

Perspectives économiques

Benoit P. Durocher, Directeur et Économiste principal
Mouvement Desjardins

21 novembre 2023



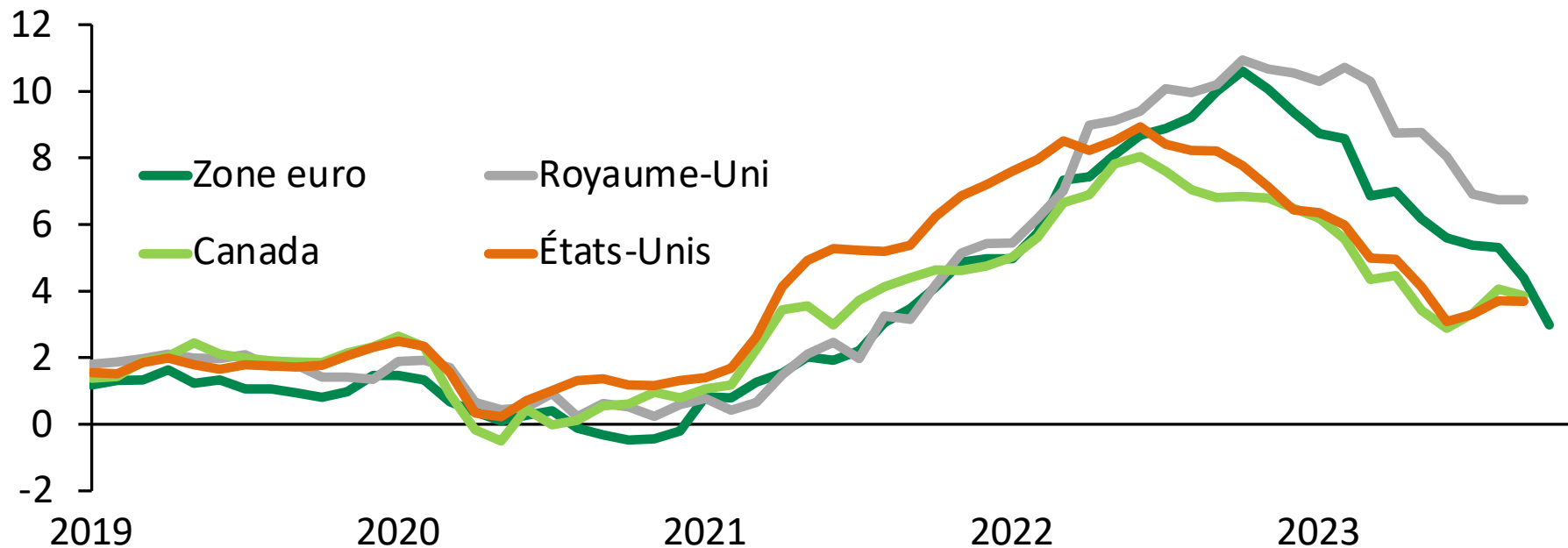
#1 BEST OVERALL FORECASTER – CANADA

ÉCONOMIE MONDIALE

Le pire de l'inflation semble passé presque partout

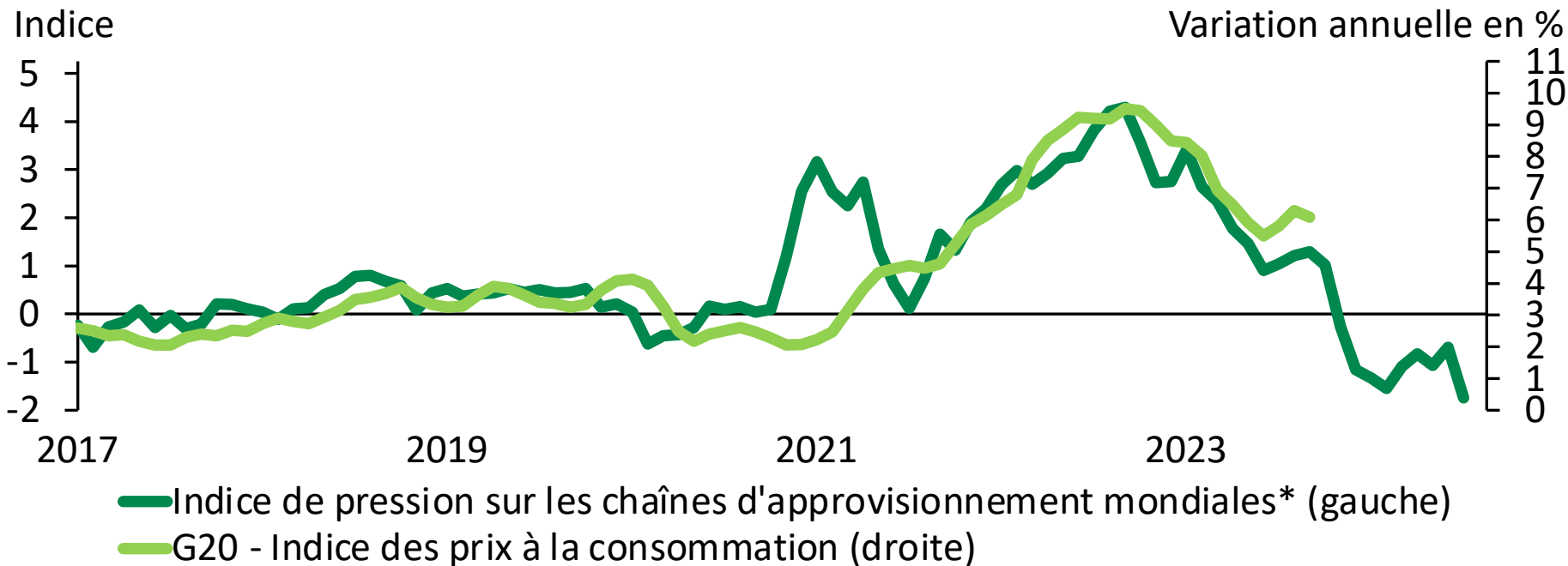
Indice total des prix à la consommation

Variation annuelle en %



ÉCONOMIE MONDIALE

La diminution des pressions sur les chaînes d'approvisionnement est une bonne nouvelle pour l'inflation mondiale

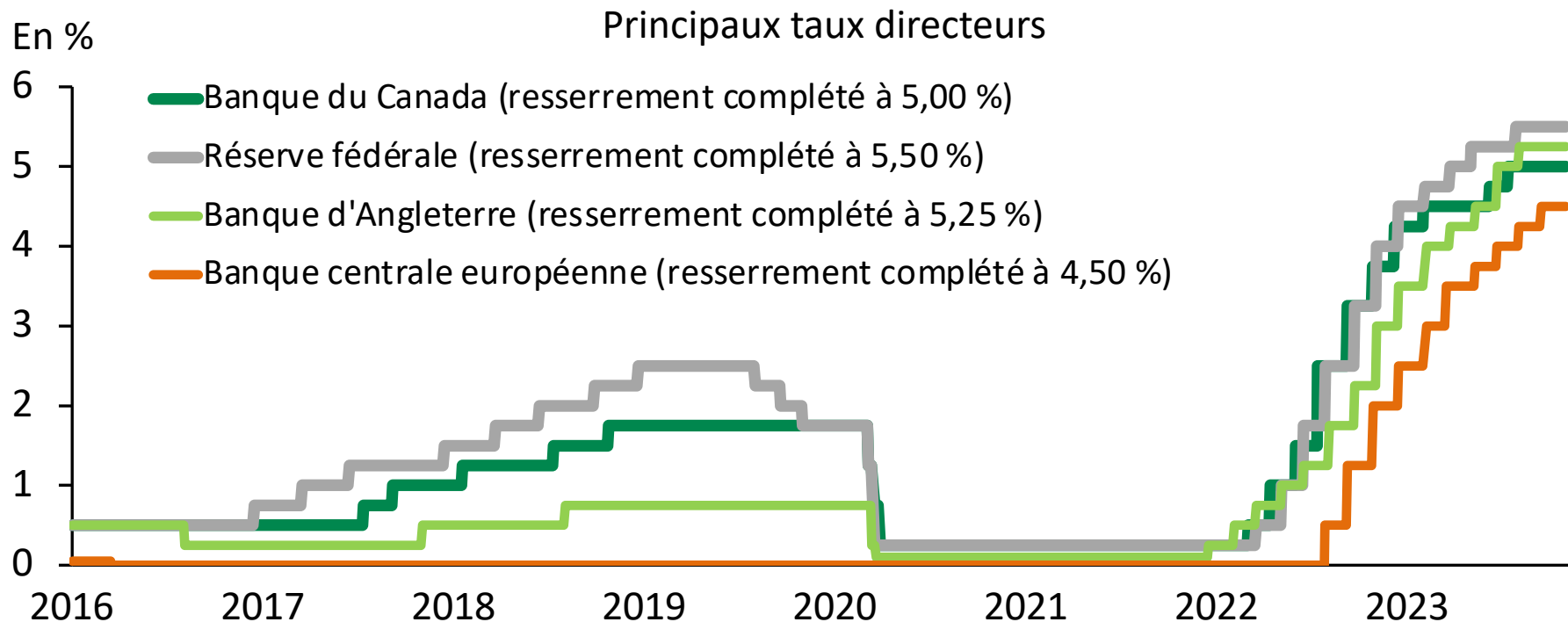


* Devancé de 9 mois.

Sources : Réserve fédérale de New York, Organisation de coopération et de développement économiques et Desjardins, Études économiques

ÉCONOMIE MONDIALE

Le sommet du resserrement monétaire semble atteint pour la plupart des principales banques centrales

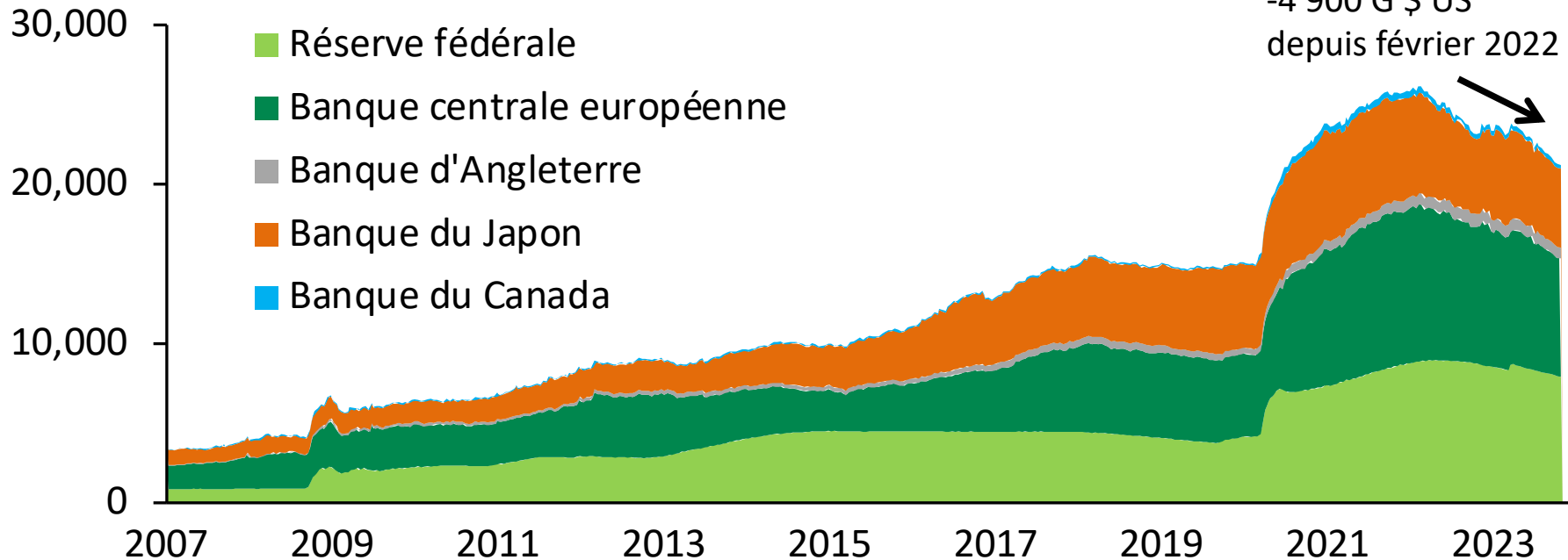


ÉCONOMIE MONDIALE

La liquidité se fait plus rare dans le système financier

Actifs réunis des principales banques centrales

En G \$ US

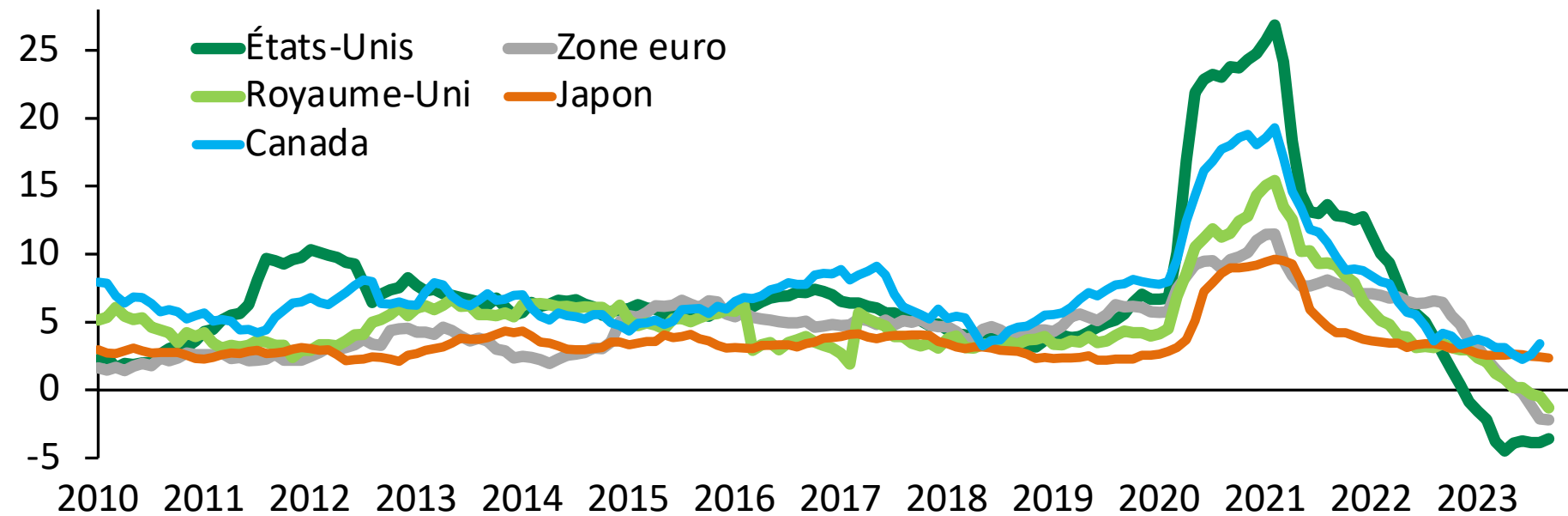


BANQUES CENTRALES

Net ralentissement de la croissance monétaire

Agrégat monétaire M2

Variation annuelle en %

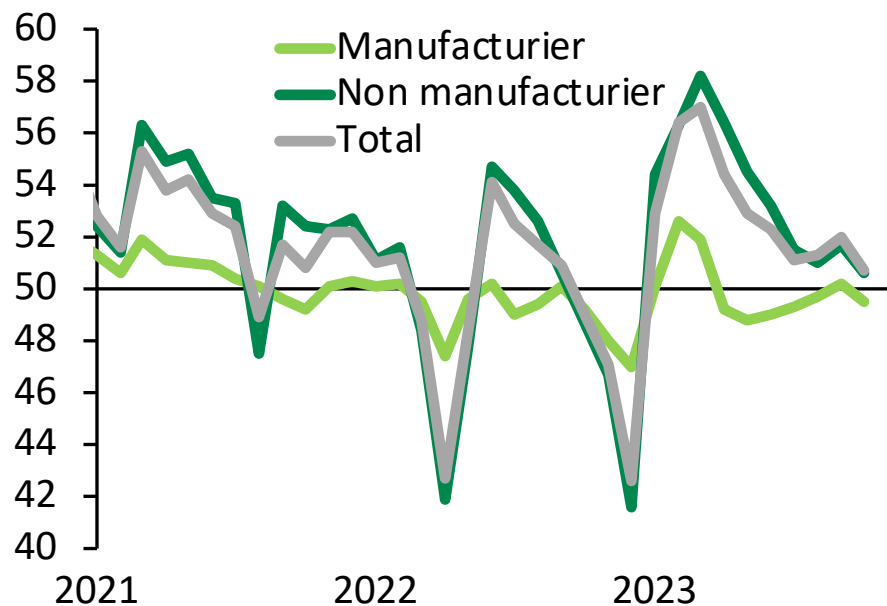


CHINE

L'impulsion de la réouverture s'est rapidement essouffée

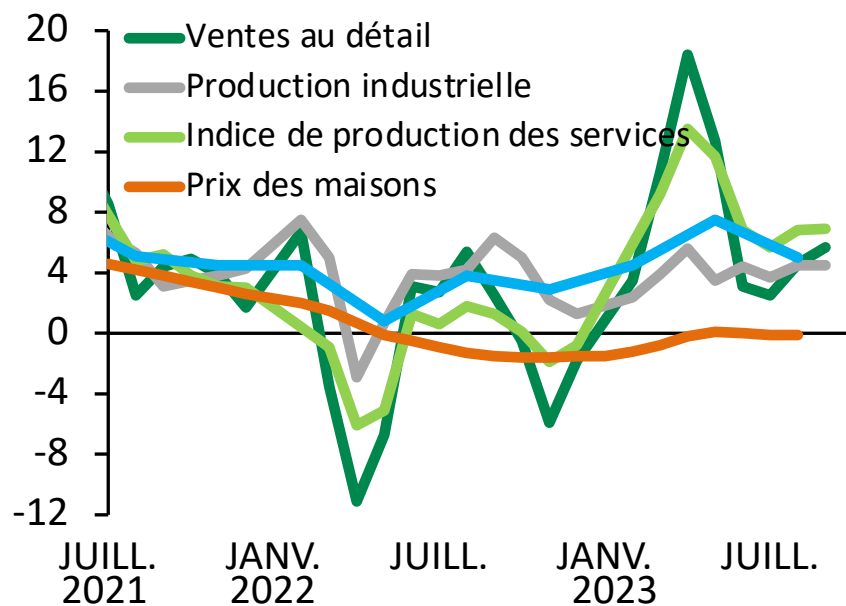
Indices PMI

Indice (<50 = contraction)



Indicateurs chinois

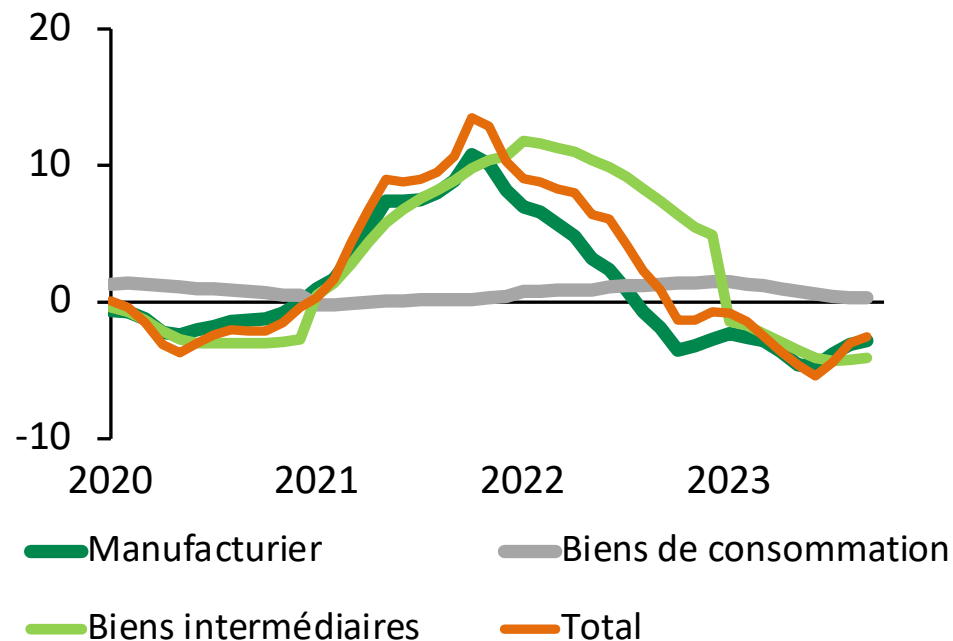
Var. ann. en %



Les coûts de production ont commencé à baisser en Chine

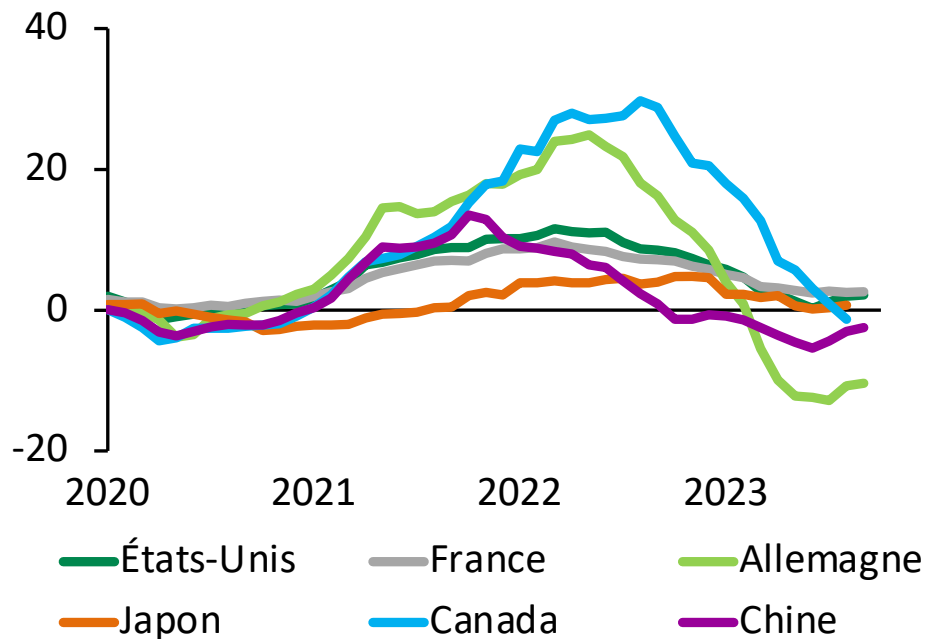
Indice des prix à la production - Chine

Variation annuelle en %



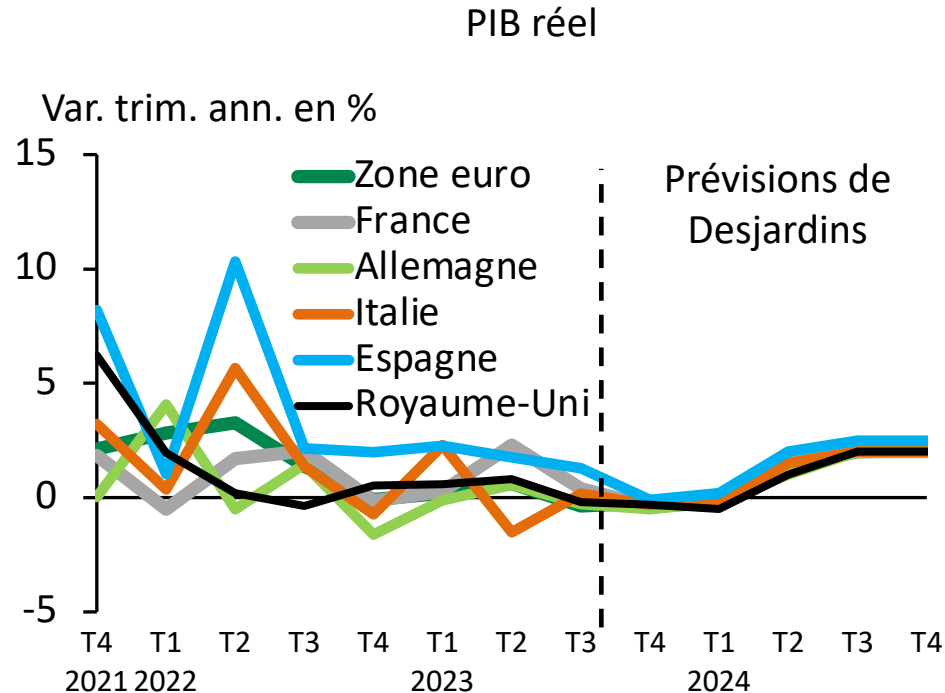
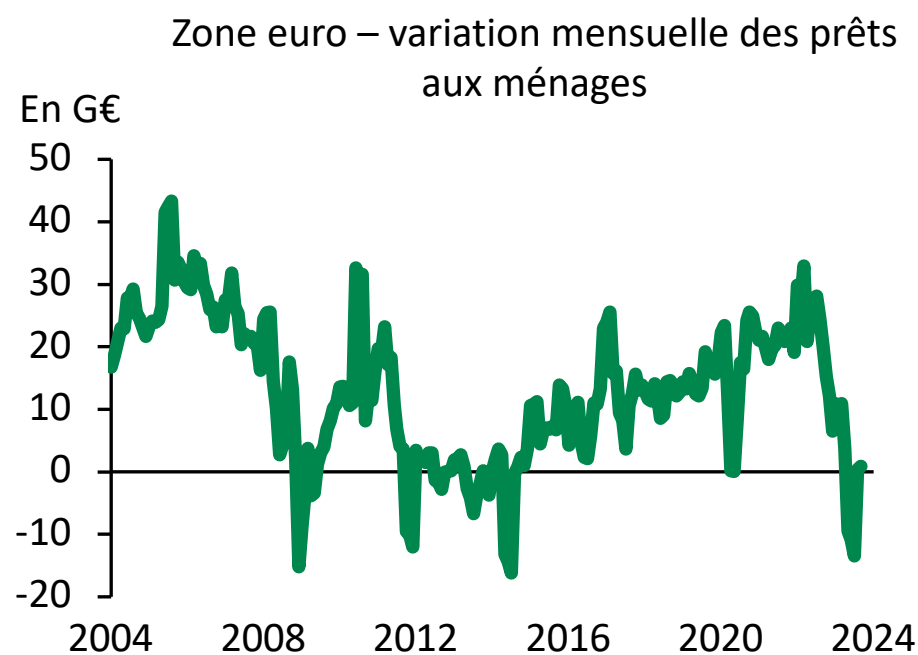
Indice des prix à la production – Monde

Variation annuelle en %



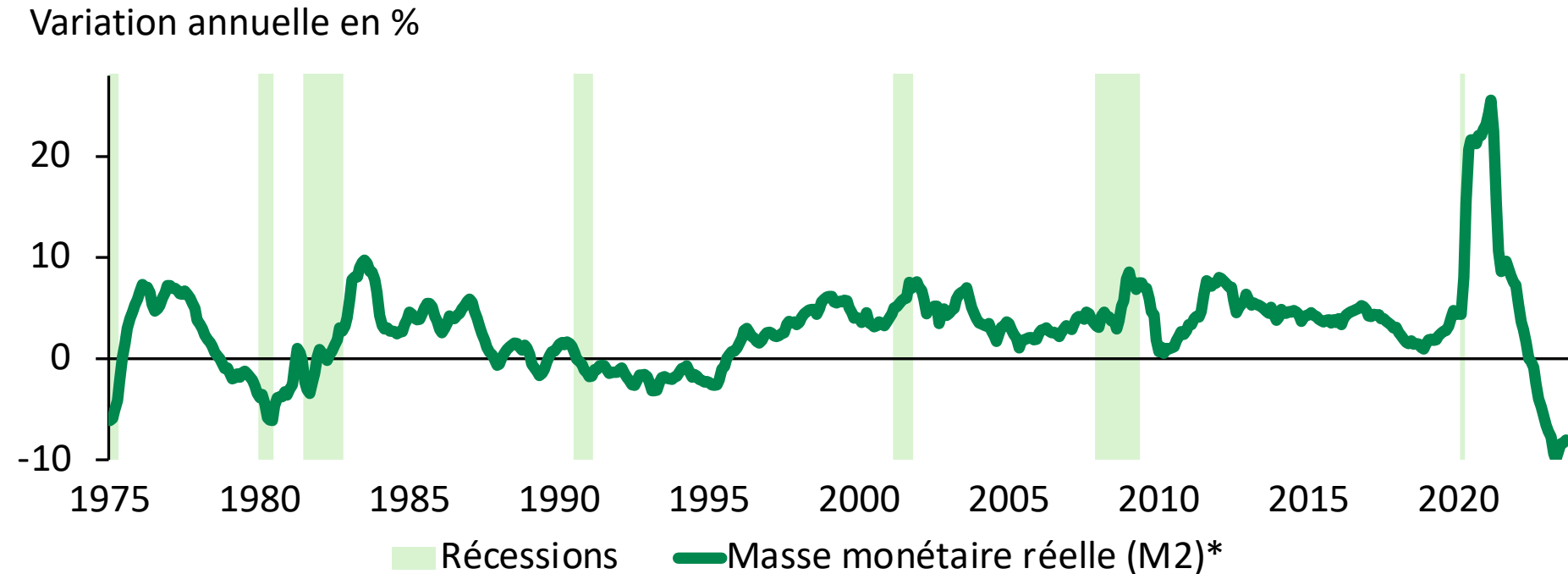
EUROPE

La contraction du crédit aux ménages est d'une intensité équivalente à ce qu'on voit en récession



ÉTATS-UNIS

Une baisse historique de la masse monétaire



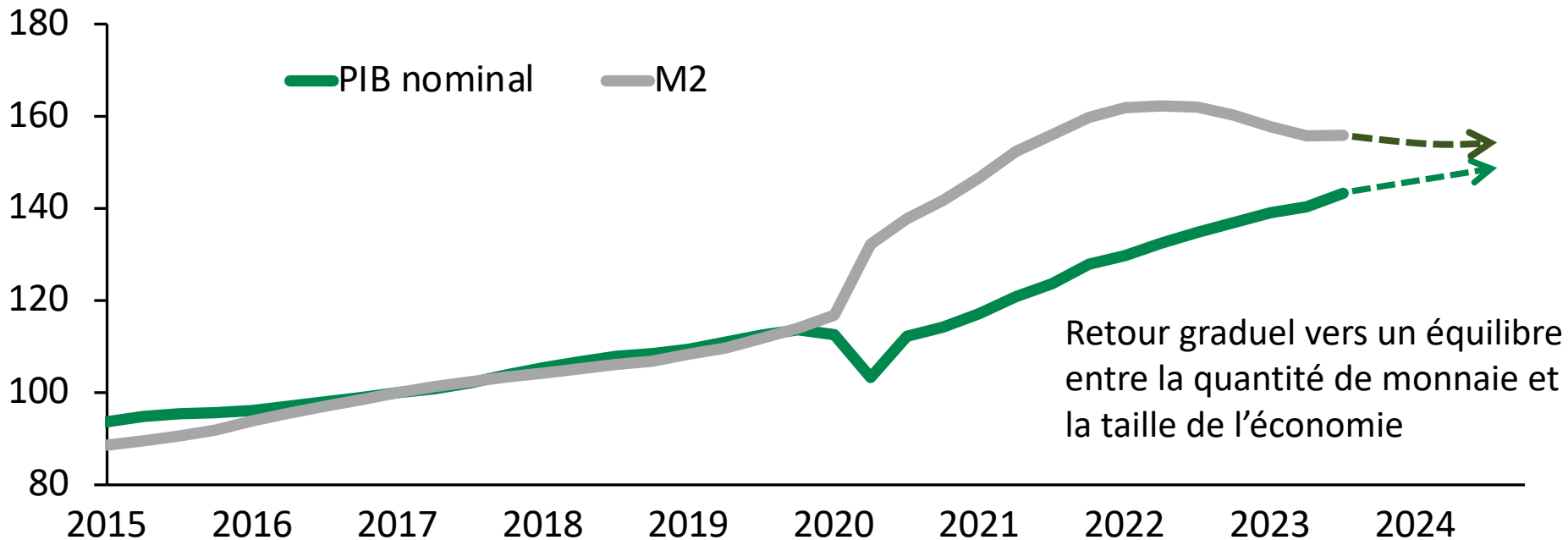
*Ajusté à l'indice des prix à la consommation excluant aliments et énergie

Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

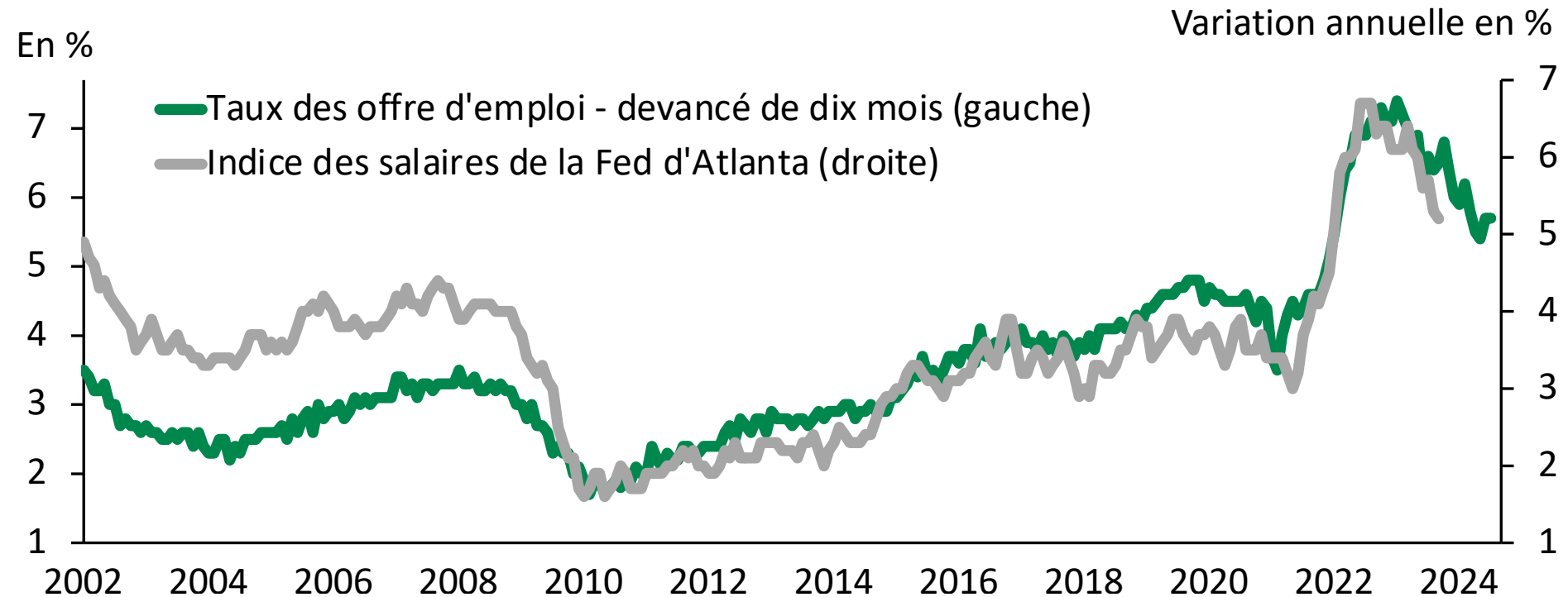
L'excès de monnaie par rapport au PIB nominal se résorbe

Théorie quantitative de la monnaie (neutralité de la monnaie à long terme)

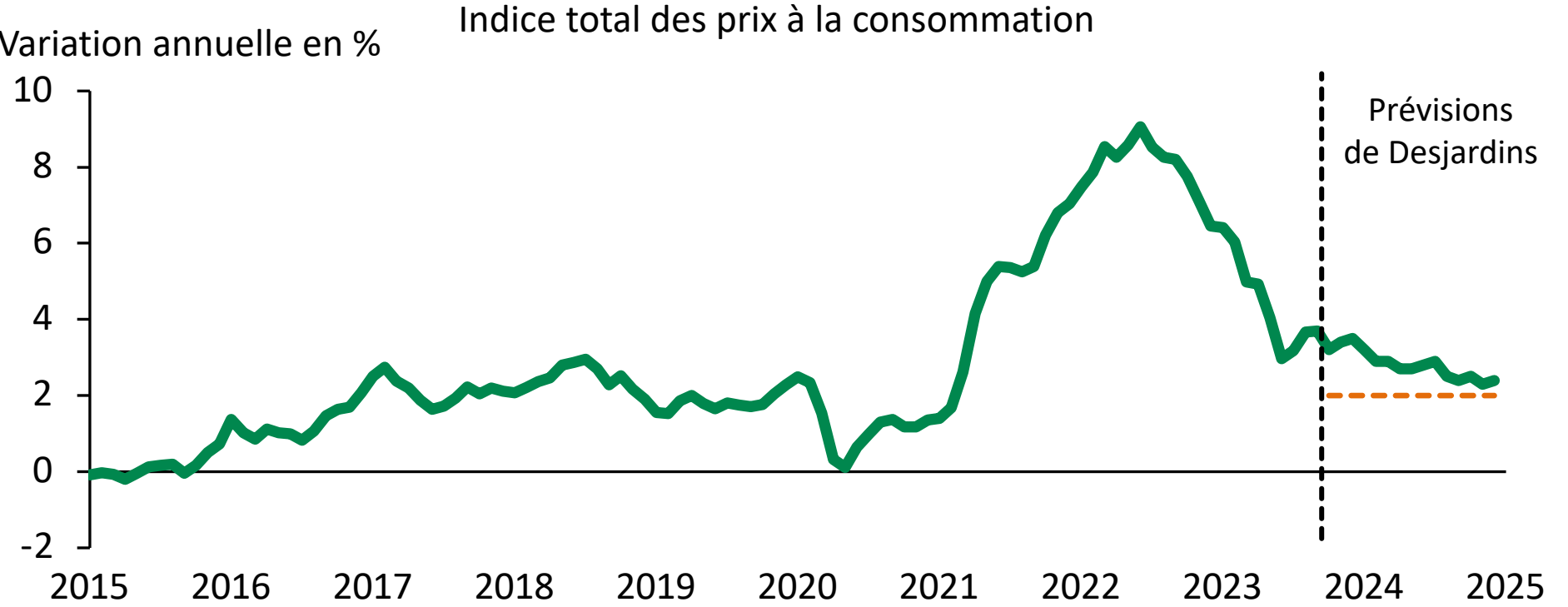
Indice (2017=100)



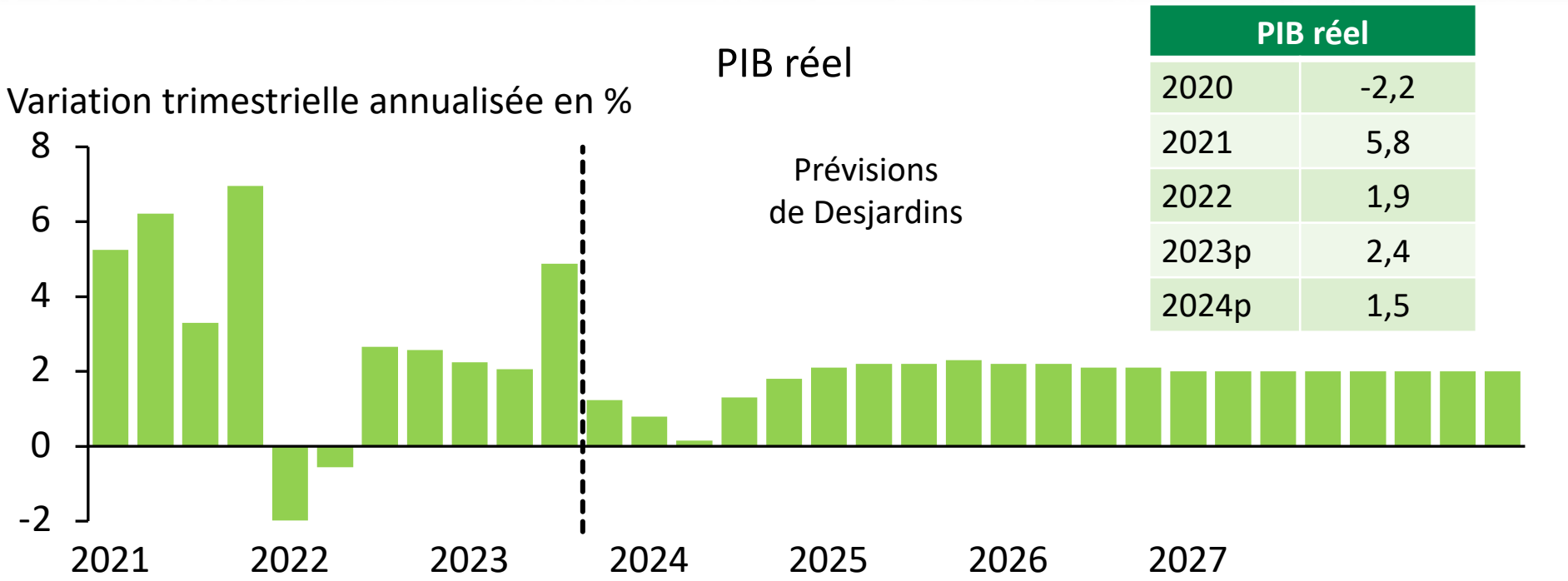
La progression des salaires a ralenti



L'inflation totale se rapprochera davantage de la cible de 2 % en 2024

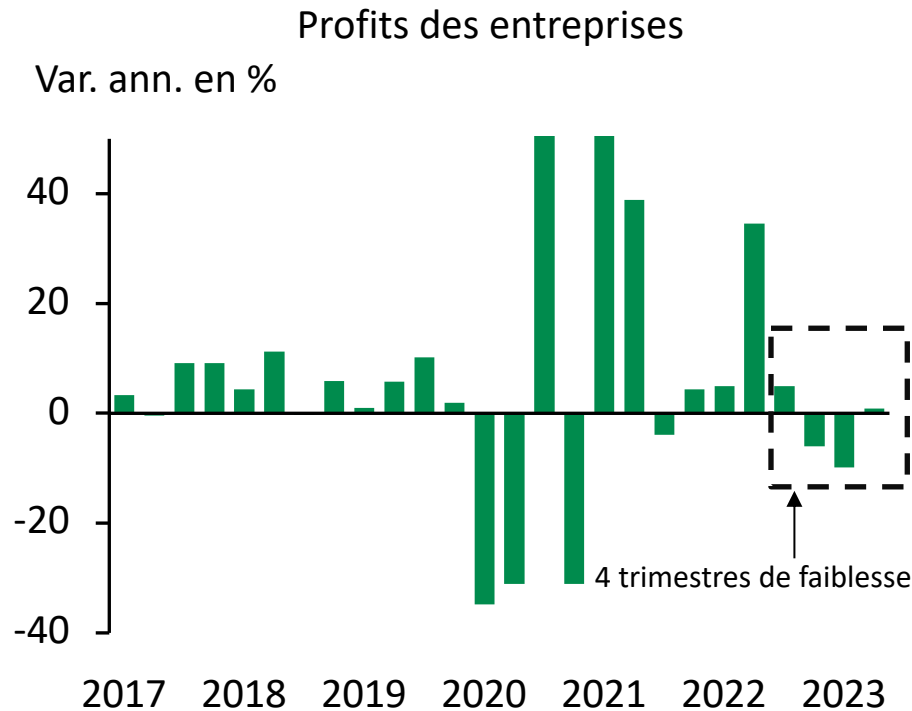
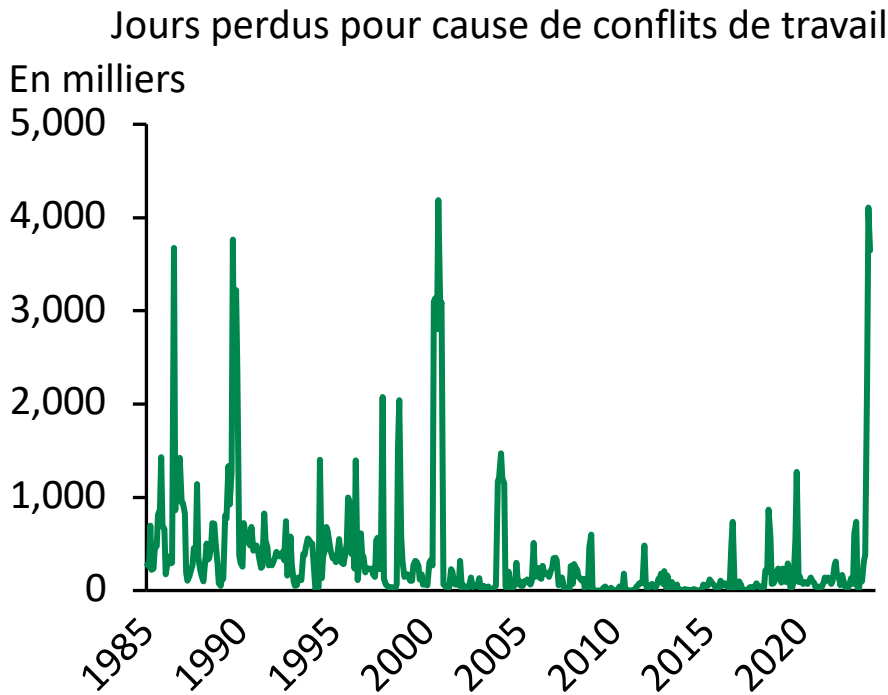


Le scénario de récession est maintenant écarté

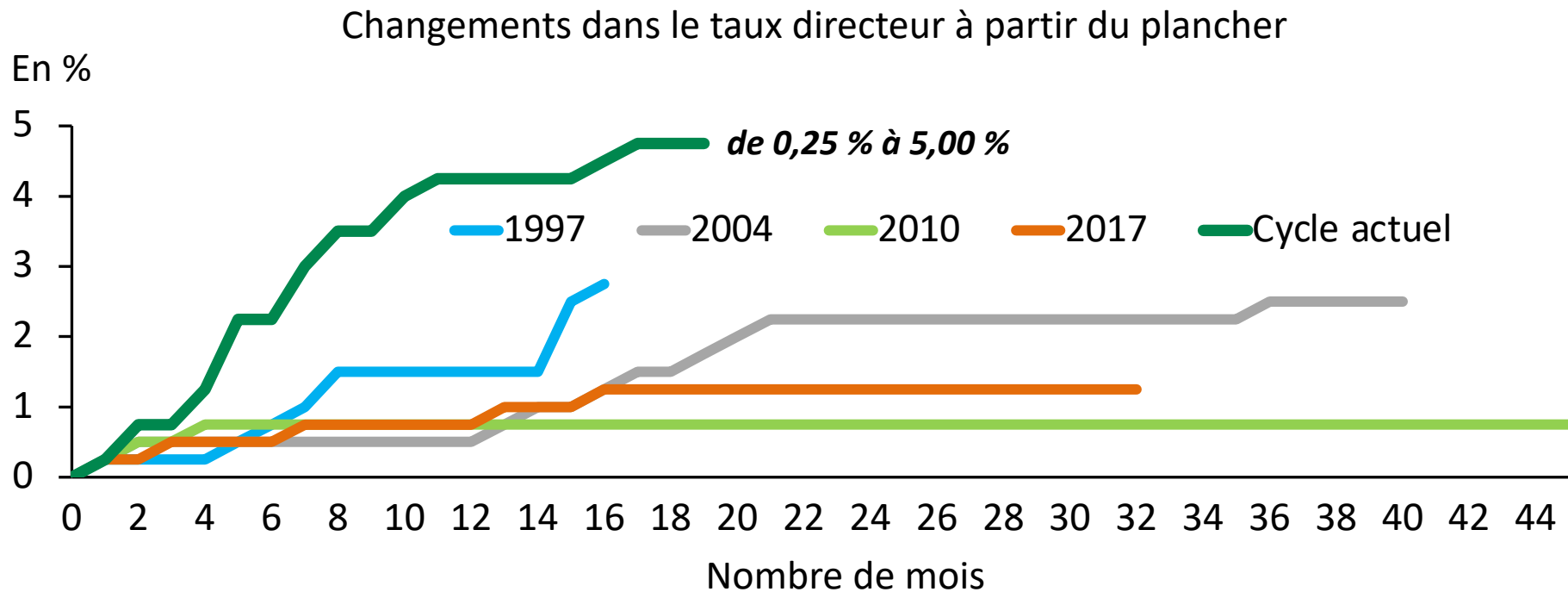


ÉTATS-UNIS

Les travailleurs veulent rattraper le terrain perdu, ils auront moins facilement gain de cause quand les profits sont faibles



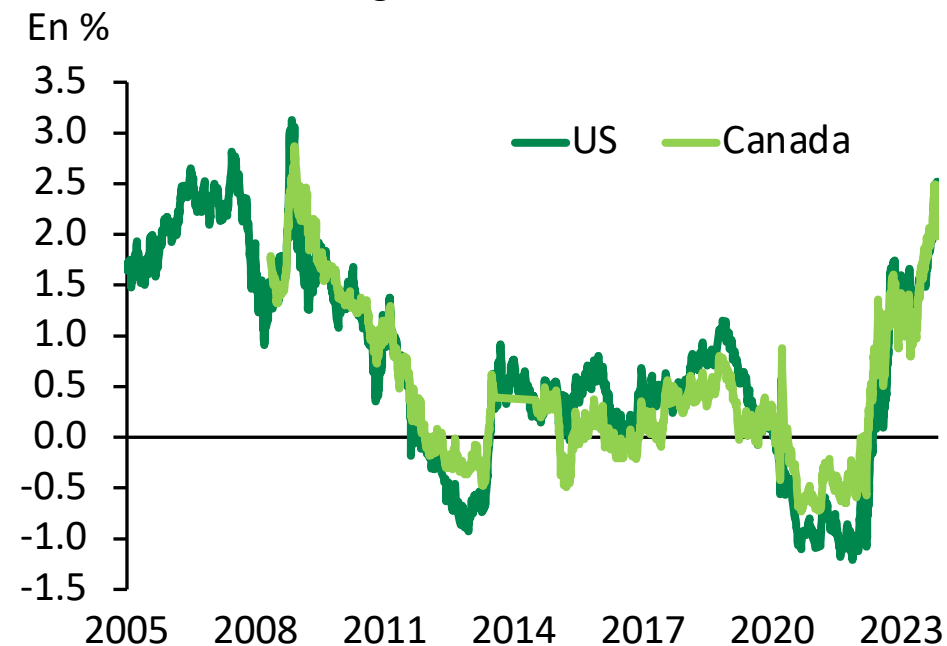
La hausse des taux de la Banque du Canada est très agressive



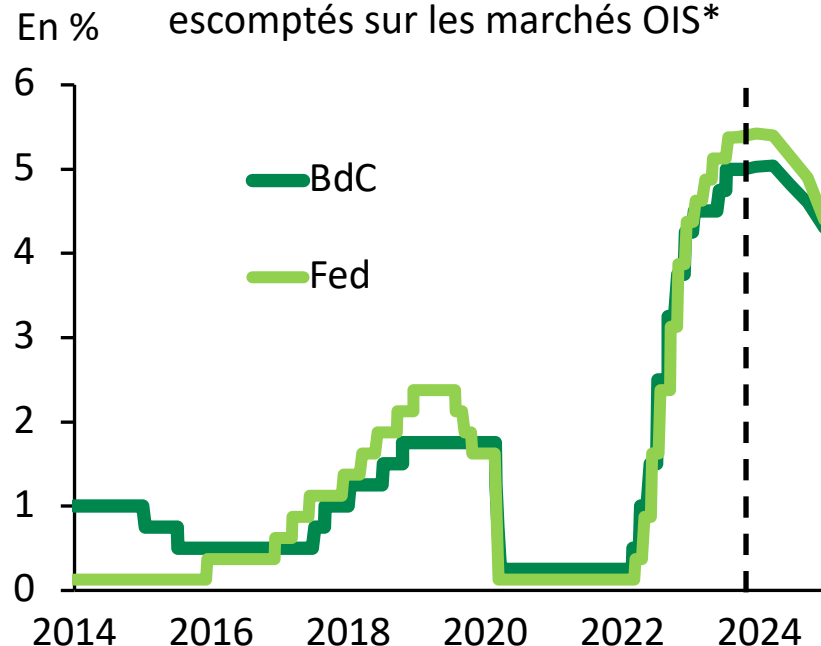
TAUX D'INTÉRÊT

Les taux réels à leurs niveaux les plus pénalisants en 15 ans : les marchés voient peu de baisses à l'horizon

Taux obligataires réels de dix ans



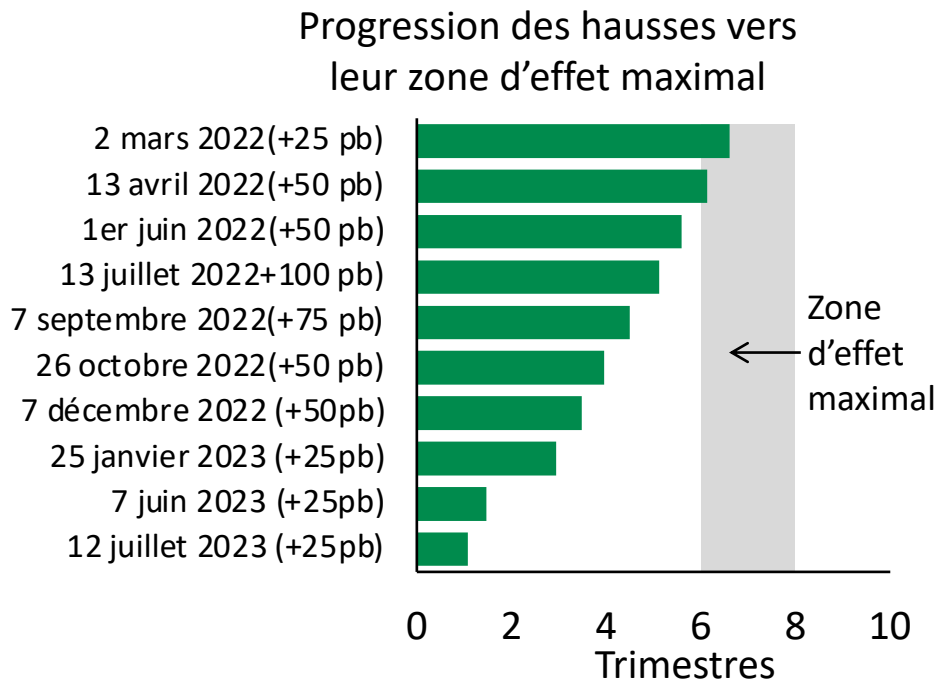
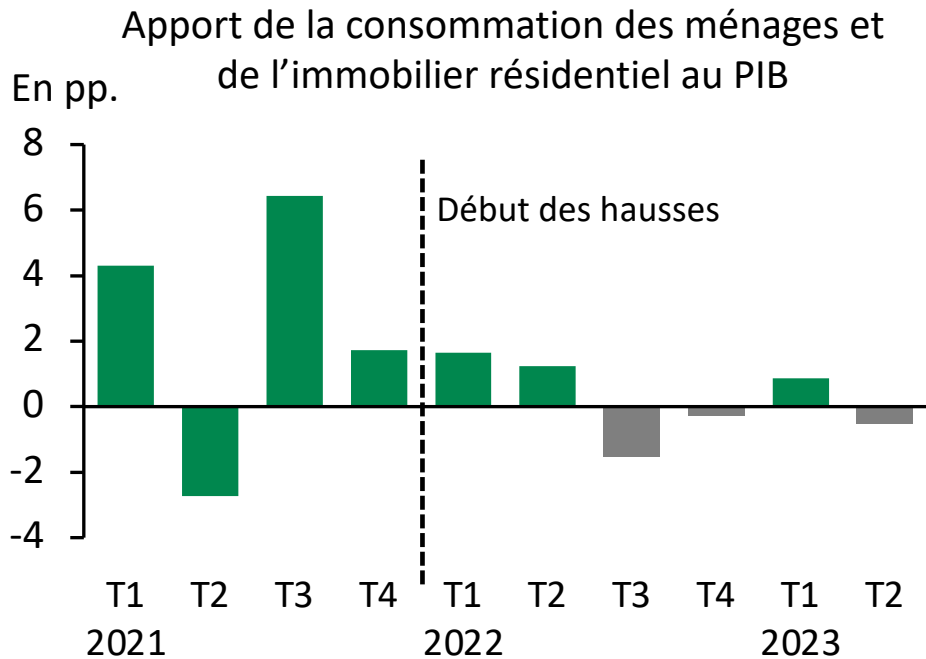
Sentiers de taux directeurs
escomptés sur les marchés OIS*



*Au 06 novembre.

Sources: Bloomberg et Desjardins, Études économiques

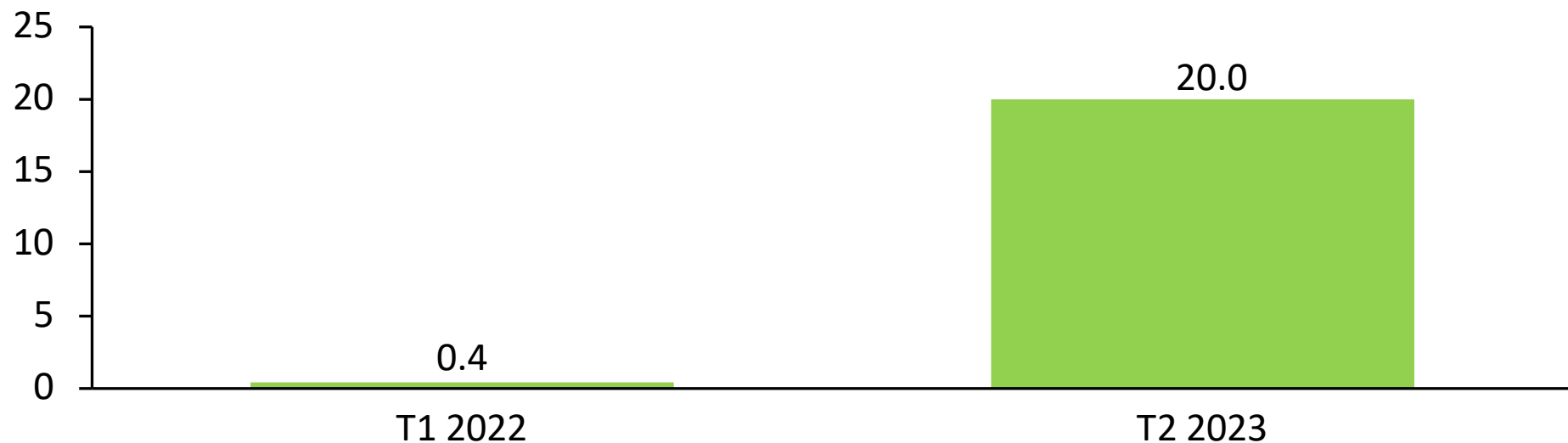
L'effet des hausses de taux est déjà indéniable, mais pas encore maximal



Une forte augmentation de l'amortissement pour certains prêts hypothécaires à taux variables

Moyenne des prêts hypothécaires résidentiels canadiens dont la période d'amortissement est supérieure à 30 ans*

En % de l'encours



*Moyenne pondérée par l'encours des prêts hypothécaires des six grandes banques commerciales.

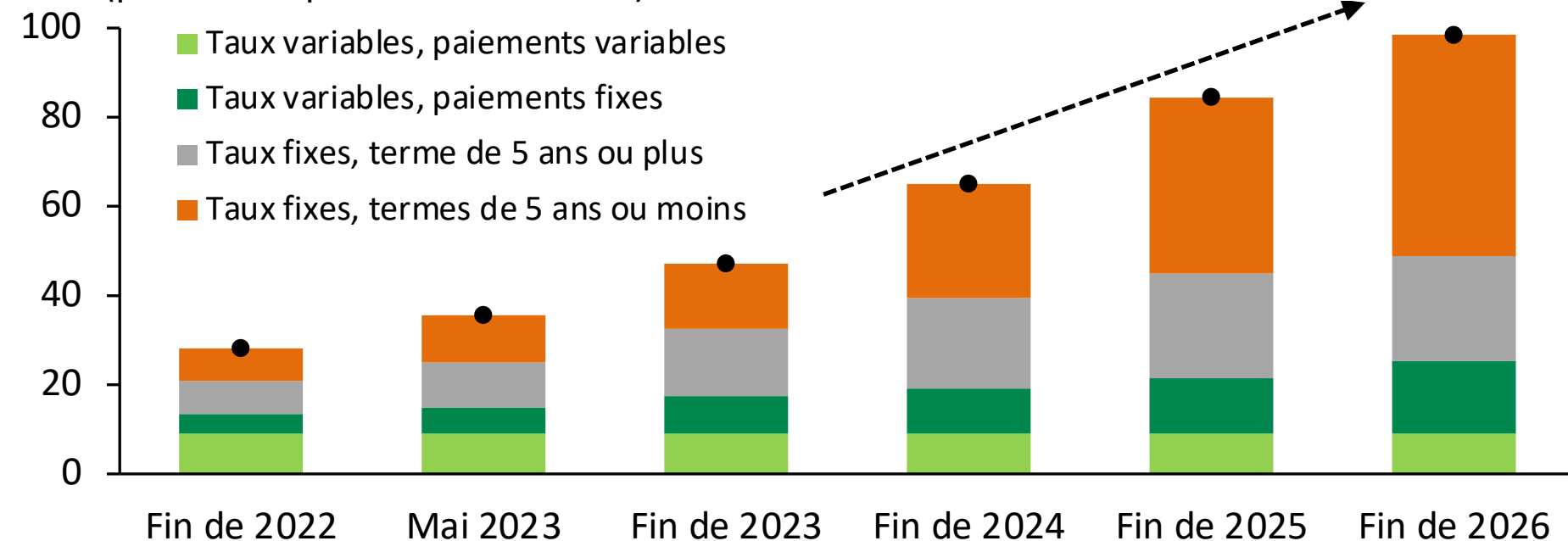
Sources: Documents financiers des banques commerciales, Banque du Canada
et Études économiques Desjardins

CANADA – MARCHÉ HYPOTHÉCAIRE

Une vague de renouvellements hypothécaires à des taux plus élevés

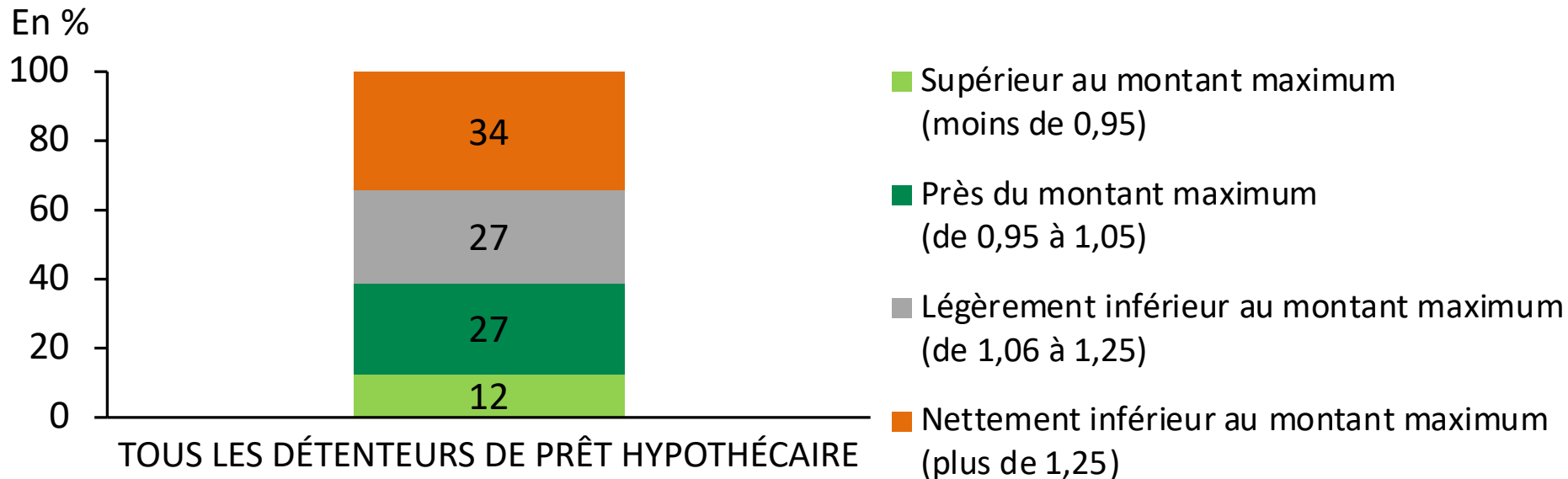
Proportion cumulative des hypothèques qui renouvellent à des taux plus élevés

En % (point de départ en février 2022)



Les taux d'intérêt élevés touchent les emprunteurs

Quel est le montant de votre versement hypothécaire régulier?



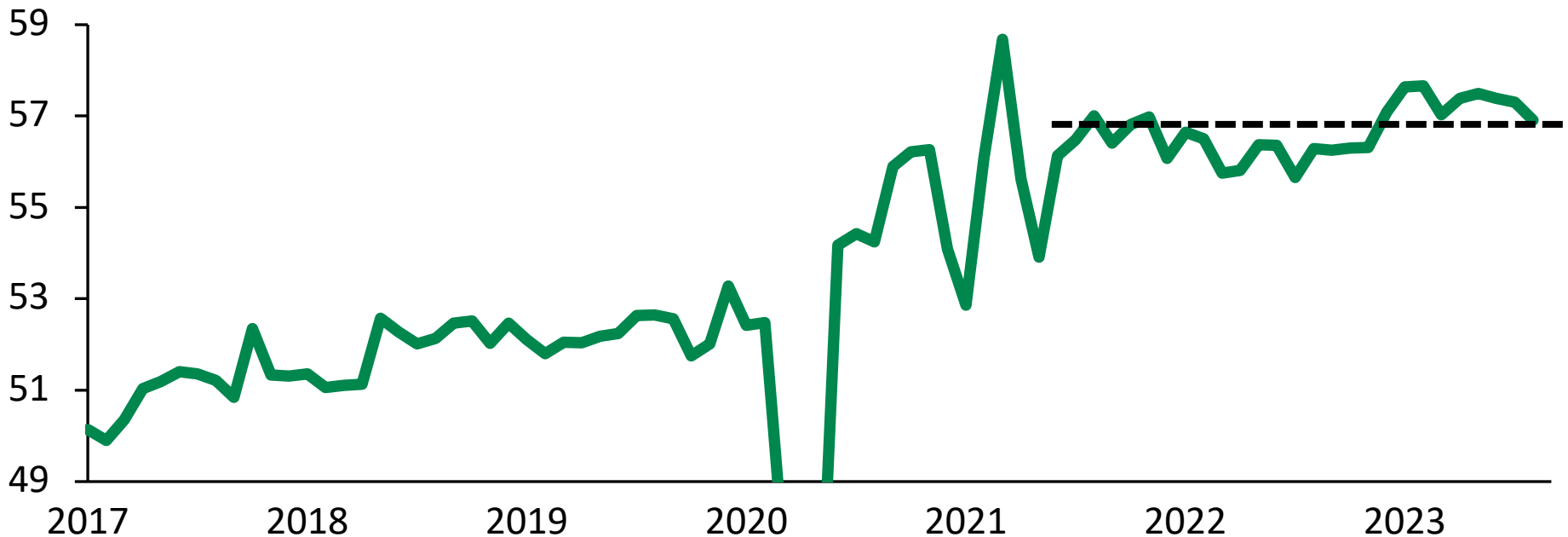
Note: Le ratio représente le versement hypothécaire maximum que l'emprunteur peut supporter, divisé par le versement actuel. Un ratio de 1 signifie que l'emprunteur peut faire un versement plus élevé, alors qu'un ratio inférieur à 1 implique que le versement dépasse le montant que l'emprunteur considère comme abordable.

Sources : Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Le volume des ventes au détail stagne

Ventes au détail en termes réels

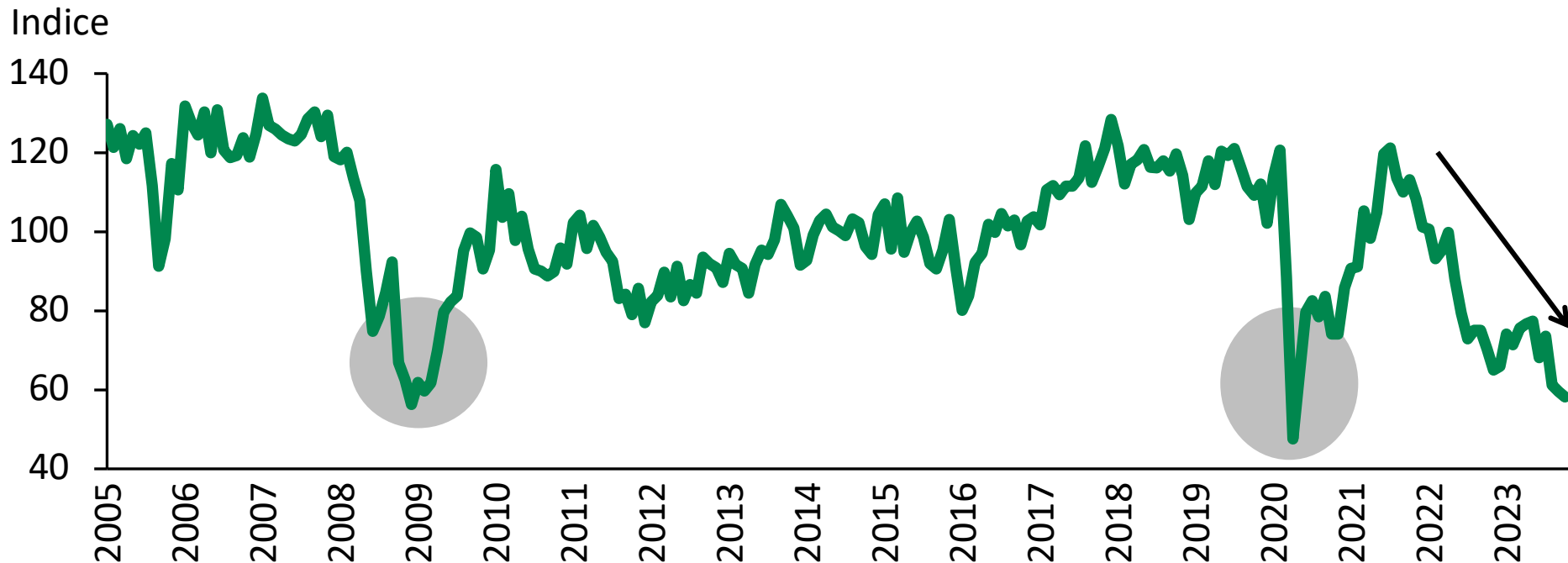
En G\$ de 2012



CANADA

La confiance des consommateurs est très basse

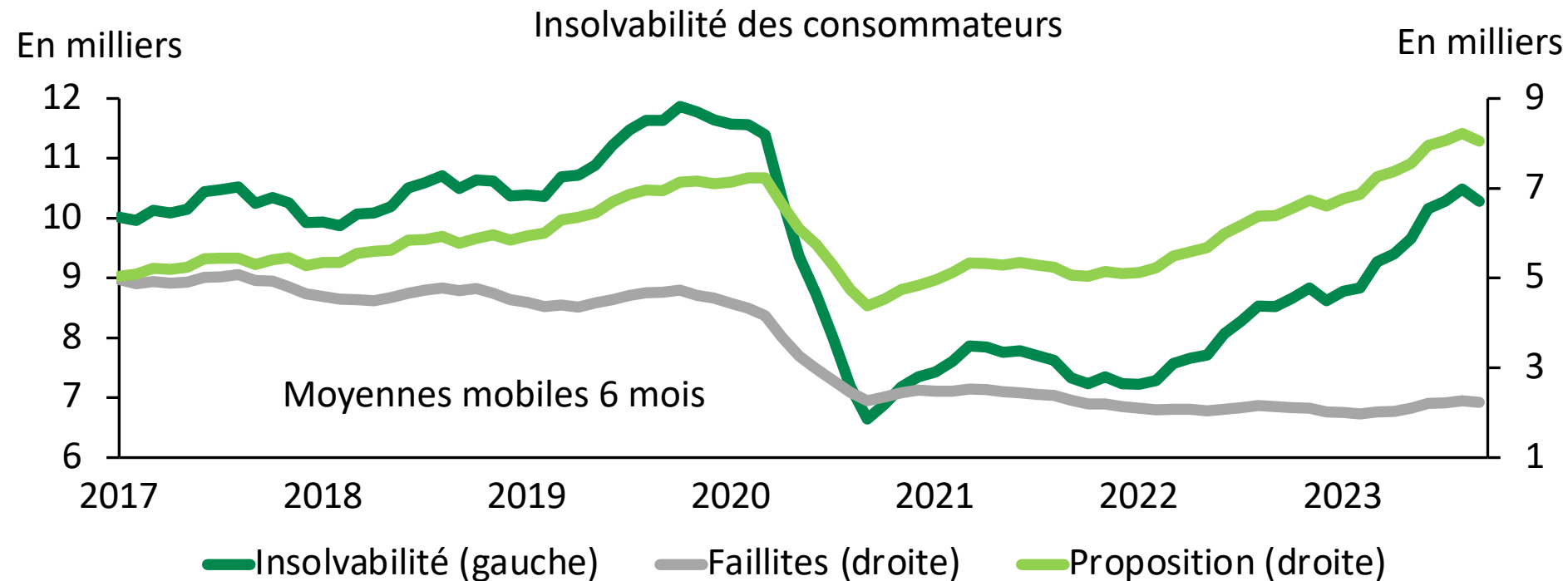
Confiance des consommateurs



Sources : Conference Board du Canada et Desjardins, Études économiques

CANADA

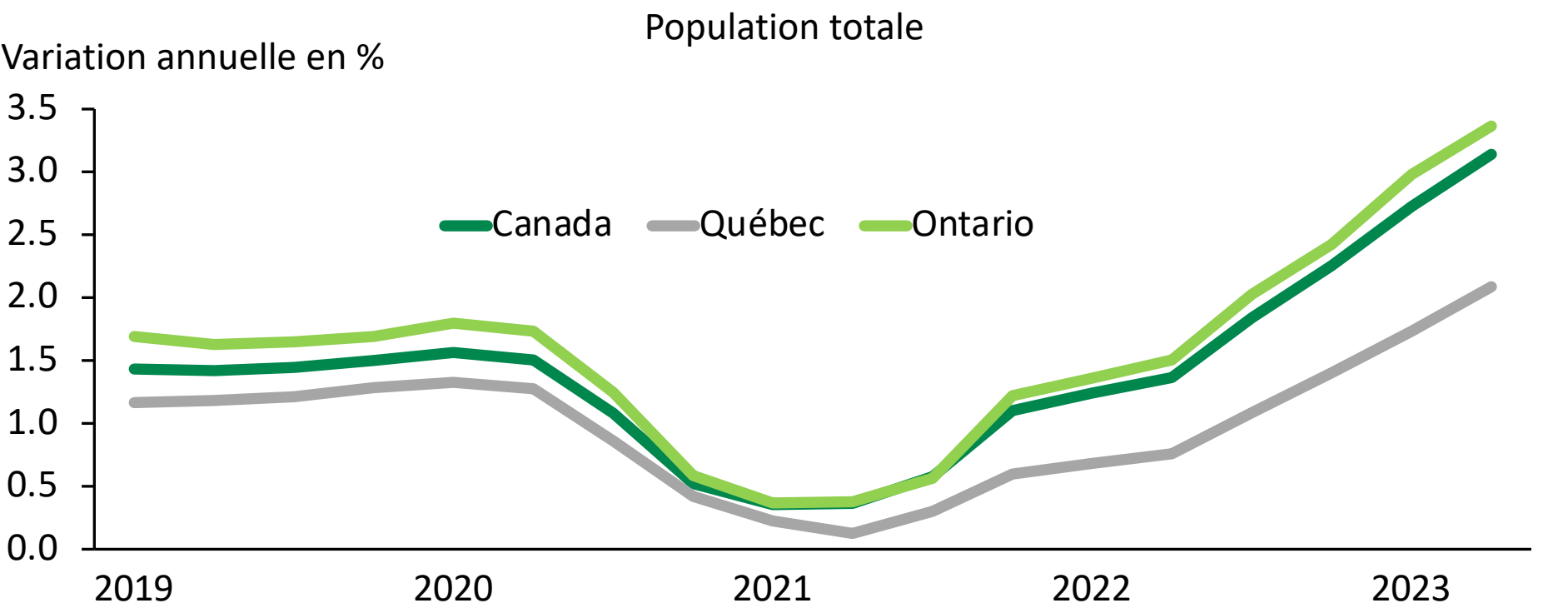
Après avoir chuté au début de la pandémie, l'insolvabilité des consommateurs remonte



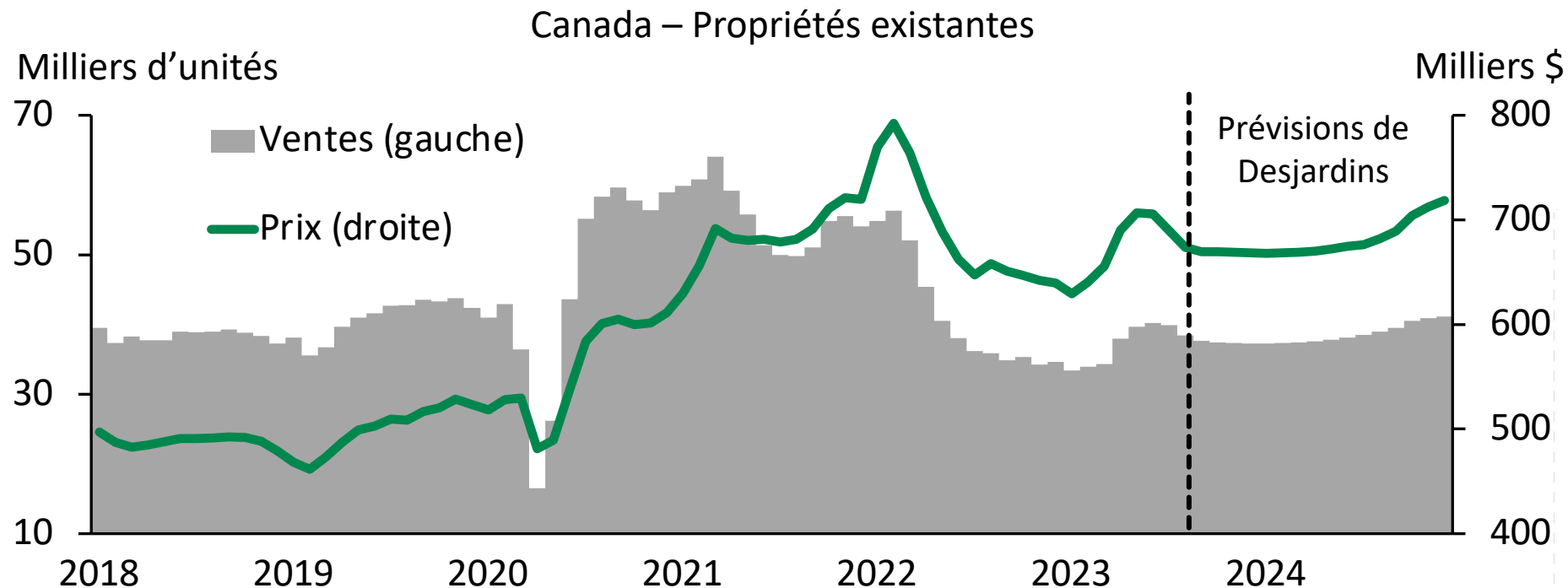


CANADA/QUÉBEC

La croissance de la population s'est fortement accélérée



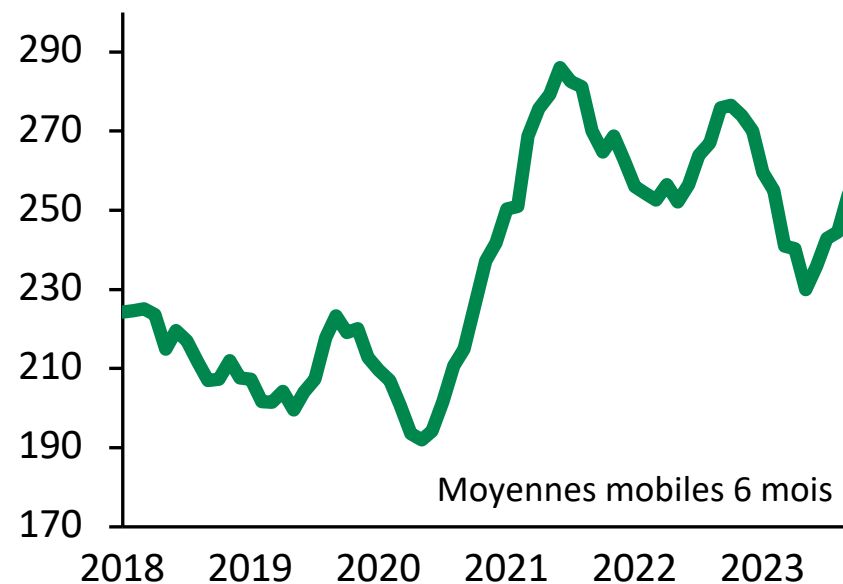
Les ajustements du marché de l'habitation ne sont pas terminés



La construction résidentielle est moins vigoureuse

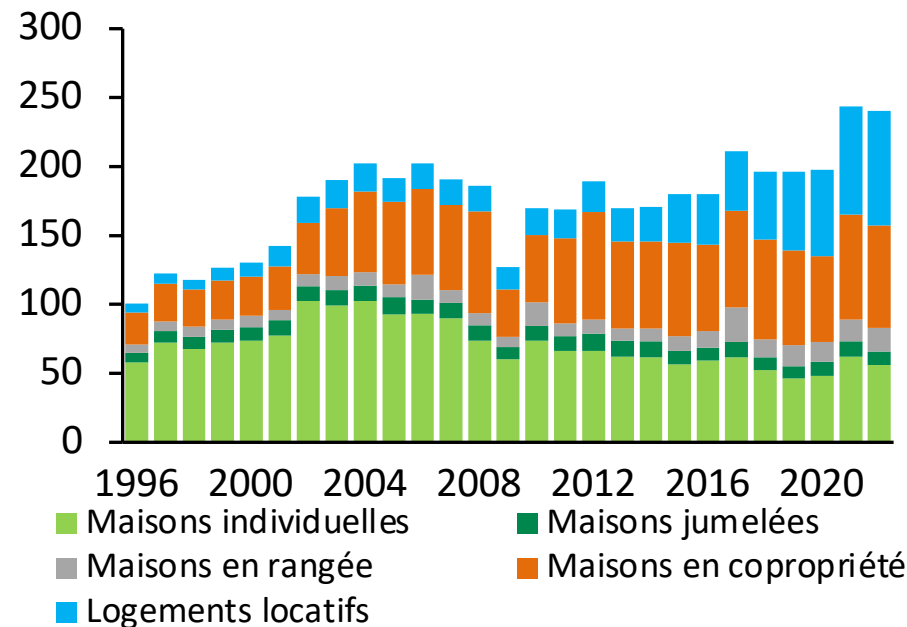
Mises en chantier

En milliers



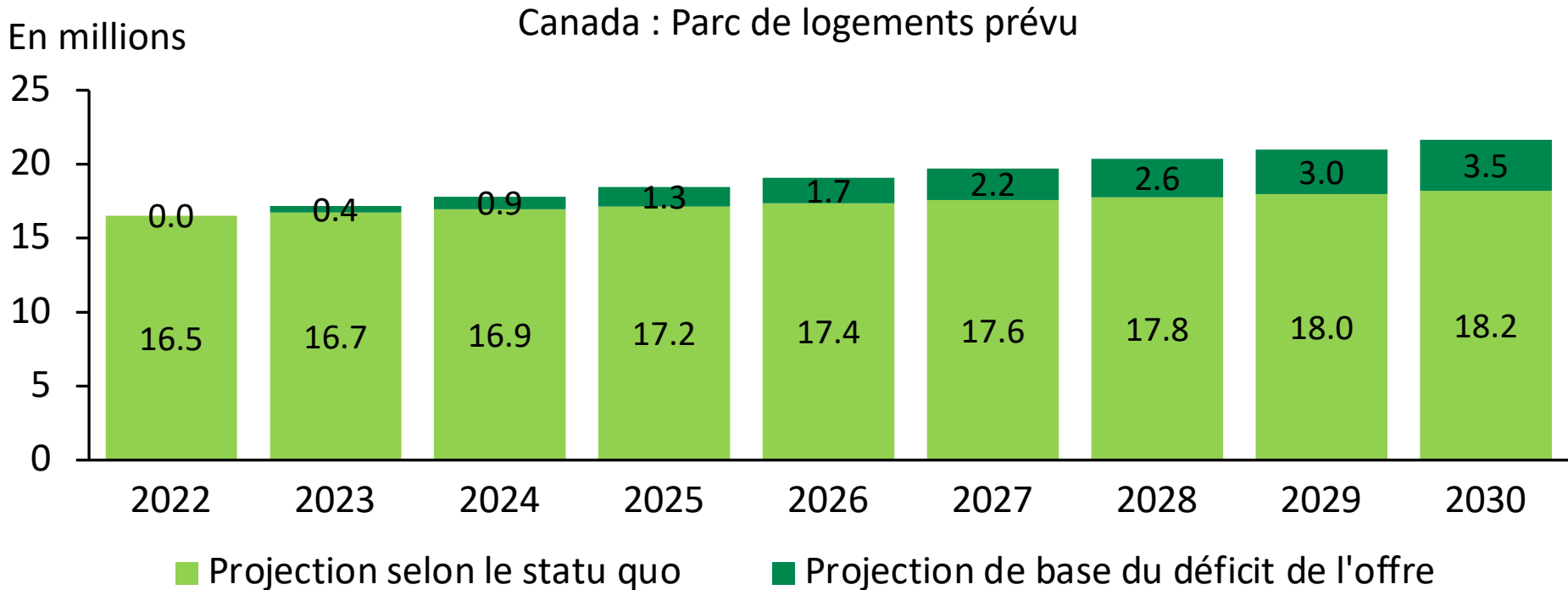
Canada – Mises en chantier par type

En milliers



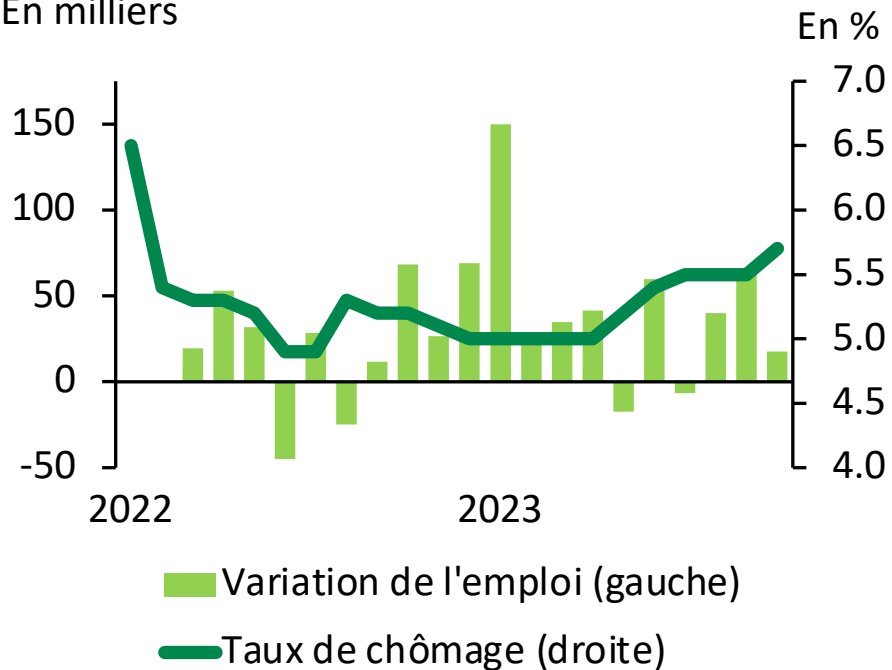
CANADA

Le parc de logements doit augmenter considérablement pour que les prix redeviennent abordables

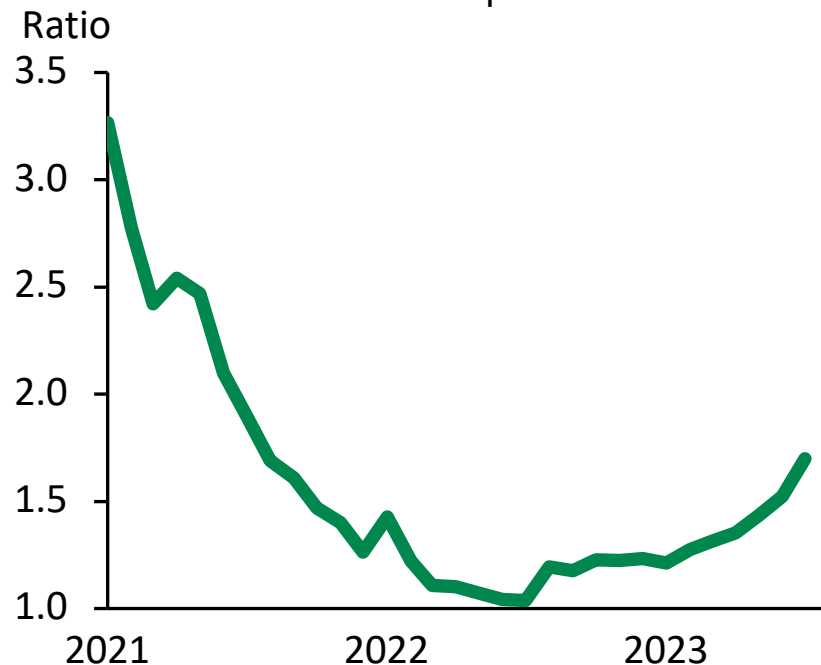


Le marché du travail perd de son dynamisme

En milliers

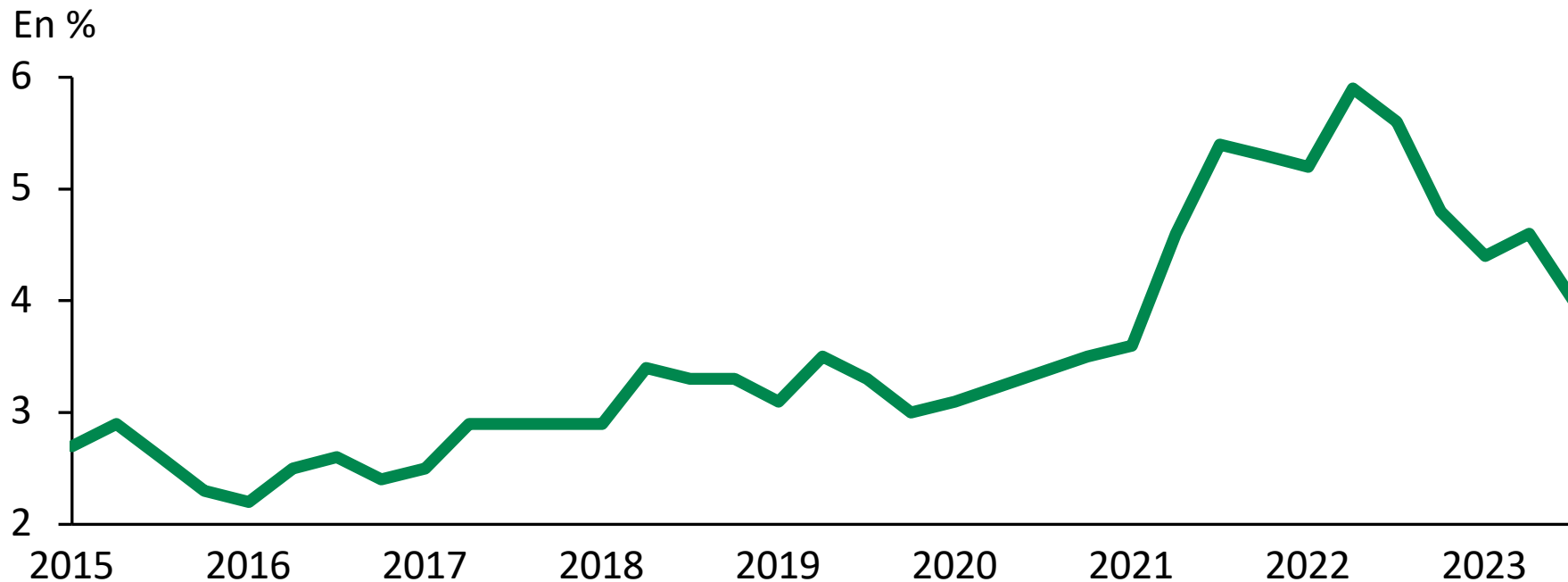


Ratio chômeurs-postes vacants

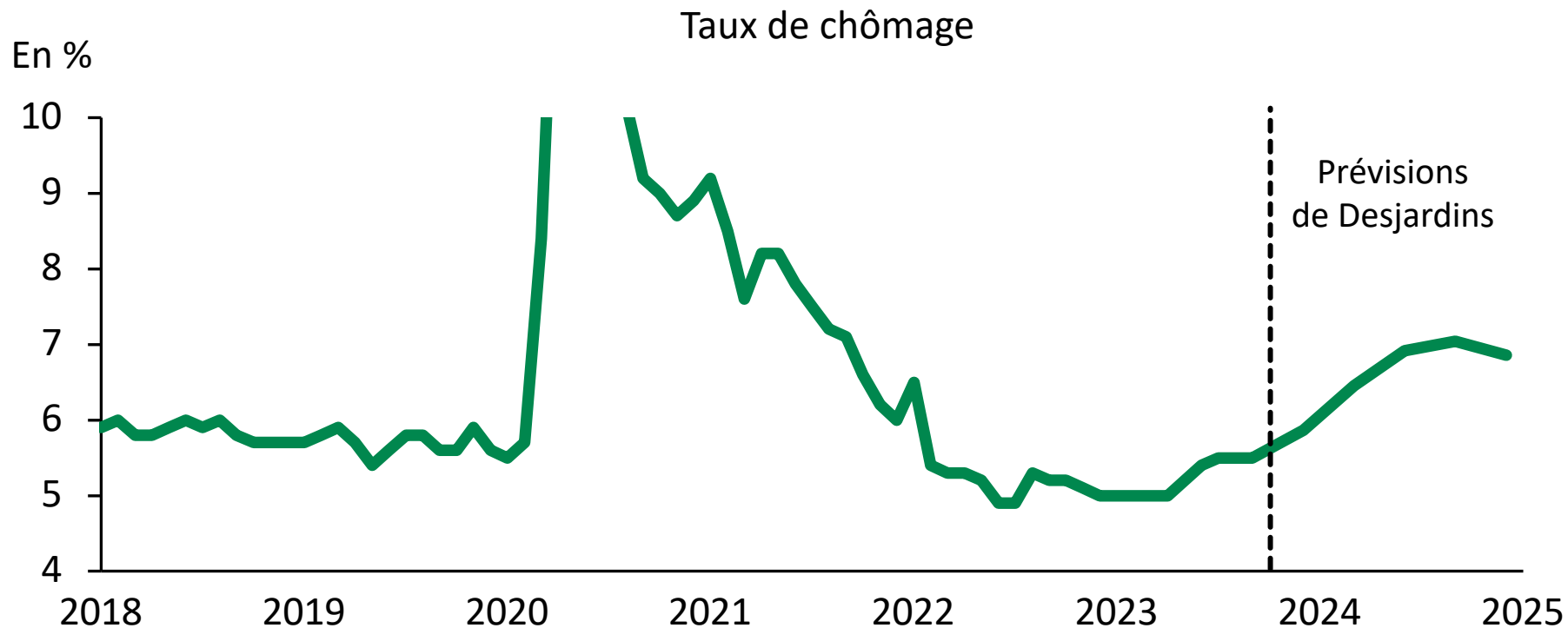


La pénurie de main-d'œuvre post-pandémique s'est largement résorbée

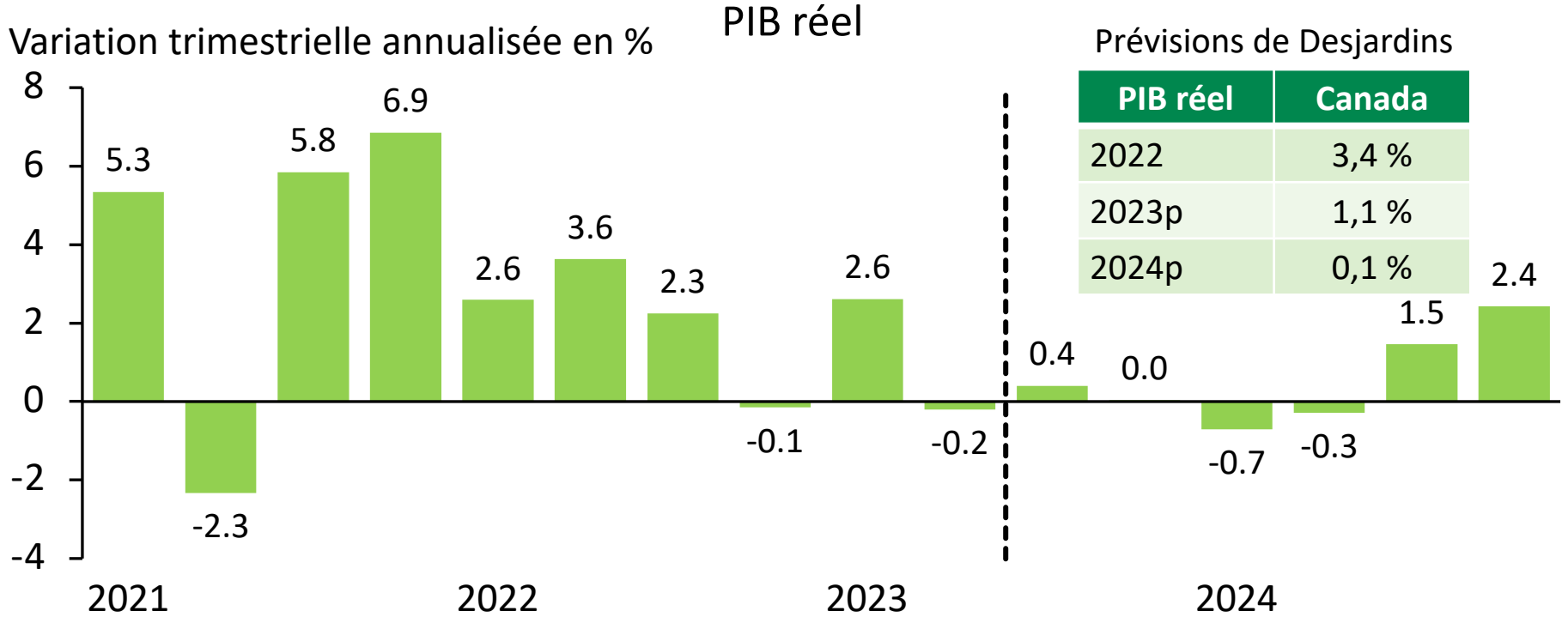
Taux de postes vacants au Canada



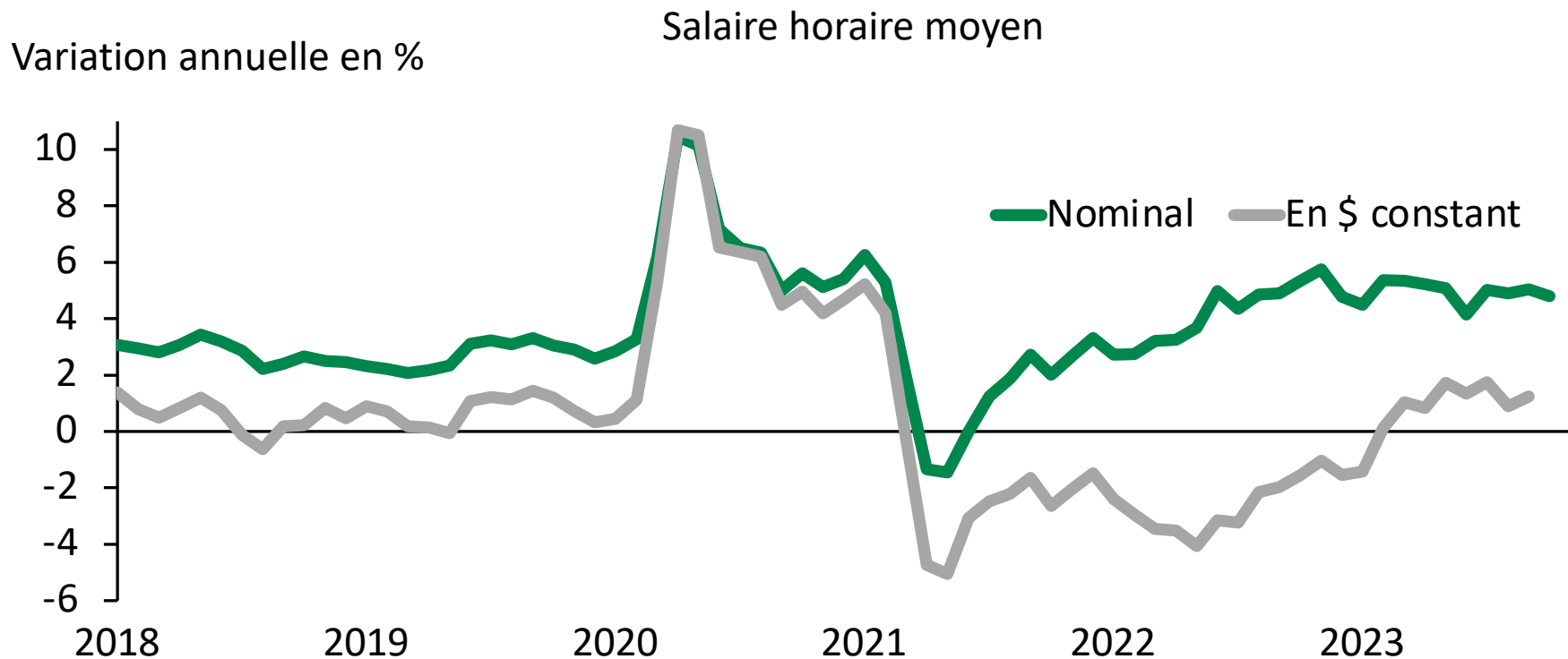
Vers une légère détérioration du marché du travail?



La croissance du PIB réel est déjà moins rapide : une légère récession est attendue



La progression des salaires se stabilise

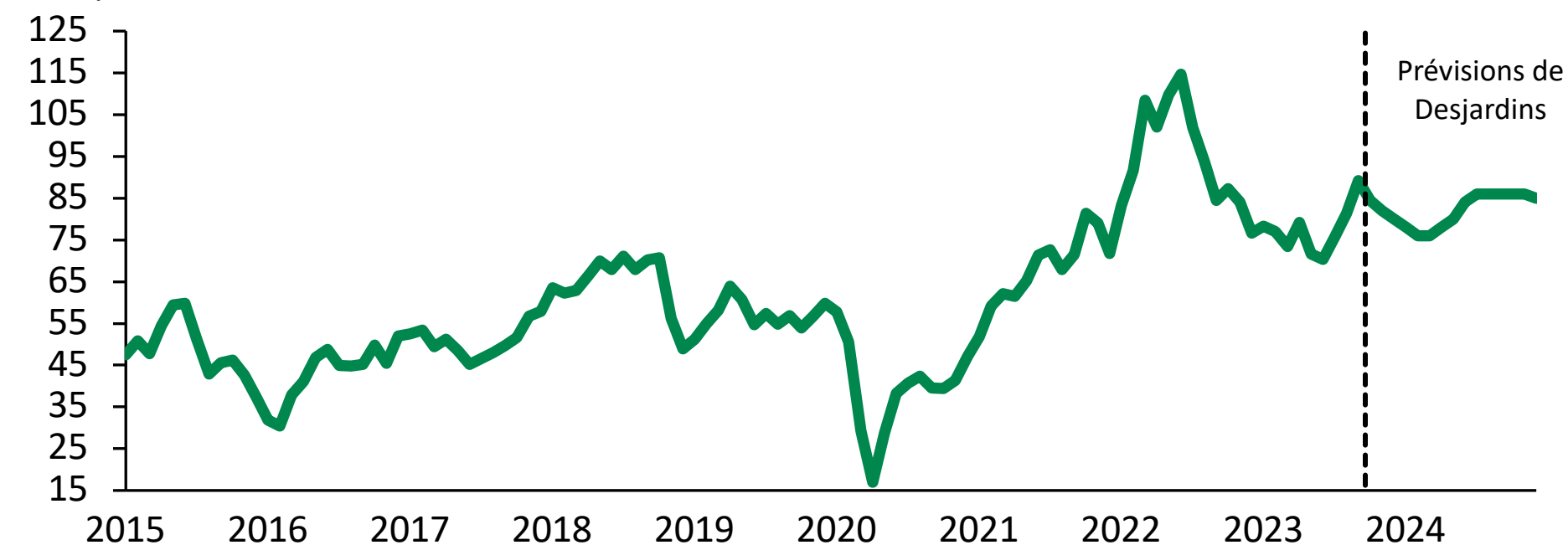


PÉTROLE

Peu de fluctuations, mais les risques sont élevés avec la situation au Moyen-Orient

Prix du pétrole WTI – moyenne mensuelle

\$ US/baril



Prévisions de
Desjardins

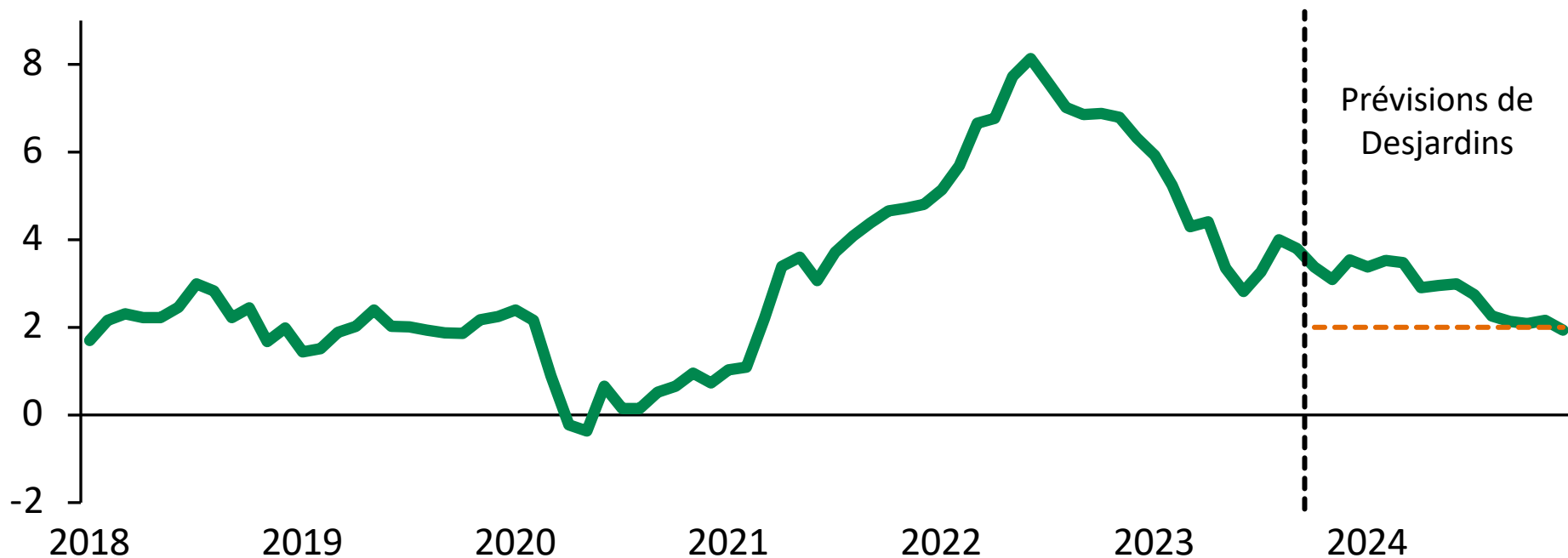
WTI : West Texas Intermediate

Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

L'inflation demeure un peu trop persistante pour le moment

Inflation mesurée par l'indice total des prix à la consommation (IPC)

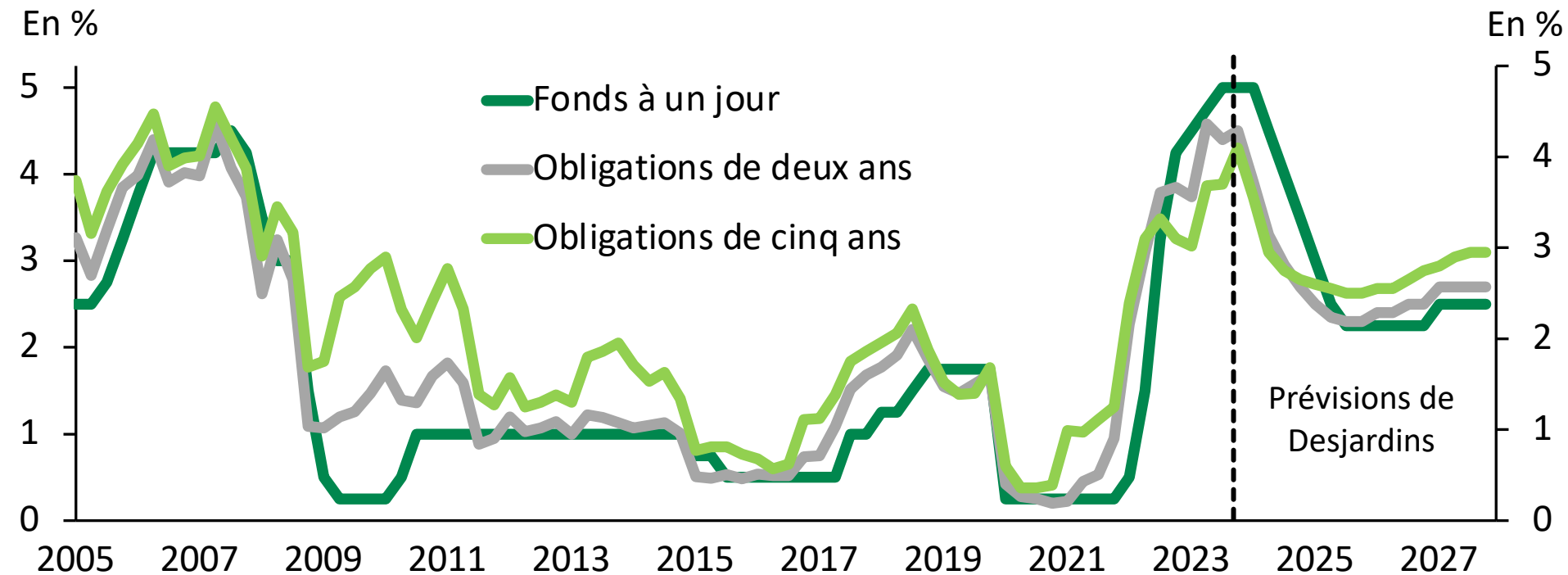
Variation annuelle en %



CANADA

La BdC devrait commencer à assouplir sa politique monétaire l'an prochain, mais les taux très bas sont chose du passé

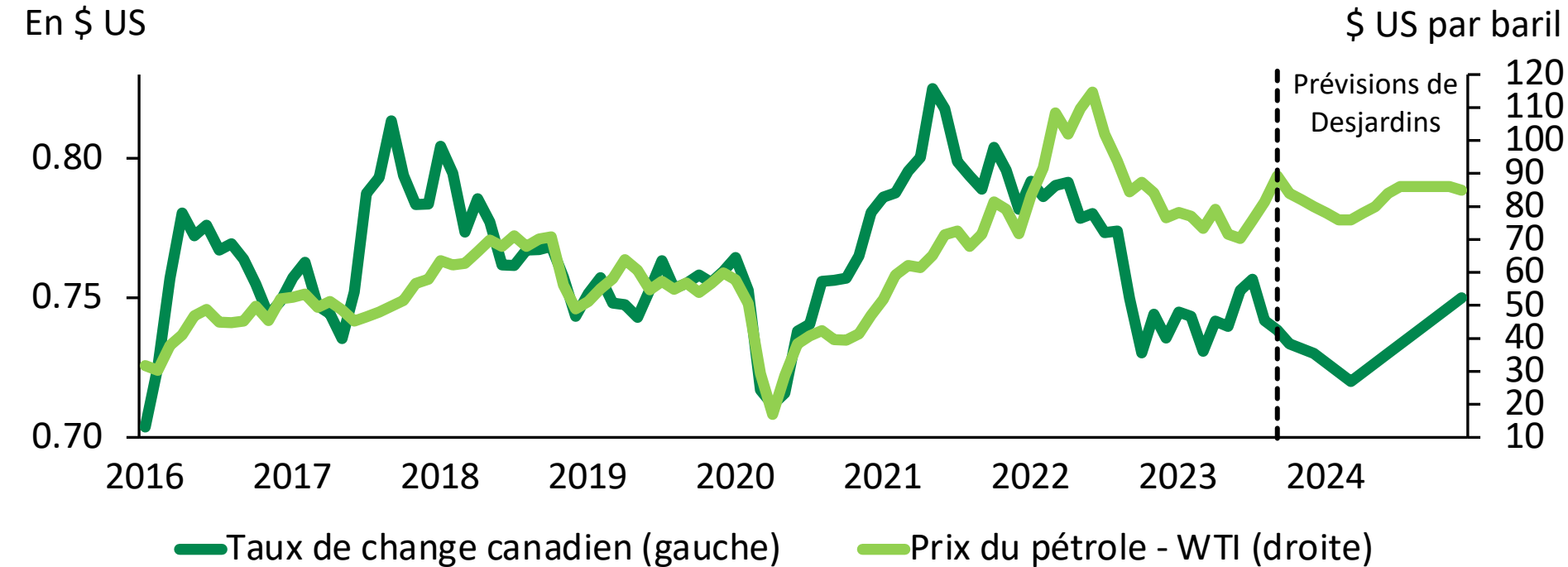
Canada – Taux d'intérêt



TAUX DE CHANGE

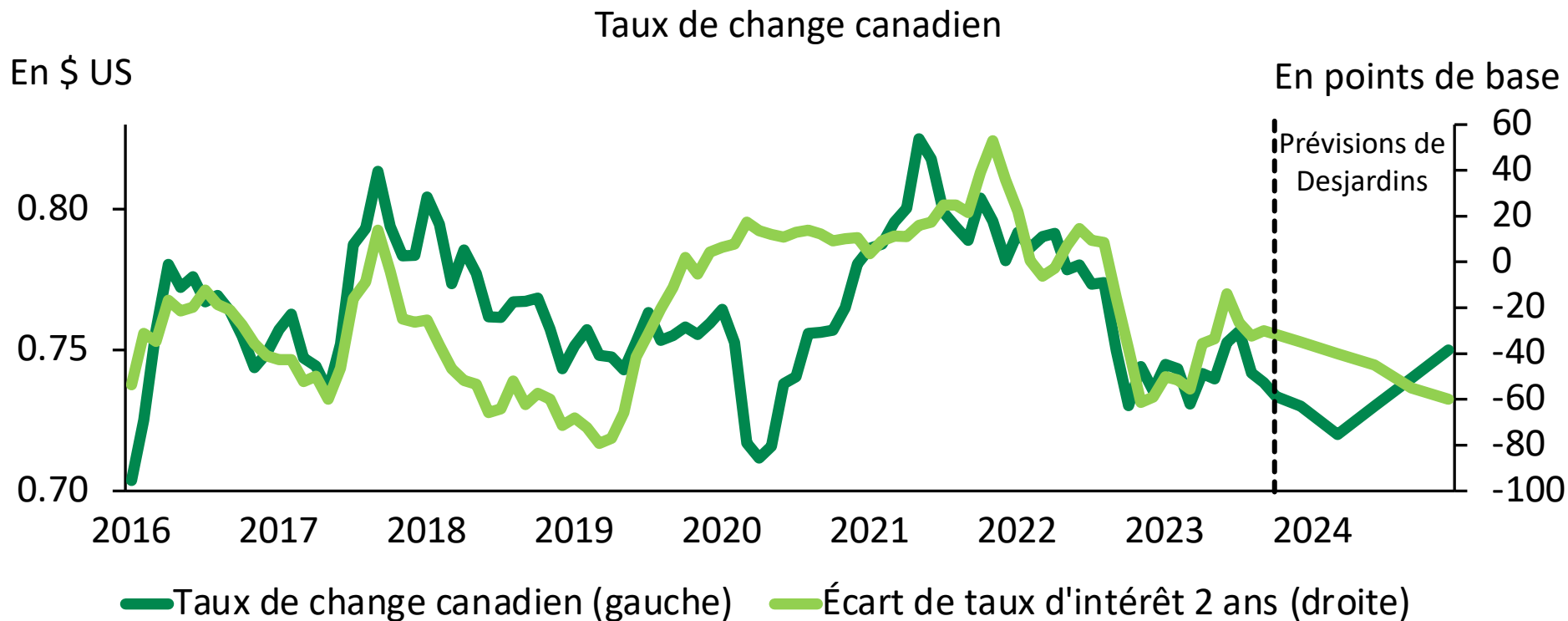
Les prochains mois resteront difficiles pour le huard

Taux de change canadien



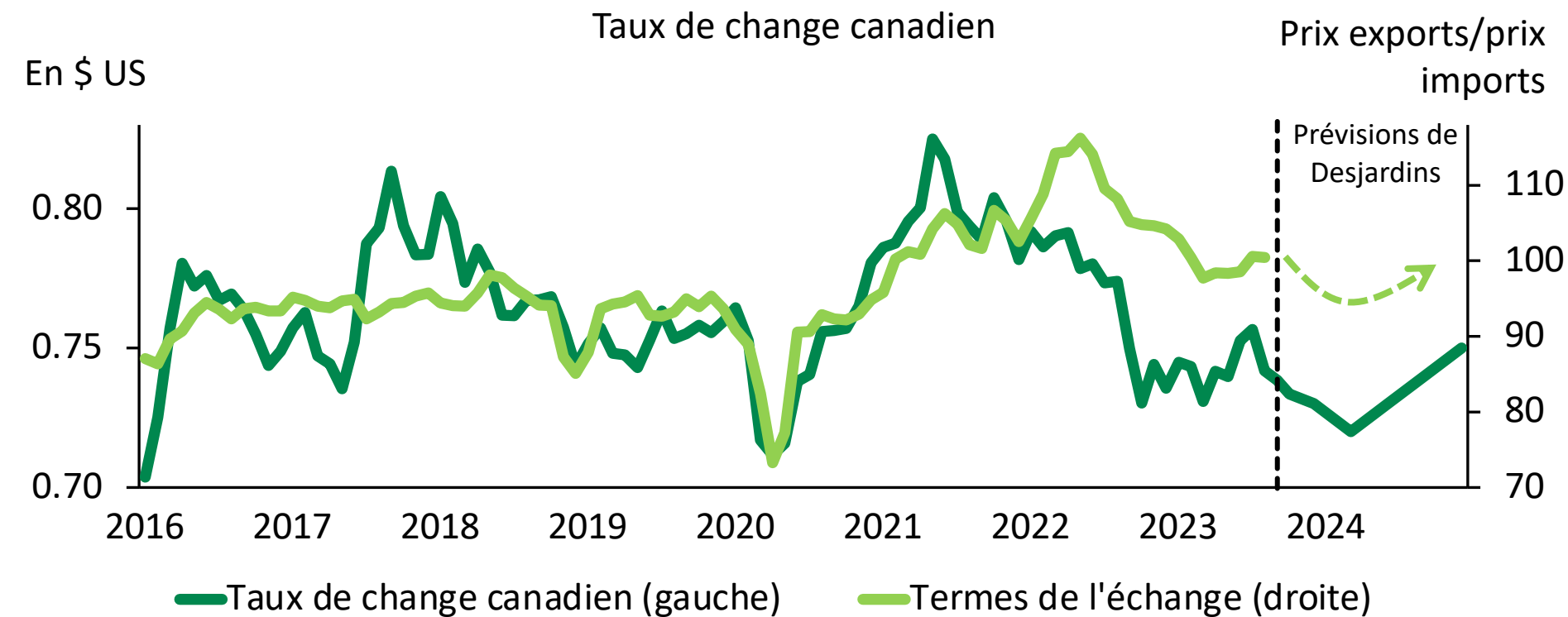
TAUX DE CHANGE

L'évolution défavorable des taux d'intérêt pourrait limiter le rebond du huard



TAUX DE CHANGE

La valeur du huard s'est éloignée de certains fondamentaux

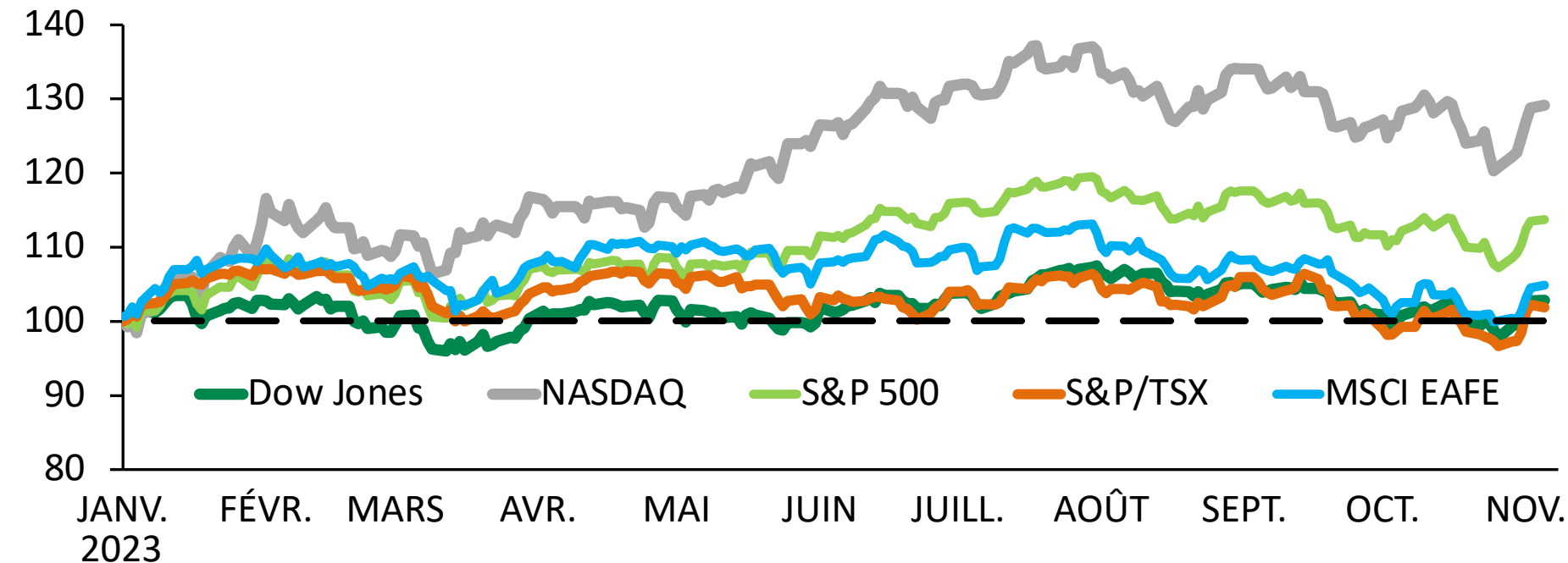


MARCHÉS FINANCIERS

Les gains sont faibles à part pour le NASDAQ et le S&P 500

Indices boursiers

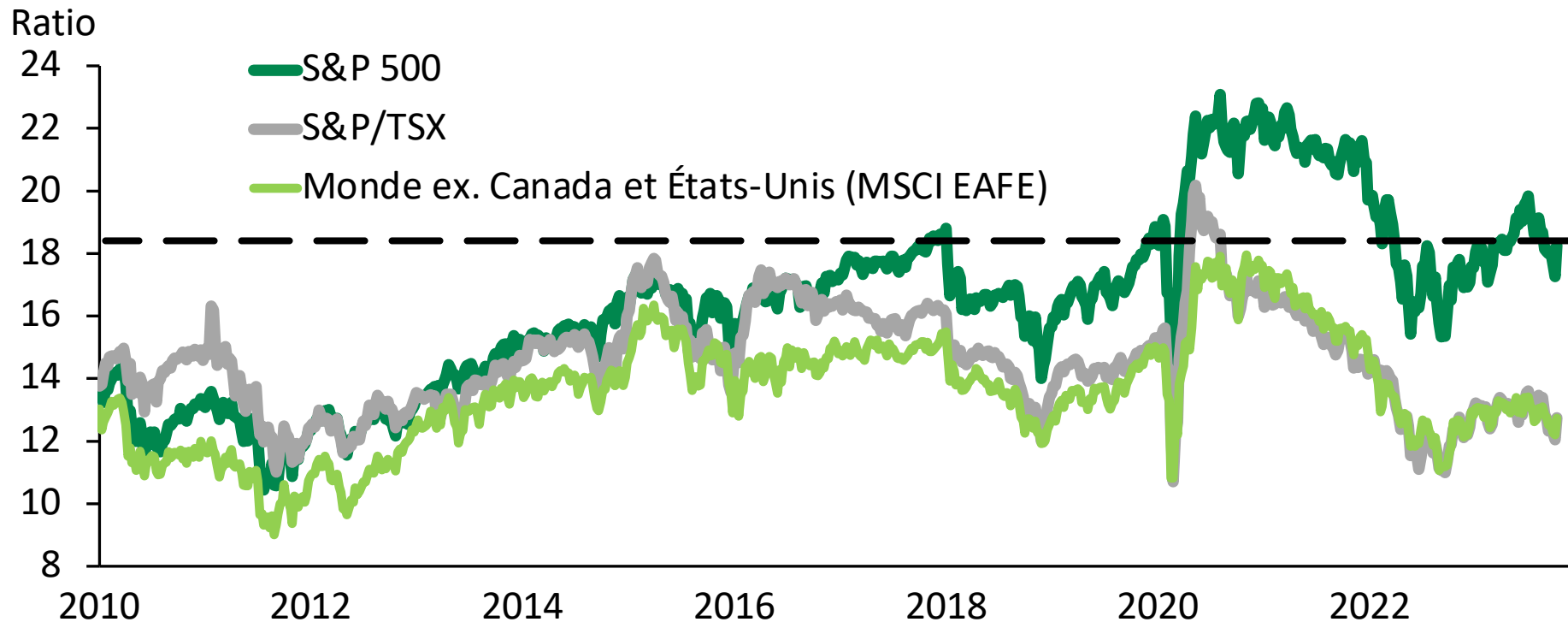
31 décembre 2022 = 100



MARCHÉS FINANCIERS

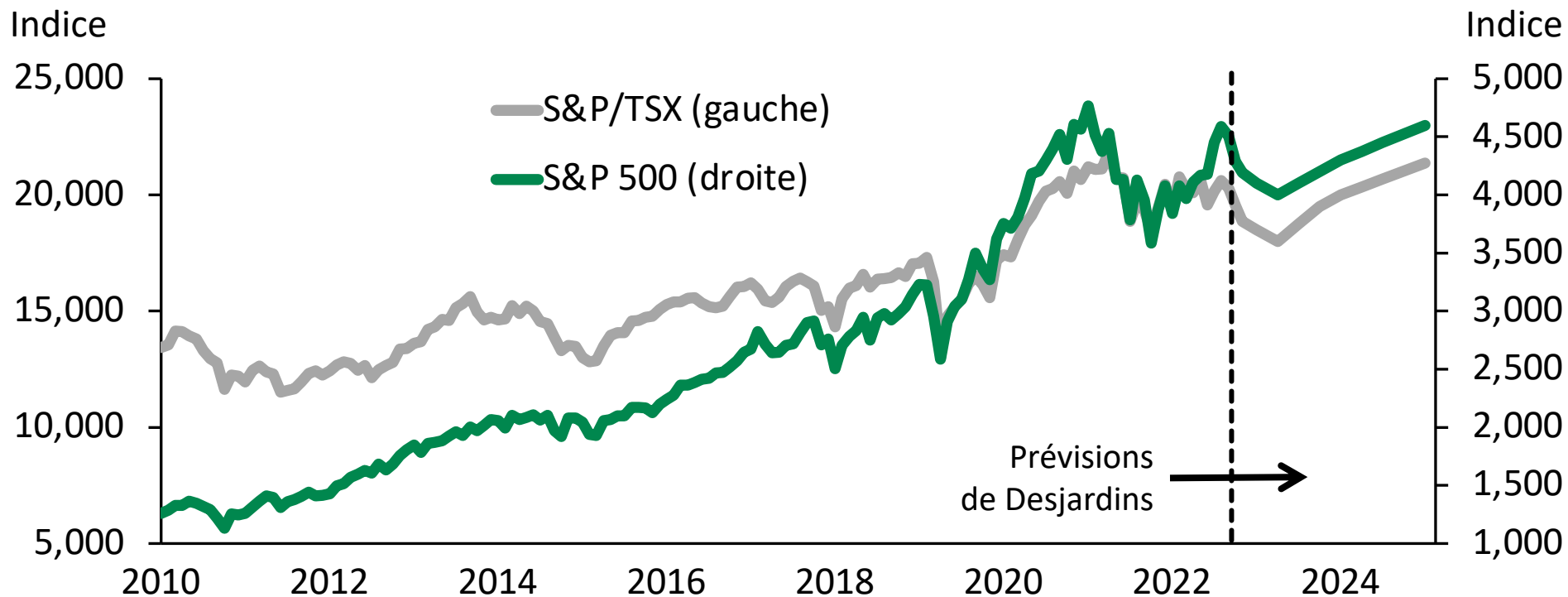
Les valorisations sont plus faibles, mais pas pour le S&P 500

Ratio cours-bénéfice moyen – bénéfices attendus dans les 12 prochains mois



Le ralentissement économique pourrait causer un autre recul

Indices boursiers au Canada et aux États-Unis



The background of the slide features a light gray overlay with various financial data visualizations. On the left, there are vertical bar charts and a line graph with data points. In the center, there are more bar charts and a line graph. On the right, there are large, faint numbers like '7' and '2', and a percentage sign. The overall theme is economic and financial data.

Merci beaucoup!

Notre site Internet : www.desjardins.com/economie

Notre courriel : desjardins.economie@desjardins.com