

Perspectives économiques et financières: Volet Canada-Québec

Cercle Finance du Québec

Stéfane Marion

Économiste en chef et stratège

Le 17 janvier 2018

Encore une hausse de taux !

La Banque du Canada relève le taux cible du
financement à un jour pour le porter à 1 1/4 %

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

Relations avec les médias

613 782-8782 📞

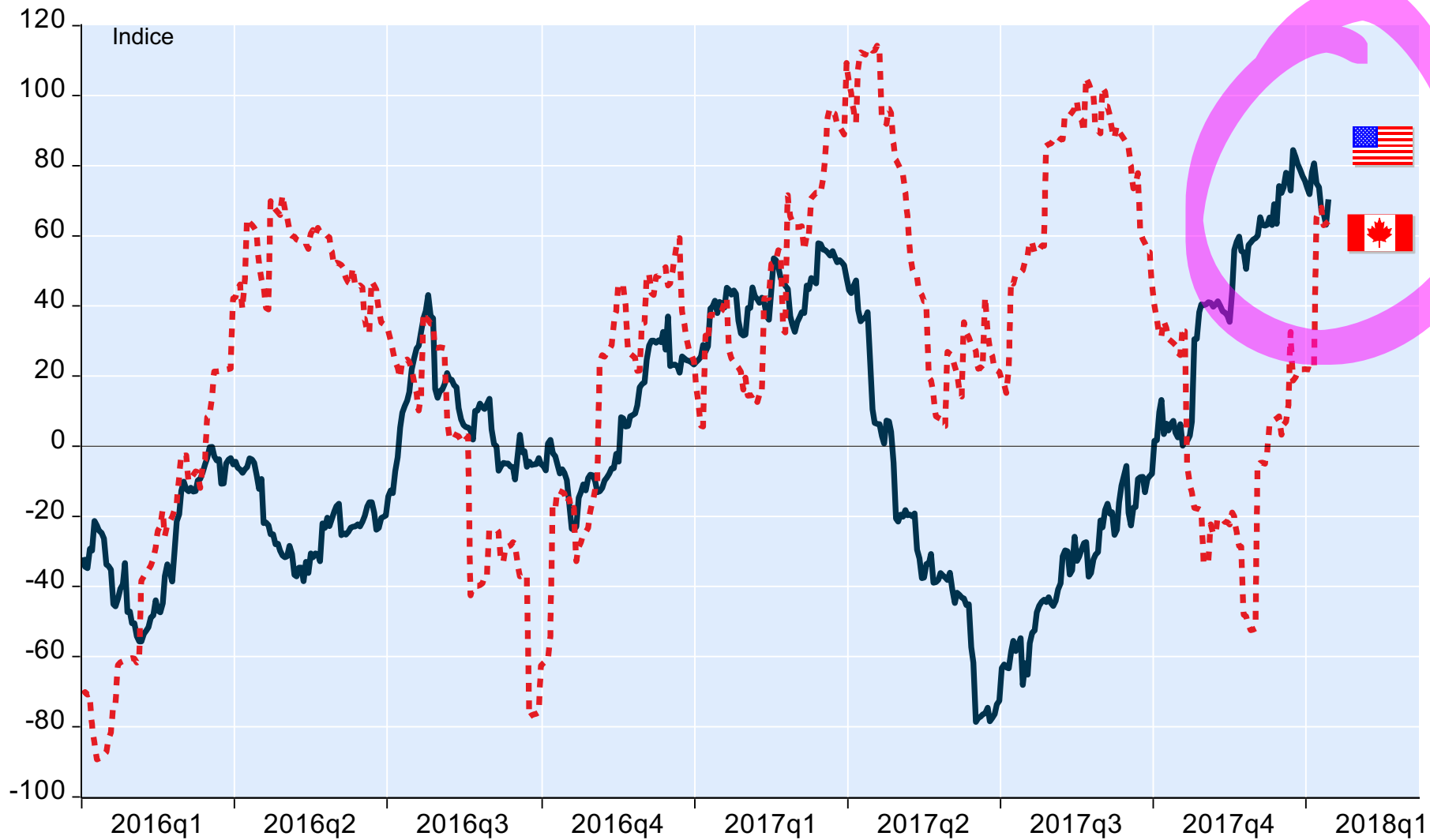
Ottawa (Ontario)

17 janvier 2018



Canada: Les surprises positives persistent

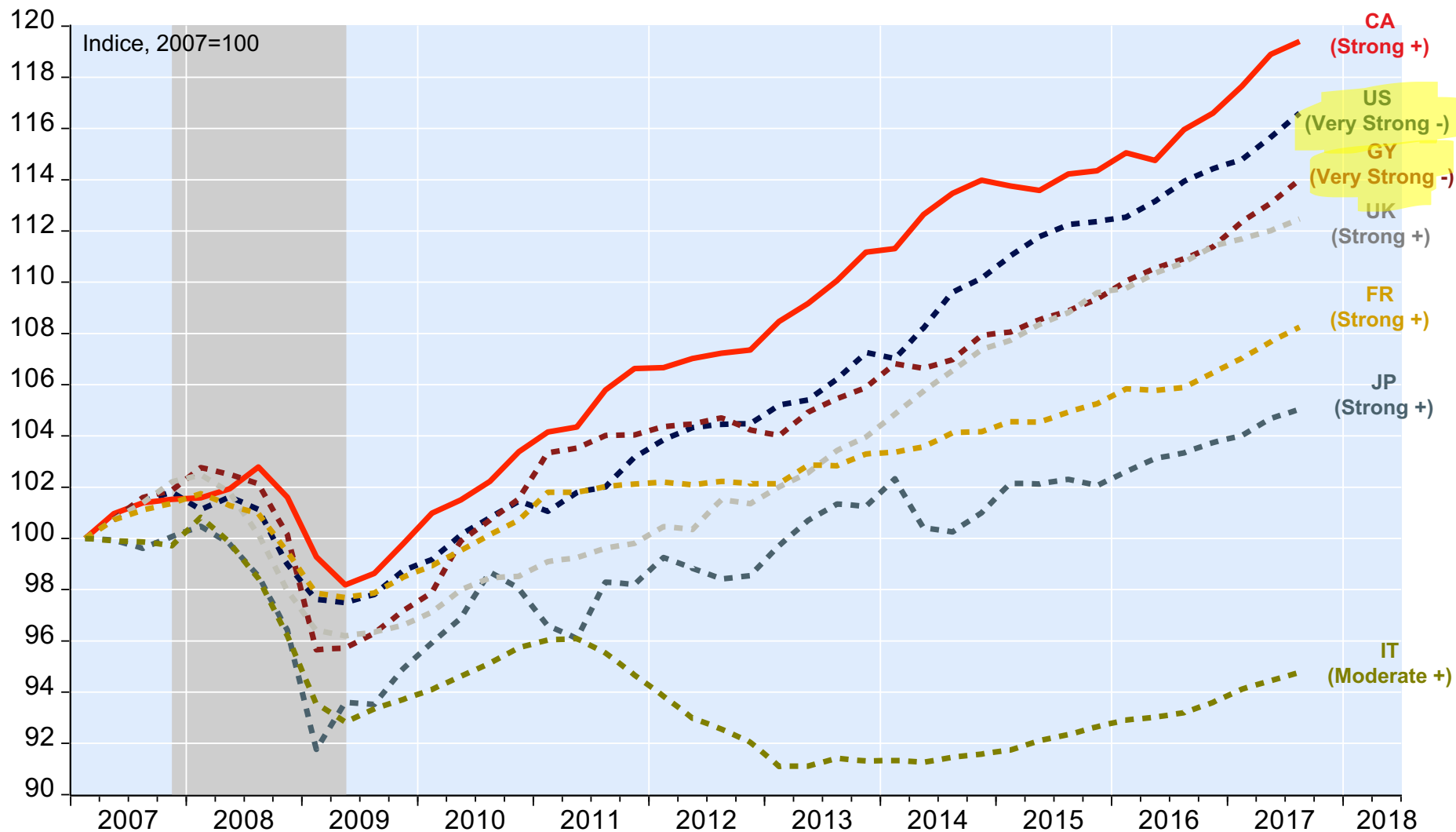
Indice Citi des surprises économiques



FBN Économies et Stratégie (données via Datastream)

Canada : L'économie continue de bien se porter

PIB réel et cote de l'agence Moody's pour le profil macroéconomique (en date de Dec. 2017)



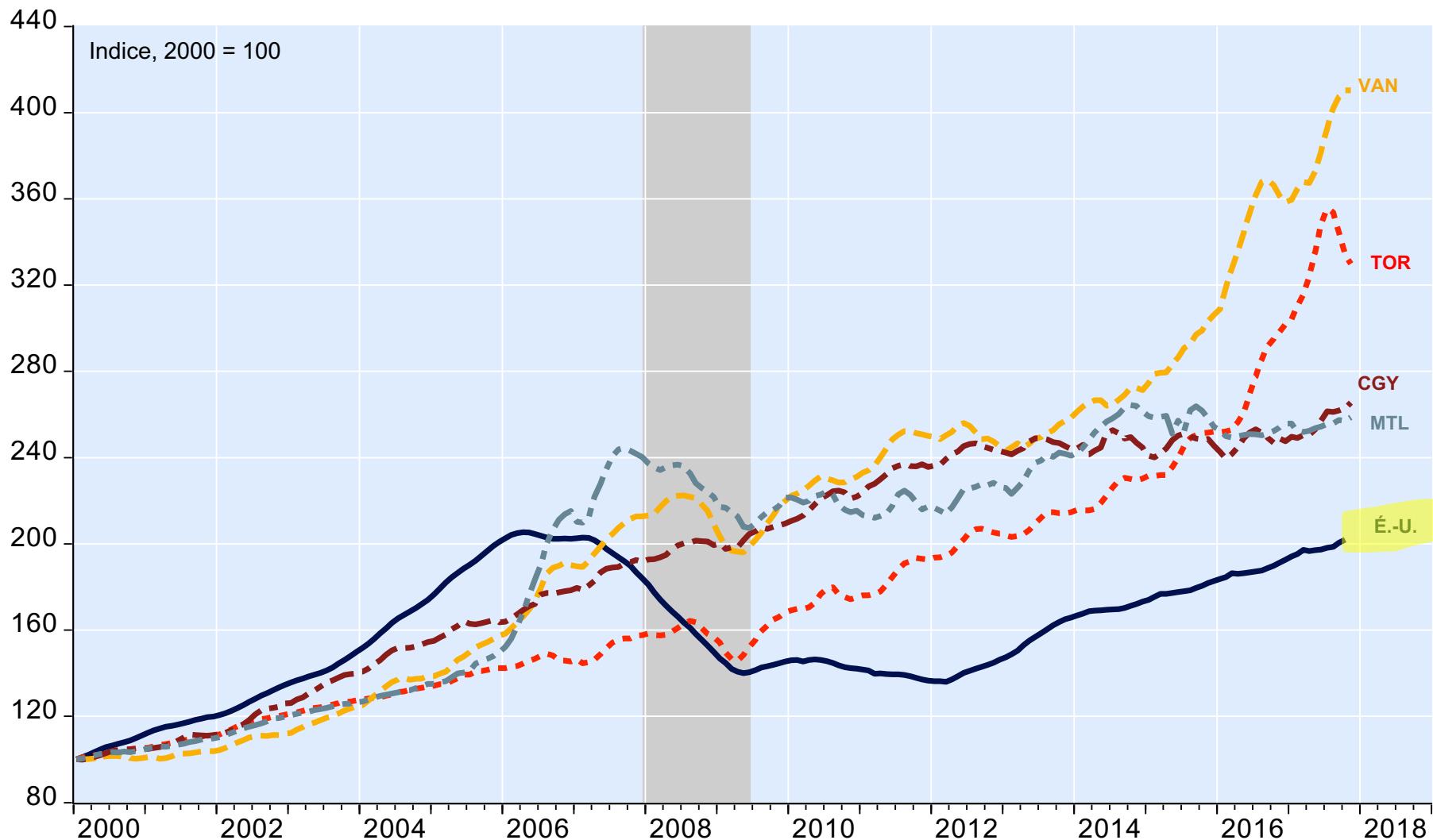
FBN Économie et Stratégie (données de Datastream et Moody's)



Les ménages canadiens sont-ils trop endettés?

Prix de l'immobilier résidentiel : Exubérance irrationnelle au Canada?

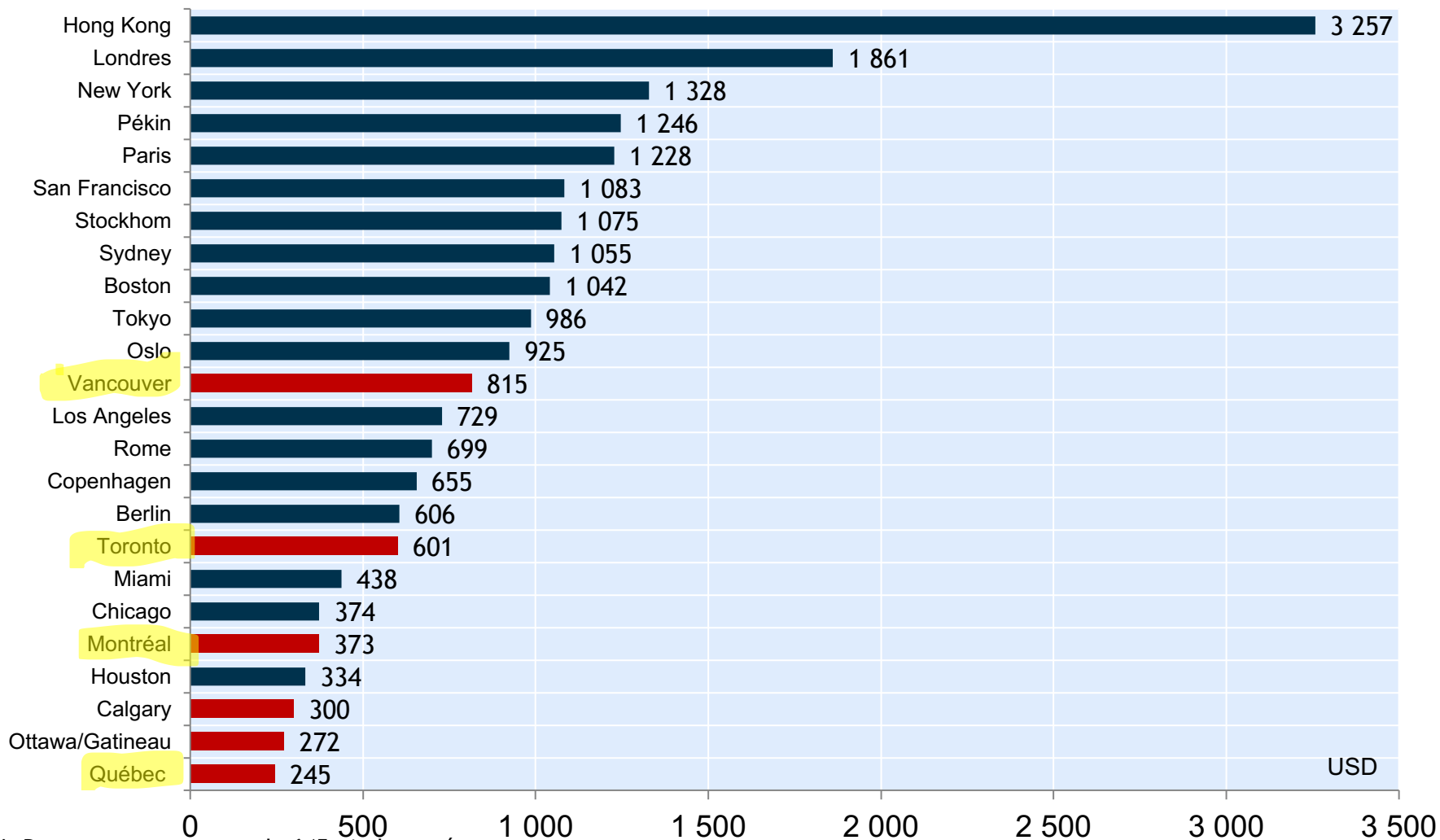
Prix de revente de maisons existantes



FBN Économie et Stratégie (données de Teranet-Banque Nationale et Datastream)

Monde : Les prix immobiliers ne semblent pas extrêmes au Canada

Prix par pied carré en in USD pour des logements au centre-ville* (été 2017)

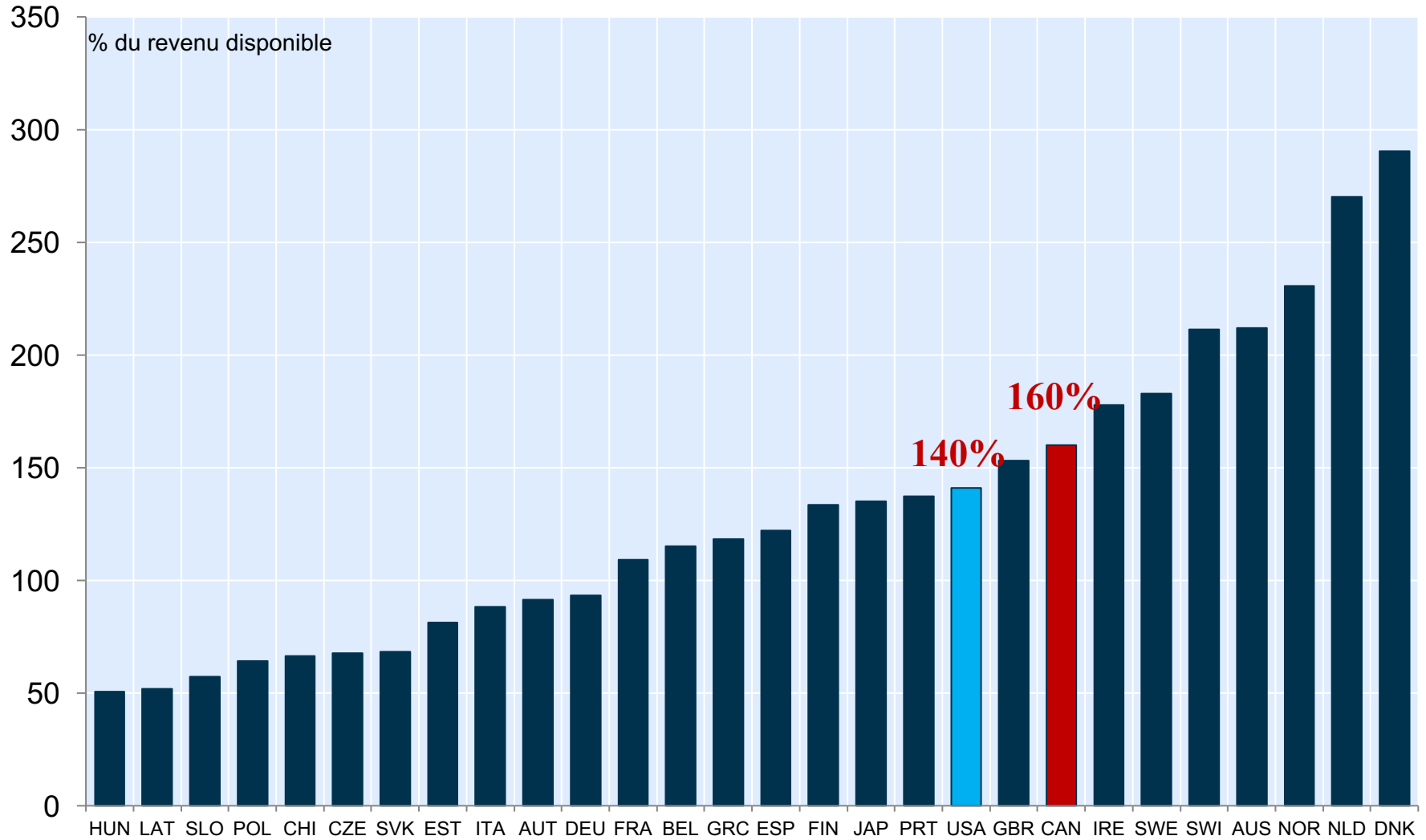


* Pour un appartement de 645 pieds carrés

FBN Économie et Stratégie

Monde : L'endettement des ménages mis en perspectives

Dette des ménages en pourcentage du revenu disponible net (grands pays de l'OCDE)



Canada : Les déterminants des ménages selon Statistique Canada

Description du modèle Tobit tiré de *L'endettement des ménages au Canada (2012)*



Après prise en compte du revenu, voici quelques déterminants de l'endettement des ménages établis par Statistique Canada

Dettes totales des ménages = β_1 Revenu + β_2 Statut d'emploi + β_3 Mode d'occupation du logement + β_4 Statut d'immigration + β_5 Niveau de scolarité

Principales conclusions :

Statut d'emploi : Un employé actif a \$93K de plus de dettes qu'un retraité et \$37K de plus de dettes que d'autres.

Le profil d'âge des personnes employées est aussi important (\$52K de plus de dettes chez les plus jeunes que chez les autres).

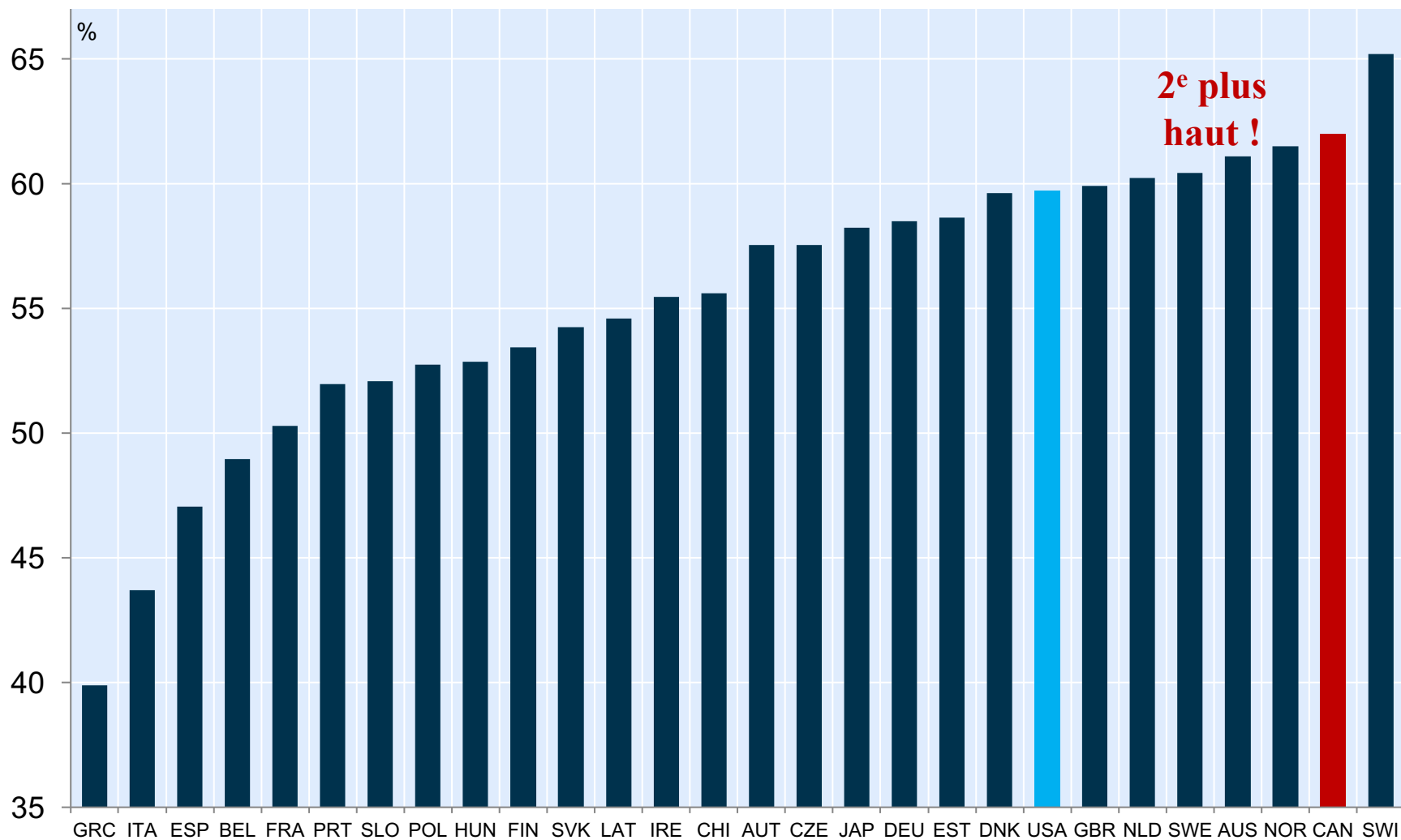
Logement : Un propriétaire a \$100K de plus de dettes qu'un locataire

Immigrants : La population née à l'étranger a plus de dettes que les personnes nées au Canada (+\$34K)

Scolarité : Études postsecondaires = \$26K de plus de dettes que les personnes ayant moins de scolarité

Monde : Le taux d'emploi mis en perspective

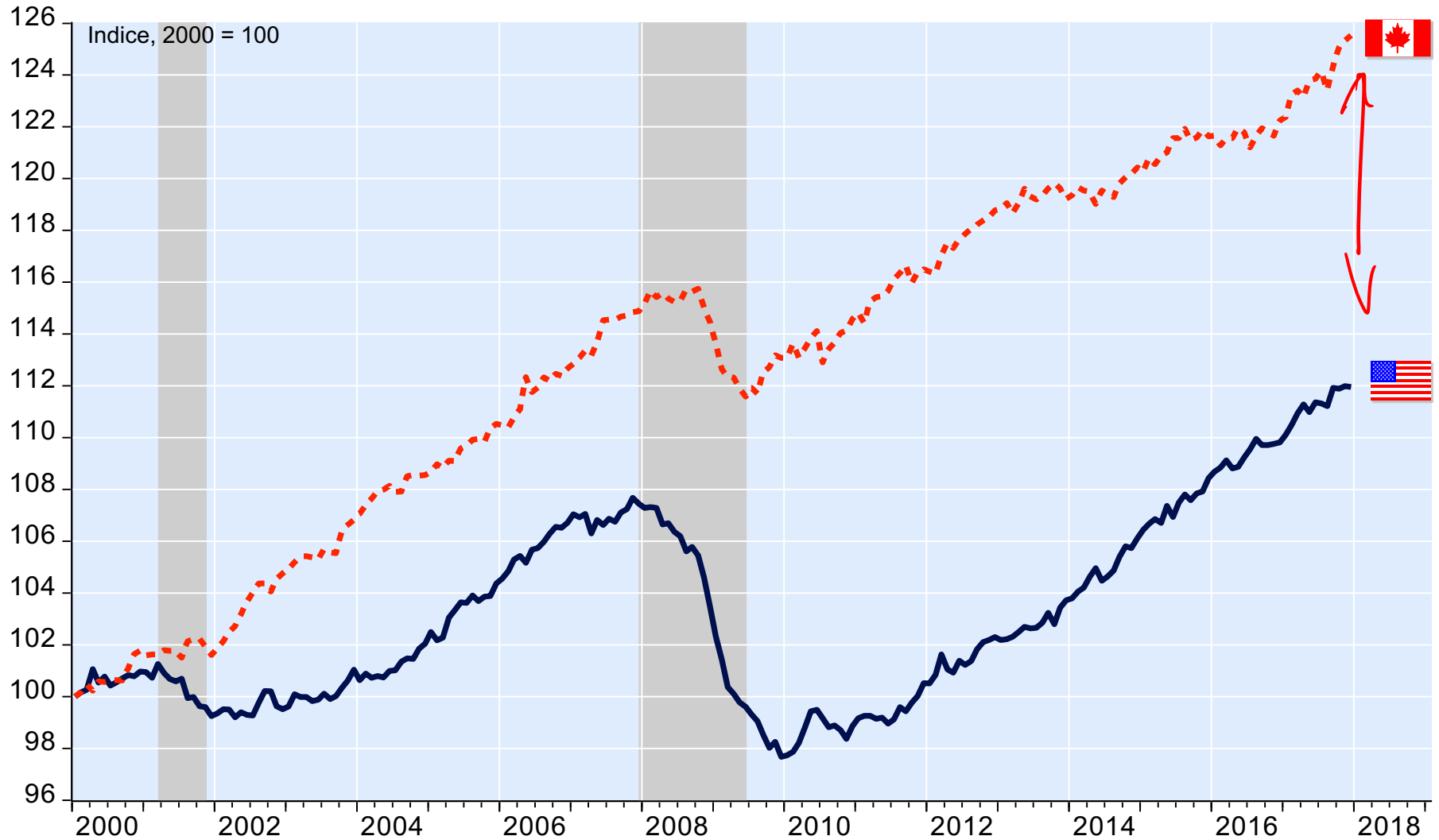
Travailleurs en pourcentage de la population de 15 ans et plus



FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE, Statistique Canada)

Un facteur clé de revenu du travail mis en perspective

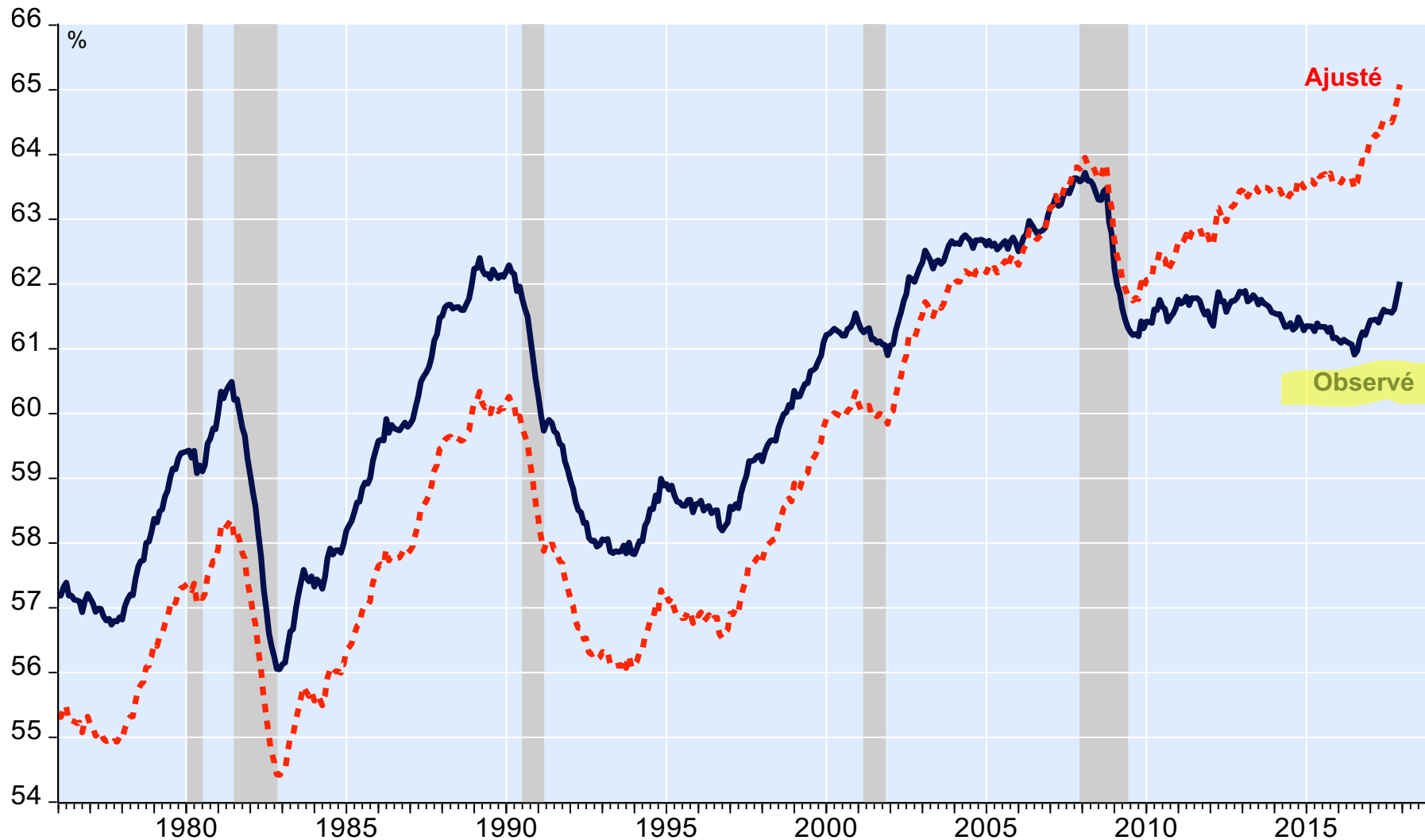
Emploi à temps plein : Canada et États-Unis



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

Canada: Perspective sur le taux d'emploi

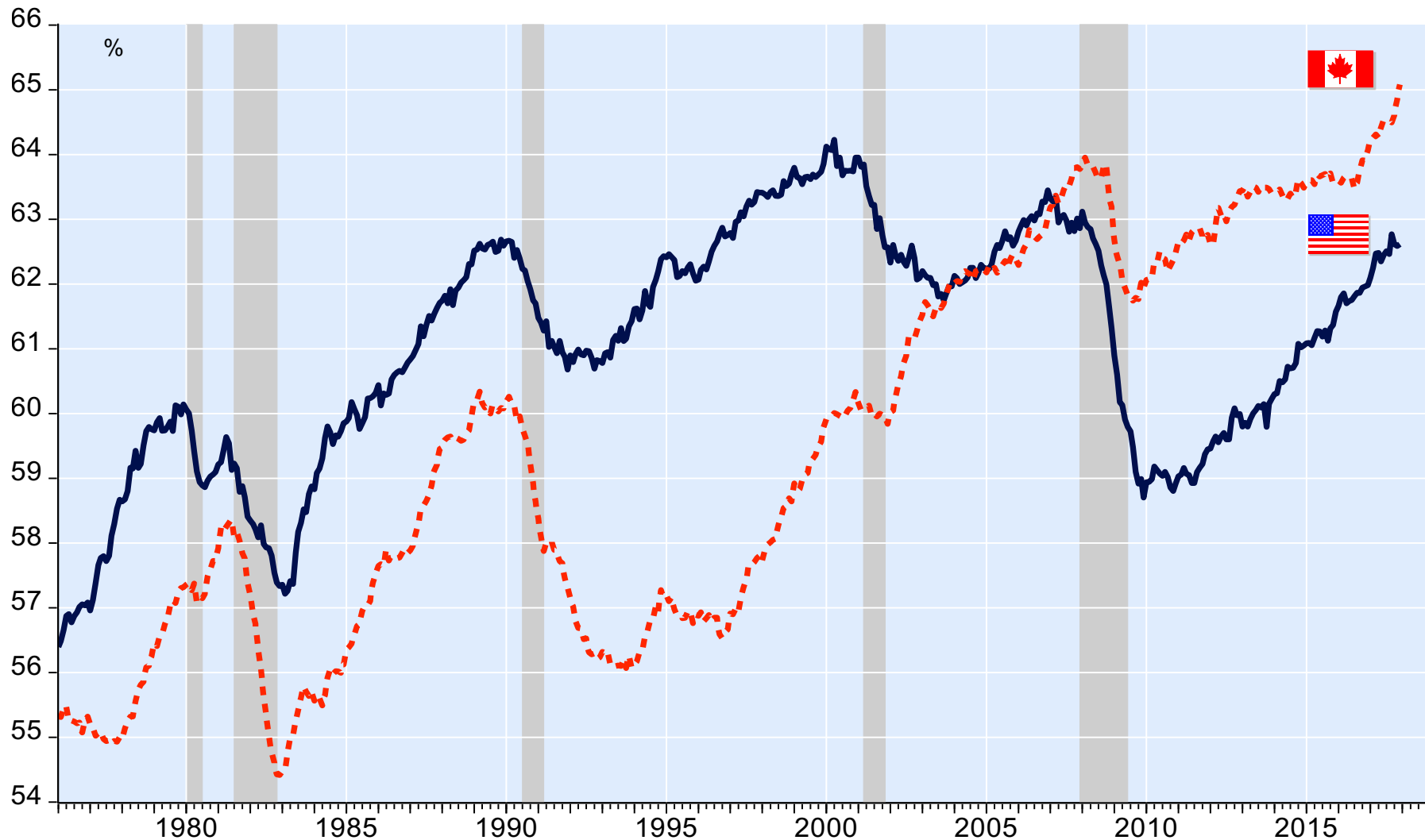
Taux d'emploi ajusté pour la démographie (composition selon l'âge constante, 2007)



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

Canada: Perspective sur le taux d'emploi

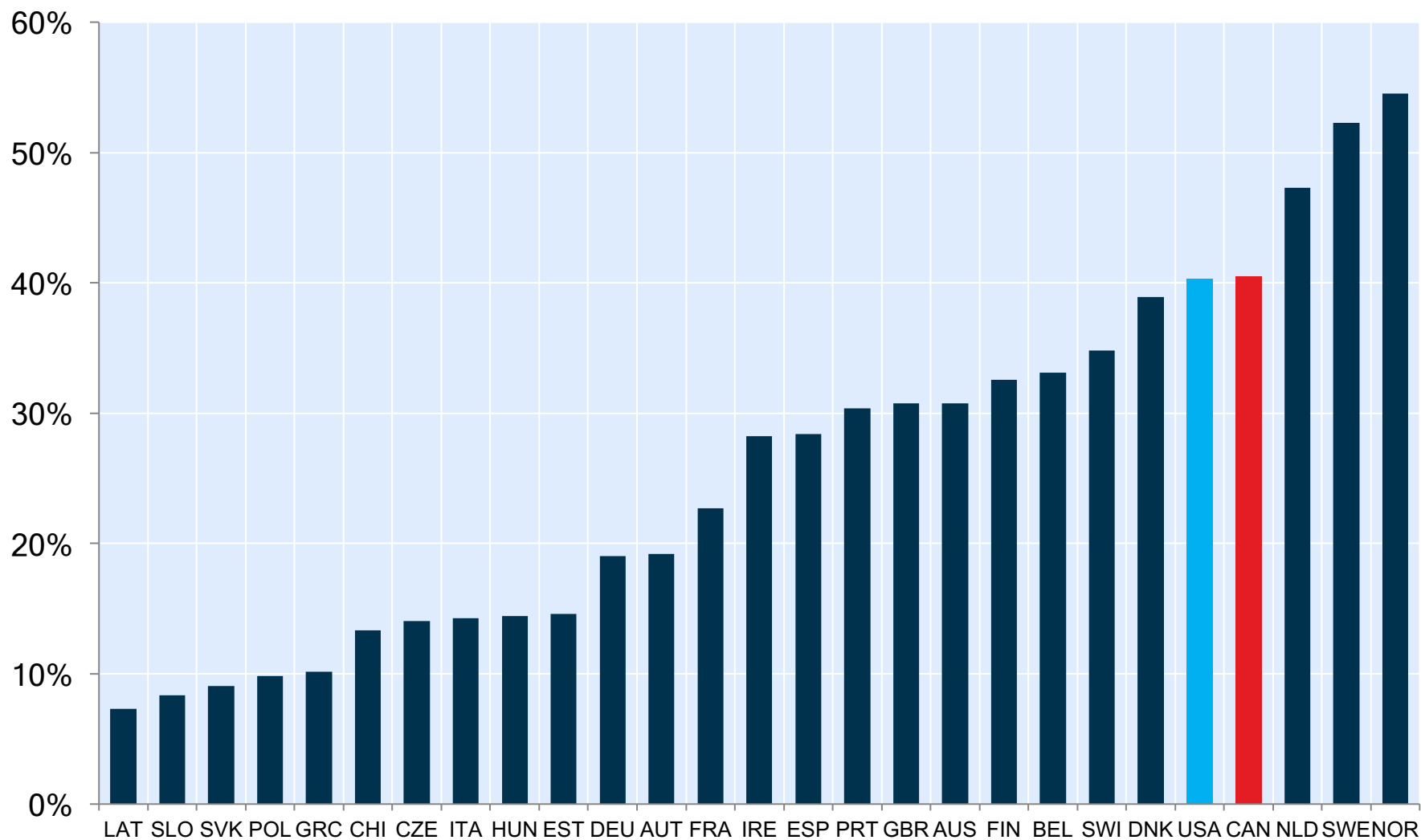
Taux d'emploi ajusté pour la démographie (composition selon l'âge constante, 2007)



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

Monde : Les emprunteurs hypothécaires mis en perspective

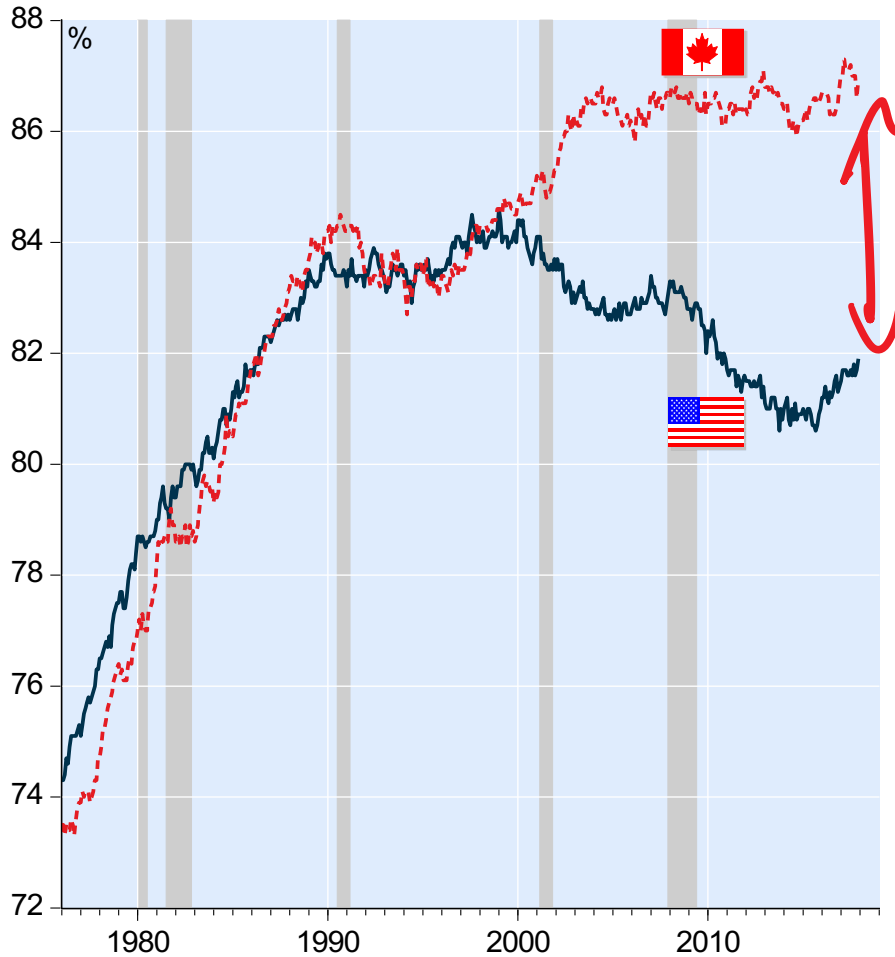
Propriétaires ayant un emprunt hypothécaire en pourcentage du total des ménages (2014 ou plus récents)



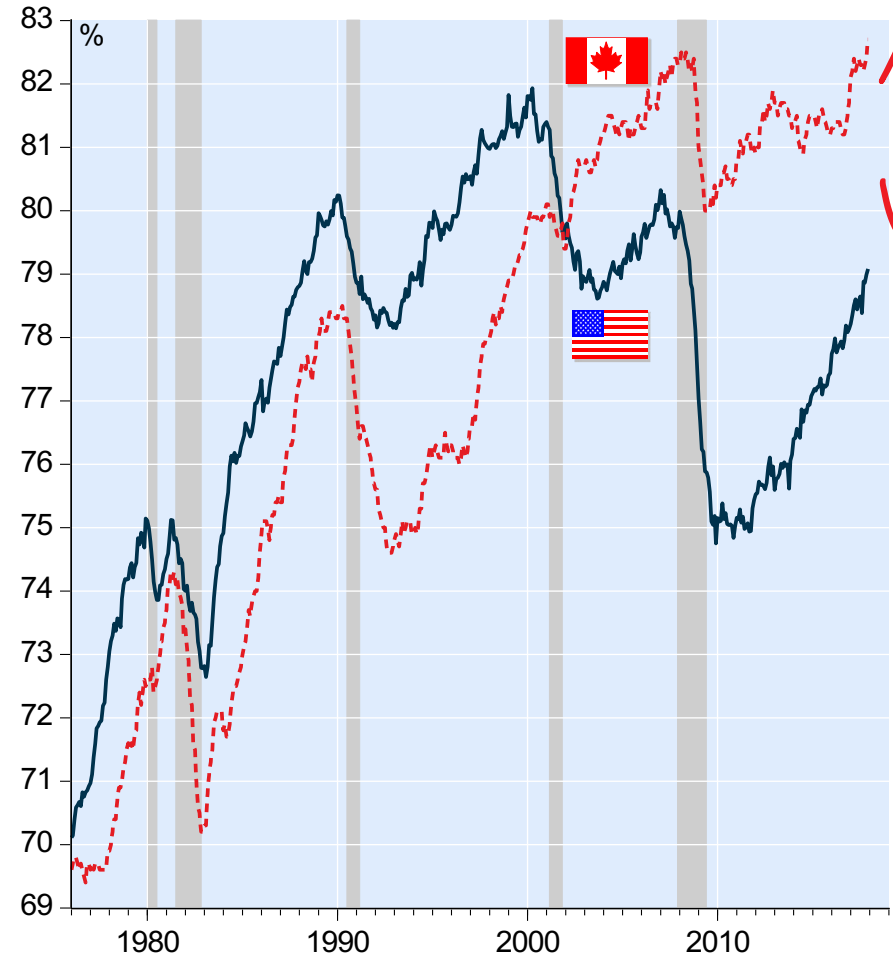
FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE)

Canada : Plein emploi pour la principale catégorie d'âge

Taux d'activité des personnes
âgées de 25 à 54 ans



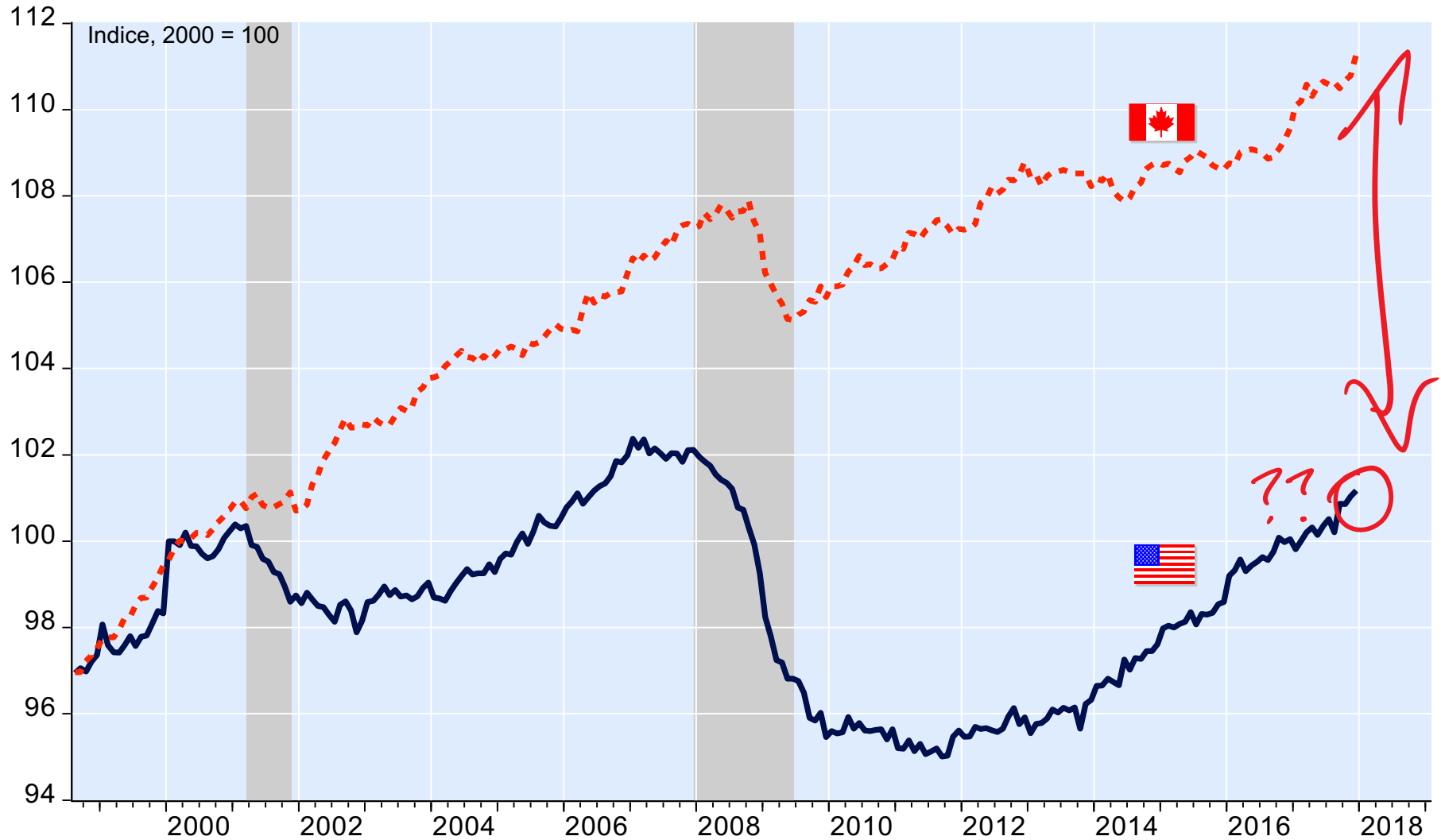
Ratio emploi/population des personnes
âgées de 25 à 54 ans



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada et de Datastream)

L'effectif de la principale catégorie d'âge mis en perspective

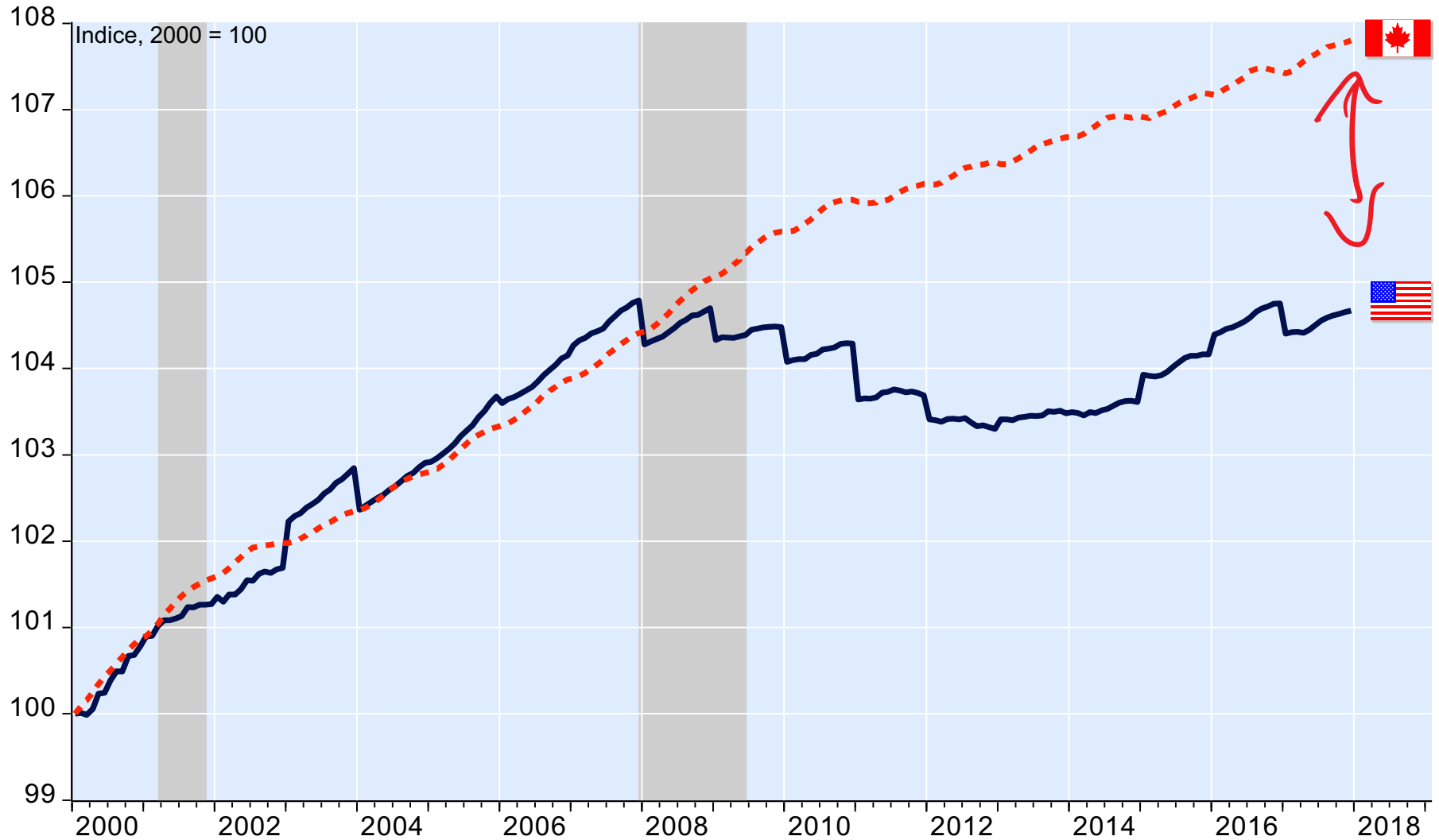
Emploi de personnes âgées de 25 à 54 ans : Canada par comparaison aux États-Unis



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada et du BLS par Datastream)

La principale catégorie d'âge croît au Canada, stagne aux États-Unis

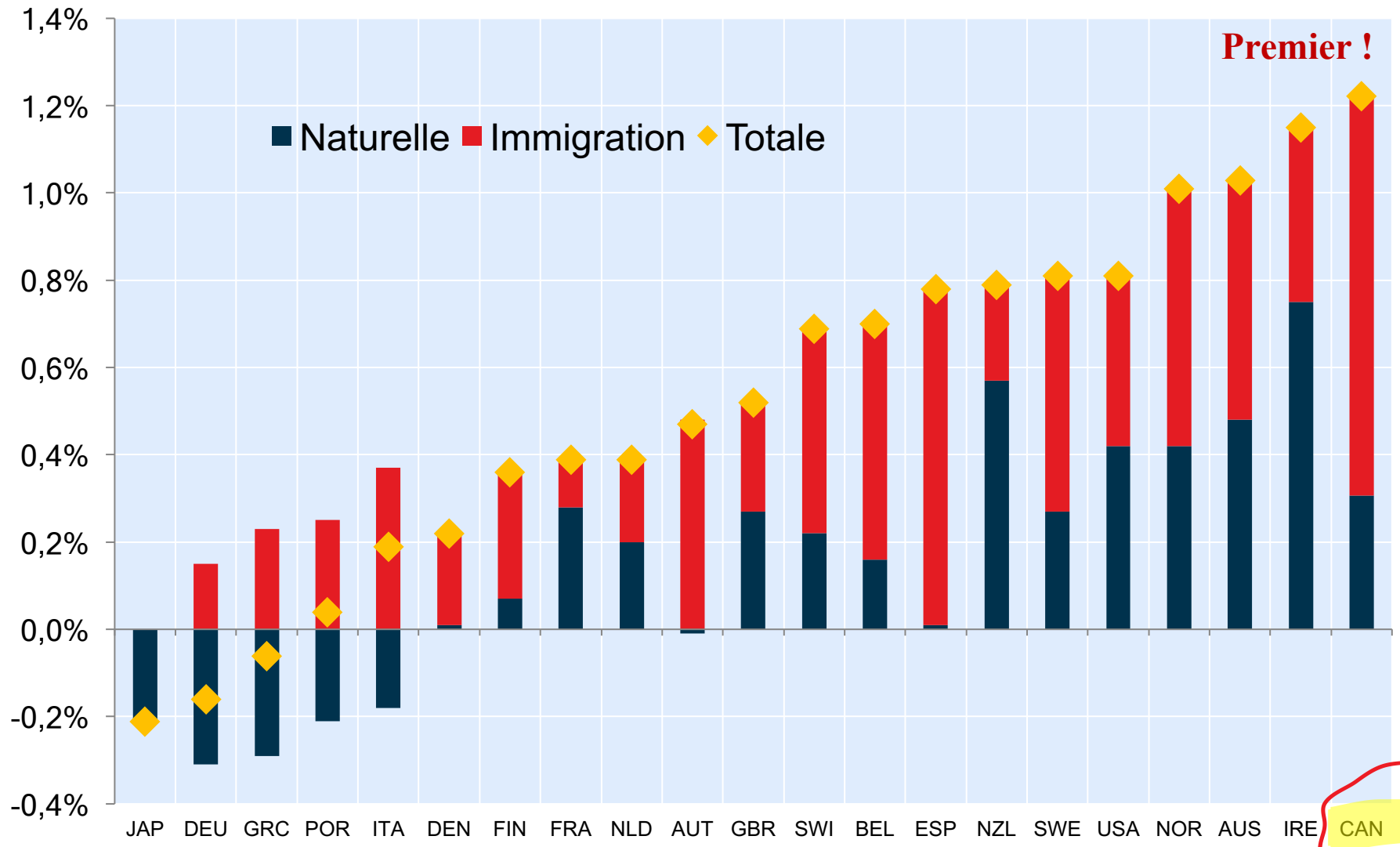
Population âgée de 25 à 54 ans : Canada et États-Unis



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada et du BLS par Datastream)

Canada : Premier pays de l'OCDE par la croissance de la population

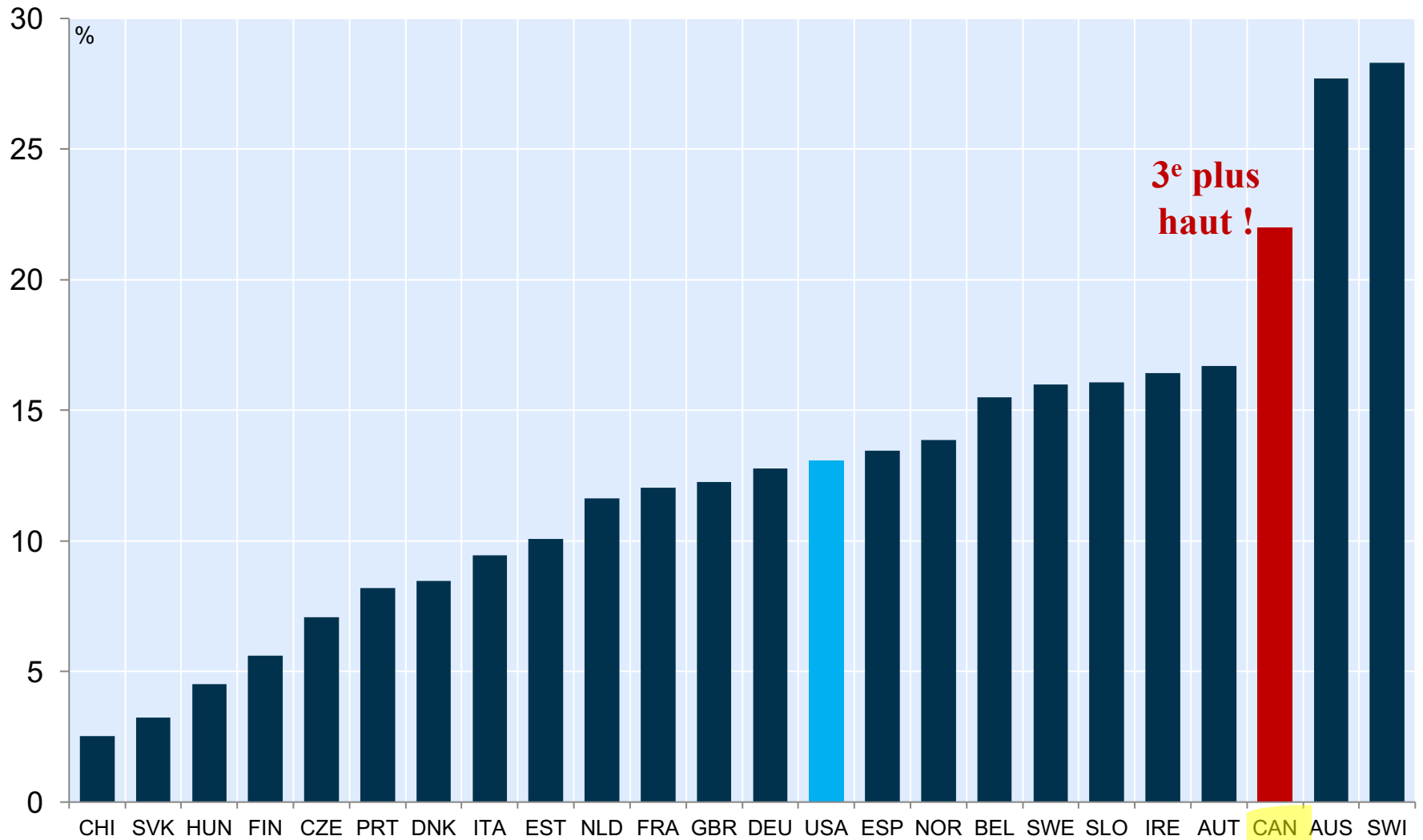
Croissance de la population en 2017, naturelle et par immigration



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada et du U.S. Census)

Monde : La population née à l'étranger mise en perspective

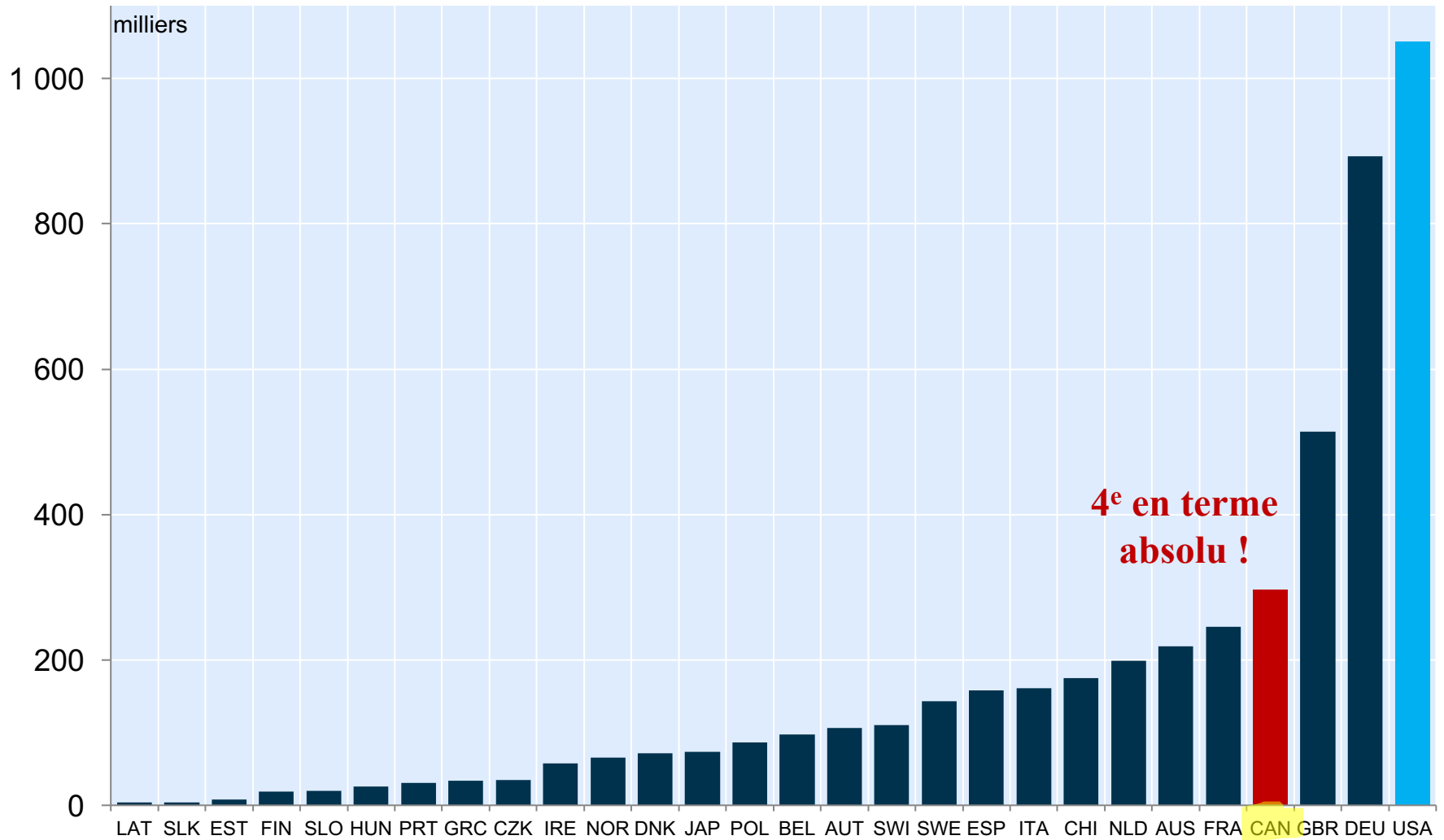
Part de la population née à l'étranger



FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE)

Monde : Arrivées d'immigrants permanents

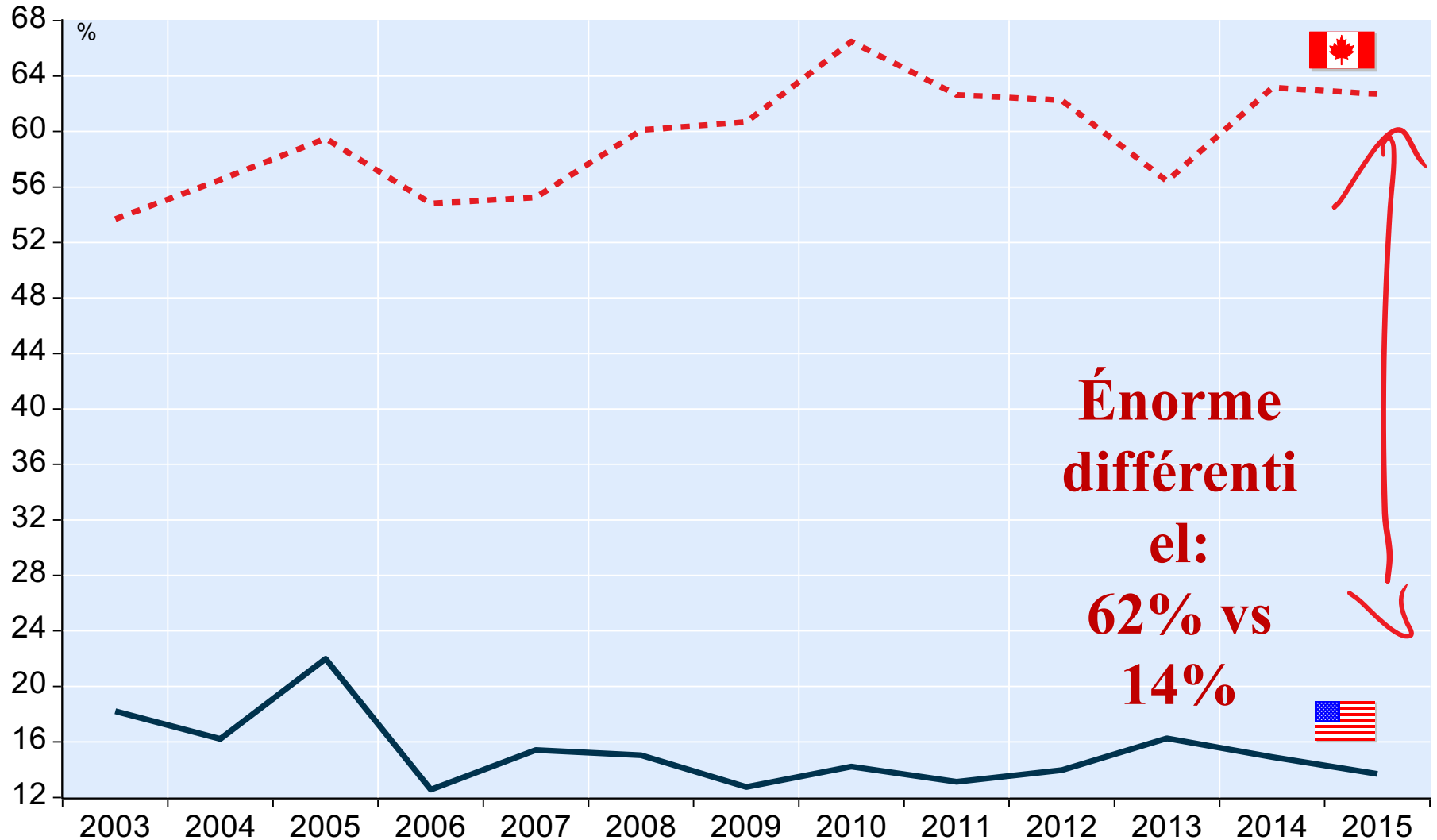
Immigration permanente dans les pays de l'OCDE en 2016 (2015 là où les chiffres ne sont pas disponibles)



FBN Économie et Stratégie (l'OCDE data <https://data.oecd.org/migration/permanent-immigrant-inflows.htm#indicator-chart>)

Canada : Politique d'immigration déterminante pour les marchés du travail

Obtention de la résidence permanente dans la catégorie économique en proportion de l'immigration totale



FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE <https://data.oecd.org/migration/permanent-immigrant-inflows.htm#indicator-chart>)

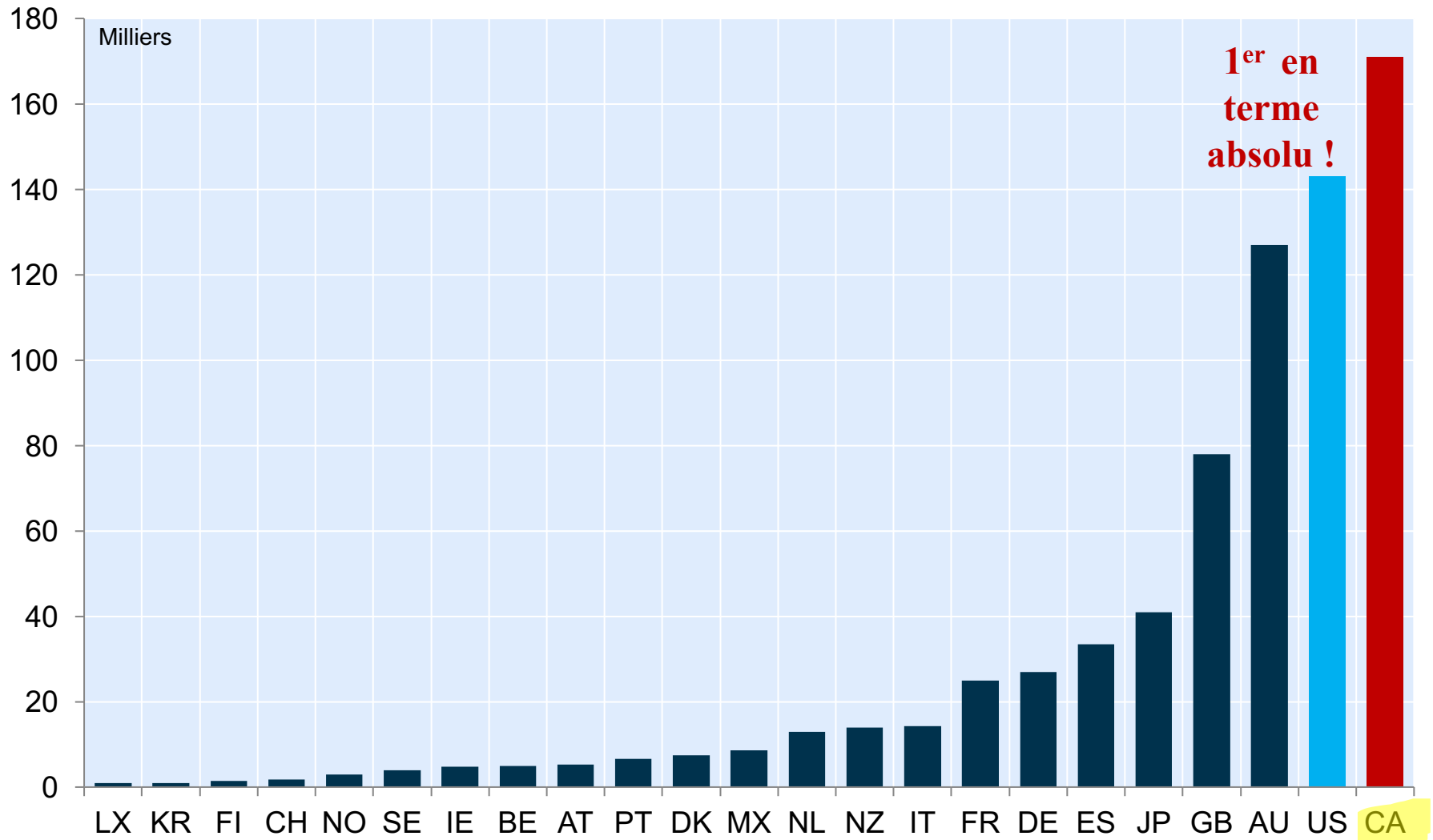


**BANQUE
NATIONALE**

MARCHÉS FINANCIERS

Canada : Le plus d'immigrants directement employables de l'OCDE

Délivrance annuelle de la résidence permanente dans la catégorie économique en proportion du total (2015)

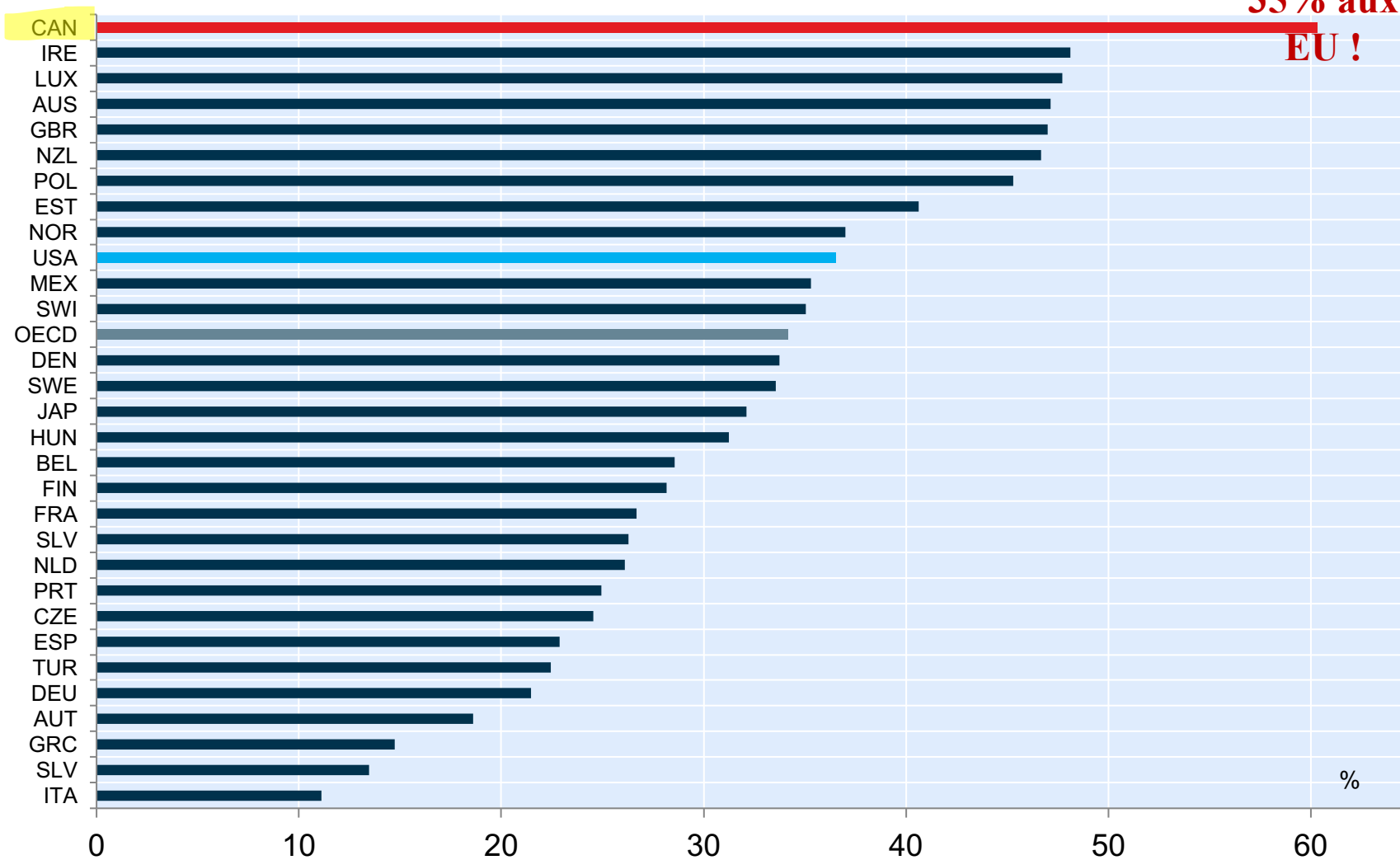


FBN Économie et Stratégie (l'OCDE data <https://data.oecd.org/migration/permanent-immigrant-inflows.htm#indicator-chart>)

Canada : La population née à l'étranger a un niveau de scolarité élevé

Pourcentage de la population de 15-64 ans ayant fait des études postsecondaires

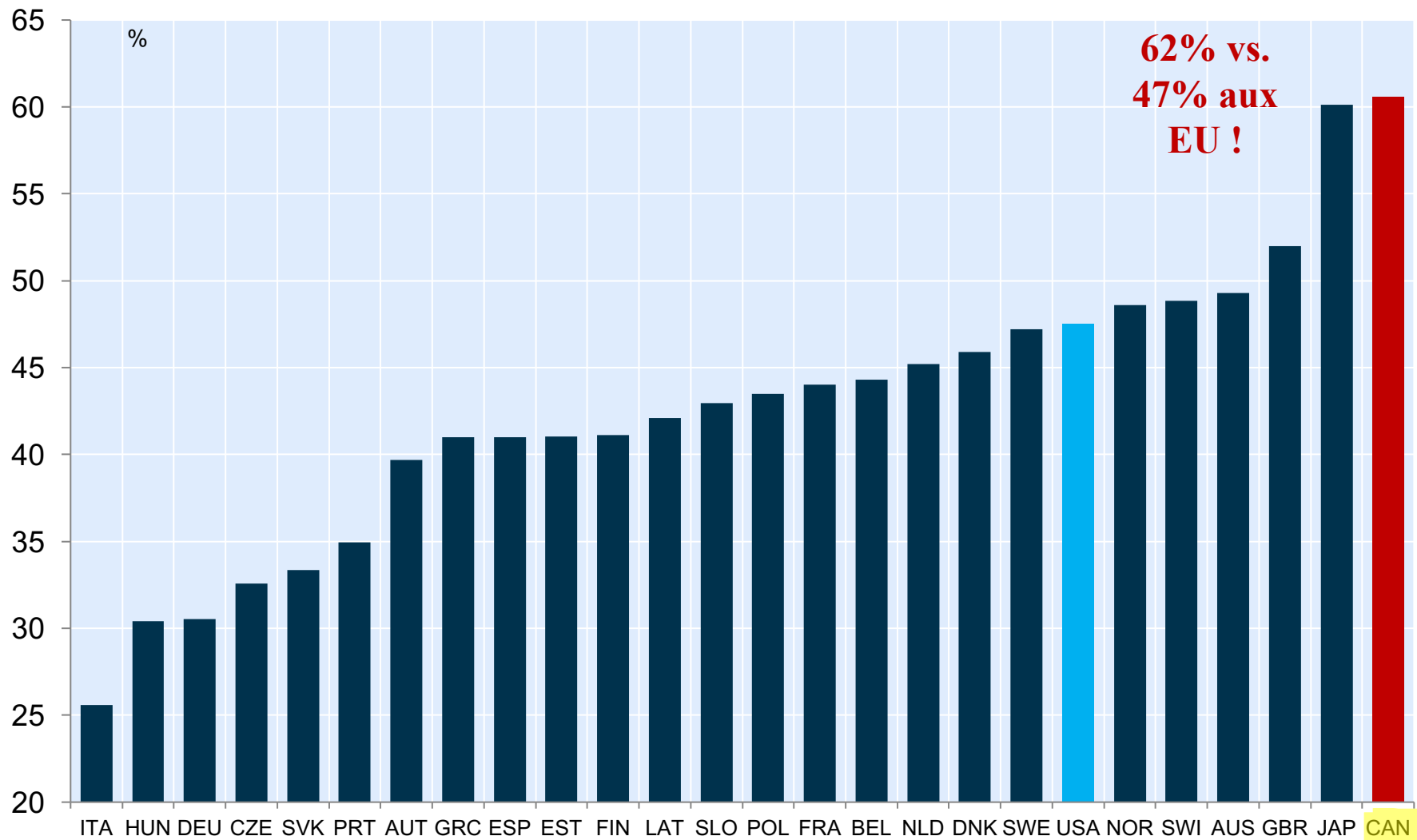
**60% vs.
35% aux
EU !**



FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE)

Monde : Le niveau de scolarité mis en perspective

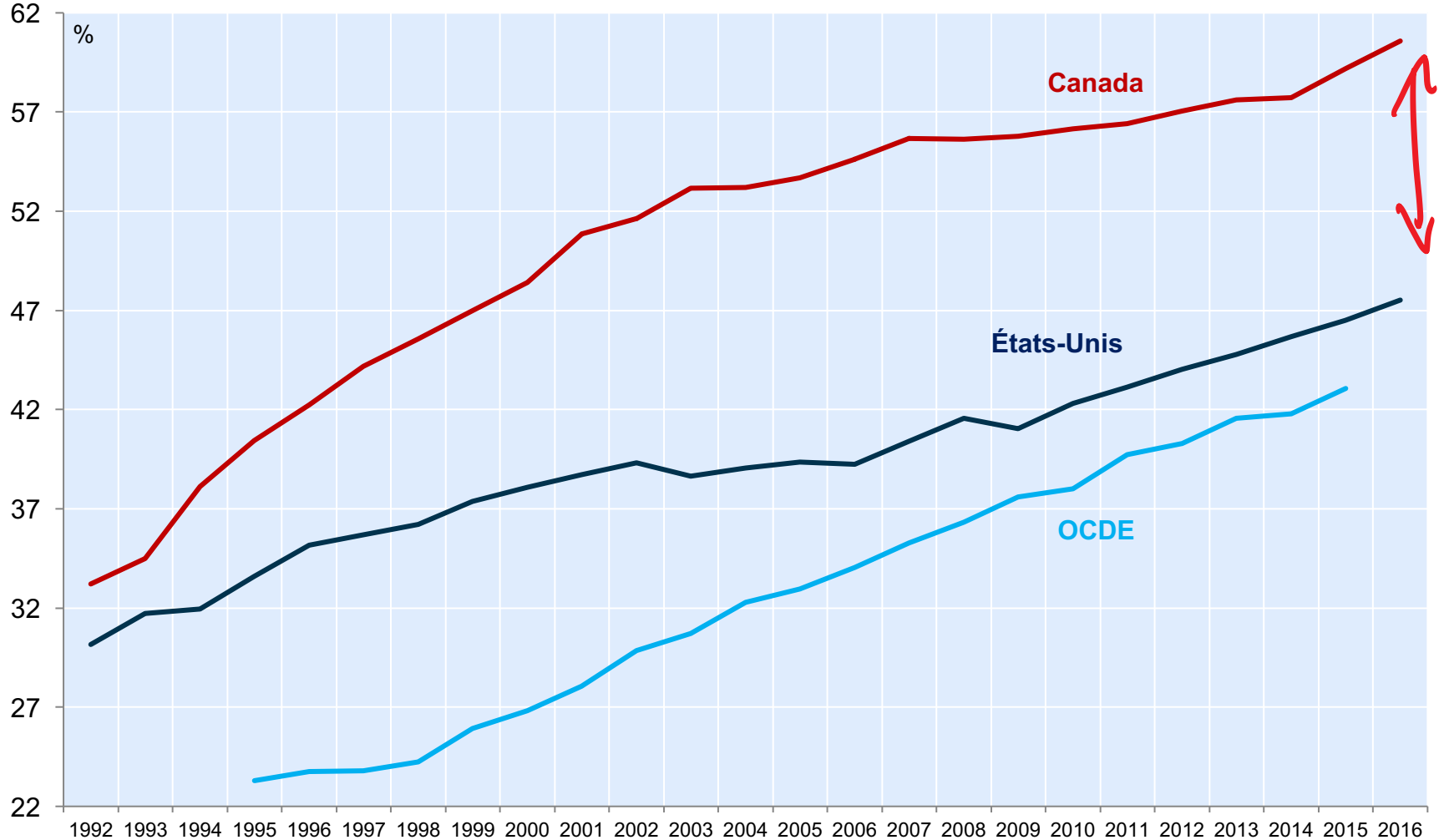
Part de la population âgée de 25 à 34 ans ayant fait des études tertiaires (2016)



FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE)

Canada : Une main-d'œuvre éduquée peut assumer plus de dettes

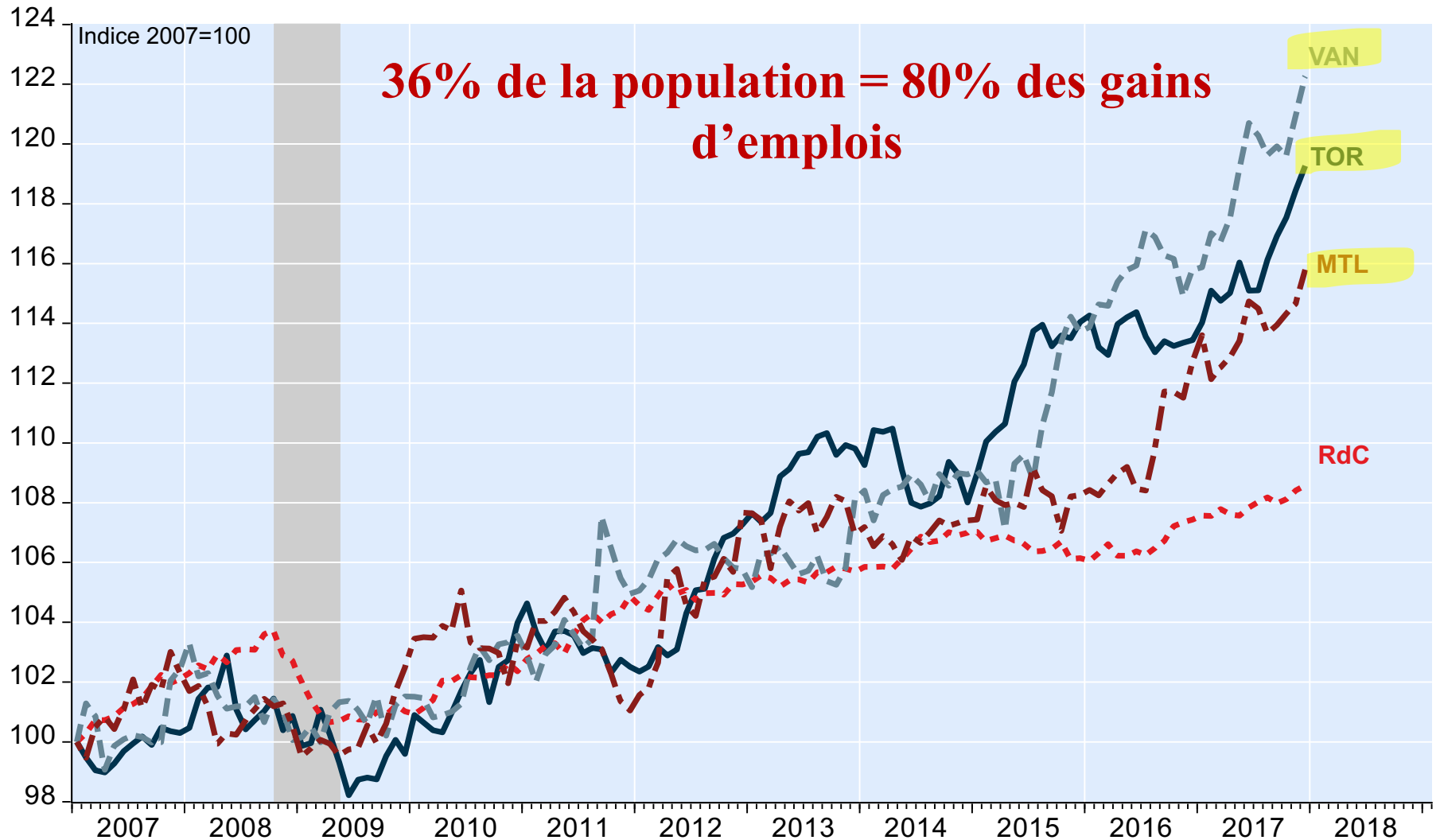
Part de la population âgée de 25 à 34 ans ayant un niveau d'études tertiaires



FBN Économie et Stratégie (l'OCDE data via <https://data.oecd.org/eduatt/population-with-tertiary-education.htm>)

Canada : Création d'emplois dans les principales villes

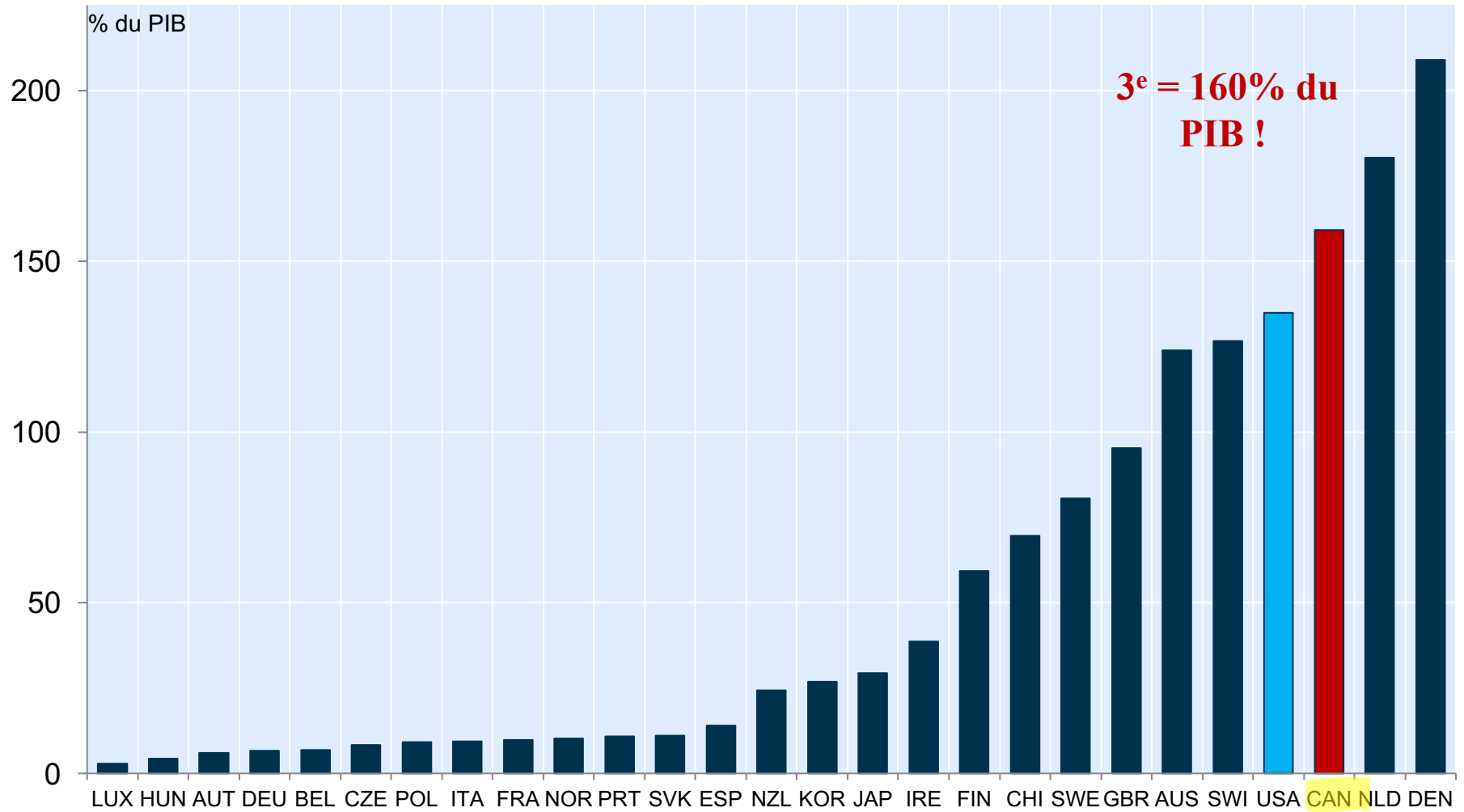
Création d'emplois dans le grand Vancouver, le grand Toronto, le grand Montréal et le reste du Canada (RdC)



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Monde : Actifs des caisses de retraite

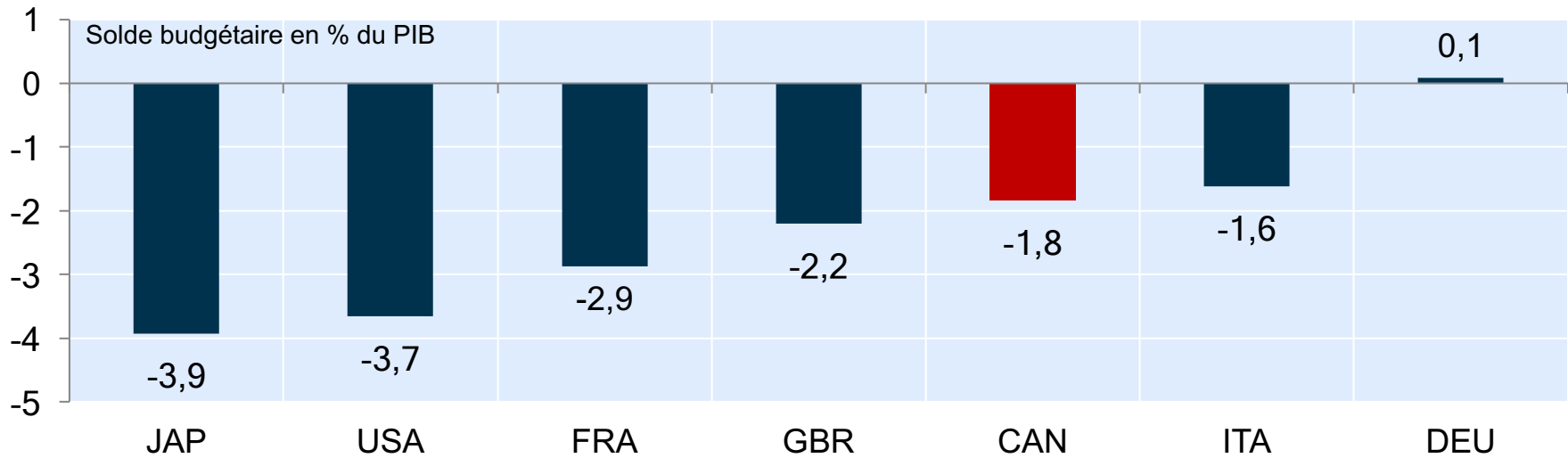
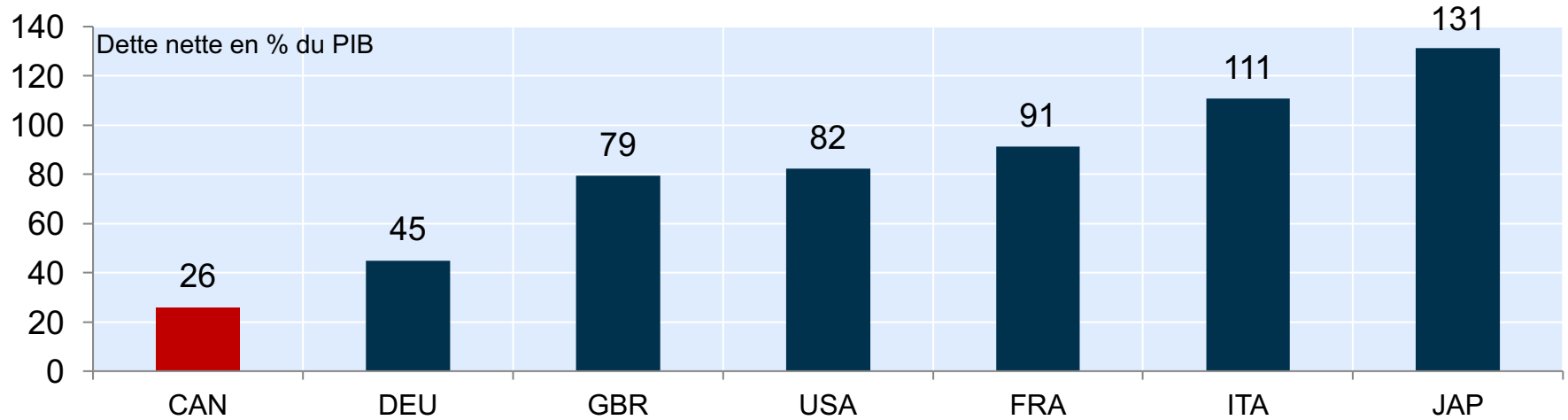
Total des actifs dans des régimes de retraite financés et privés en pourcentage du PIB (2016)



FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE « Panorama des pensions »)

Canada : Situation financière saine

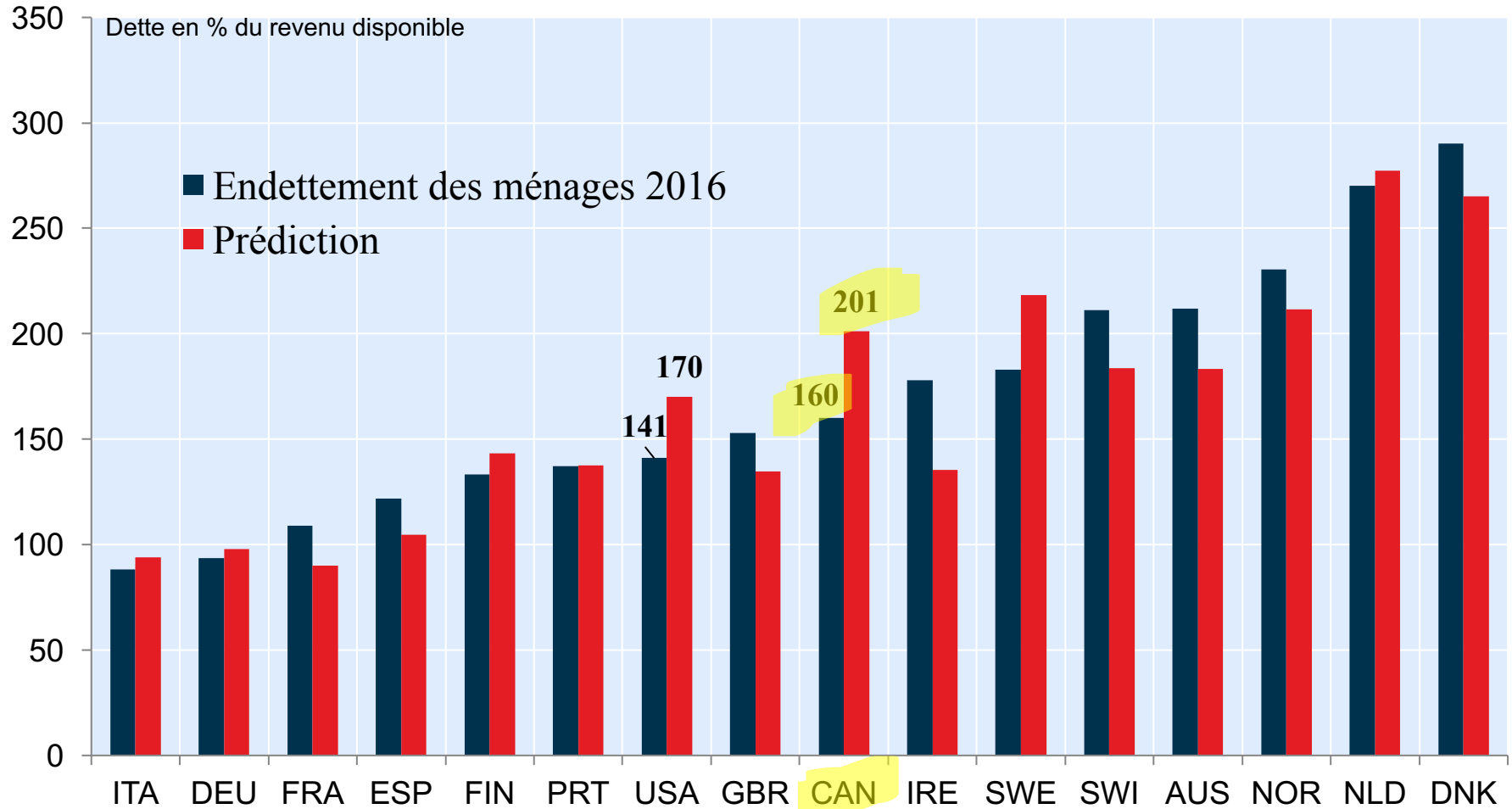
Dettes nettes du gouvernement général et solde budgétaire en 2017



FBN Économie et Stratégie (données du FMI)

Monde : Endettement des ménages mis en perspective

Prédiction du modèle* de la dette des ménages dans 24 pays de l'OCDE en 2016 (R2=86%)



*Dette des ménages en % du revenu disponible = $C1 + \beta_1$ Taux des emprunteurs hypothécaires + β_2 Actifs dans les fonds de pension + β_3 Générosité des retraites publiques + β_4 Solde budgétaire

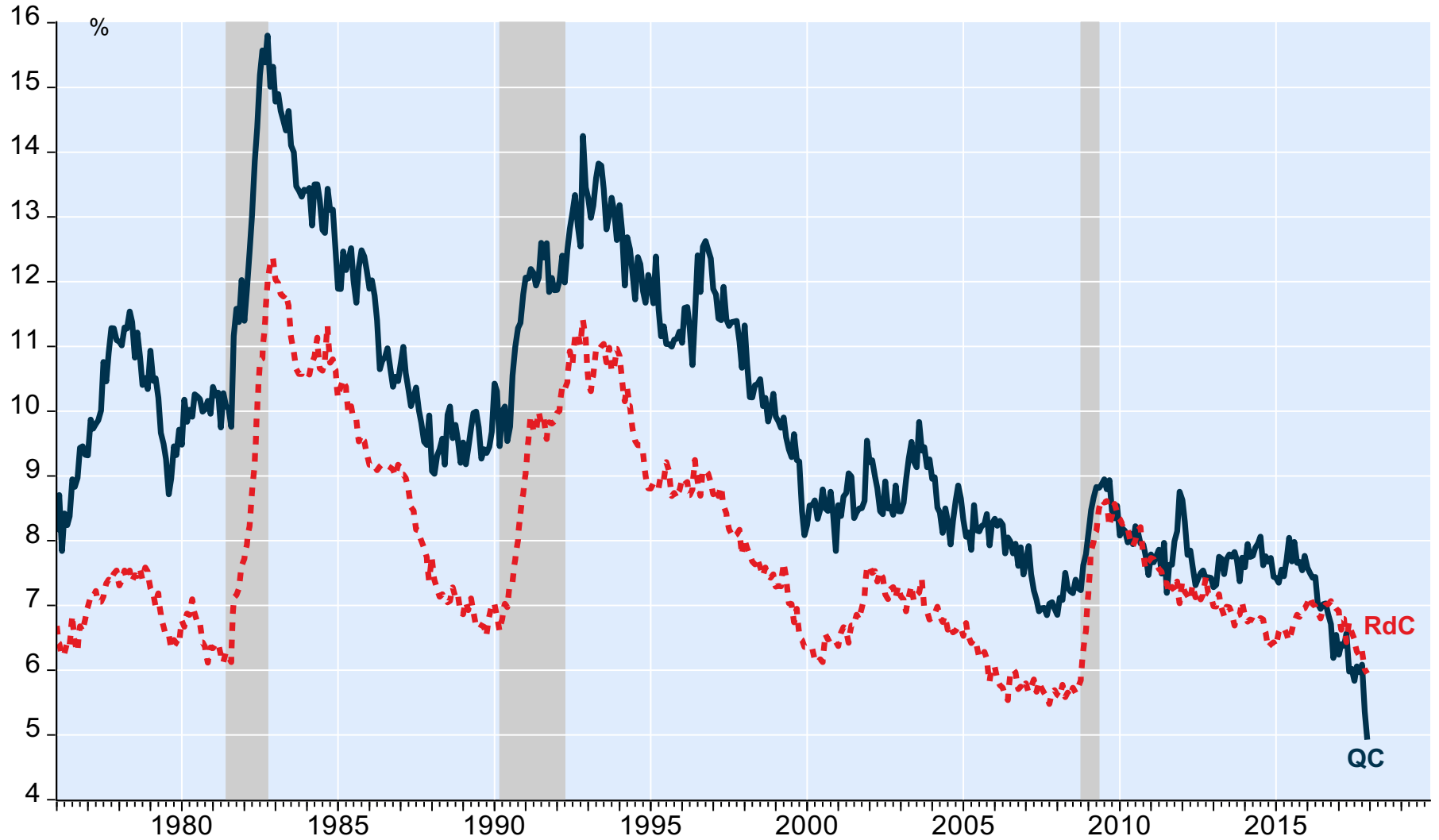
FBN Économie et Stratégie (données de l'OCDE)



Québec

Québec: Taux de chômage à un creux

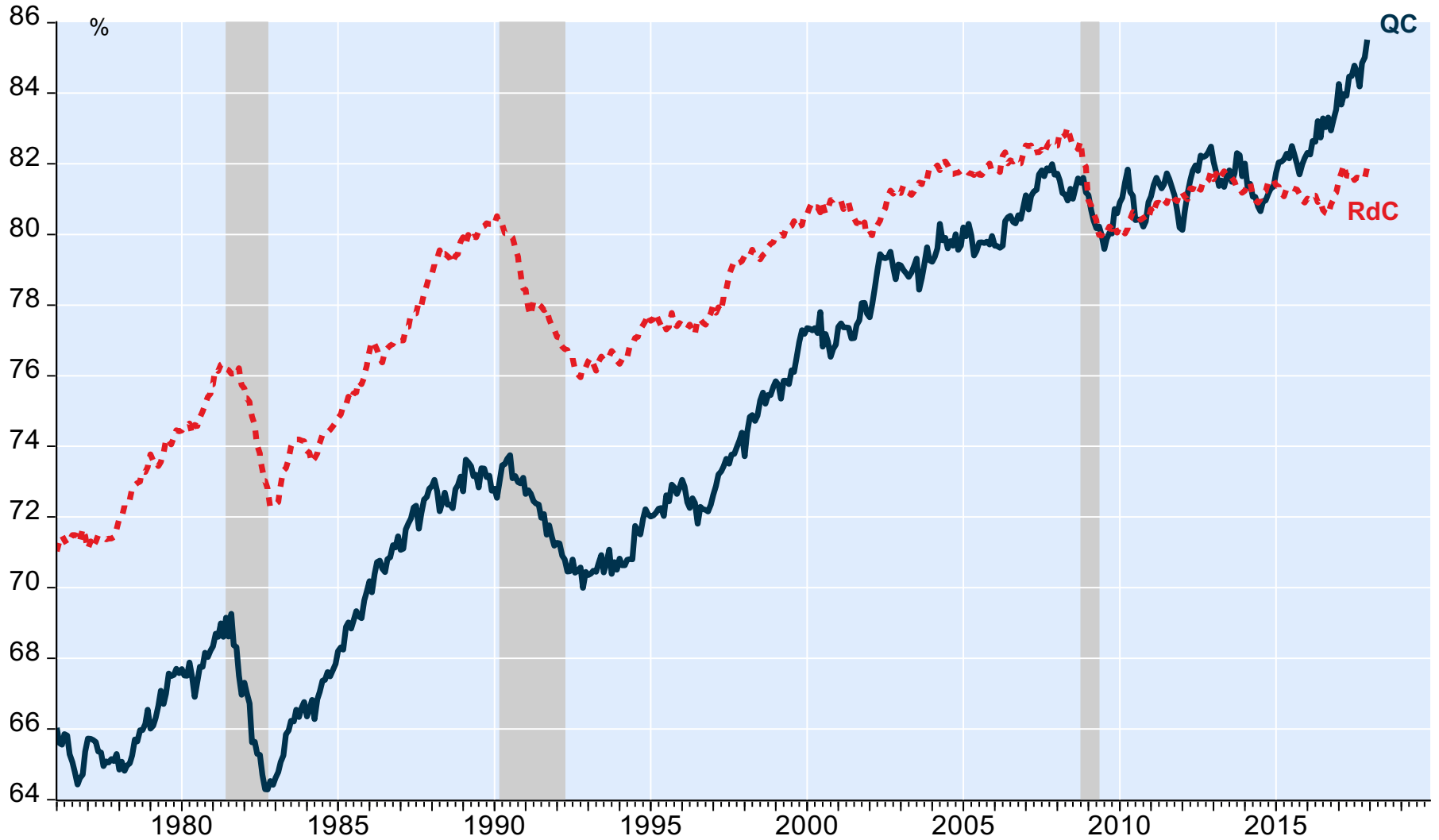
Taux de chômage: Québec vs. reste du Canada (RdC)



NBF Economics and Strategy (data via Statistics Canada)

Québec: Le taux d'emploi chez les 25-54 ans à un sommet

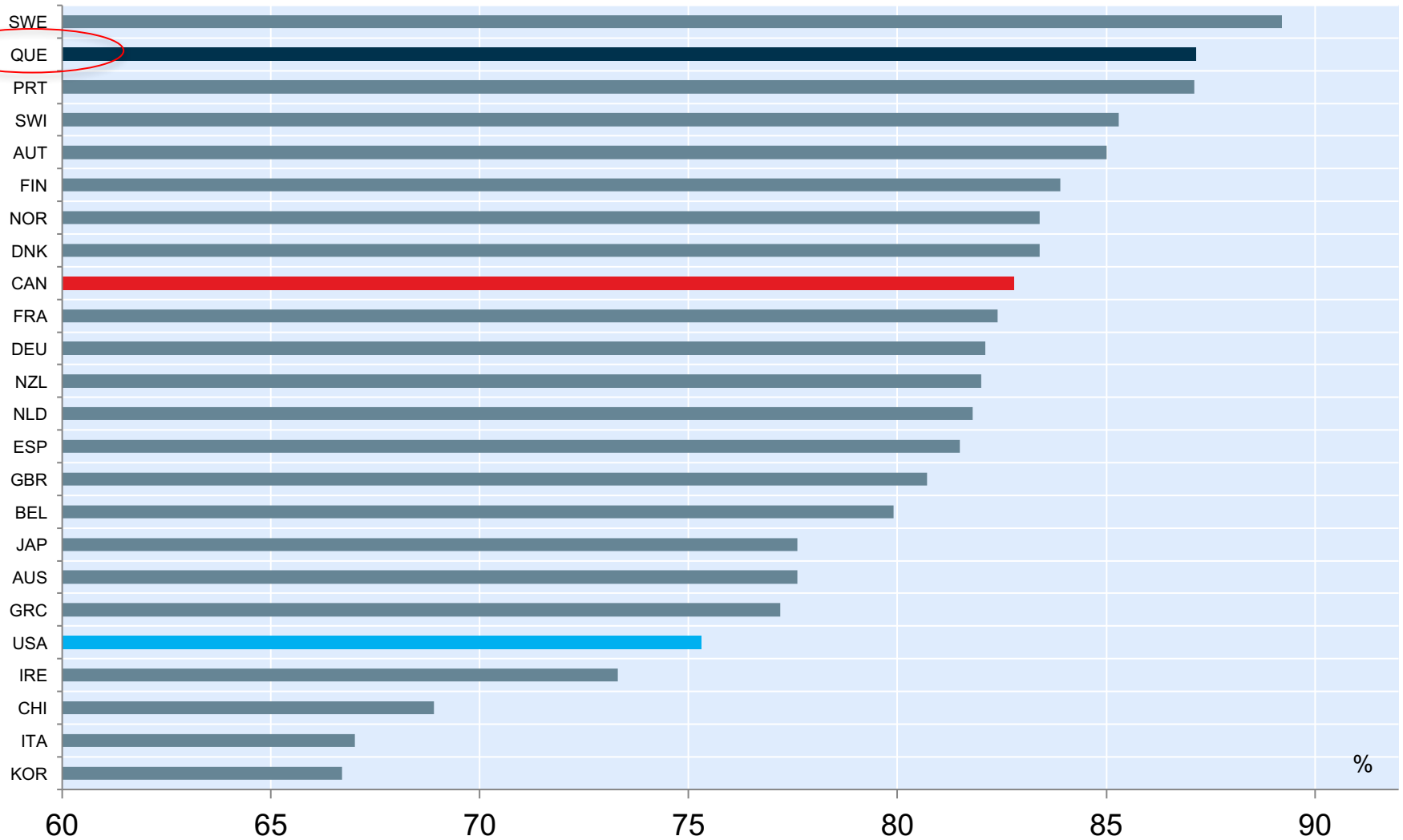
Taux d'emploi des 25-54 ans: Québec vs. reste du Canada (RdC)



NBF Economics and Strategy (data via Statistics Canada)

Québec: Les femmes de plus en plus présente sur le marché du travail

Taux de participation des femmes de 25-54



NBF Economics and Strategy (data via Statistics Canada and OECD)

Pénurie, retenez-bien ce mot

Publié le 11 février 2016 à 07h35 | Mis à jour le 11 février 2016 à 07h35

Dynamisme et pénurie de main-d'oeuvre

ACCUEIL | ÉCONOMIE

Pénurie de main-d'oeuvre au Centre-du-Québec

PUBLIÉ LE JEUDI 28 SEPTEMBRE 2017



Près de 1000 emplois étaient offerts à Victoriaville dans le cadre de la Mission Emploi. Photo - Radio-Canada/Jean-François Dumas

La pénurie de main-d'oeuvre touche durement les MRC d'Arthabaska et de l'Érable, comme c'est le cas dans d'autres régions du Québec, dont Sherbrooke. Pour cette raison, une Mission Emploi a été organisée à Victoriaville jeudi.

REGIONAL | VIA SHEBROUKE | CENTRE DU QUÉBEC | POUR SE RECRUTER DES EMPLOYÉS À DRUMMONDVILLE

Main-d'oeuvre

Dur de recruter des employés à Drummondville

Sherry Hall / 14e Novembre - Publié le 24 août 2017 à 08:01 - Mis à jour le 24 août 2017 à 08:01



Le Groupe Soucy, une entreprise qui se spécialise en conception et en développement de pièces pour le marché des véhicules récréatifs, peine à recruter de la main-d'oeuvre.

LABENT | UNE PÉNURIE DE MAIN-D'OEUVRE QUI FAIT

Industrie manufacturière

Une pénurie de main-d'oeuvre qui fait mal aux entreprises

Philippe Dufail / Agence OMI - Publié le 14 septembre 2017 à 23:53 - Mis à jour le 14 septembre 2017 à 23:56



Des 50 emplois spécialisés que Martin Dufour cherche à pourvoir à l'usine Merkur de Drummondville, à peine 40 % devraient trouver preneur. Le fournisseur de Bombardier et de nombreuses autres entreprises ne parvient pas à trouver les professionnels dont il a besoin, un problème de plus en plus commun dans l'industrie manufacturière.

Avec le faible taux de chômage s'amène une pénurie de main-d'oeuvre

Cynthia Giguère-Martel cynthia.giguere-martel@tctc

Publié le 7 mars 2017



Pénurie de main-d'oeuvre : Sixpro recrute à l'autre bout du monde

Jean-Pierre Boilvert jean-pierre.boilvert@tctc

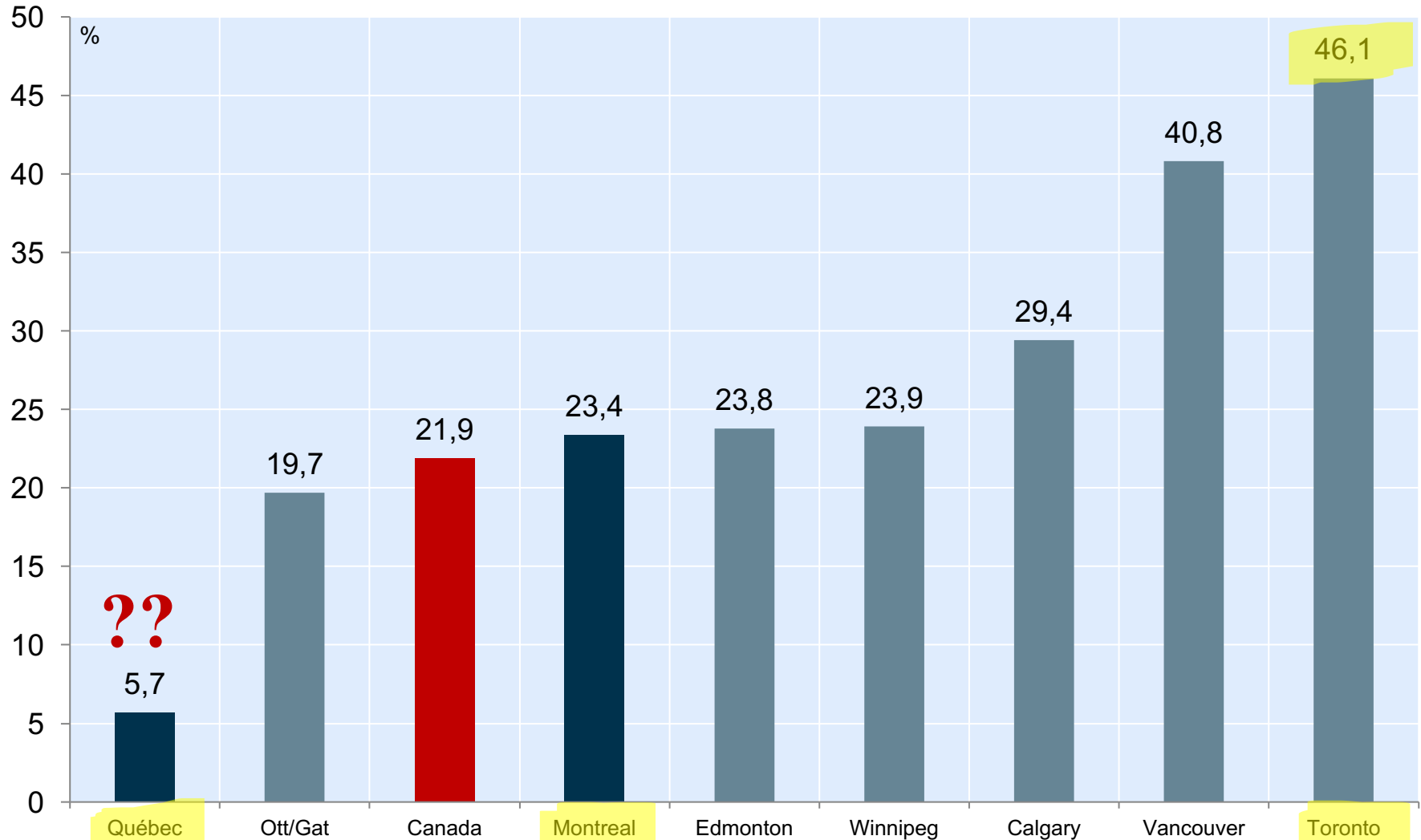
Publié le 21 septembre 2017



La problématique du recrutement de la main-d'oeuvre dans la région de Drummondville est telle que des entreprises n'hésitent pas à se rendre à l'étranger, aussi loin même qu'aux Philippines, pour embaucher des travailleurs.

Canada: Perspective sur les immigrants

Population née à l'étranger en % de la population totale



FBN Économie et Stratégie (données via Statistique Canada)

Conclusion

synchronisée

- **Monde**
 - Croissance mondiale autour de plus de 3.7% en 2018
 - Chine avec une croissance d'environ 6% (C'est suffisamment bon)
 - La zone euro se porte beaucoup mieux
- **États-Unis**
 - Croissance de 2.5% avec une inflation un peu plus élevée
- **Canada**
 - Croissance au Canada de 2.5% en 2018 (élections provinciales) ; QC 2.3%
 - Banque du Canada : Plus active en 2018: taux directeur à 2% (même chose pour la Fed)
 - Immobilier vulnérable à une modération de l'emploi particulièrement à Vancouver et Toronto
 - USD/CAD dans une fourchette de 1.20-1.30; Taux 10 ans 3% ÉU (2.8% Canada)
- **Facteurs de risque:**
 - NAFTA / Trump-Trudeau / Inflation / Powell / Poloz / Moyen-Orient

**Nous préférons
toujours les
actions aux
obligations**