



Perspectives économiques pour 2019 -

Ce qui nous attend et ce que cela signifie
pour les entrepreneurs québécois

Pierre Cléroux
vice-président, Recherche
et économiste en chef, BDC

Janvier 2019

Ordre du jour



- ① **Perspectives économiques mondiales**
- ② **Perspectives économiques au Québec**
- ③ **Trois grandes questions économiques pour 2019**



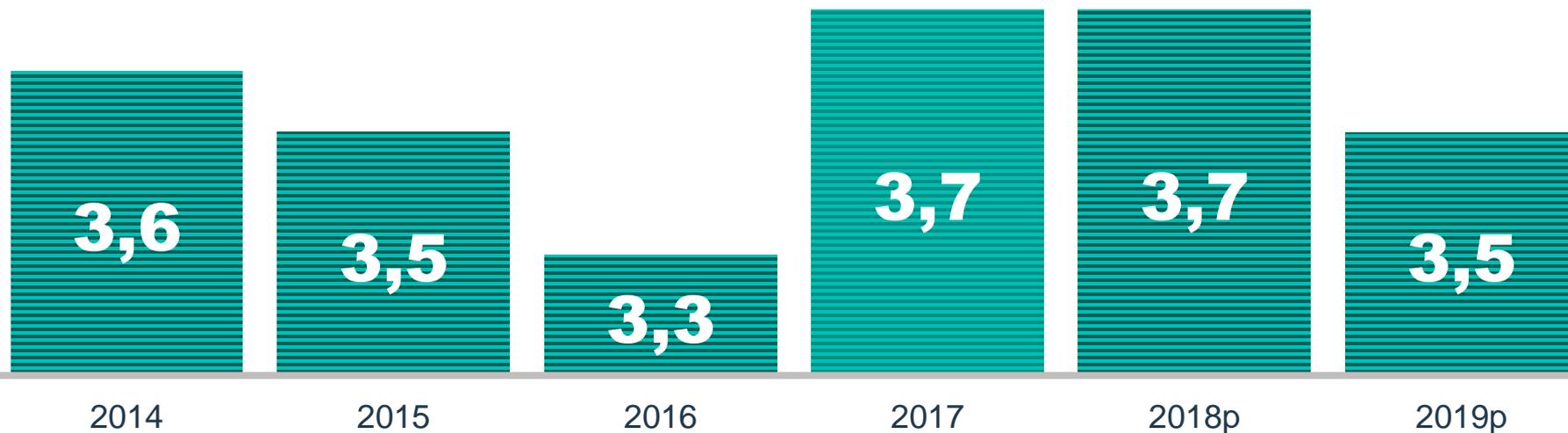
01.

Perspectives économiques mondiales

La solide croissance mondiale se poursuivra



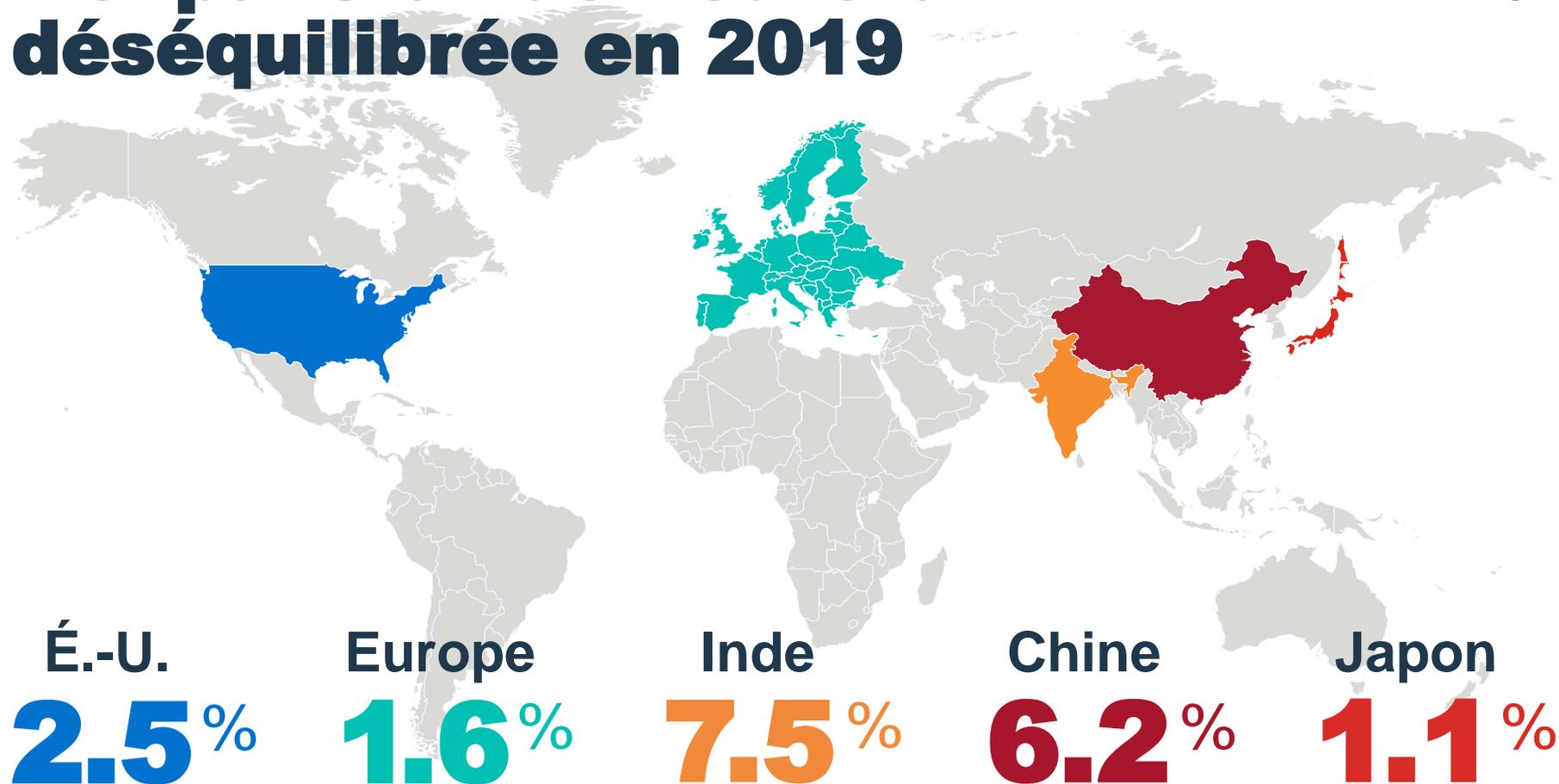
Croissance du PIB réel à l'échelle mondiale (%)



Remarque : PIB en prix constants de 2010; p = prévision.

SOURCE : Fonds monétaire international, Perspectives de l'économie mondiale, janvier 2019

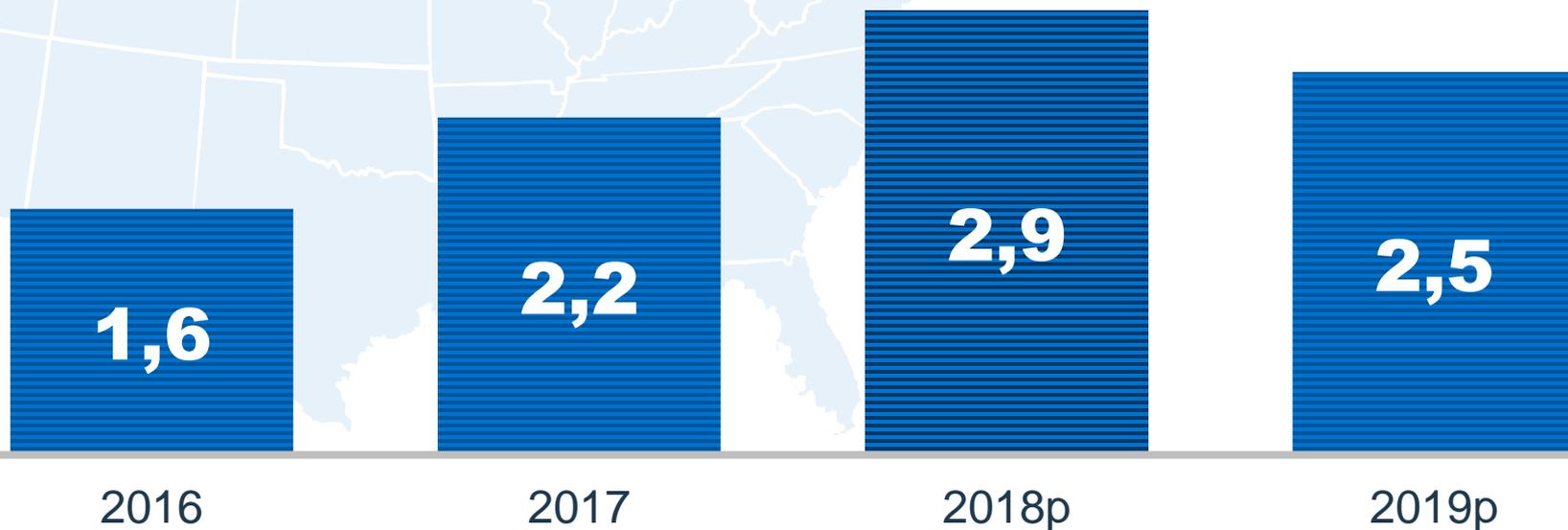
L'expansion demeurera déséquilibrée en 2019





L'économie américaine continue de bien tourner

Croissance du PIB réel (%)

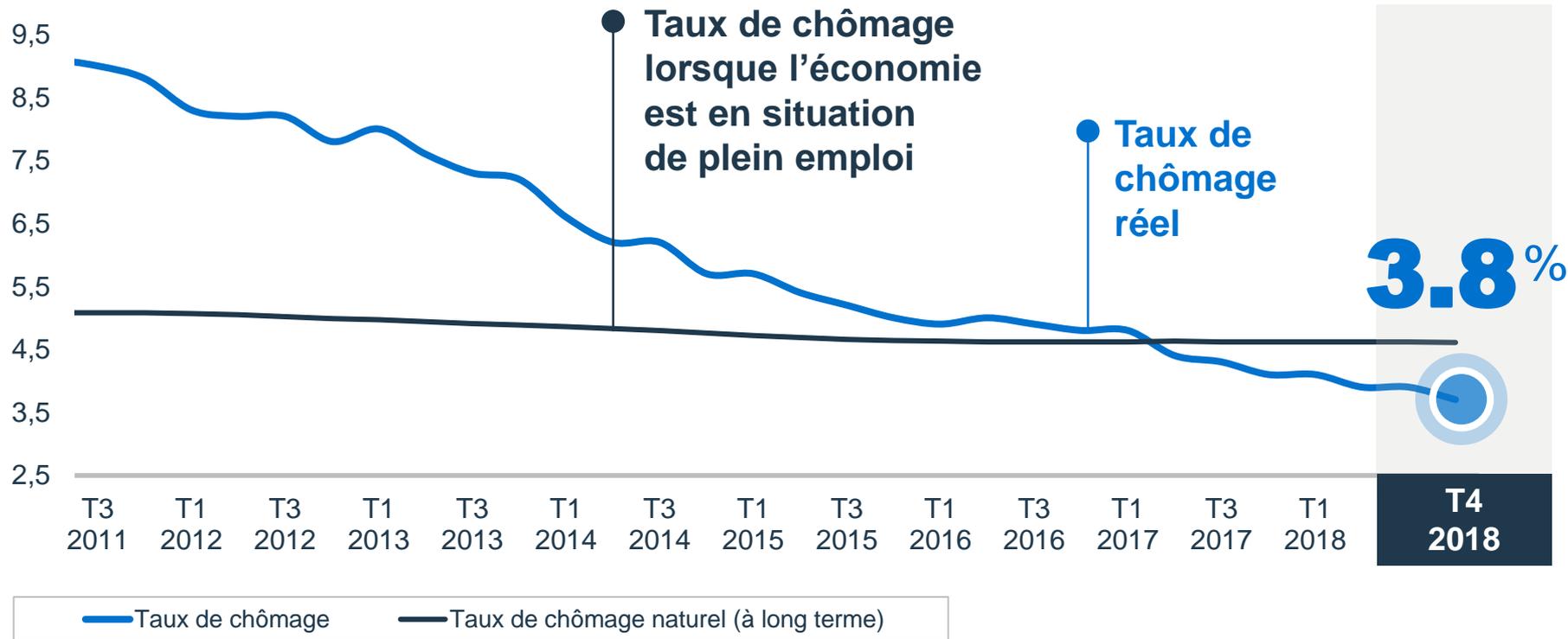


Remarque : p = prévision

SOURCES : Bureau of Economic Analysis des États-Unis et Consensus Forecasts, janvier 2019



Le taux de chômage demeure à un creux historique



SOURCES : Bureau of Labor Statistique et Congressional Budget Office des États-Unis

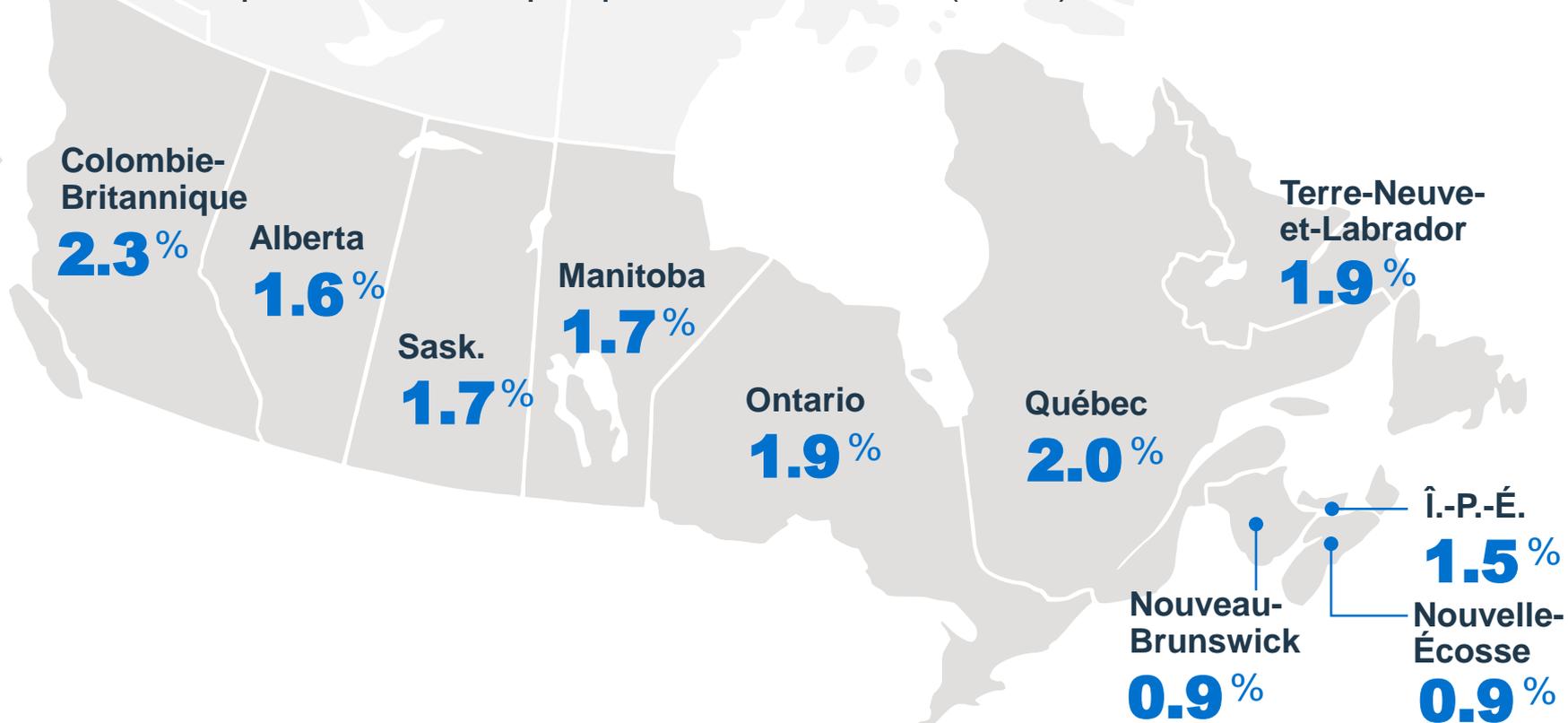


02. Perspectives économiques du Québec



La croissance ralentit d'un océan à l'autre

Croissance prévue du PIB par province en 2019 (en %)



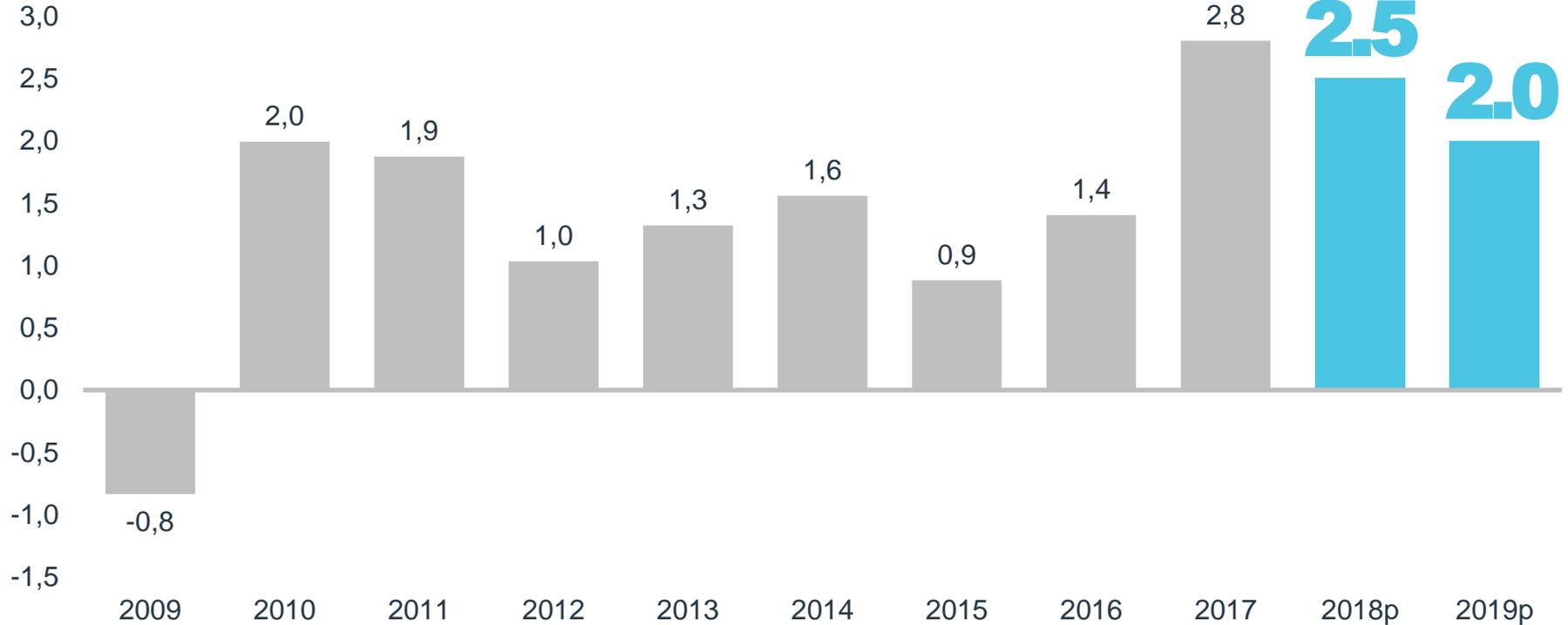
SOURCE : Moyenne des prévisions des banques à charte et de BDC, 14 janvier 2019

BDC – Perspectives économiques pour 2019

Le croissence va continuer au Québec mais à un rythme plus modéré



Variation annuelle (%)



SOURCE: Institut de la Statistique du Québec, moyenne des prévisions des banques à charte et de BDC, 14 janvier 2019



Pourquoi l'économie du Québec ralentit-elle?



01_

**L'économie tourne à
plein régime**



L'économie du Québec est presque à pleine capacité

Taux de chômage (%)



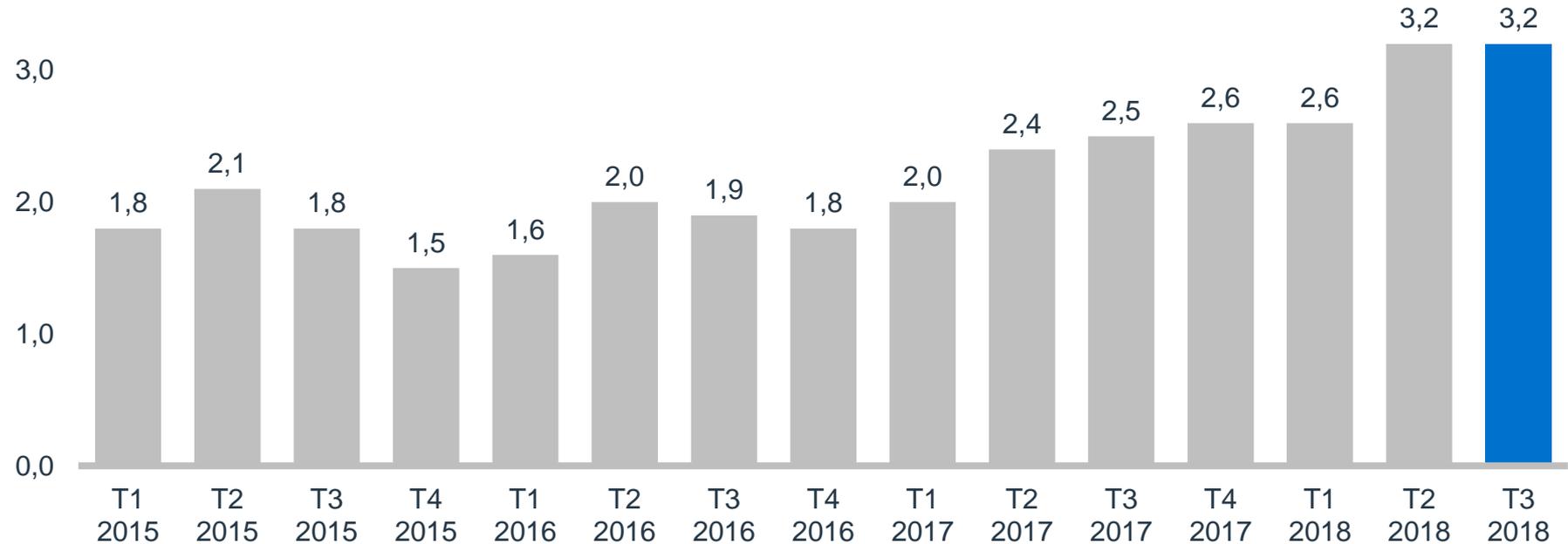
Les postes vacants sont nettement plus élevés



le nombre de postes vacants exprimé en pourcentage de la demande de travail

(%)

4,0





55%

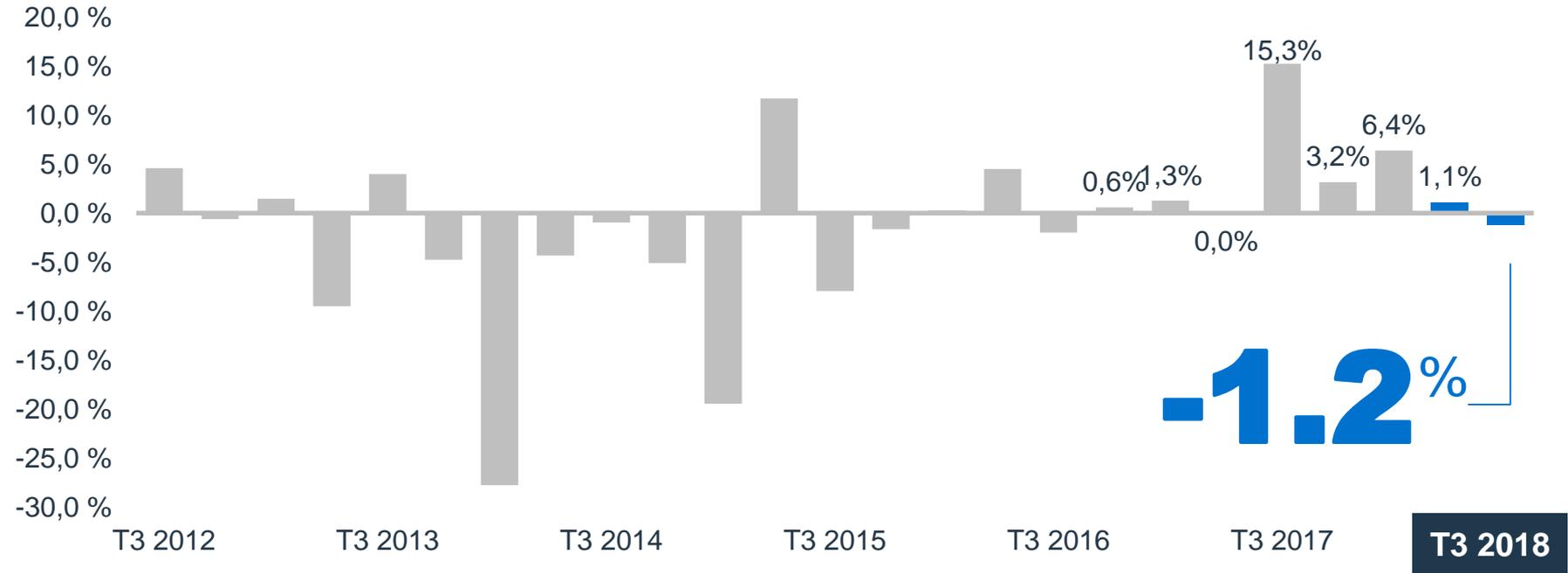
**des PME du Québec
freinent leurs
investissements en
raison d'une pénurie
de main-d'œuvre**





L'impact sur les investissements se fait déjà sentir au Québec

Variation trimestrielle annualisée (%)



Remarque : Les investissements englobent les constructions non résidentielles, la machinerie et l'équipement, et la propriété intellectuelle.

SOURCE : Statistique Canada



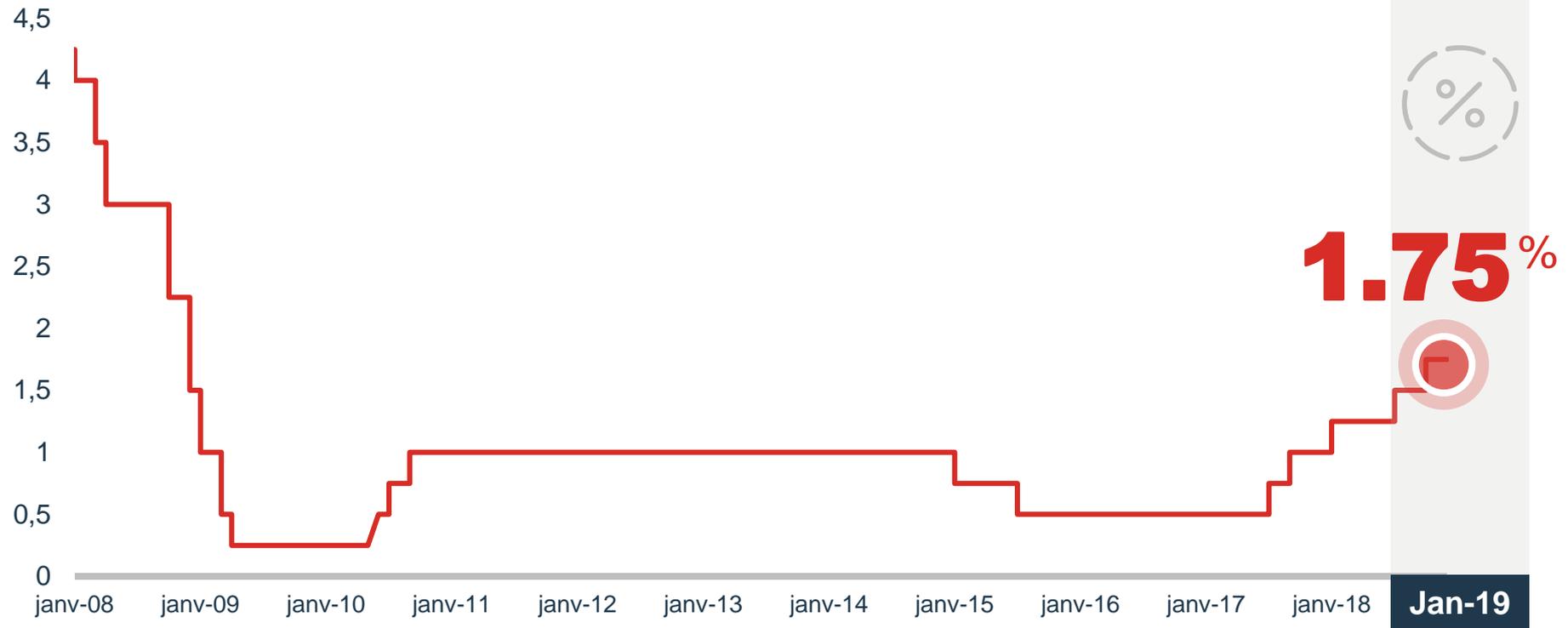
02_

**Les taux d'intérêt
grimpent**

Les taux d'intérêt sont en hausse



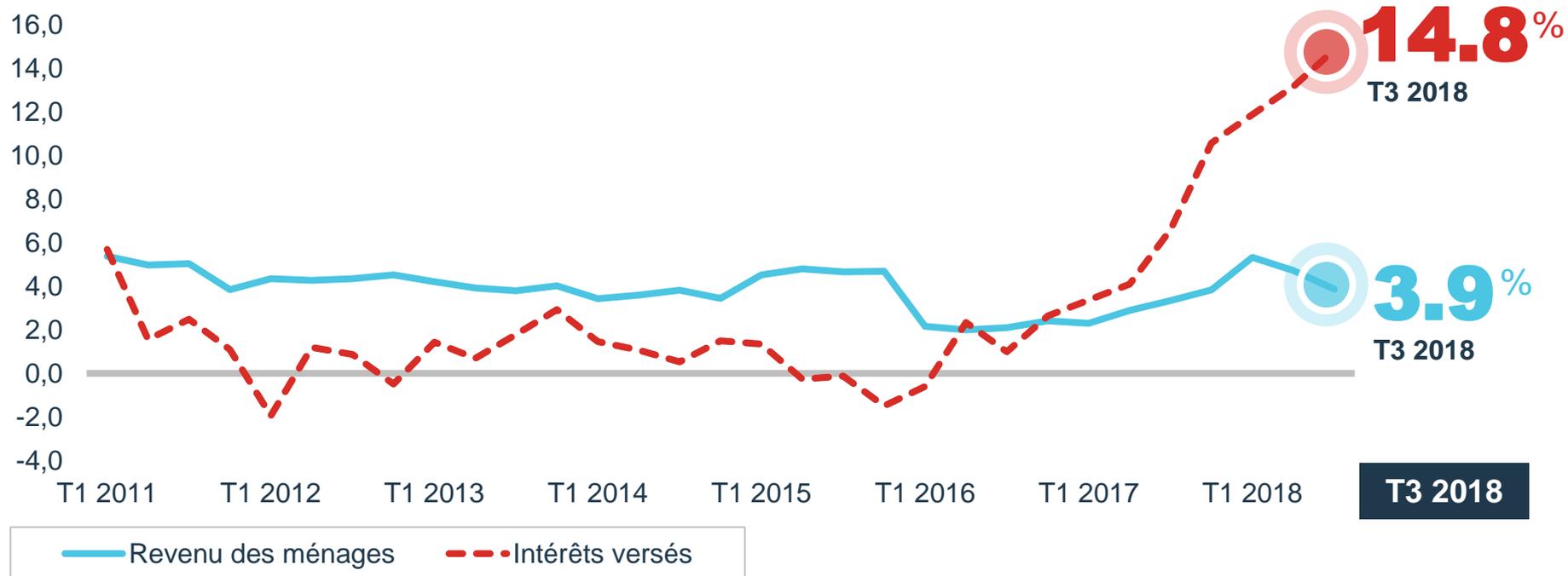
Taux directeur (%)





Les paiements d'intérêts augmentent plus vite que le revenu des ménages

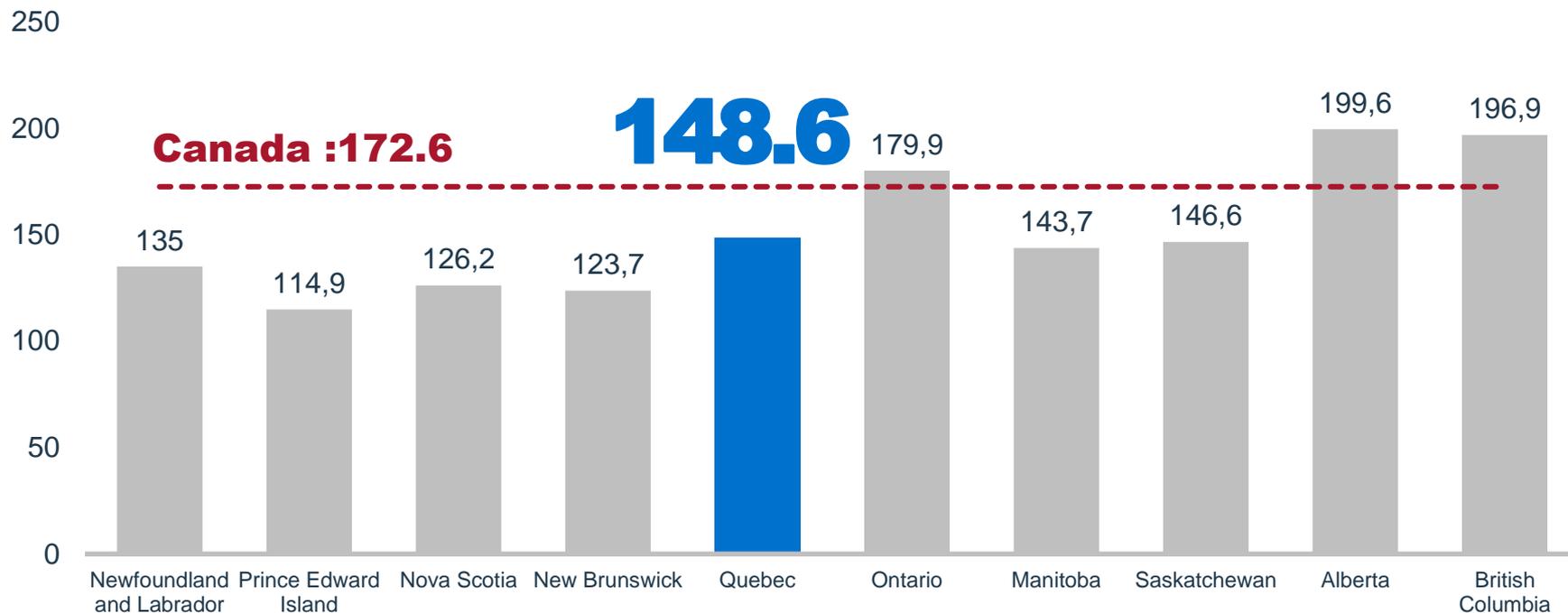
Variation annuelle (en %)



Le ratio d'endettement des consommateurs québécois est sous la moyenne nationale



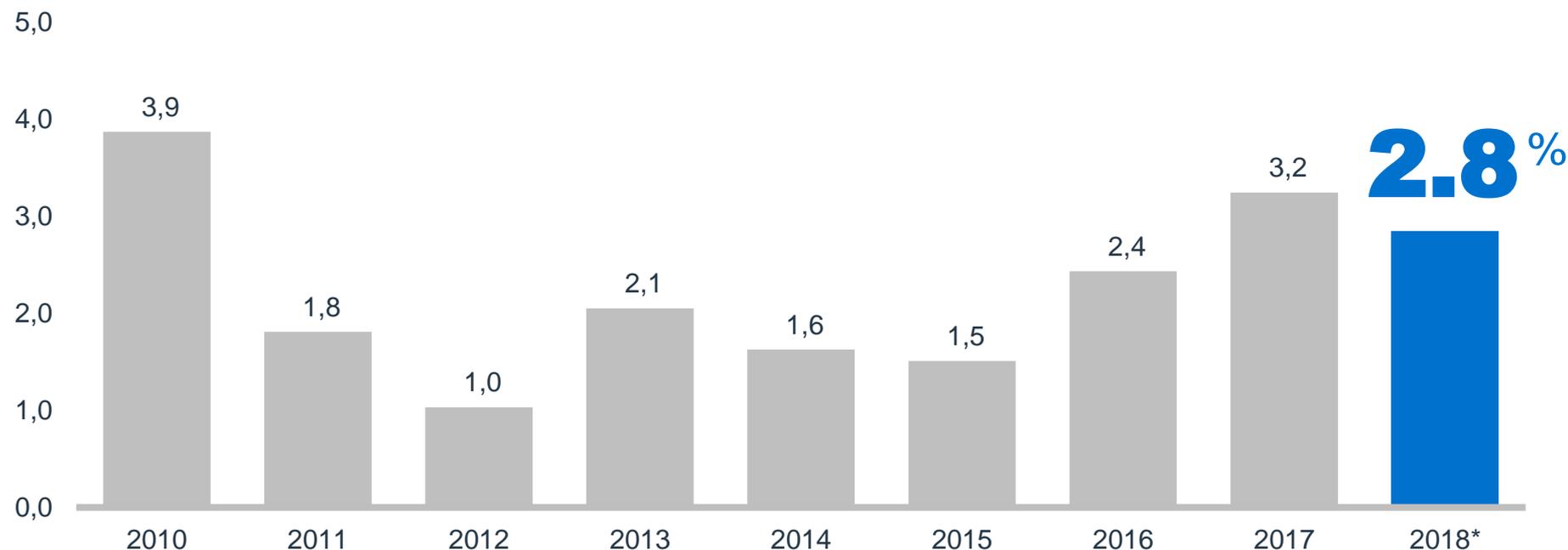
Dette par rapport au revenu disponible (%)



La consommation des ménages ralentit



Variation annuelle (en %)



Remarque : Dépenses de consommation finales des ménages.

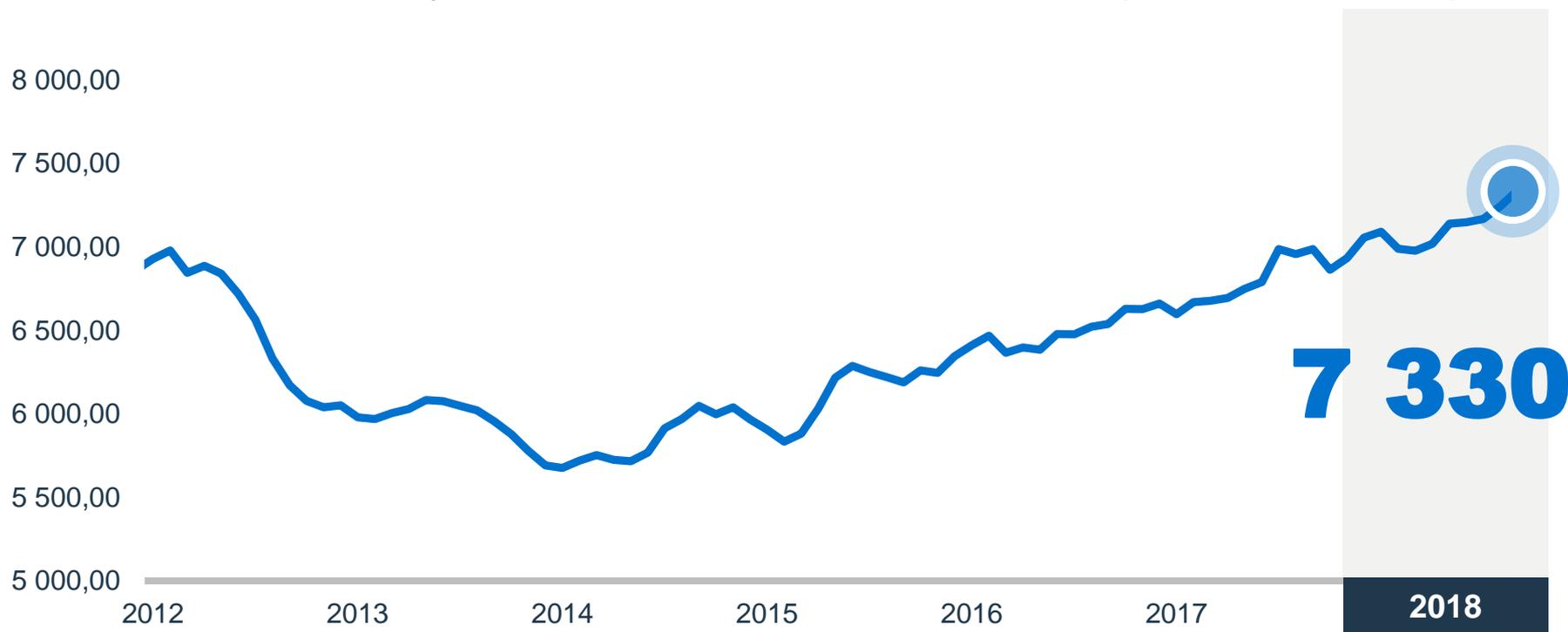
*trois premiers trimestres de 2018, comparativement à la même période en 2017

SOURCE : ISQ

Les ventes de maisons suivent une croissance soutenue



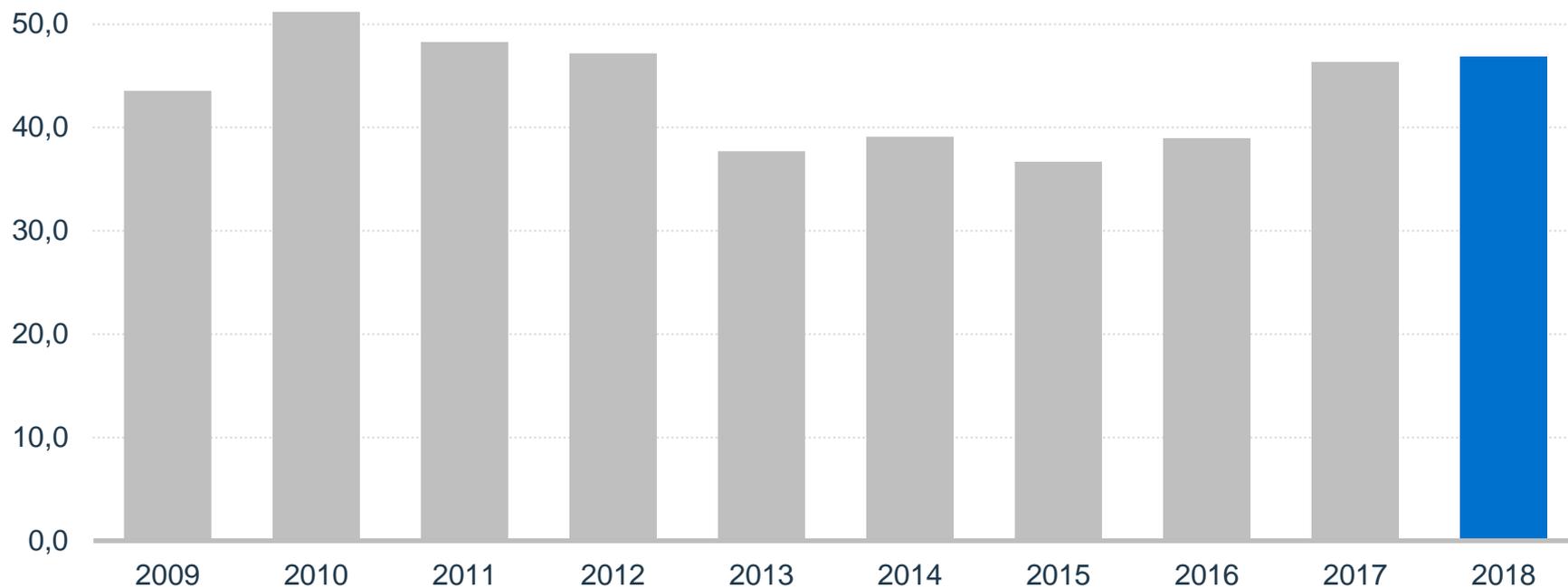
Ventes de maisons, moyenne mobile sur 3 mois au Québec (désaisonnalisées)



Les mises en chantier demeurent robustes



Milliers d'unités



NOTE: Moyenne des données mensuelles désaisonnalisées
SOURCE: SCHL & Statistique Canada



**Cependant,
certains facteurs
soutiendront la
croissance du Québec**



Les exportations québécoises demeurent élevées

Milliard (\$)



NOTE: Exportations de biens et services, moyenne mobile sur deux trimestres.

SOURCE: Institut de la Statistique du Québec, calculs BDC



**L'économie du Québec
poursuivra sa croissance,
mais à un rythme plus lent**

Le huard restera à un faible niveau



Taux de change Canada–États-Unis

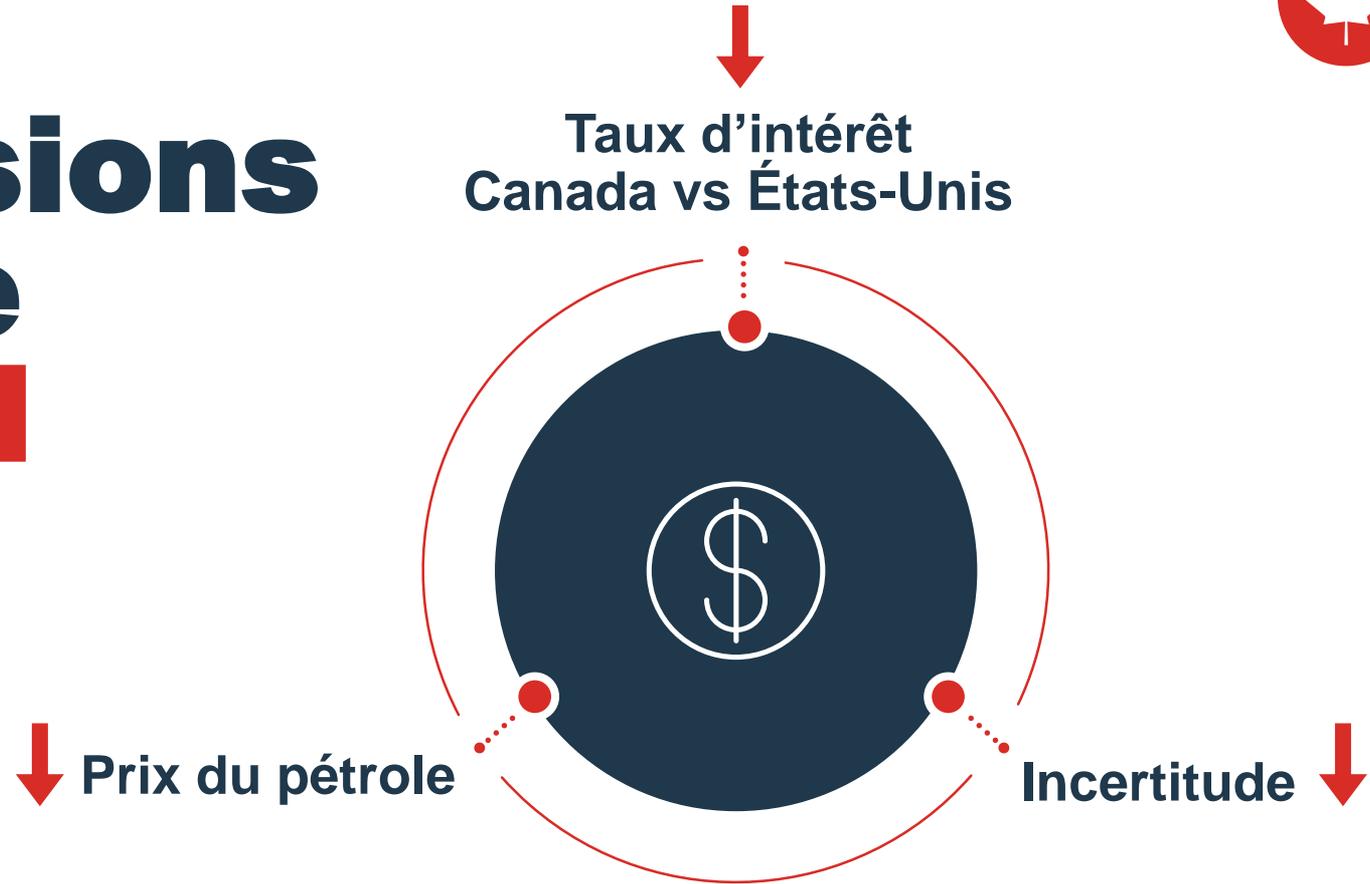


Remarque : Moyenne mensuelle (\$ US) 2008-2018

SOURCE : Banque du Canada



Pressions sur le huard





Ce que cela signifie pour les entrepreneurs



L'économie des États-Unis a le vent dans les voiles

- C'est avantageux pour les entreprises qui vendent aux États-Unis
- Le nouvel ACEUM procurera de la stabilité aux entreprises canadiennes

Faiblesse du dollar canadien

- C'est avantageux pour les exportateurs

Les taux d'intérêt sont encore bas

- Le coût des emprunts demeure accessible



Les taux d'intérêt augmentent

- La consommation augmentera à un rythme plus lent, ce qui exercera une pression sur les détaillants.

Faibles prix des produits de base

- Les entreprises canadiennes qui dépendent des produits de base souffriront de la faiblesse des prix.

03.

**Trois grandes
questions
économiques
pour 2019**

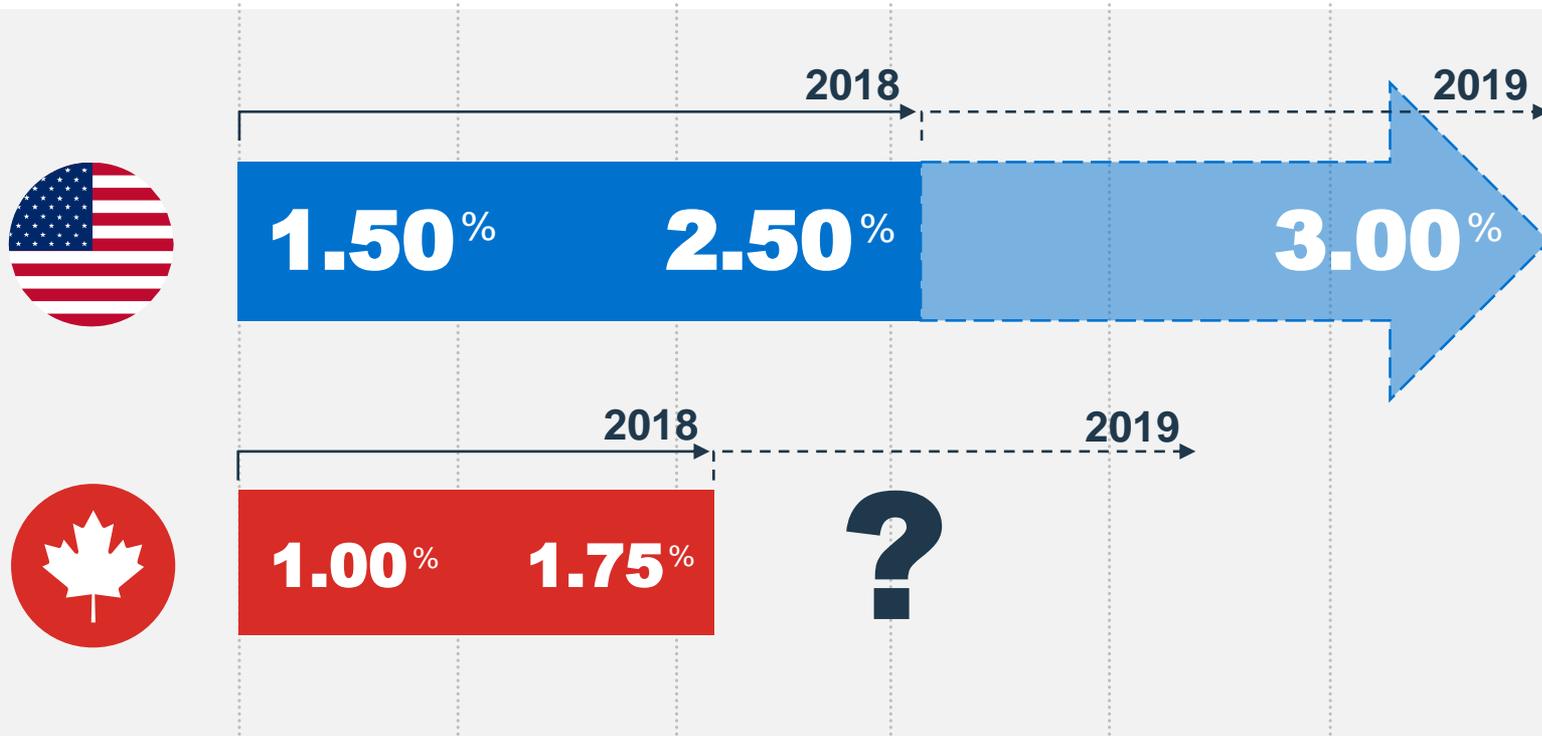


Q1—

**Les taux d'intérêt
augmenteront-ils
en 2019?**



Taux directeurs au Canada et aux États-Unis



3 facteurs

dans le collimateur de la
Banque du Canada



**Prix
du brut**



**Relations
commerciales
États-Unis–Chine**



169%

**Niveau
d'endettement
des ménages**

**Les taux d'intérêt seront-ils
plus élevés en 2019?**

**Plus élevés? Oui.
Beaucoup plus élevés? Non.**



Q2_

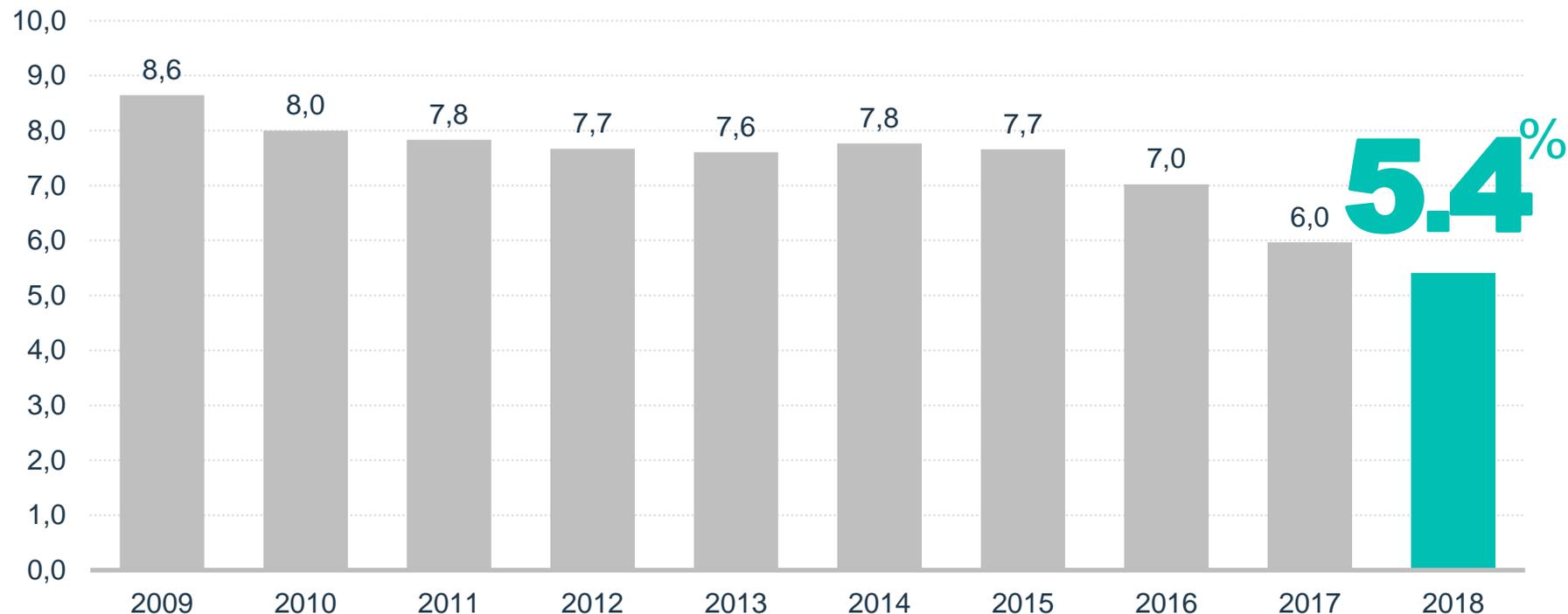
**Quand la pénurie
de main-d'œuvre
prendra-t-elle fin?**



Le taux de chômage est très faible



Taux de chômage (%)



NOTE: Moyenne des données mensuelles
SOURCE: Statistique Canada

Proportion de personnes âgées **de 65 ans et plus au Québec**

13%



2000

19%



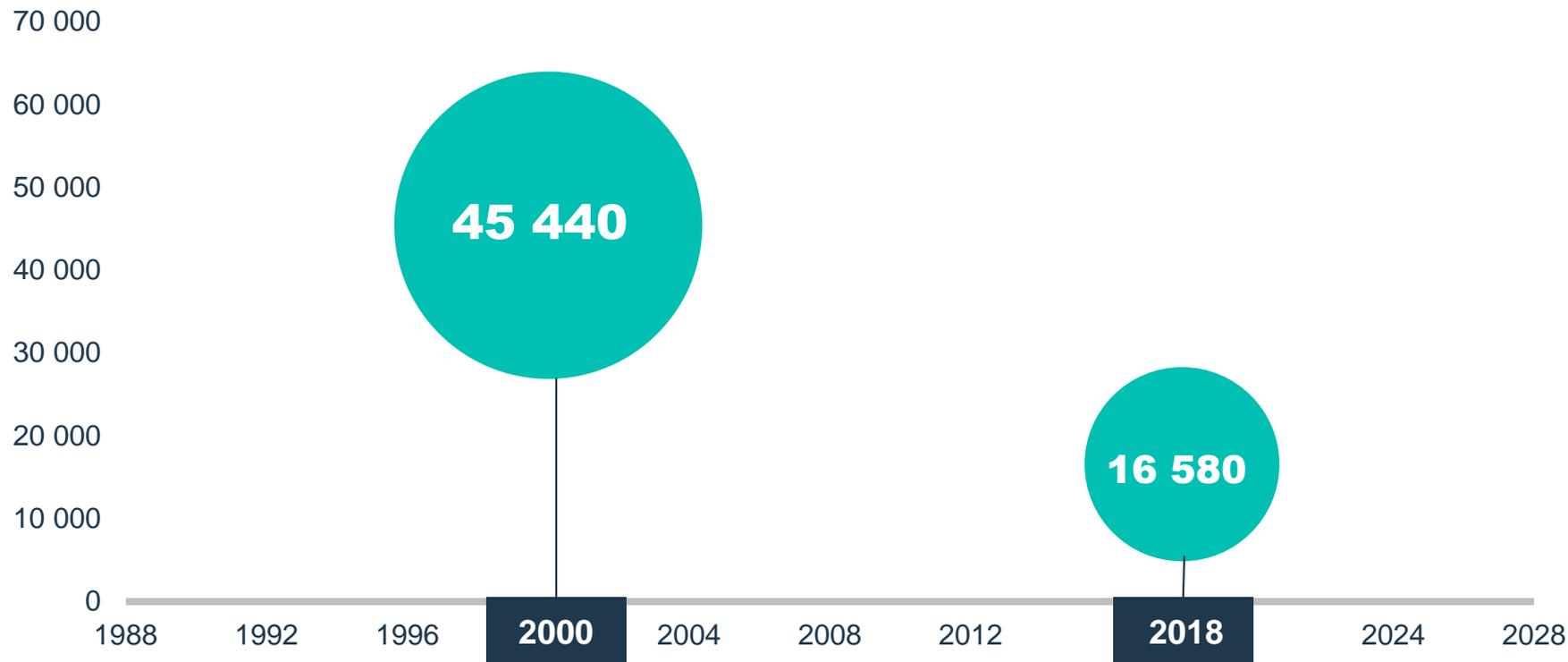
2017

25%



2035p

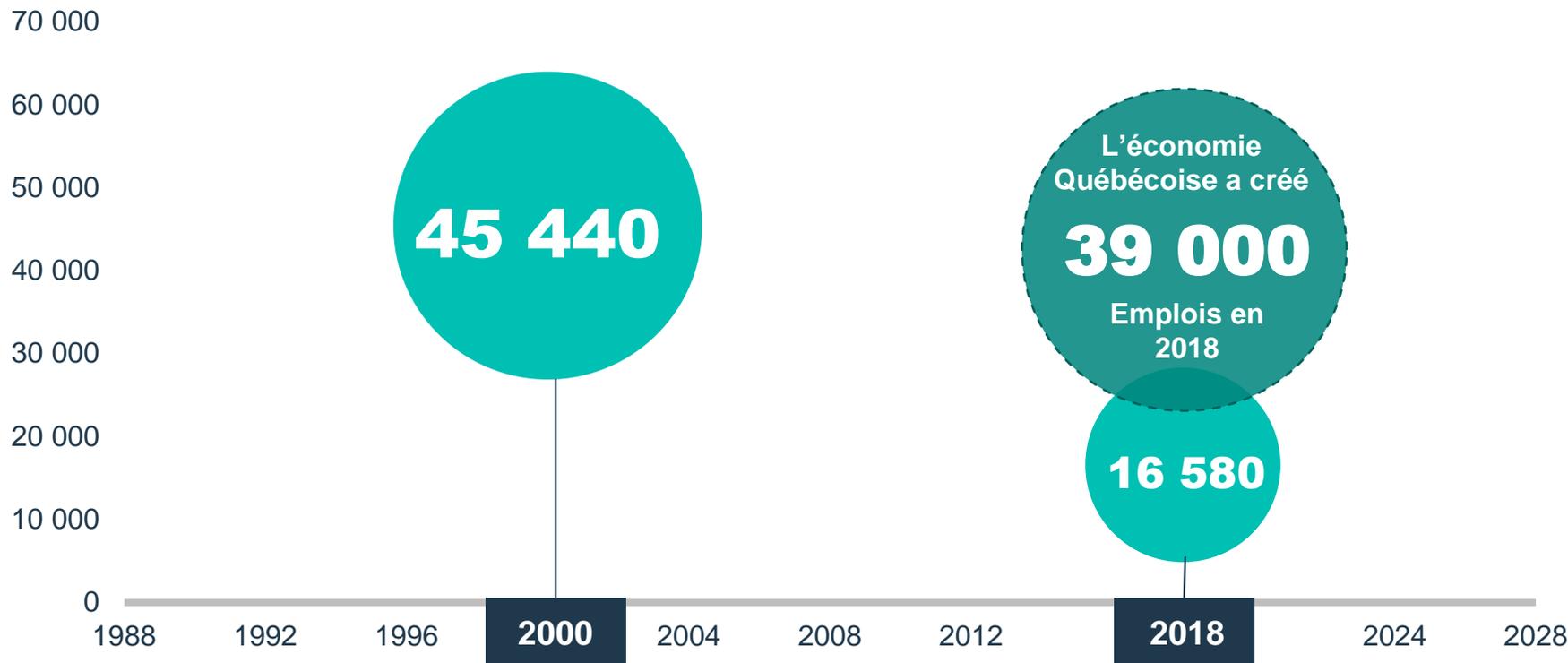
Moins de gens entrent sur le marché du travail



NOTE: Les estimés sont basés sur la moyenne mensuelle

SOURCES : Statistique Canada, calculs de BDC

Beaucoup d'emplois, pas assez de travailleurs

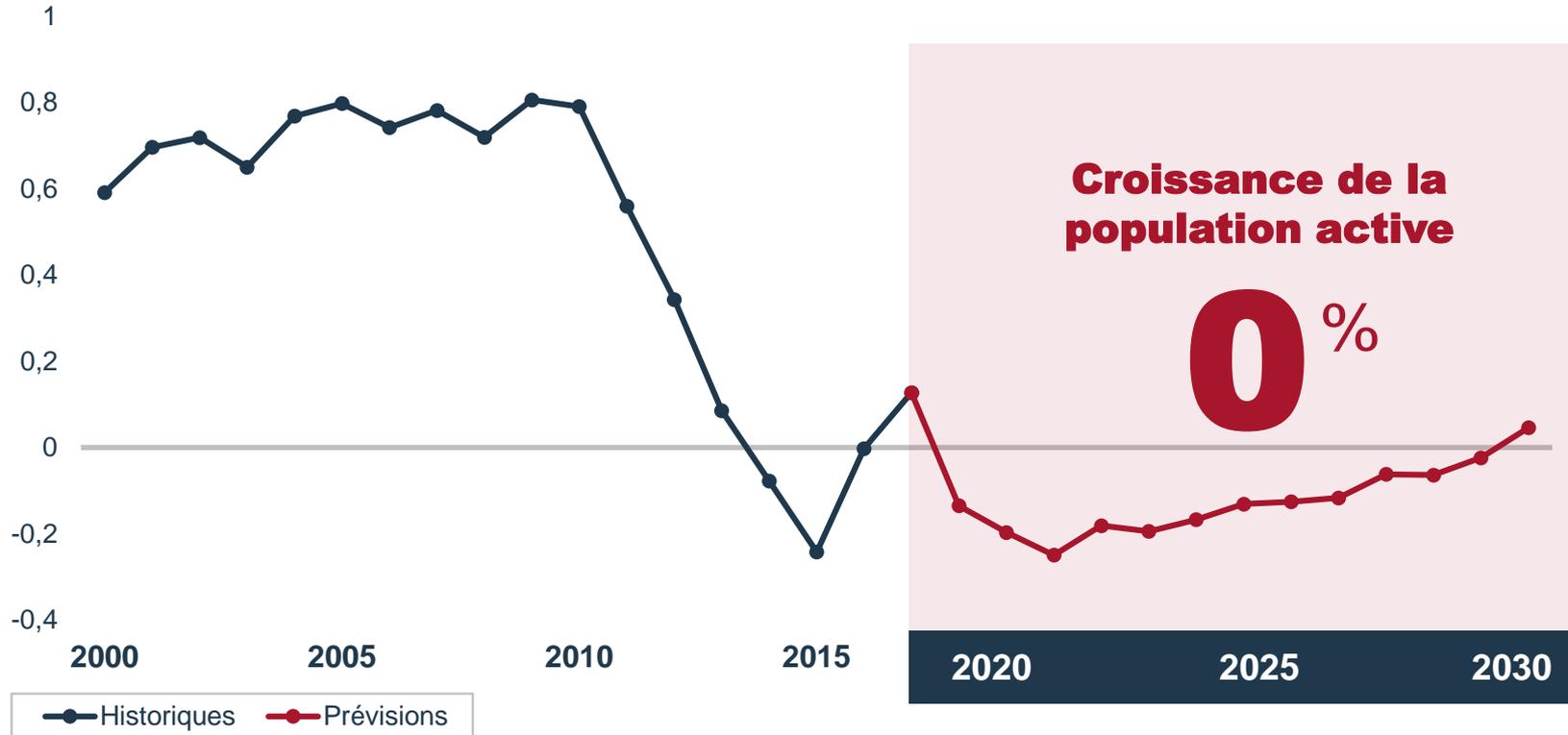


NOTE: Les estimés sont basés sur le différentiel de la moyenne mensuelle des données désaisonnalisées pour l'année correspondante.

SOURCES : Statistique Canada, calculs de BDC



Le taux de croissance de la population active du Québec **demeurera faible**





3 stratégies

pour atténuer la pénurie de main-d'œuvre

- 1 Élaborer une proposition de valeur destinée aux employés
- 2 Cibler les segments sous-utilisés de la population active
- 3 Utiliser la technologie pour automatiser l'exploitation

**Quand la pénurie de main-d'œuvre
prendra-t-elle fin?**

**Il n'y a pas d'amélioration en
vue d'ici au moins dix ans.**

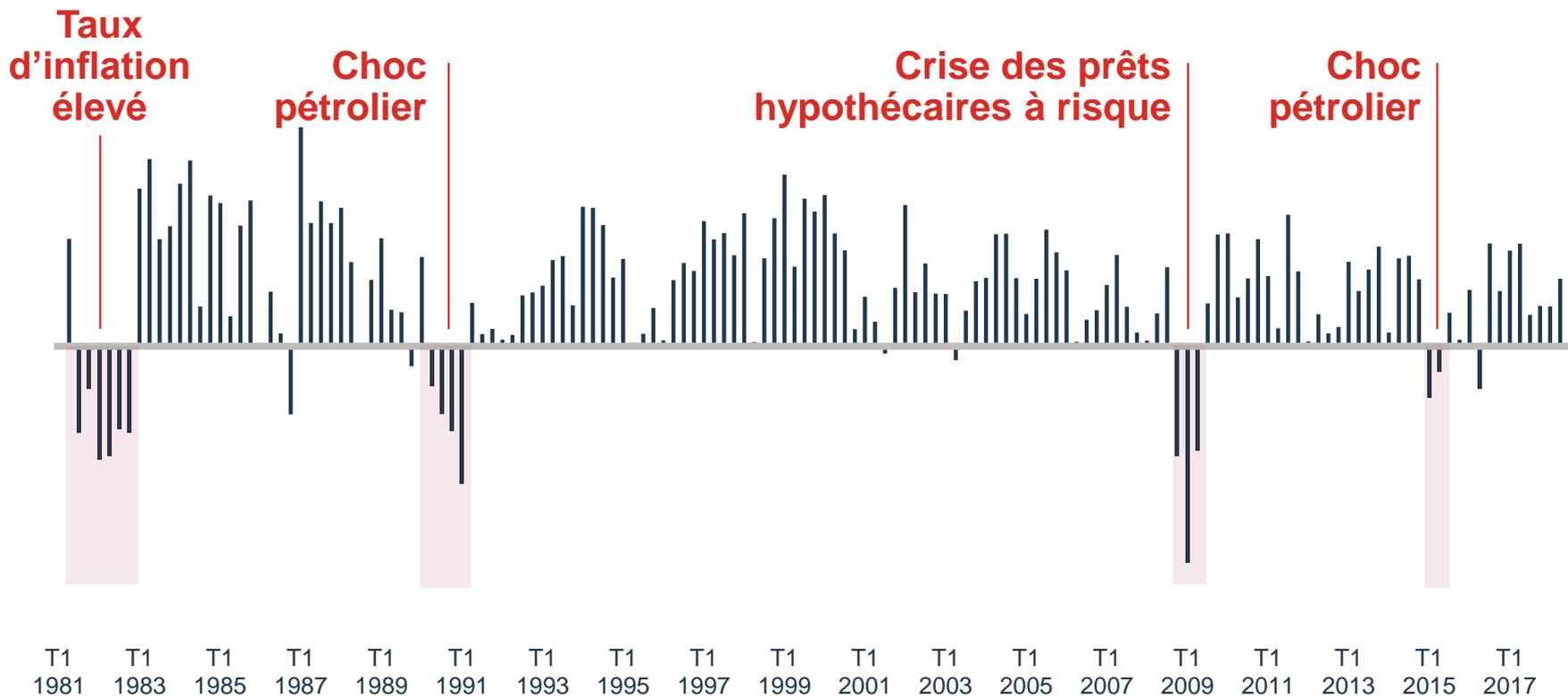


Q3—

**Quand la prochaine
récession
frappera-t-elle?**



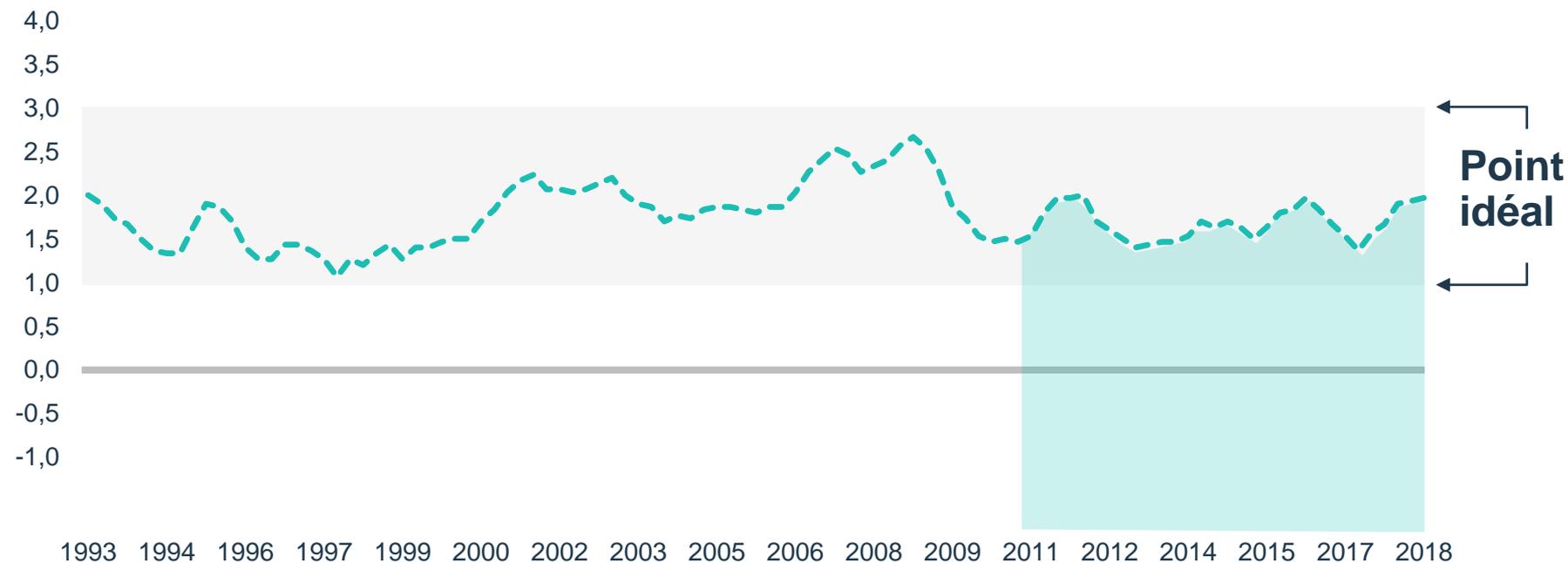
Les récessions ne tombent pas du ciel : elles font suite à un choc imprévu



L'inflation se maintient près de la cible



Variation en pourcentage d'une année à l'autre (%)



--- Moyenne des mesures de l'inflation fondamentale

Il n'y a pas de choc prévisible dans l'économie à ce stade



Endettement des ménages

Le niveau d'endettement des consommateurs américains est faible.

Le ratio d'endettement des ménages canadiens est élevé, mais le marché du travail est solide.

Prix du pétrole

Les prix du pétrole sont bas, mais la situation devrait se résorber.

La proportion des investissements du secteur pétrolier et gazier dans l'économie canadienne est la moitié de ce qu'elle était en 2014.

Différend commercial entre les États-Unis et la Chine

Les négociations ont repris et la première rencontre s'est déroulée mieux qu'anticipé.

**Quand la prochaine récession
frappera-t-elle?**

**La croissance ralentit,
mais il n'y a aucun signe
de récession en vue.**



Conclusion

L'économie du Québec continue de croître, mais à un rythme plus lent.

Les taux d'intérêt sont à la hausse, mais demeurent historiquement bas.

Pénurie de main-d'œuvre = principal problème qui limite la croissance économique.

Merci!

Pierre Cléroux,
vice-président, Recherche
et économiste en chef, BDC
 @PierreCleroux

BDC 

BDC_ca 

BDC 

bdc.ca | 1-888-INFO-BDC