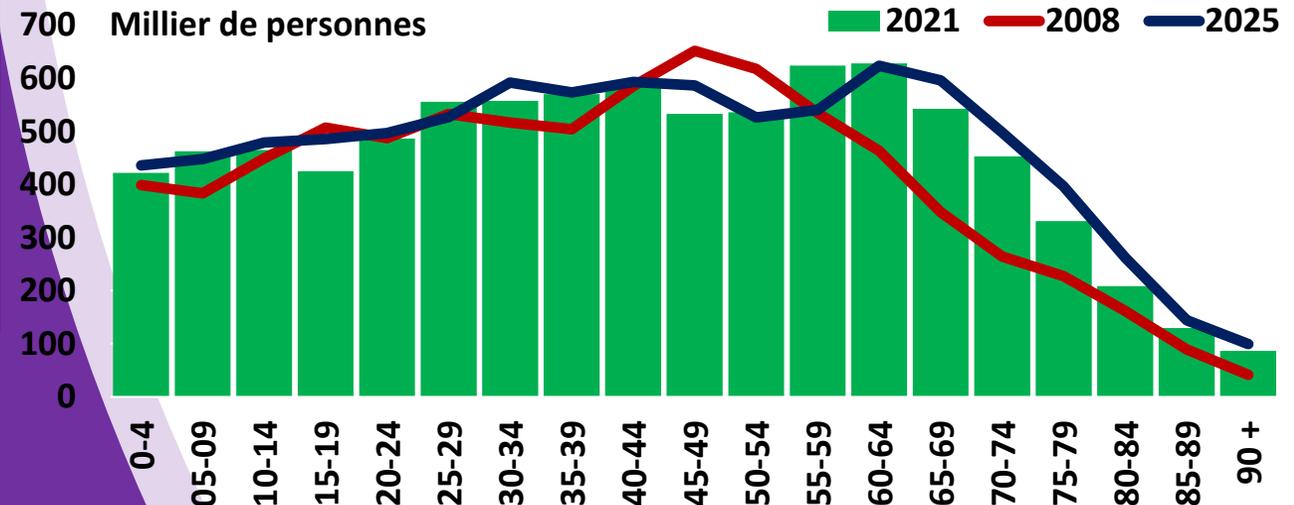
L'activité résidentielle pourrait se contracter au Québec, mais ...

- Le télétravail pourrait influencer la taille des nouvelles mises en chantier.
- Taux d'inoccupation inférieur à 3 % pour le logement locative
- Taux d'inoccupation inférieur à 3 % pour la copropriété.
- La rareté de l'offre persiste sur le marché de la revente.
- La bonne tenue du marché de la revente en 2020 et en 2021, aura, tôt ou tard, un impact significatif sur le marché de la rénovation.
- Quels seront les besoins de la population âgée entre 55 et 69 ans?

Les mises en chantier demeureront élevées



La composition démographique diffère de 2008



La rareté de main-d'œuvre disponible est loin d'être résorbée au Québec.

Actuellement au Québec, pour 10 personnes potentiellement aptes à prendre leur retraite, 8 jeunes sont potentiellement aptes à prendre la relève.

La rareté de main-d'œuvre disponible pourrait freiner la croissance économique au Québec.

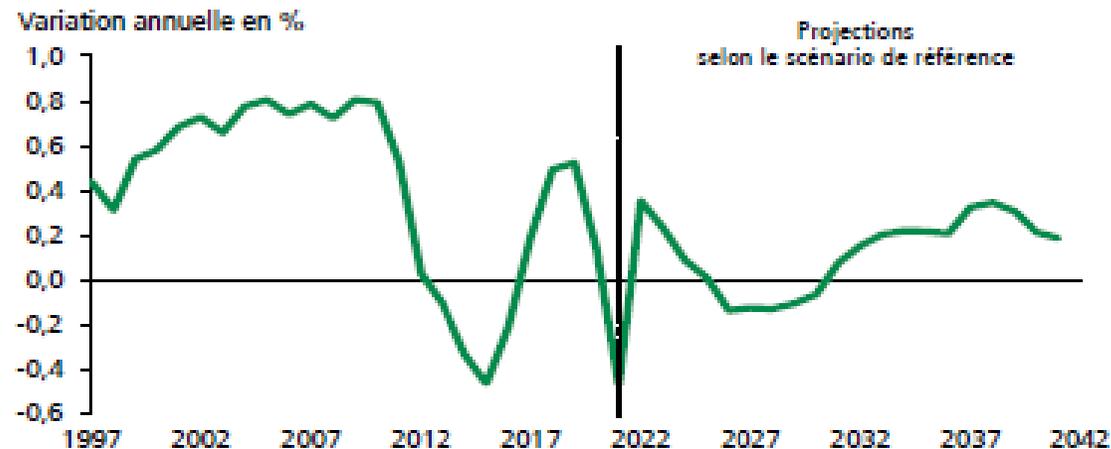
- Fermeture d'entreprises ou réductions de quarts de travail.

Actuellement, le Québec dénombre au-delà de 240 000 postes vacants

- Un taux de postes vacants de 6 %

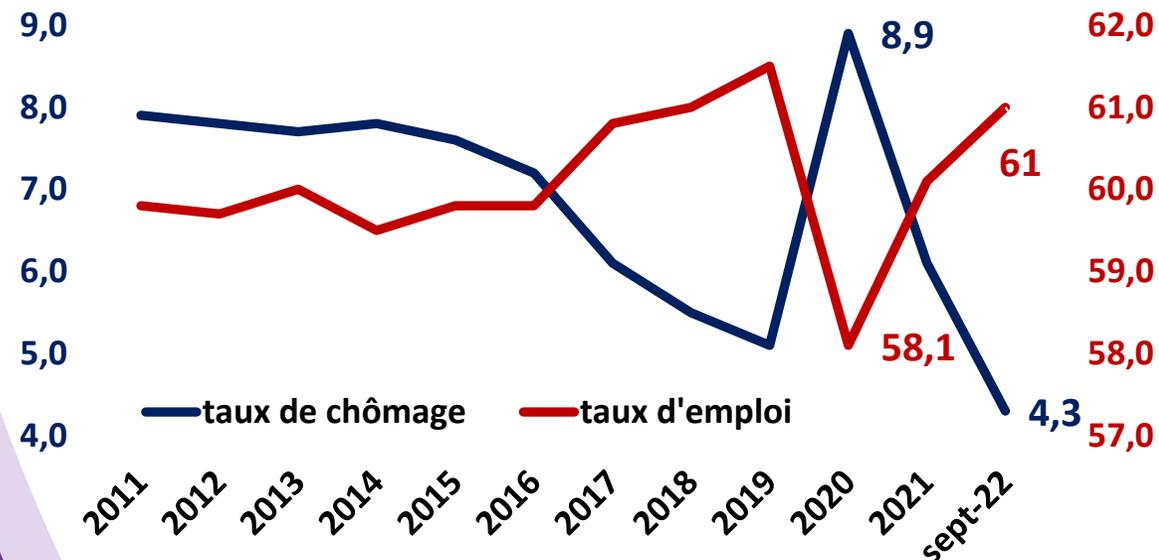
La faible croissance du bassin de travailleurs au Québec maintiendra le marché du travail serré au moins jusqu'en 2030

Population âgée de 15 à 64 ans



Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Le taux de chômage et le taux d'emploi affichent leur bilan



Sources : Desjardins et Statistique Canada.

Conclusion

L'économie québécoise a entamé l'année 2022 sur des bases favorables.

L'ampleur des pressions inflationnistes et des moyens pour les atténuer entraînent de l'incertitude.

Les prochains mois donneront un meilleur signal sur les risques potentiels entourant une probable récession.

Plusieurs facteurs laissent entrevoir une reprise économique à la fin de 2023 ou en 2024.

Merci!