



Conjoncture économique québécoise

Conseil fédéral
25-26 septembre 2019

Croissance économique au Québec

Année	Croissance du PIB réel
2017	2,8 %
2018	2,5 %
2019 (p)	Entre 1,9 % et 2,5 %
2020 (p)	Entre 1,5 % et 2,0 %

Sources : analyses économiques de BMO, BNC, RBC, TD, VMBL; CSN

Composantes de la croissance économique

- La vigueur du marché du travail et la faiblesse des taux d'intérêt soutiennent la consommation des ménages pour l'instant, malgré un endettement qui demeure élevé
- Les dépenses gouvernementales pourraient ralentir l'an prochain
- Les exportations et l'investissement des entreprises marquent le pas en 2019
 - La plupart des prévisions pour 2020 sont à la hausse (selon une hypothèse d'apaisement des tensions commerciales), parce que l'économie américaine demeure solide. Si cette hypothèse s'avère infondée, un ralentissement plus prononcé de l'activité économique pourrait se produire

Guerre commerciale Chine - États-Unis

- Depuis juillet 2018 :
 - Tarifs américains appliqués sur 300 G\$US d'importations de Chine
 - Tarifs chinois appliqués sur 185 G\$US d'importations des États-Unis
 - D'autres mesures de représailles sont prises, surtout par la Chine
- Des menaces de tarifs additionnels pèsent de part et d'autre en octobre et décembre
- Un récent assouplissement des sanctions réciproques laisse entrevoir la possibilité d'un règlement, 13^e rencontre de négociation en octobre
- Les États-Unis formulent des demandes face à l'accès au marché chinois, au contrôle chinois du taux de change, aux barrières à l'investissement et à la protection de la propriété intellectuelle
- Les entreprises manufacturières américaines ressentent déjà les effets négatifs
- La confiance des consommateurs aux États-Unis demeure au rendez-vous, mais la poursuite des tarifs pourrait également freiner la croissance de la consommation

Marché de l'emploi

Forte création d'emplois dans un contexte où le marché du travail est déjà très resserré

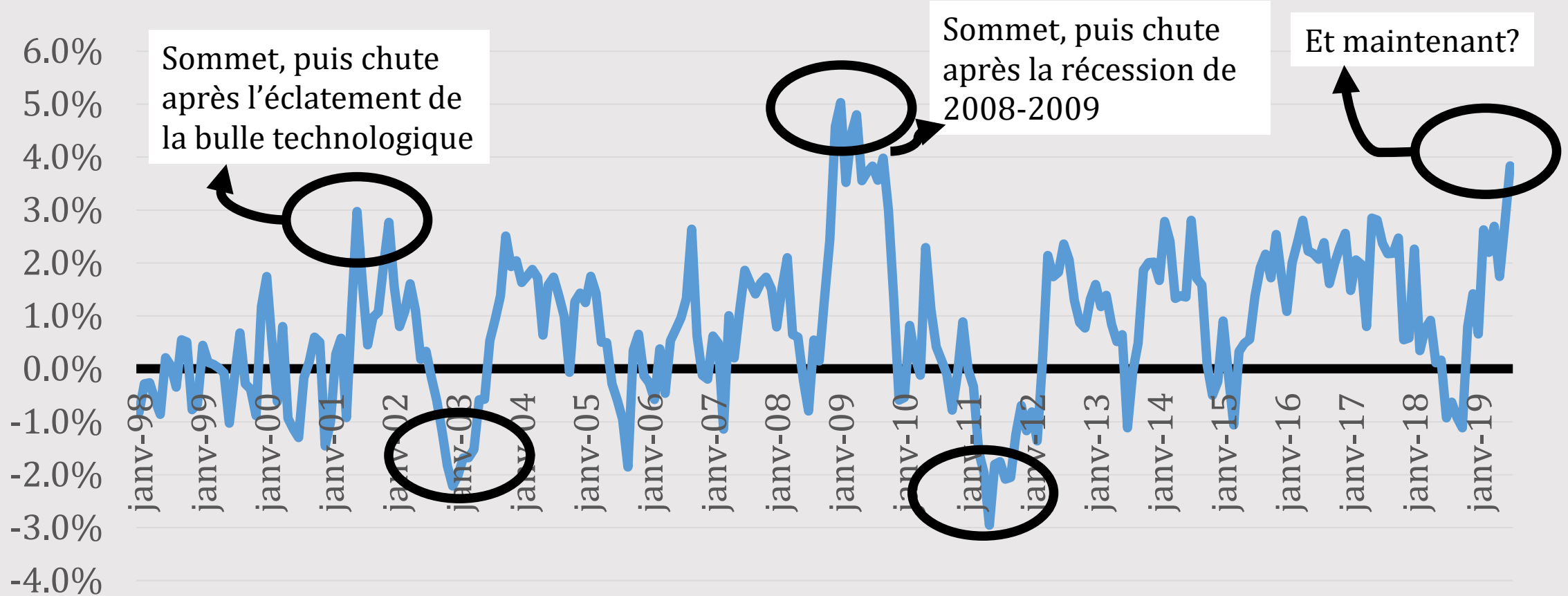
- Taux de chômage : 4,7 % au Québec en août, le plus bas au Canada
- Création de près de 120 000 emplois entre août 2018 et août 2019, dont la majorité (près de 90 000) sont à temps plein
- Sur cette période, seules 11 000 personnes sont venues grossir les rangs du bassin de population des 15-64 ans
- Près de 115 000 postes vacants en début 2019 (soit 3,1 % des postes), en hausse de 21 000 sur une année. Le taux de postes vacants se compare à la moyenne canadienne

Qu'en est-il des salaires ?

- Selon la théorie économique traditionnelle, lorsque la rareté de main-d'œuvre se fait sentir, cela devrait entraîner une poussée des salaires vers le haut
- Plusieurs inquiétudes ont été soulevées à l'échelle québécoise, canadienne ou internationale sur la progression des salaires
- Les données disponibles provenant d'enquêtes différentes révèlent une accélération de la croissance des salaires... mais ce n'est pas si net que ça

Les salaires, selon l'enquête auprès des travailleuses et travailleurs

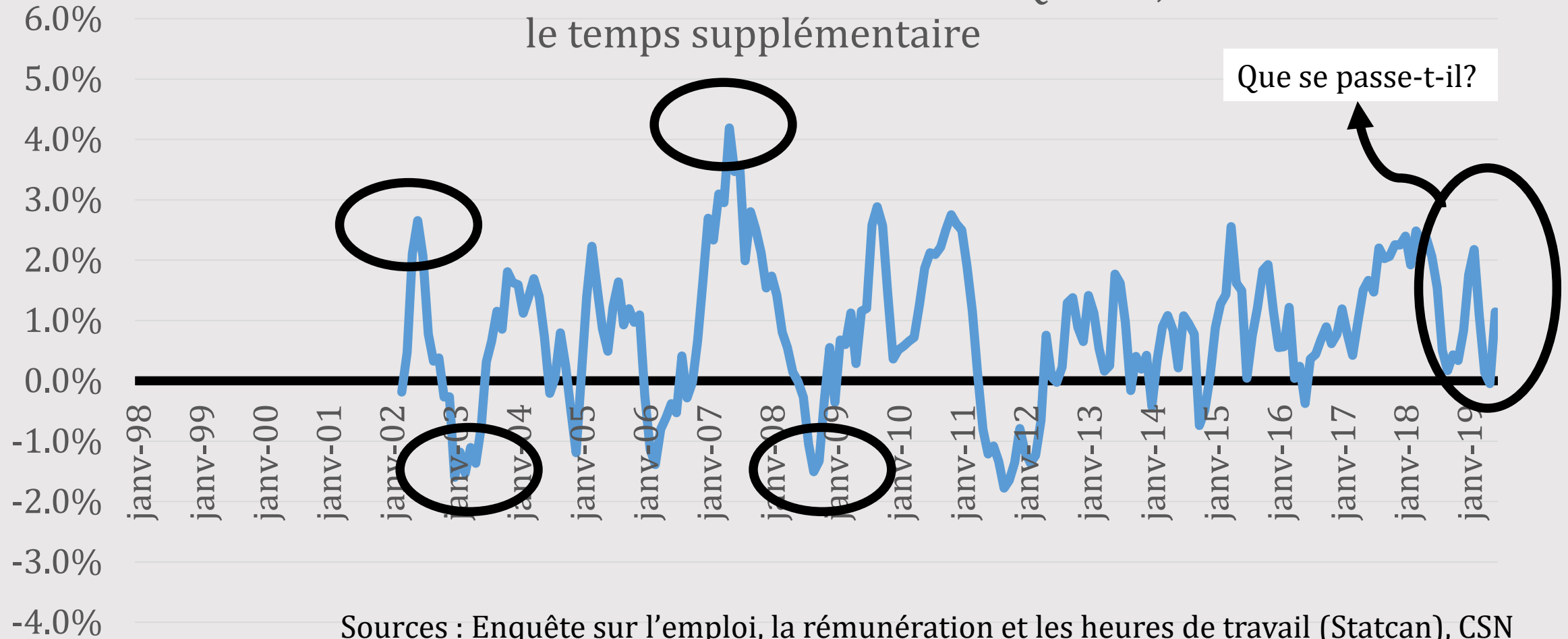
Évolution des salaires en dollars constants au Québec



Sources : Enquête sur la population active (Statcan), CSN

Les salaires, selon l'enquête auprès des employeurs

Évolution des salaires en dollars constants au Québec, excluant le temps supplémentaire



Sources : Enquête sur l'emploi, la rémunération et les heures de travail (Statcan), CSN

La croissance des taux de salaires négociés

Croissance des salaires négociés (dollars courants)
ensemble des conventions collectives en vigueur



Sources : Ministère du Travail, de l'Emploi et de la Solidarité sociale, CSN

Les salaires négociés, selon l'année de renouvellement

		2016	2017	2018	2019
ENSEMBLE		1.7	2	2.1	2.4
PUBLIC	TOTAL	1.7	1.6	1.8	2.2
	FÉDÉRAL	-	1.4	-	-
	PROVINCIAL	1.7	1.7	1.7	2.2
	MUNICIPAL	2.1	2	2.2	2.1
PRIVÉ	TOTAL	2	2.2	2.2	2.7
	BIENS	1.8	2.2	2.6	2.8
	CONSTRUCTION	-	2.2	2.1	-
	SERVICES	2.3	2.2	2.3	2.5

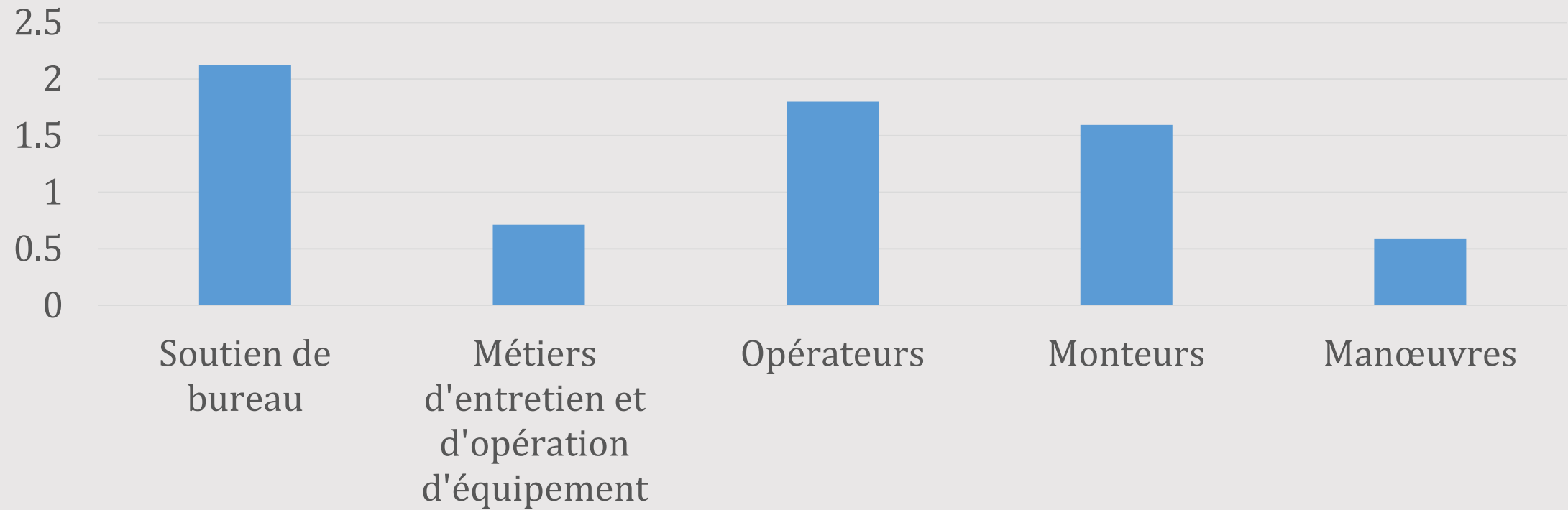
Sources : Ministère du Travail, de l'Emploi et de la Solidarité sociale, CSN

Comment expliquer cela ?

- Effet de noria (impact du renouvellement de la main-d'œuvre) ?
- Pas encore au plein emploi ?
- Persistance de facteurs économiques structurels (mondialisation, changements technologiques, réduction de la concurrence entre les entreprises, travail atypique, recours accru aux agences de placement et à la sous-traitance, perte d'influence des organisations syndicales et des institutions qui régulent le marché du travail) ?
- Persistance des écarts salariaux hommes-femmes ?
- Austérité et autres pratiques de l'État comme employeur ?
- Les travailleuses et travailleurs désirent-ils améliorer leurs conditions de travail plutôt que leur salaire ?
- Impacts seulement perceptibles dans certaines professions ou les secteurs ?

Quand la pénurie est différente selon la profession, quels impacts en relation de travail?

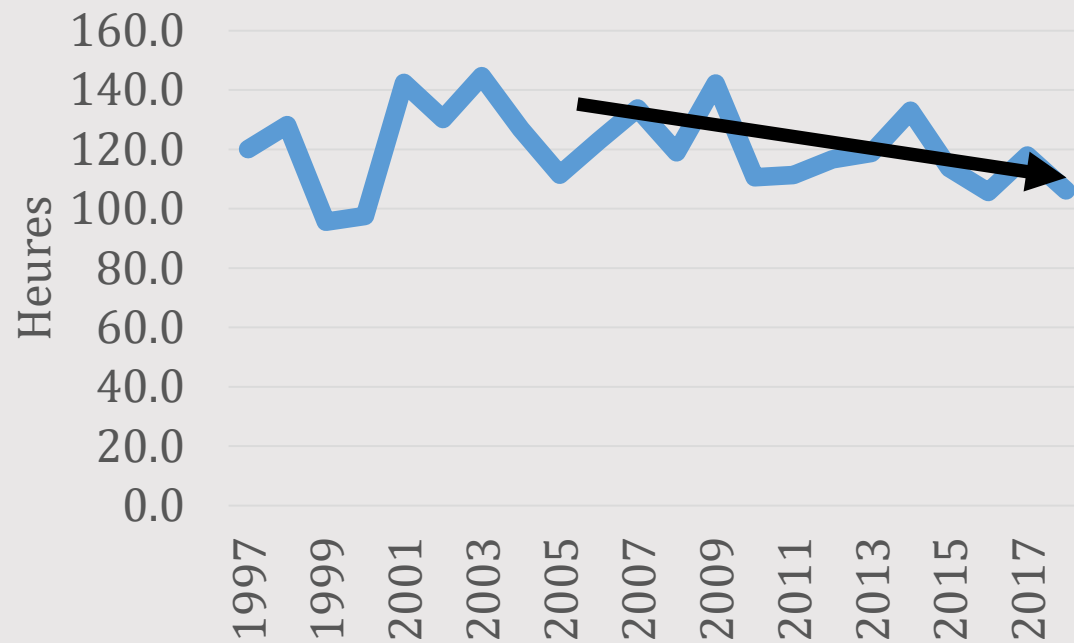
ratio chômeurs - postes vacants, selon certaines professions,
au Québec en 2018



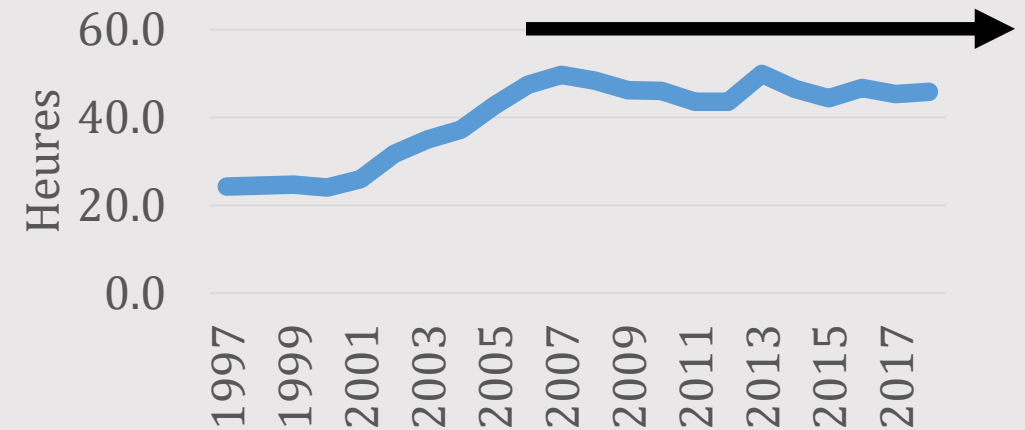
Sources : EPA et EPVS (Statistique Canada), CSN

Les absences et la conciliation FTÉ

Durée des vacances, moyenne annuelle par personne au Québec

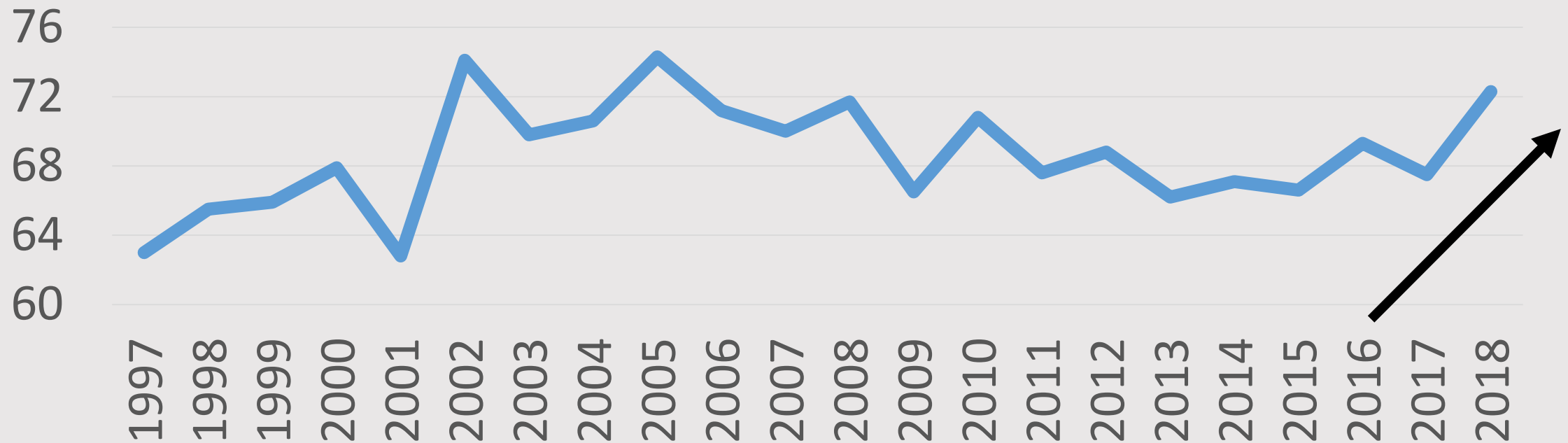


Durée des absences pour obligations familiales et personnelles, moyenne annuelle par personne au Québec



Le temps supplémentaire

Nombre d'heures supplémentaires moyennes par année, Québec



Sources : EPA (Statistique Canada), ISQ, CSN

Québec : principaux indicateurs du marché du travail

	2015	2016	2017	2018	2019p	2020p
Variation annualisée en % (sauf si indiqué)						
Indicateurs du marché du travail						
Revenu personnel disponible en dollars constants	2.6	2.0	3.5	2.4	3.1	2.0
Rémunération hebdomadaire en dollars courants	2.1	1.2	2.8	3.2	2.8	3.0
Taux d'inflation global	1.1	0.7	1.0	1.7	1.9	1.6
Création d'emplois (milliers)	37	36	90	39	77	43
Taux de chômage (%)	7.6	7.1	6.1	5.5	4.9	4.5
Taux d'emploi des 55 à 64 ans (%)	57.5	57.8	59.6	60.8		
Taux d'emploi des femmes, 15 à 55 ans (%)	76.2	76.8	77.8	78.7		
Taux d'emploi des personnes immigrantes, immigration de -5 ans (52.6	57.7	59.4	61.6		
Taux de chômage des 15 à 24 ans (%)	12.8	12.7	10.3	9.5		

n/d

p : prévisions

Sources : Desjardins, Études économiques, *Prévisions économiques et financières*, août 2019

Statistique Canada, Enquête sur la population active

Québec : les principaux indicateurs économiques

Québec : principaux indicateurs économiques

	2015	2016	2017	2018	2019p	2020p
Variation annualisée en % (sauf si indiqué)						
PIB réel (\$ de 2012)	1.0	1.4	2.8	2.5	2.5	1.5
Demande intérieure finale	0.1	2.0	3.3	2.9	2.1	1.6
Consommation des ménages	1.4	2.4	3.2	2.3	2.3	2.0
Consommation des administrations publiques	-1.4	3.5	2.2	2.7	2.3	1.7
Investissements [dont :]	-2.3	-1.4	5.1	4.6	1.0	0.3
<i>Bâtiments résidentiels</i>	-0.1	3.2	7.3	3.9	2.6	0.0
<i>Ouvrages non résidentiels</i>	-4.2	-1.6	-4.8	-0.4	-2.0	0.2
<i>Machines et matériel</i>	-3.3	4.1	10.7	12.9	-0.3	-1.1
<i>Investissements des administrations publiques</i>	-2.4	-10.9	6.8	4.7	0.6	0.9
Exportations	2.4	0.4	1.2	3.6	-0.1	0.7
Importations	0.8	2.1	3.9	3.8	-0.2	1.0

p : prévisions

Sources : Desjardins, Études économiques, *Prévisions économiques et financières*, août 2019