

Canada/Québec : le contexte économique et les enjeux pour 2016

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef
du Mouvement Desjardins



Desjardins

Coopérer pour créer l'avenir

Le choc pétrolier

Canada – Selon la Banque, une chute des prix des produits de base est :

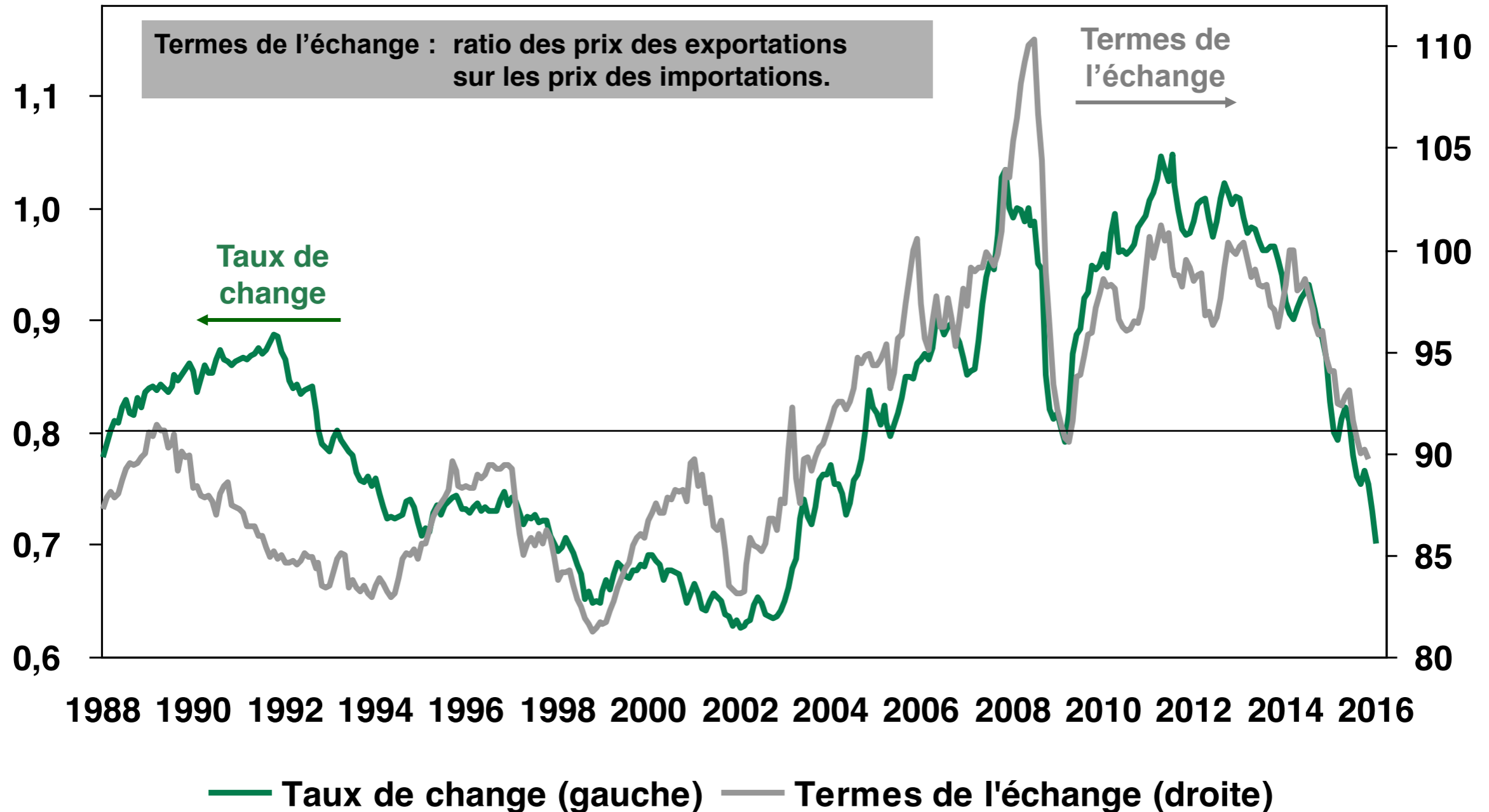


- L'un des **chocs** les plus **complexes**;
- Il **n'existe pas** de politique **simple** dans cette situation;
- Le processus d'**ajustement** économique peut être **difficile**;
- Il faudra **du temps** avant de voir un accroissement de l'investissement et de l'emploi.

Canada – Termes de l'échange avec les États-Unis : le huard est un amortisseur

\$ US/\$ CAN

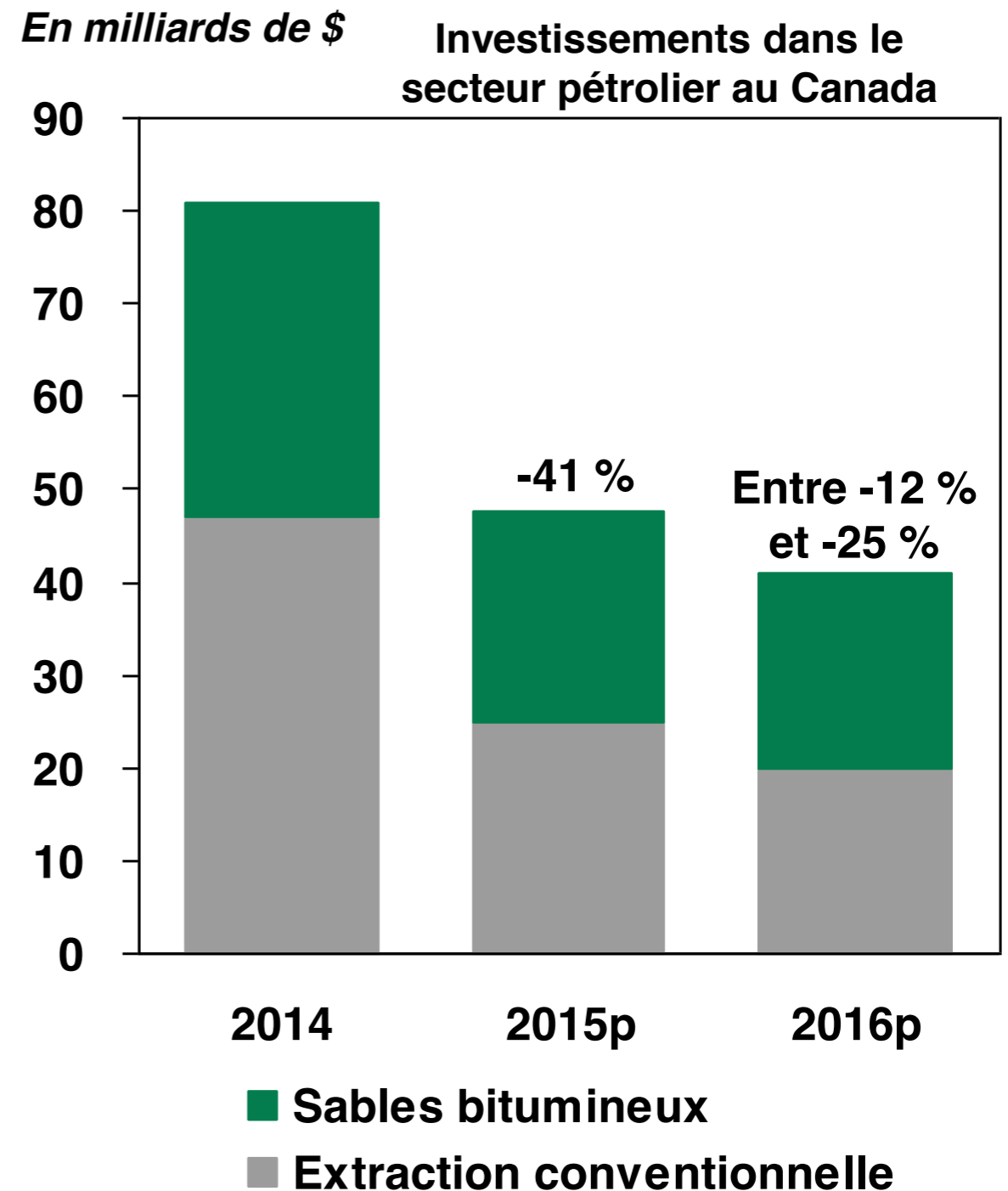
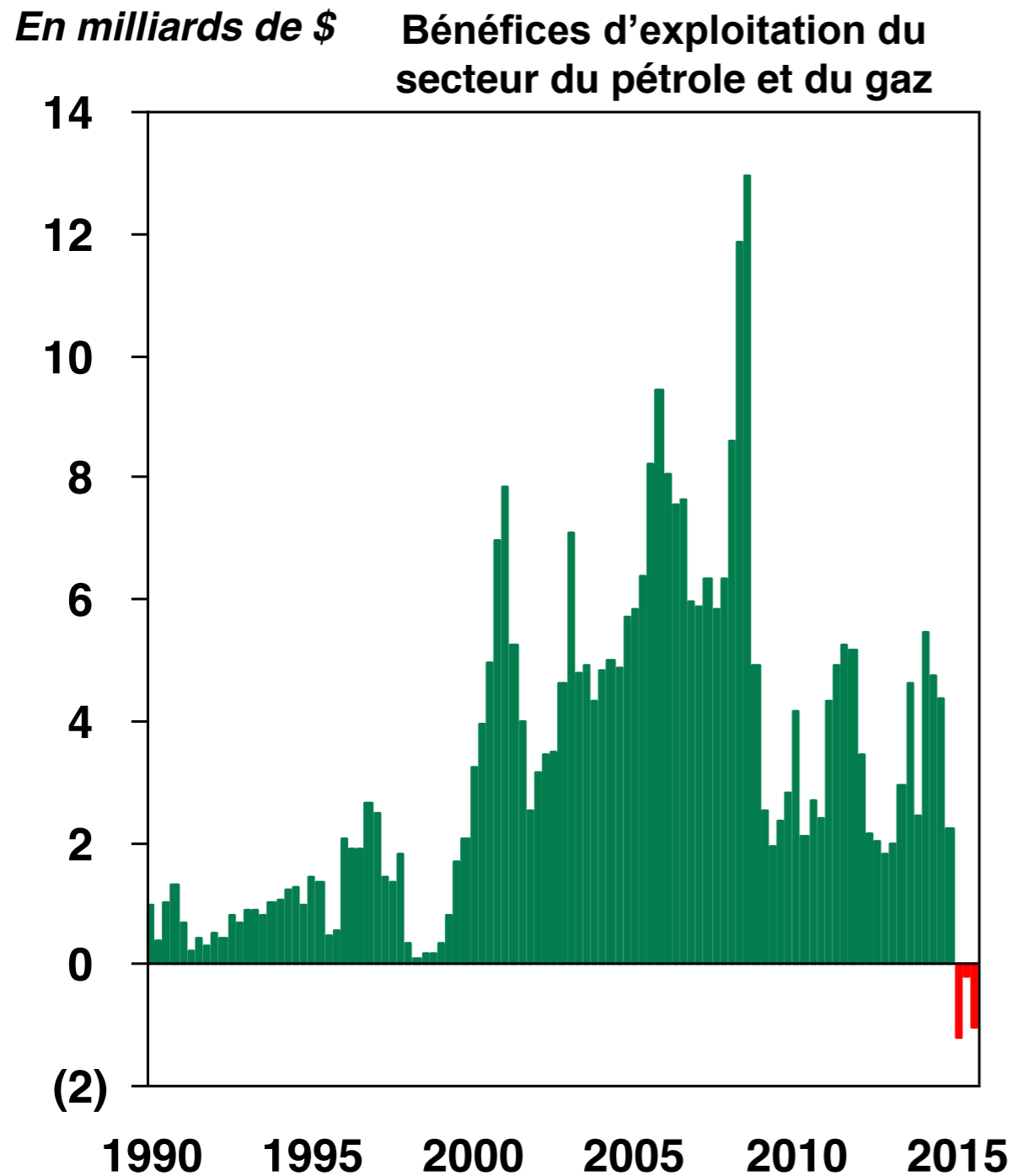
Indice



Canada – Les difficultés économiques se sont pas égales entre les provinces

Variation des indicateurs économiques depuis novembre 2014			
	Canada	Alberta Saskatchewan T.-N.-L.	Reste du Canada
Taux de chômage	0,4 point	2,6 points	-0,1 point
Nombre de prestataires d'assurance-emploi	8,3 %	49,3 %	1,4 %
Ventes au détail	1,2 %	-4,3 %	2,7 %
Ventes d'automobiles	4,5 %	-11,9 %	8,5 %
Ventes des grossistes	4,2 %	-6,8 %	6,7 %
Prix moyen des propriétés existantes	11,5 %	-17,9 %	13,4 %
Nombre de ventes de maisons existantes	5,3 %	-23,6 %	11,8 %
Mises en chantier	-10,5 %	-32,8 %	-3,0 %

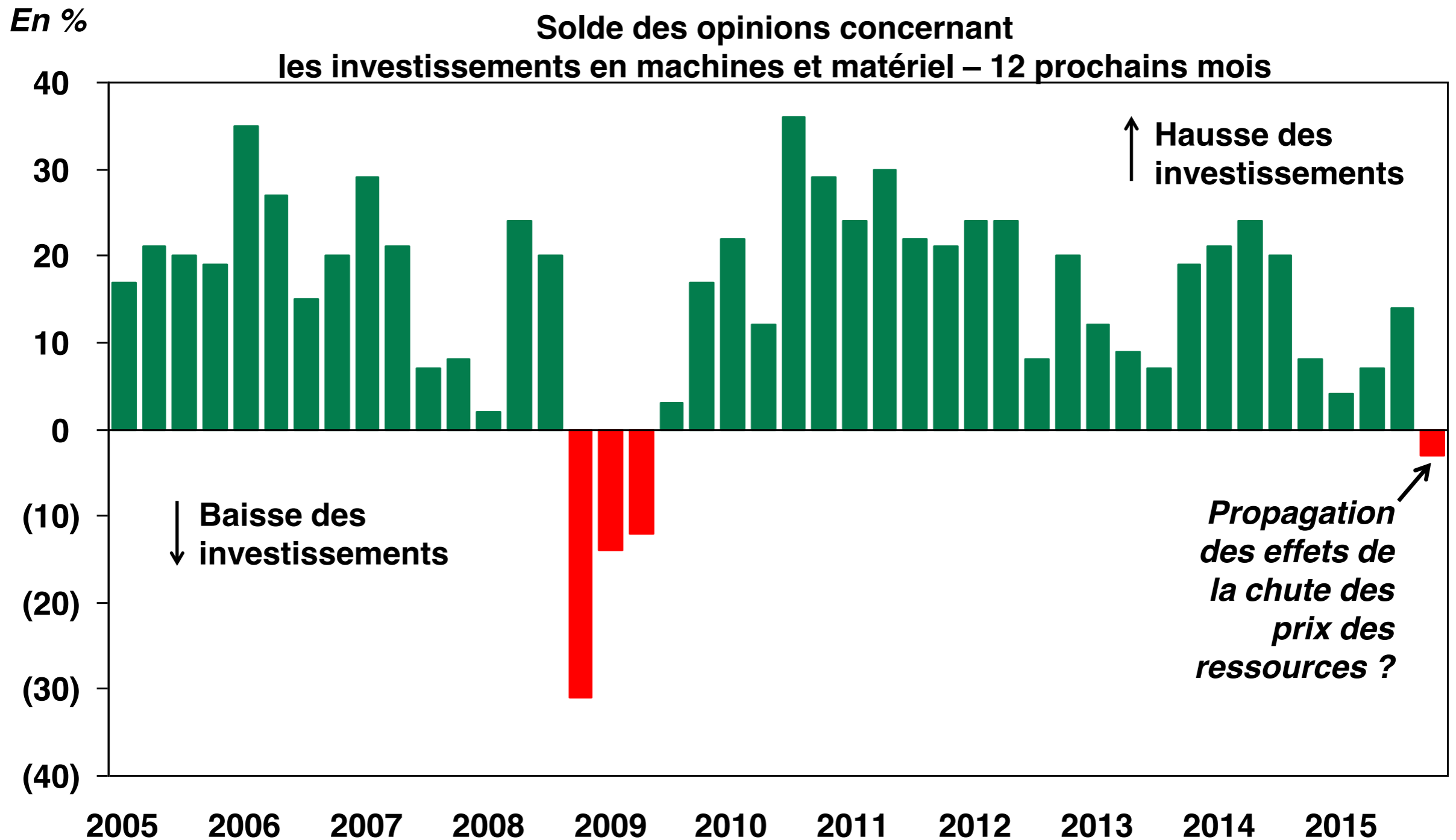
Canada – Le secteur du pétrole et du gaz produit à perte depuis quelques trimestres alors que les investissements baisseront encore plus en 2016



p : Prévisions

Sources : Statistique Canada, Canadian Association of Petroleum Producers et Desjardins, Études économiques

Canada – Les entreprises sont devenues nettement moins confiantes concernant leurs investissements

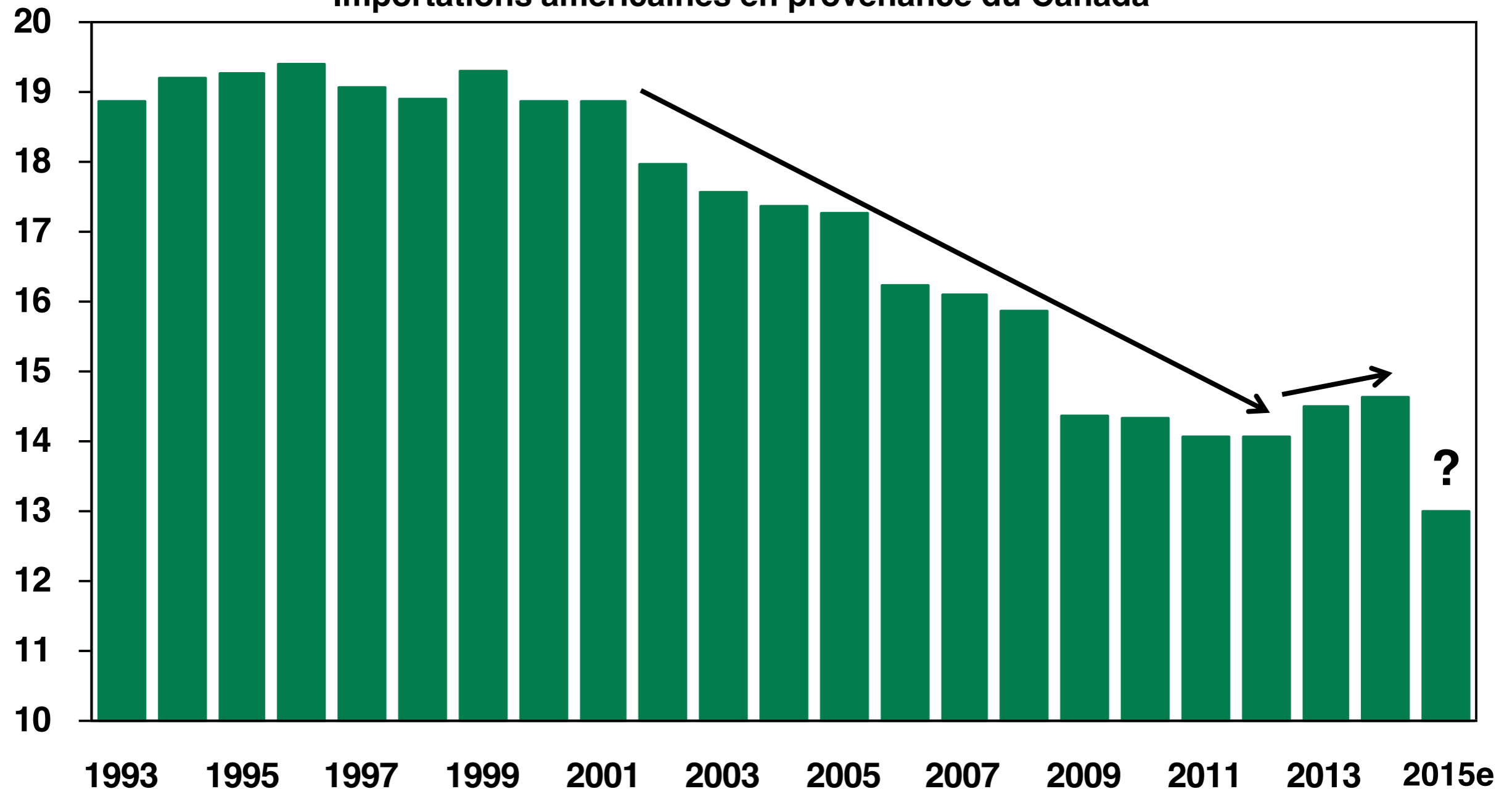


Exportations hors énergie

Canada – Les exportateurs ont perdu des parts de marché aux États-Unis

En % des importations totales

Importations américaines en provenance du Canada



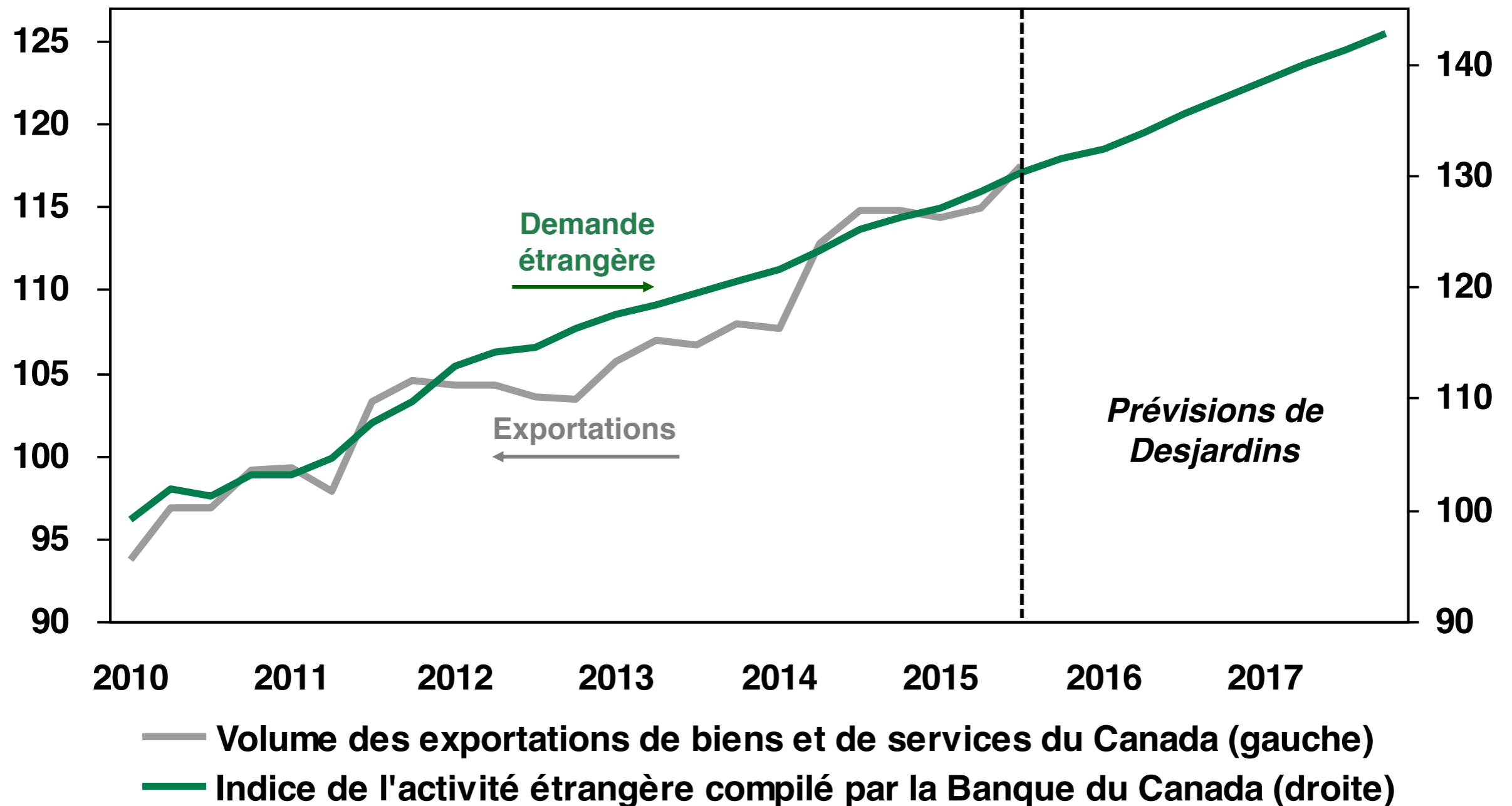
e : estimation après onze mois

Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Canada – La demande étrangère continuera de soutenir les exportations

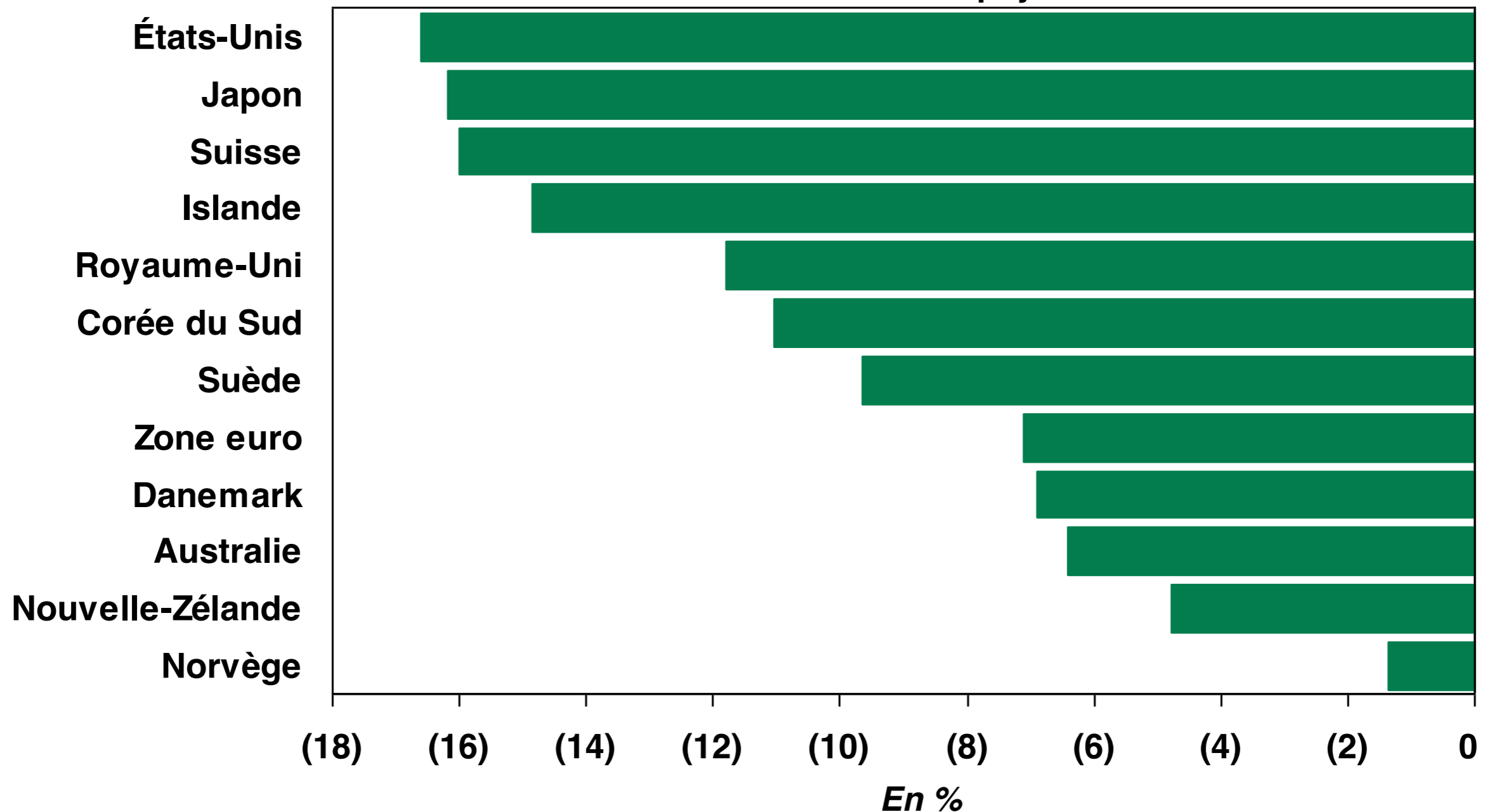
Indice 2002 = 100

Indice 2002 = 100



Canada – En 2015, le huard s’est déprécié contre la plupart des pays, surtout récemment

Variation du dollar canadien en 2015
contre les devises des pays avancés

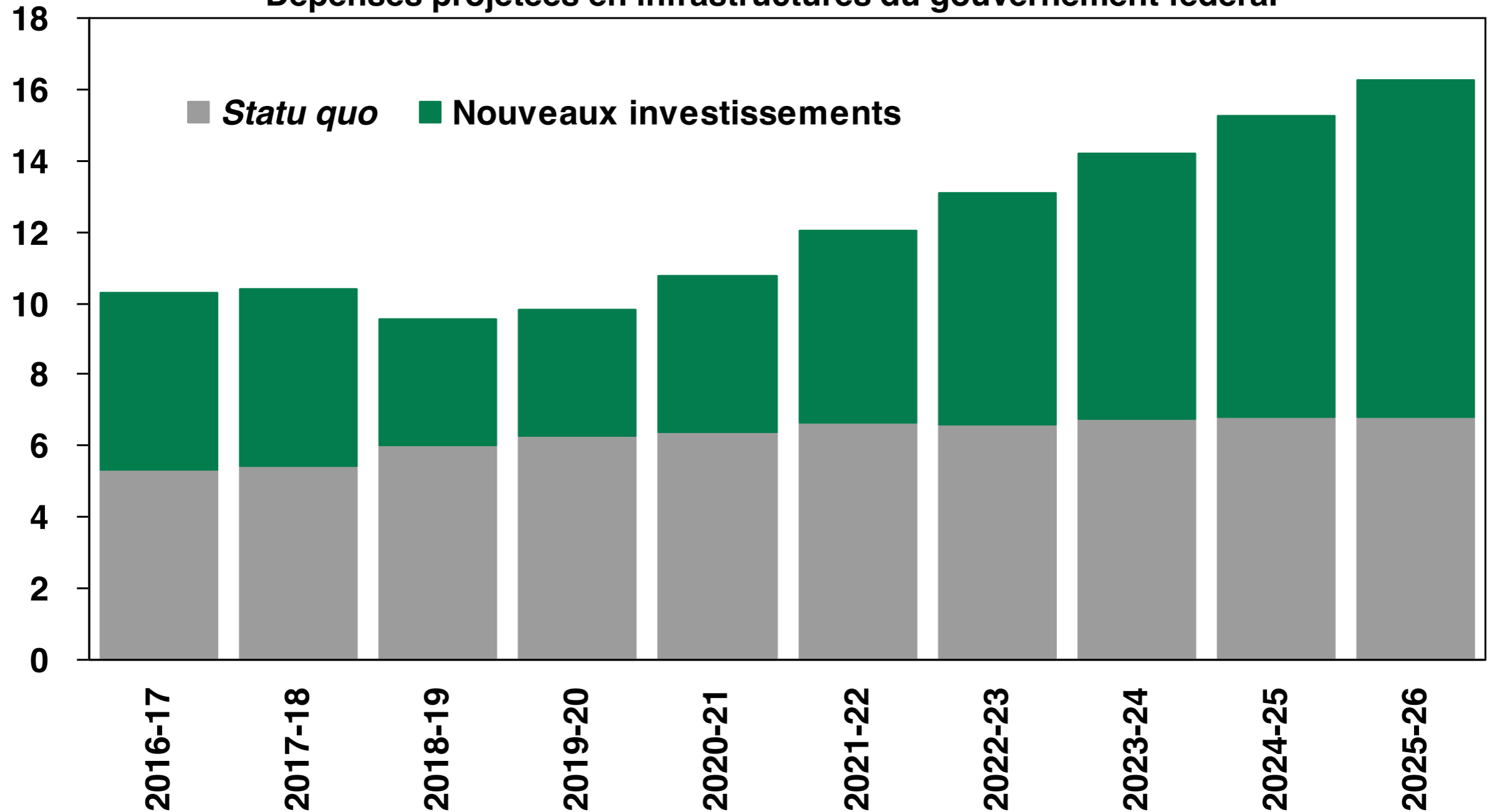


La politique budgétaire

Canada – Vers une accélération des dépenses en infrastructures : une contribution entre 0,1 % et 0,4 % au PIB réel!

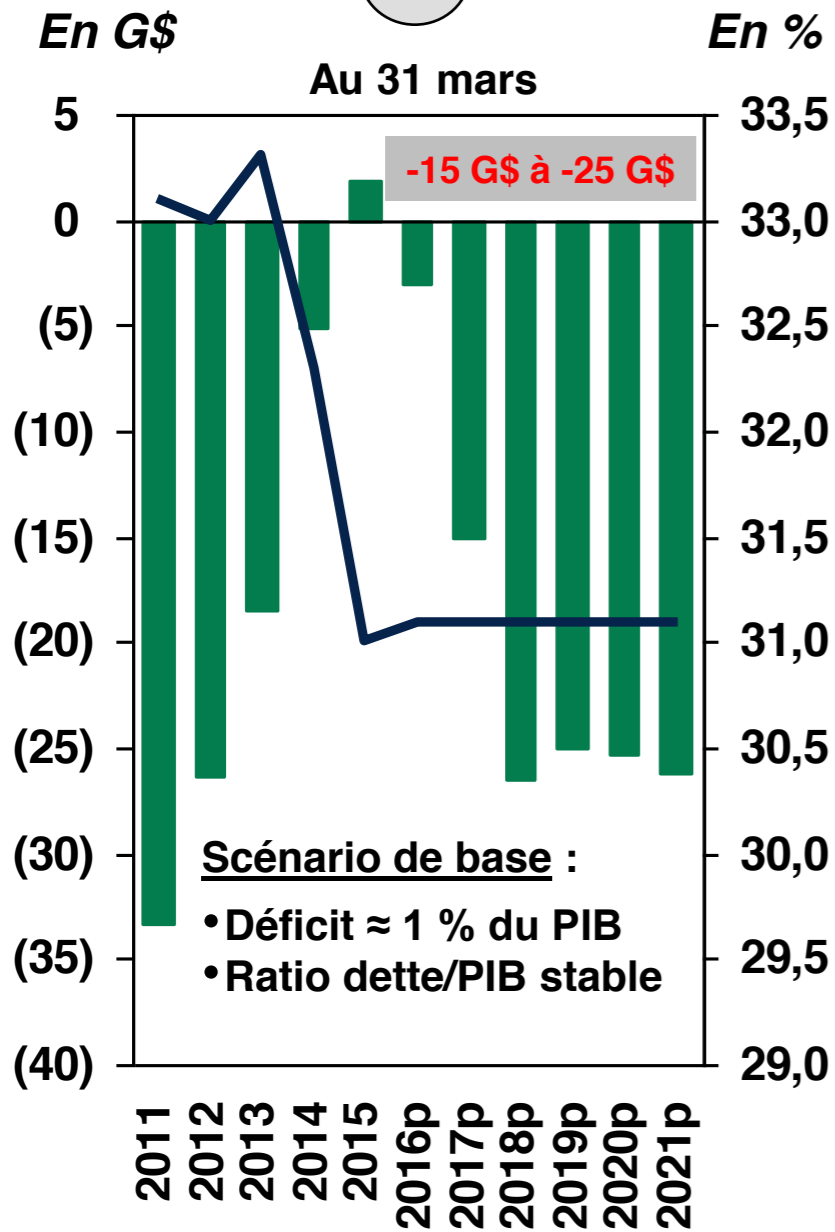
En milliards de \$

Dépenses projetées en infrastructures du gouvernement fédéral

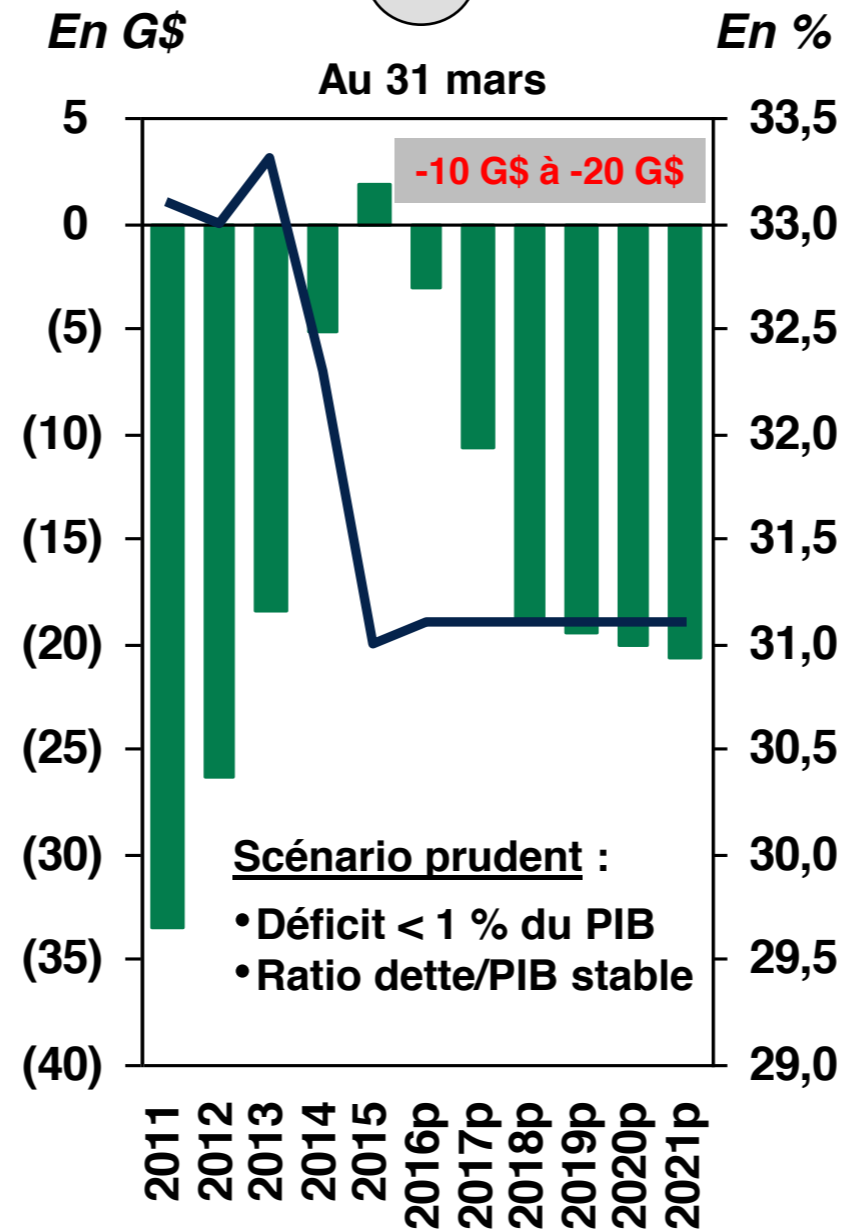


Canada – Le gouvernement fédéral dispose d'une bonne marge de manœuvre financière

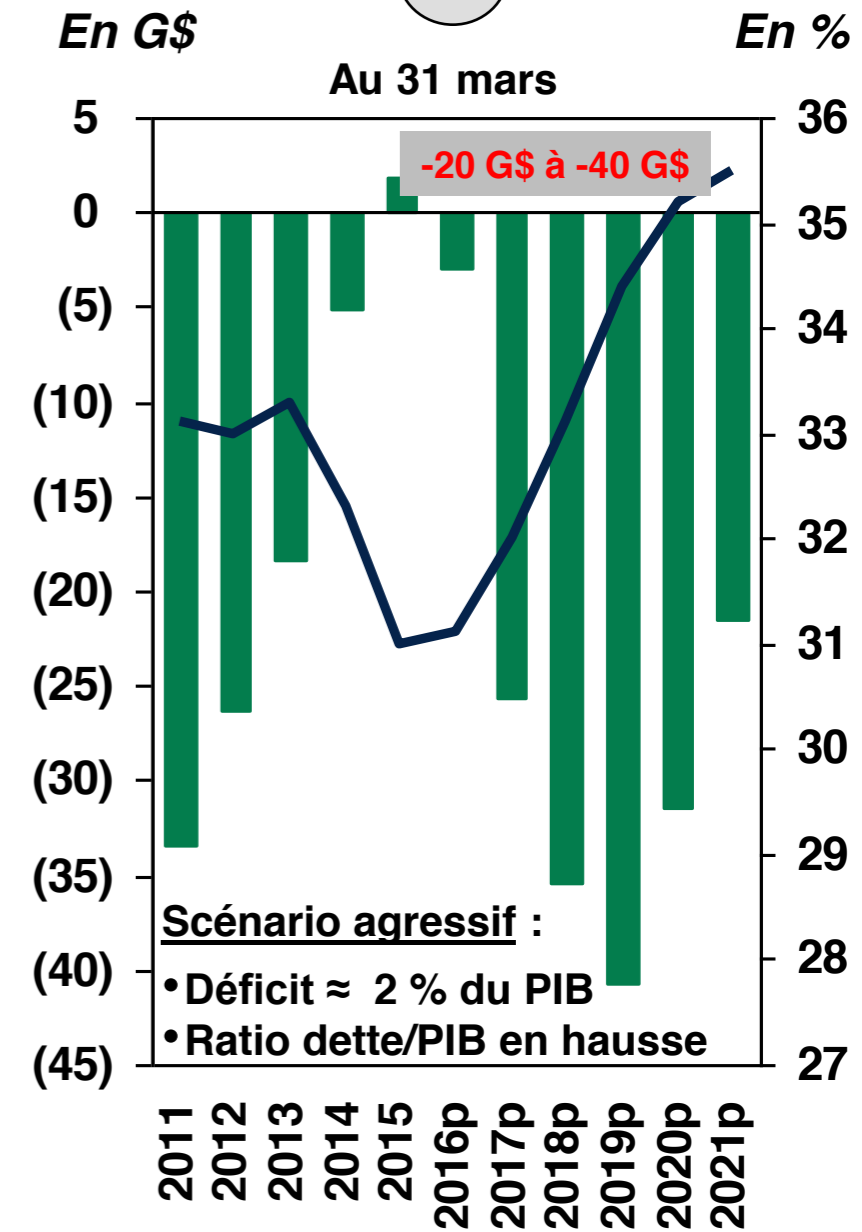
1



2



3



■ Solde budgétaire (gauche)
— Ratio Dette/PIB (droite)

■ Solde budgétaire (gauche)
— Ratio Dette/PIB (droite)

■ Solde budgétaire (gauche)
— Ratio Dette/PIB (droite)

p : projections.

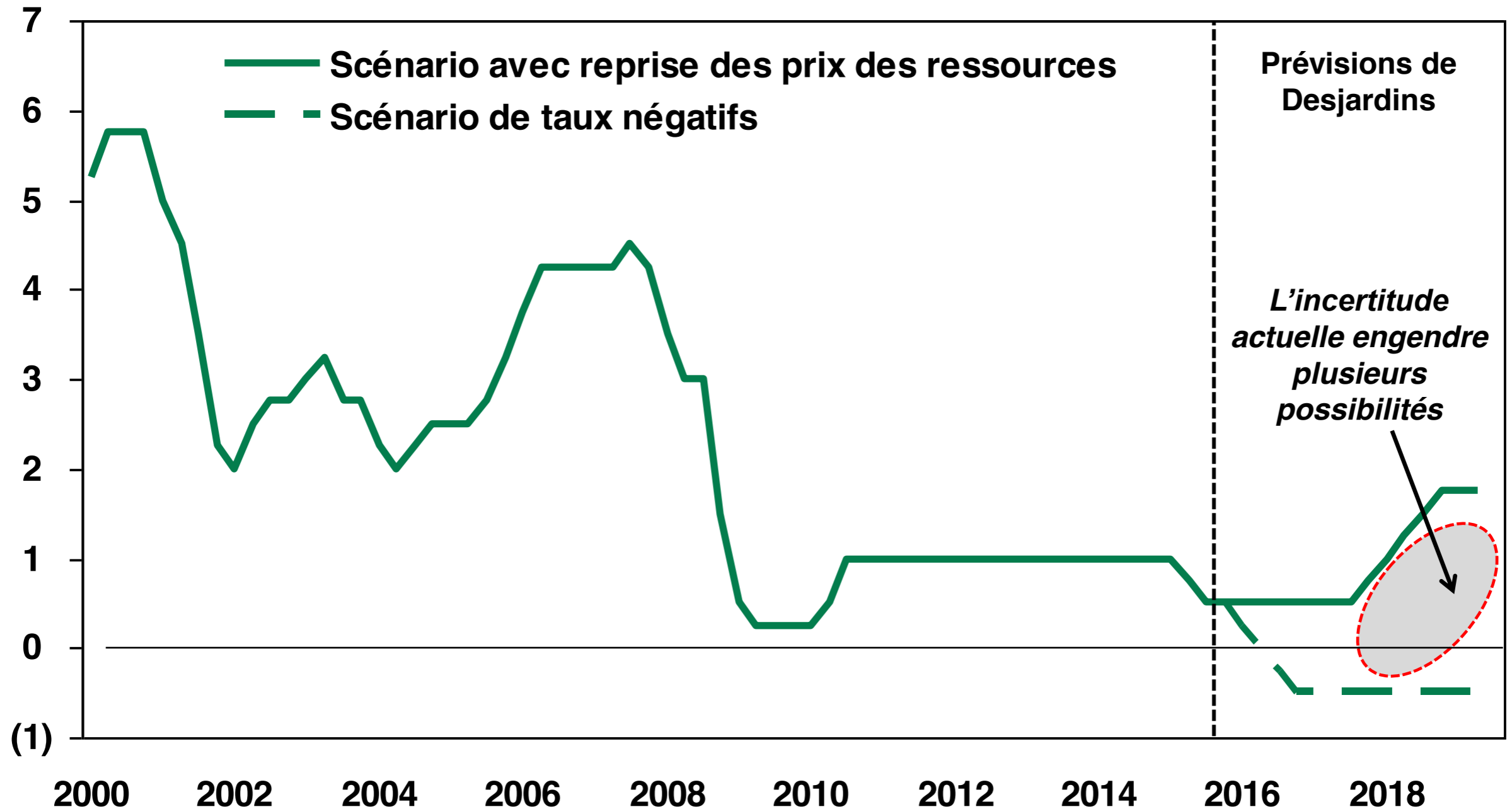
Sources : Ministère des Finances du Canada, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La politique monétaire

Canada – Un scénario de taux négatif est peu probable, mais pas impossible

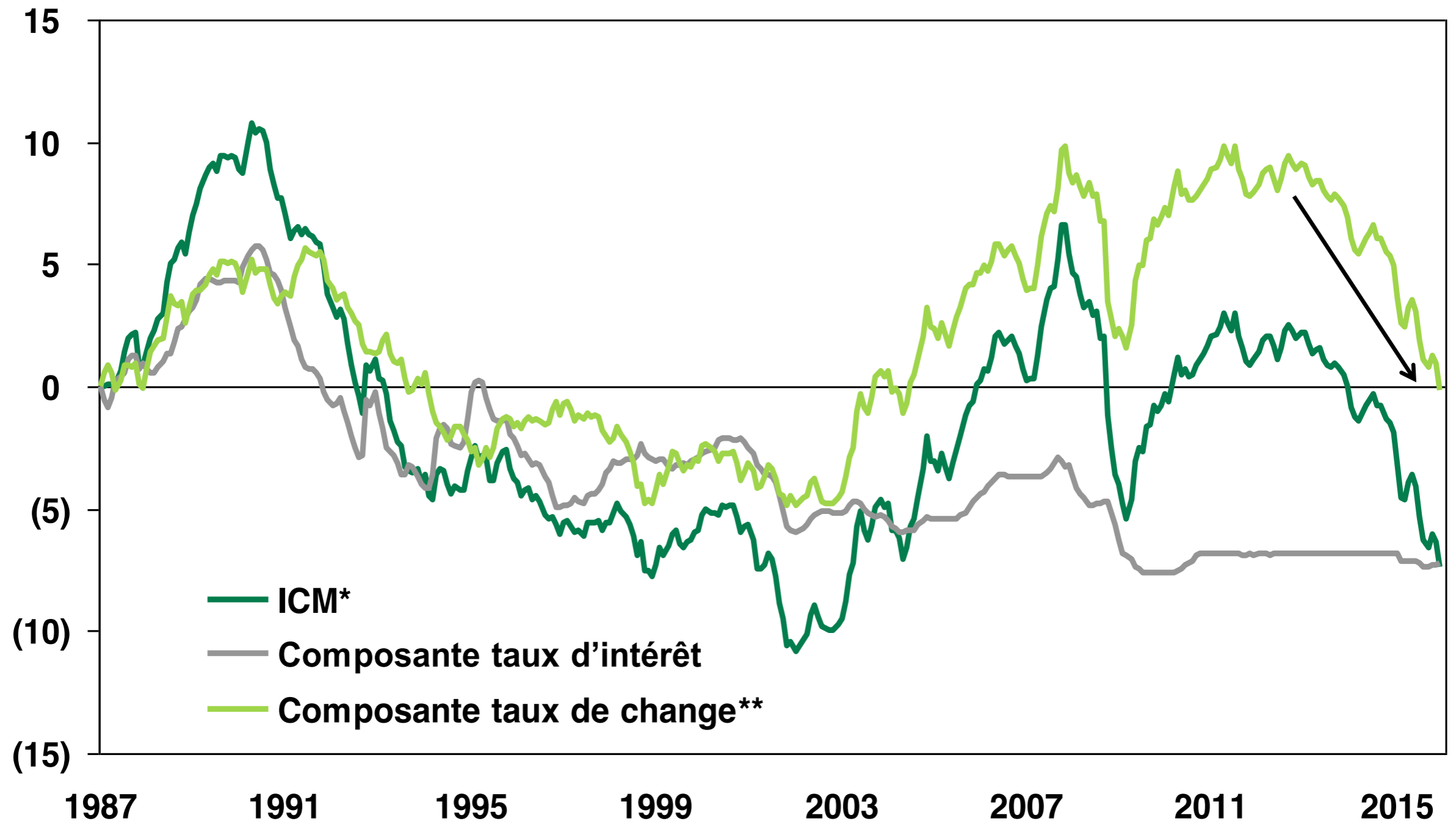
En %

Taux des fonds à un jour



Devises – La dépréciation du dollar canadien équivaut à une baisse importante des taux d'intérêt

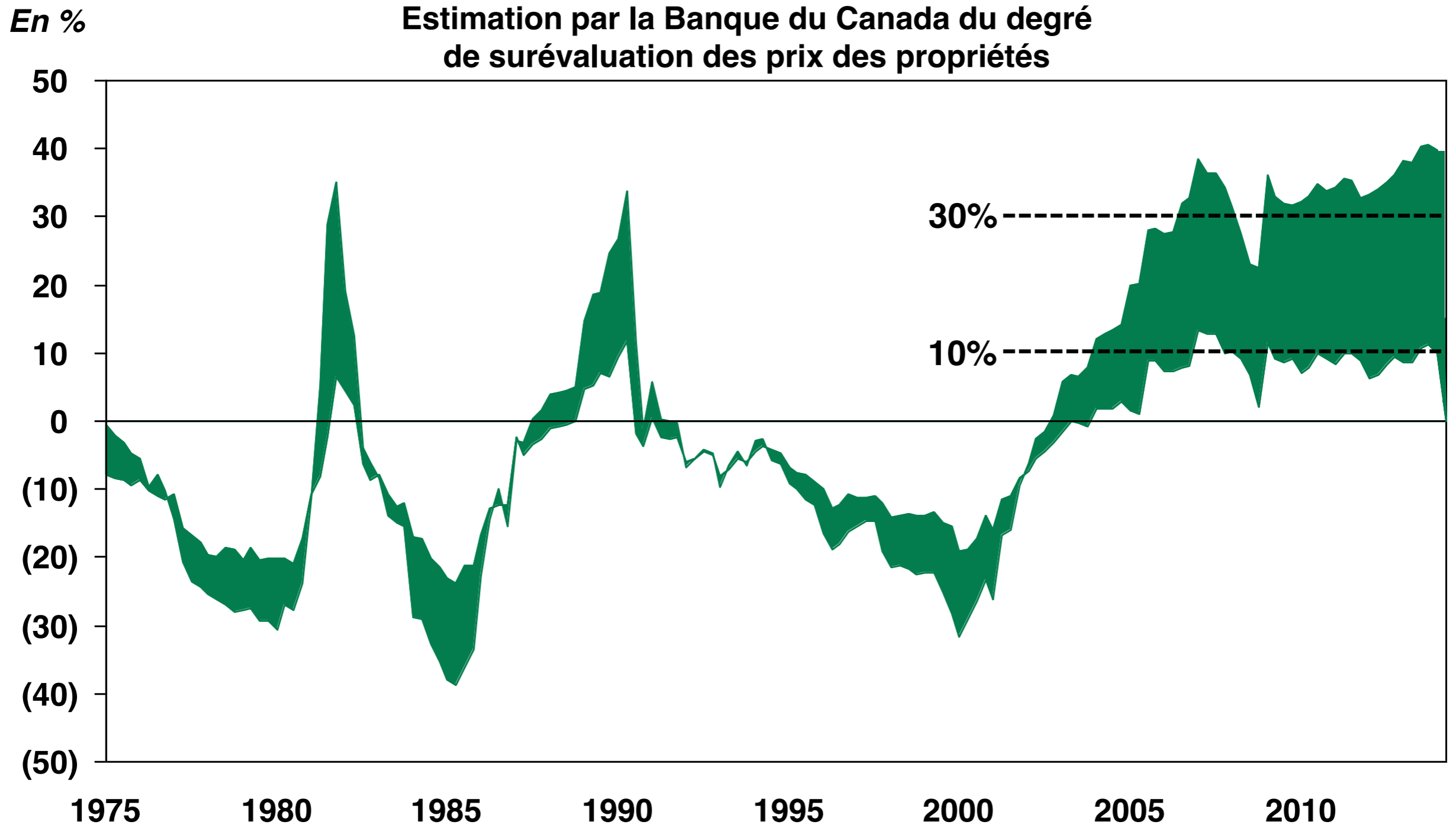
Indice (Janvier 1987 = 0)



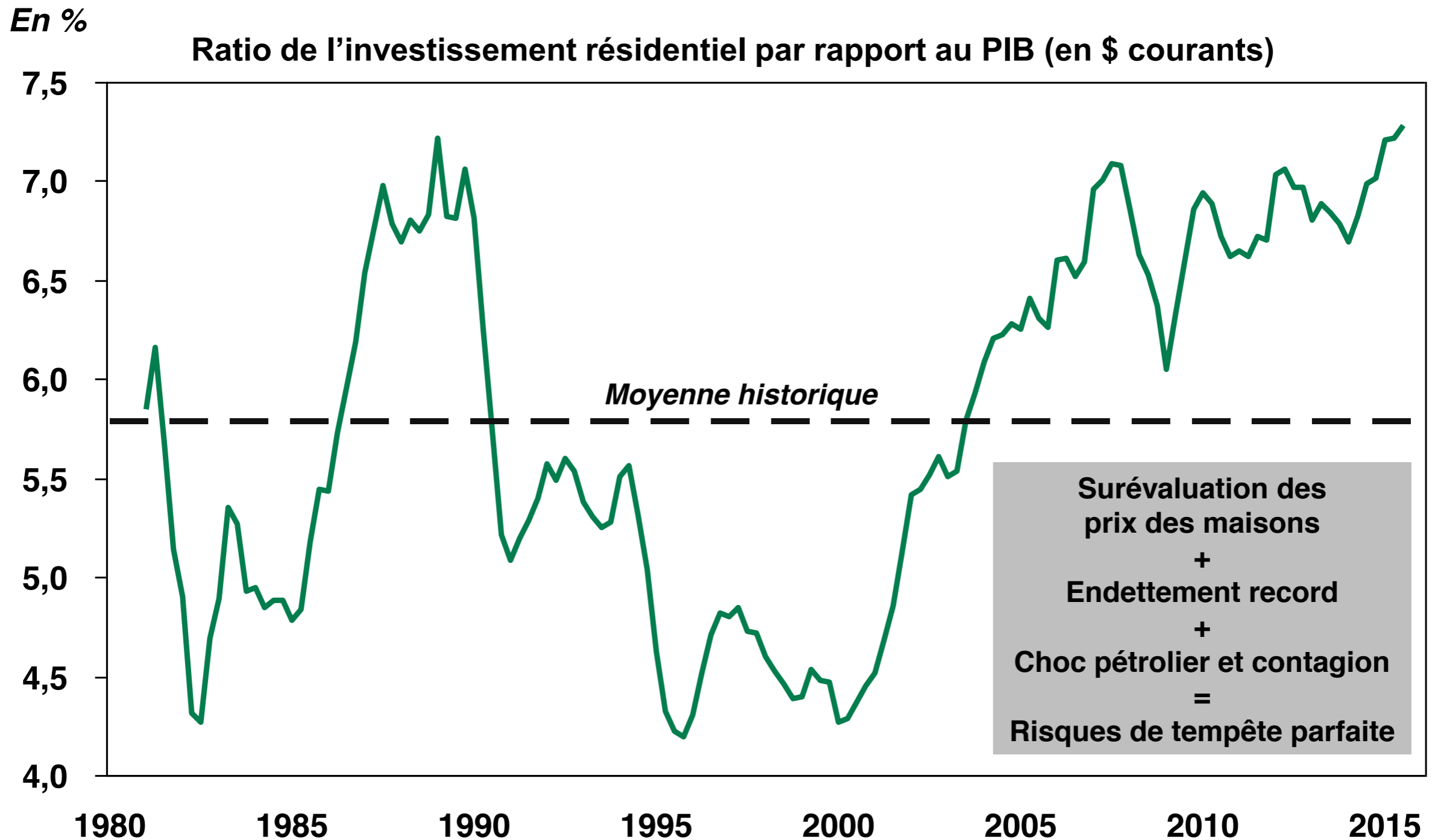
* Indice des conditions monétaires; ** Équivalent en pourcentage.
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Endettement des ménages et surévaluation des prix de l'habitation

Canada – Les prix des propriétés seraient surévalués



Canada – La construction résidentielle occupe une place importante dans l'ensemble de l'économie

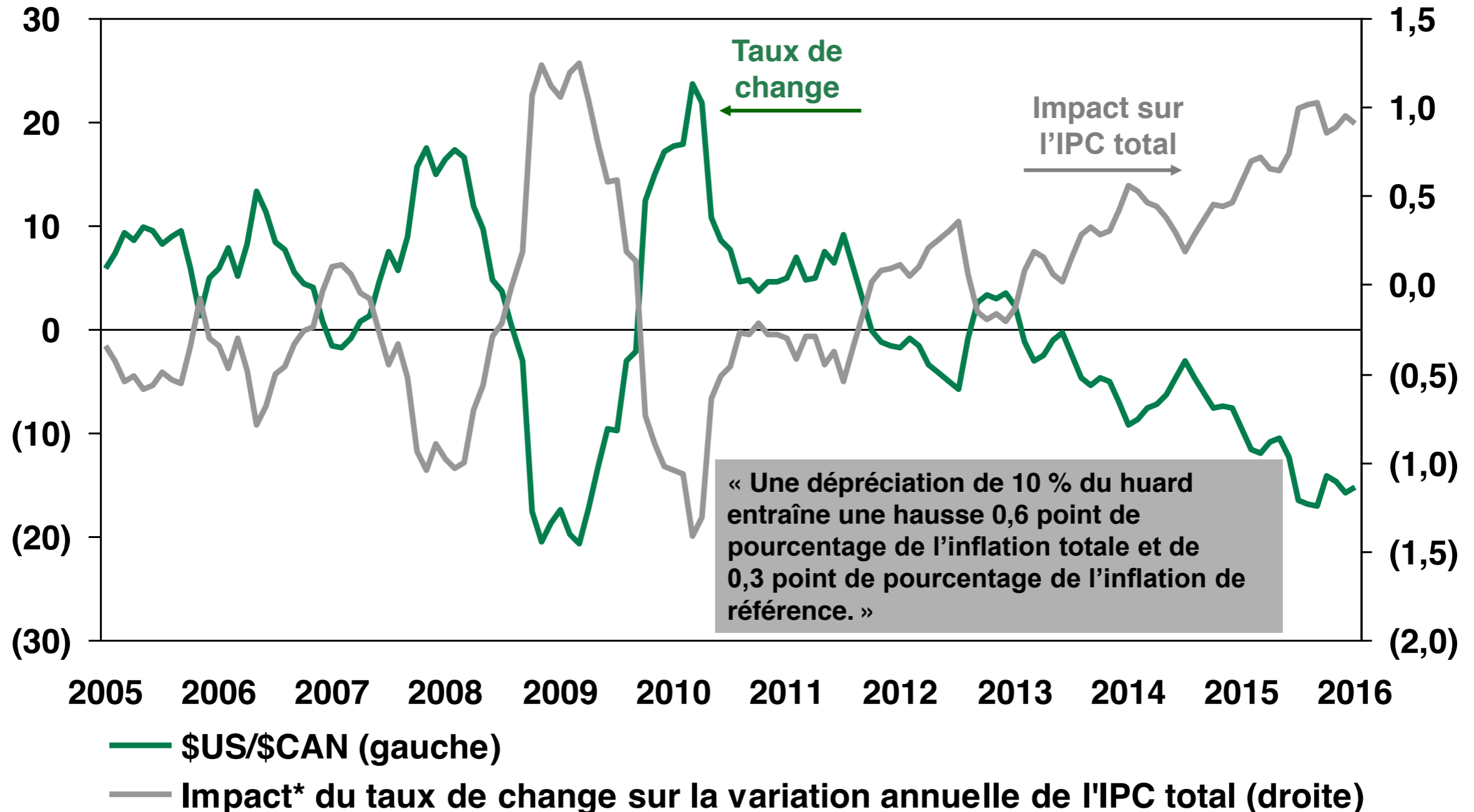


Le « pass-through »

Canada – La dépréciation du huard entraînera l'inflation totale à la hausse

Variation annuelle en %

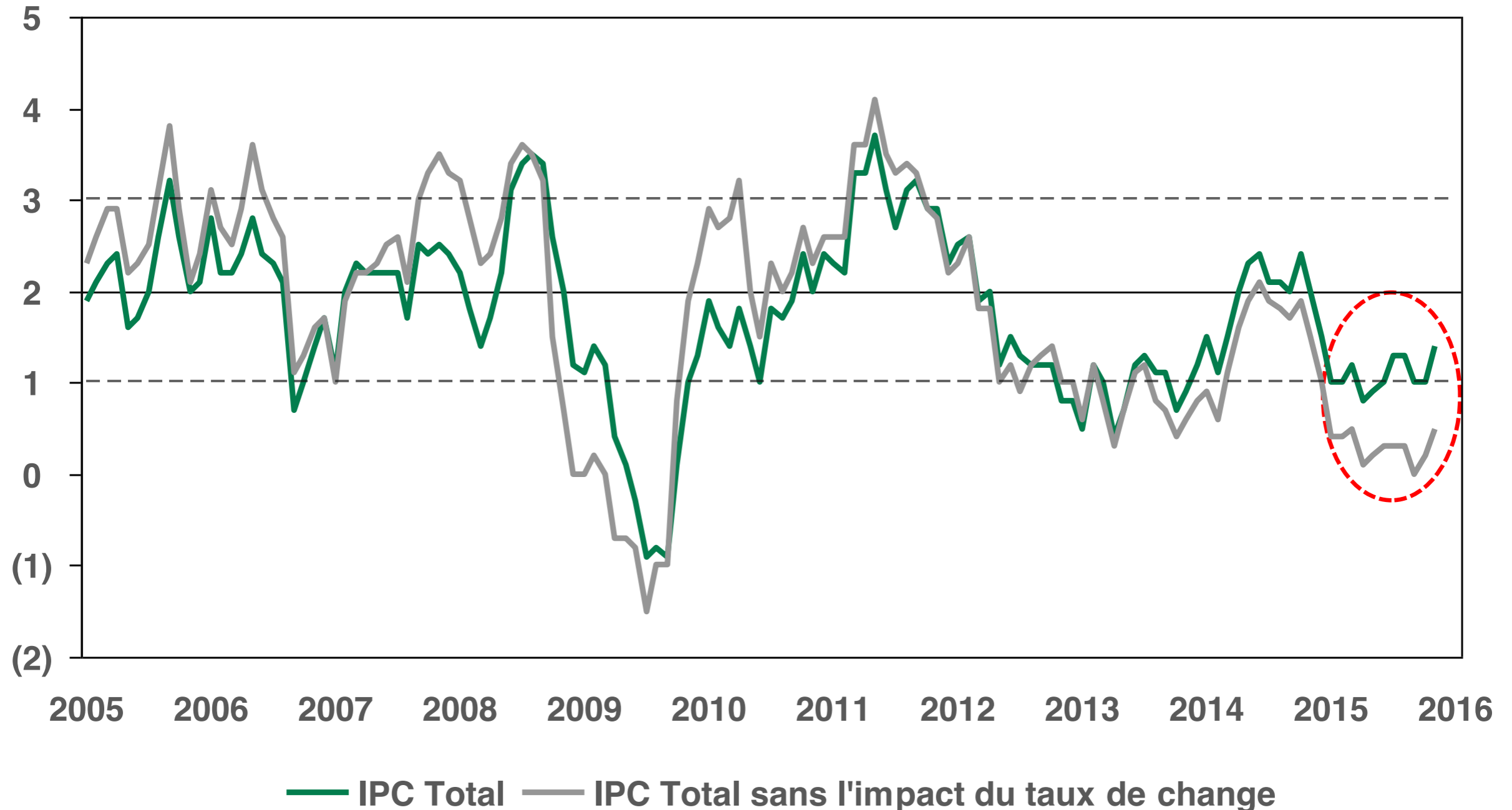
En points de pourcentage



* Effet total après un an.

Canada – L'inflation totale serait sous la cible inférieure sans l'effet de la baisse du huard

Variation annuelle en %



Canada – Scénario de base et alternatif

2016 : Moyennes annuelles pour variables économiques et fin d'année pour variables financières		
	Scénario de base	Scénario alternatif
PIB réel	1,5 %	0,7 %
Taux annuel d'inflation totale	1,5 %	1,0 %
Pétrole West Texas Intermediate	46 \$ US	29 \$ US
Taux des fonds à un jour canadien	0,50 %	0,10 %
Taux des obligations canadiennes de 10 ans	1,65 %	0,90 %
Taux de change canadien	0,72 \$ US	0,64 \$ US
Indice S&P/TSX	13 150 (+1,1 %)	11 500 (-11,6 %)

L'économie du Québec et le rôle des entreprises

Québec – L'économie croît modérément

Facteurs positifs

- Le bilan de l'emploi pour 2015 est très positif (+48 300 postes après -9 600 postes en 2014).
- La confiance des ménages a remonté un peu.
- L'activité du secteur résidentiel est en ajustement, mais reprend du mieux.

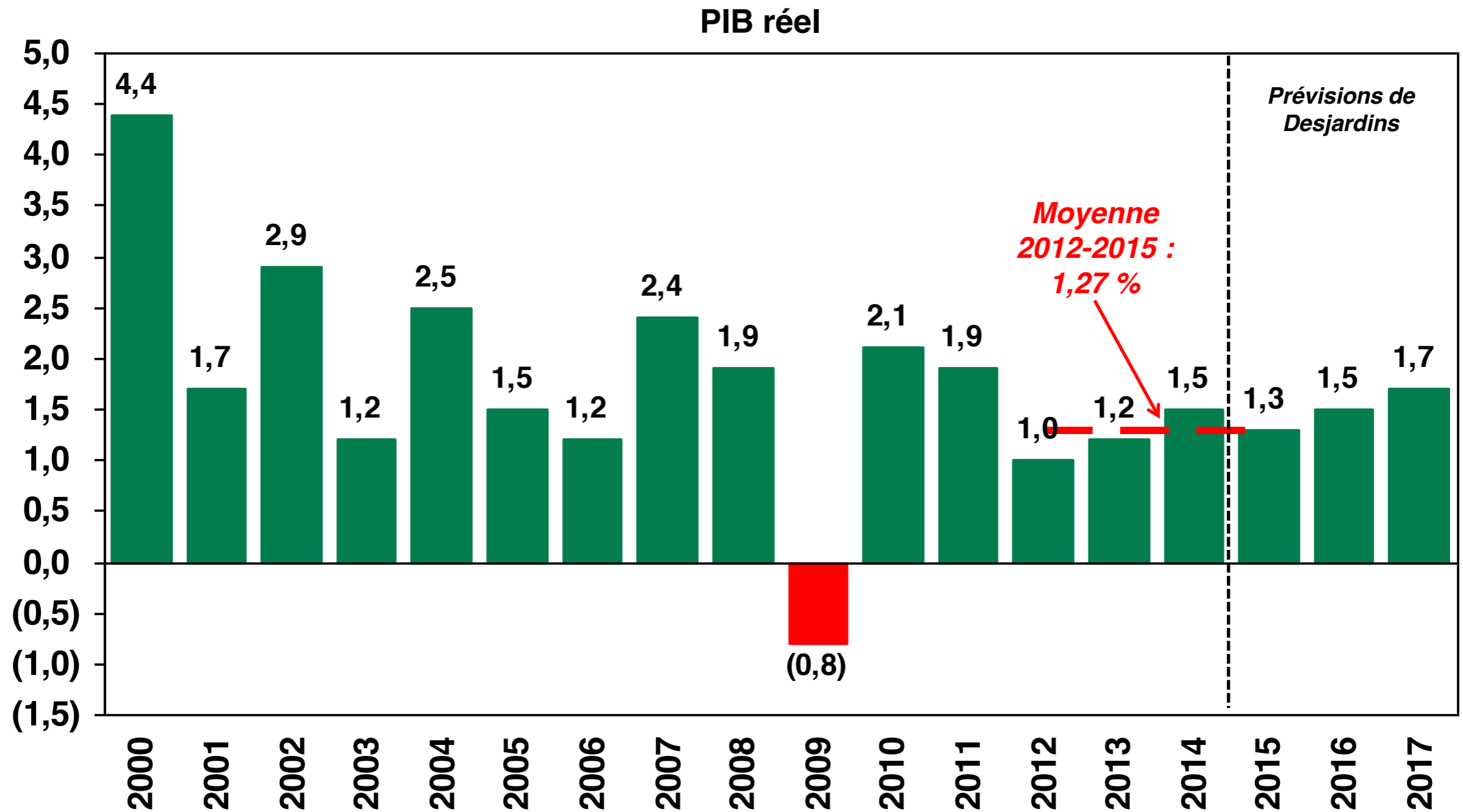
Facteurs négatifs

- Les ventes au détail manquent de vigueur.
- La confiance des PME s'est encore affaiblie.
- La remontée des investissements des entreprises ne s'est pas confirmée alors que les exportations internationales plafonnent.

❖ Une croissance du PIB réel de 2 % à oublier : demande intérieure trop faible et démographie défavorable.

Québec – Une croissance économique modeste : le potentiel a chuté vers 1,2 % à 1,6 %

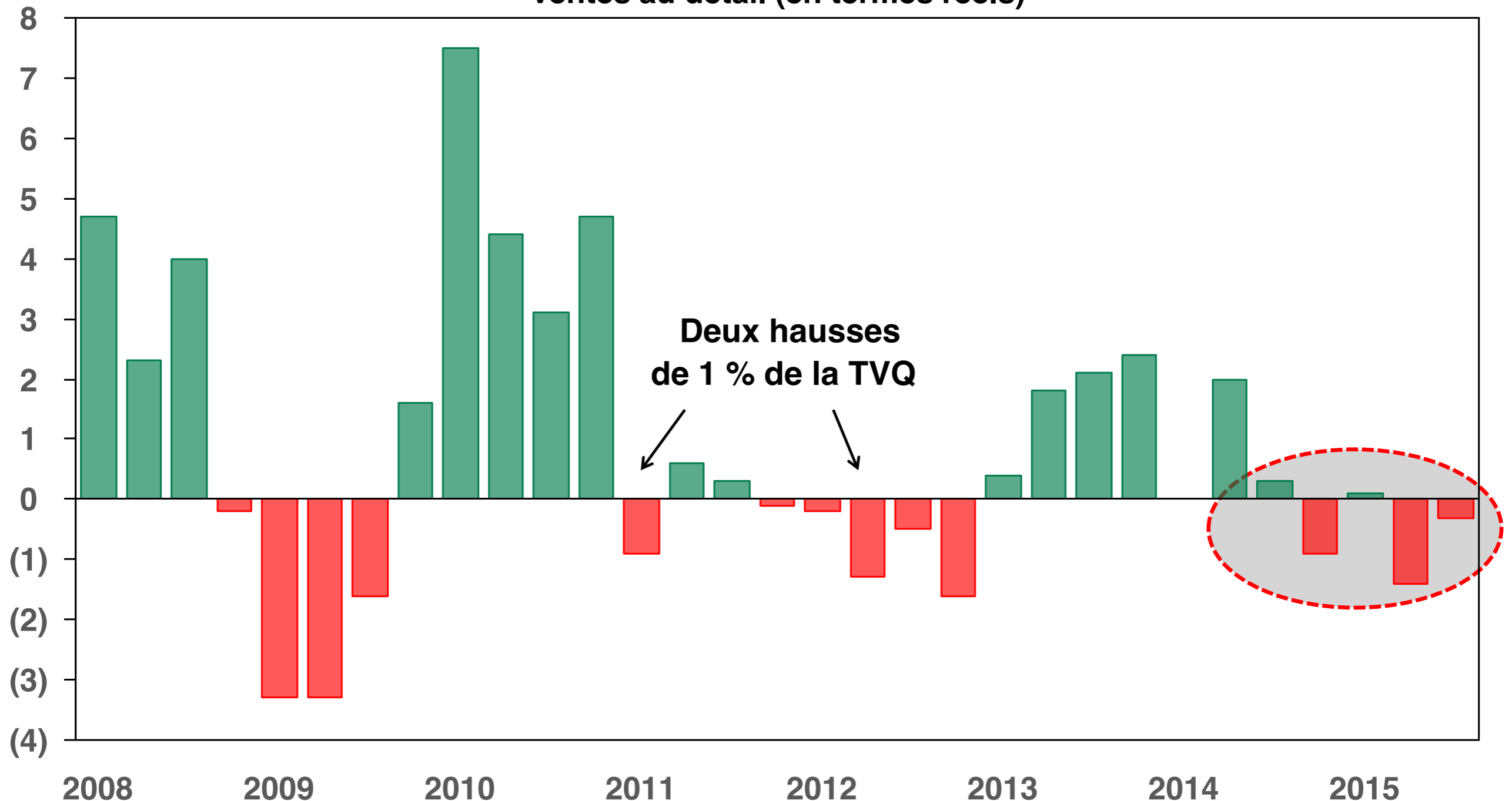
Variation annuelle en %



Québec – Le contexte reste difficile pour les ventes au détail: les consommateurs à bout de souffle

Variation annuelle en %

Ventes au détail (en termes réels)

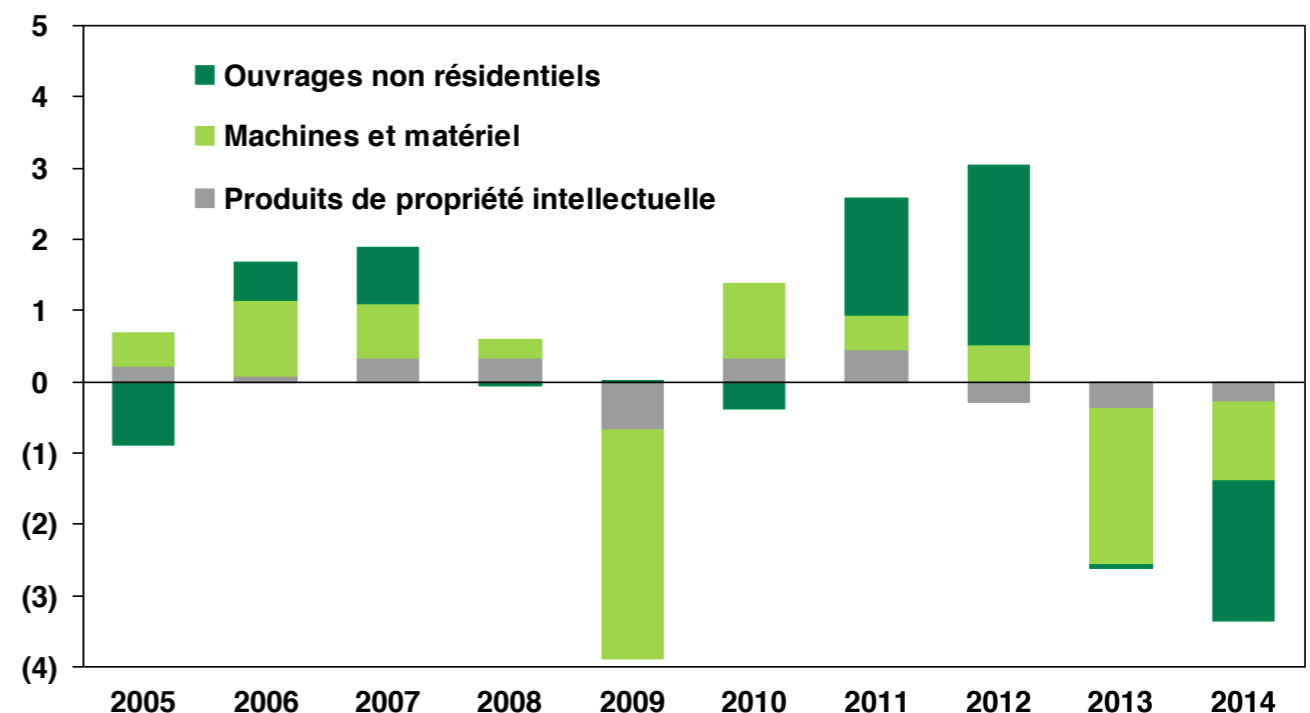


Québec – Les investissements des entreprises ne sont pas à la hauteur des attentes...

- Le phénomène ne date pas de 2015 (baisses de 5 % en 2013, de 5 % également en 2014 et de 3 % attendue pour 2015).
- La confiance des entreprises est très variable et bien en-deçà des niveaux atteints à la fin des années 1990. (État de qui-vive permanent).
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle en 2015 a à peine atteint la moyenne de 1987 à 2015.

Québec : formation brute de capital fixe des entreprises, hors construction résidentielle

*Différence en milliards (G) \$
par rapport à l'année précédente*

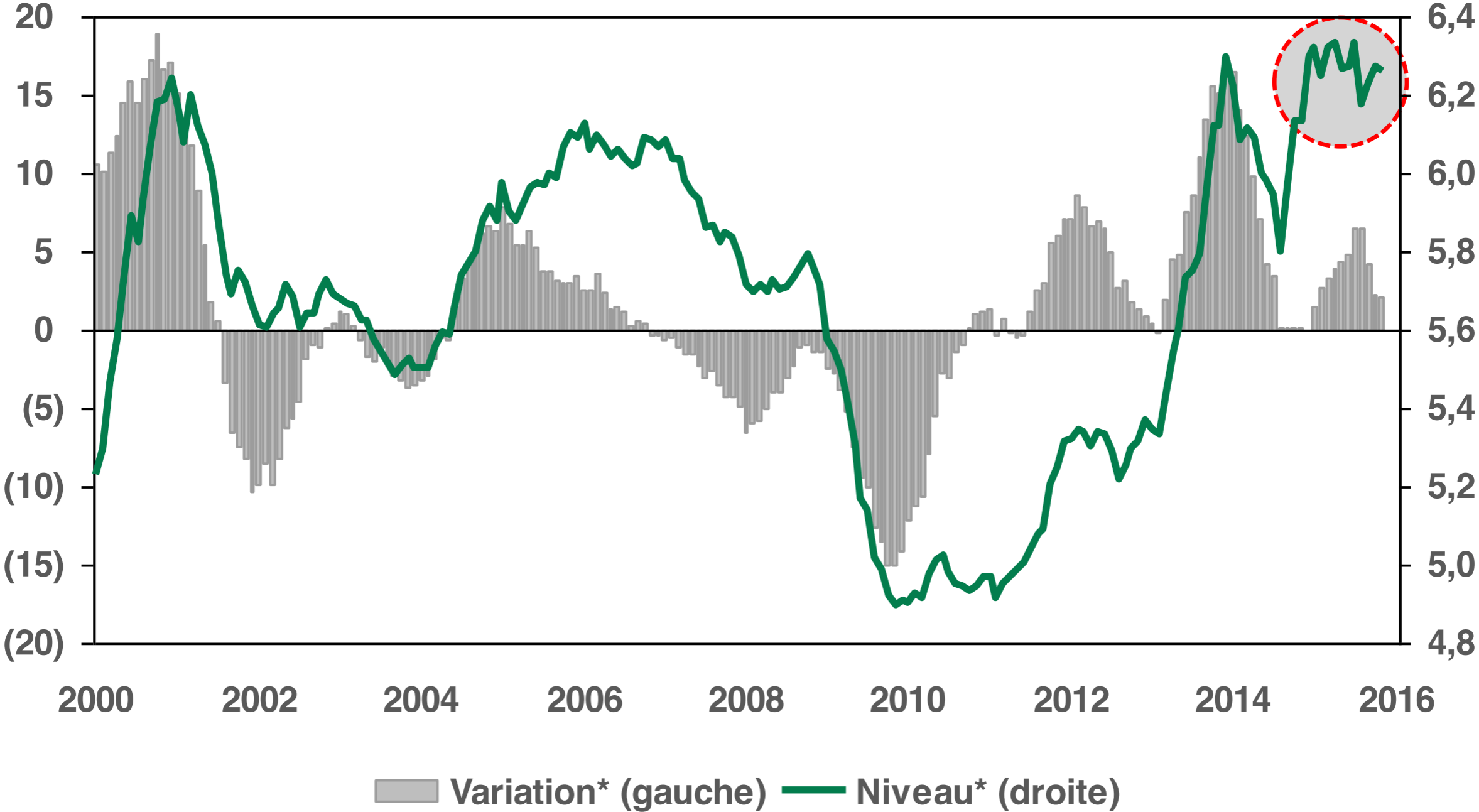


Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Québec – Plafonnement des exportations internationales : l'effet du huard et de l'économie américaine a des limites

Variation annuelle en %

En milliards de \$ de 2007



* Moyennes mobiles huit mois.

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

Québec – Dans l'équation sur la prospérité, les entreprises québécoises sont un élément de la solution

Comment? Rehausser la **productivité** (équipements, modes de production, contenu technologique, R et D, etc.);

- Stimuler l'**entrepreneuriat**;
- Travailler à développer les **marchés hors du Québec** pour les PME et intégrer davantage les **chaînes de valeur mondiales**;
- Être ouverts à l'**investissement étranger**;
- Travailler à former la **main-d'œuvre** en mode continu;
- Supporter les efforts d'intégration des **immigrants** au monde du travail.

Merci beaucoup!

Notre site Internet : www.desjardins.com/economie

Notre courriel : desjardins.economie@desjardins.com