

Tendances économiques: inflation, récession et perspectives de relance au Québec

Présentation au Métallos
24 novembre 2022



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Plan de présentation

- 1. Tendances structurelles générales**
- 2. Inflation post-covid: nature et causes**
- 3. Une récession qui vient ?**
- 4. Agir dans la conjoncture: 3 pistes**
 1. Éviter l'austérité
 2. Protéger le pouvoir d'achat des travailleurs et travailleuses
 3. Orienter la relance par la transition



Tendances structurelles de l'économie

Avant le choc pandémique, quelques tendances:

- **Au Canada, cycle de croissance tirée par la demande asiatique (chinoise), la construction résidentielle et le secteur des technologies;**
- **Pour le Québec, forte demande en matériaux de base;**
- **Mais taux d'investissement historiquement bas depuis choc austéritaire de 2011**



UQÀM

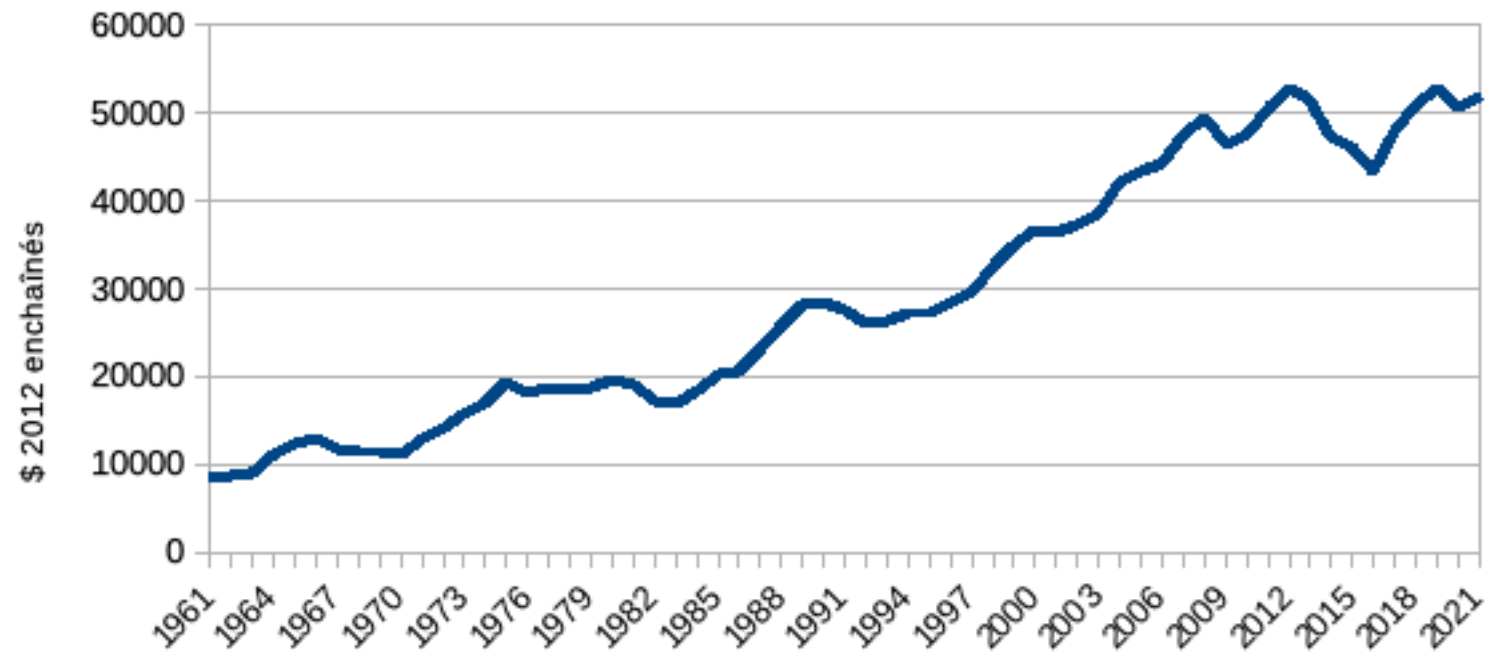
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Évolution de de l'investissement non résidentiel au Québec

Évolution de l'investissement

Québec 1961 - 2021



UQÀM

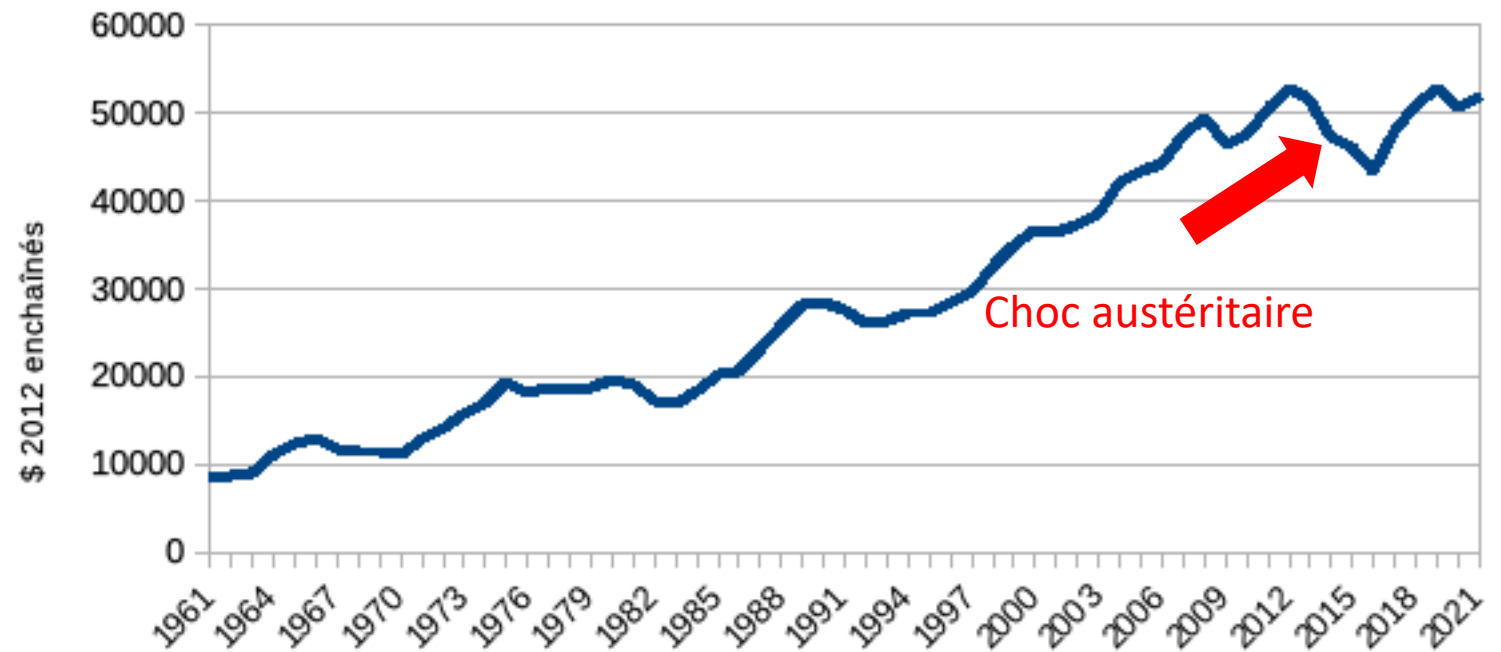
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

L'investissement non résidentiel au Québec: effet du choc austéritaire

Évolution de l'investissement

Québec 1961 - 2021



UQÀM

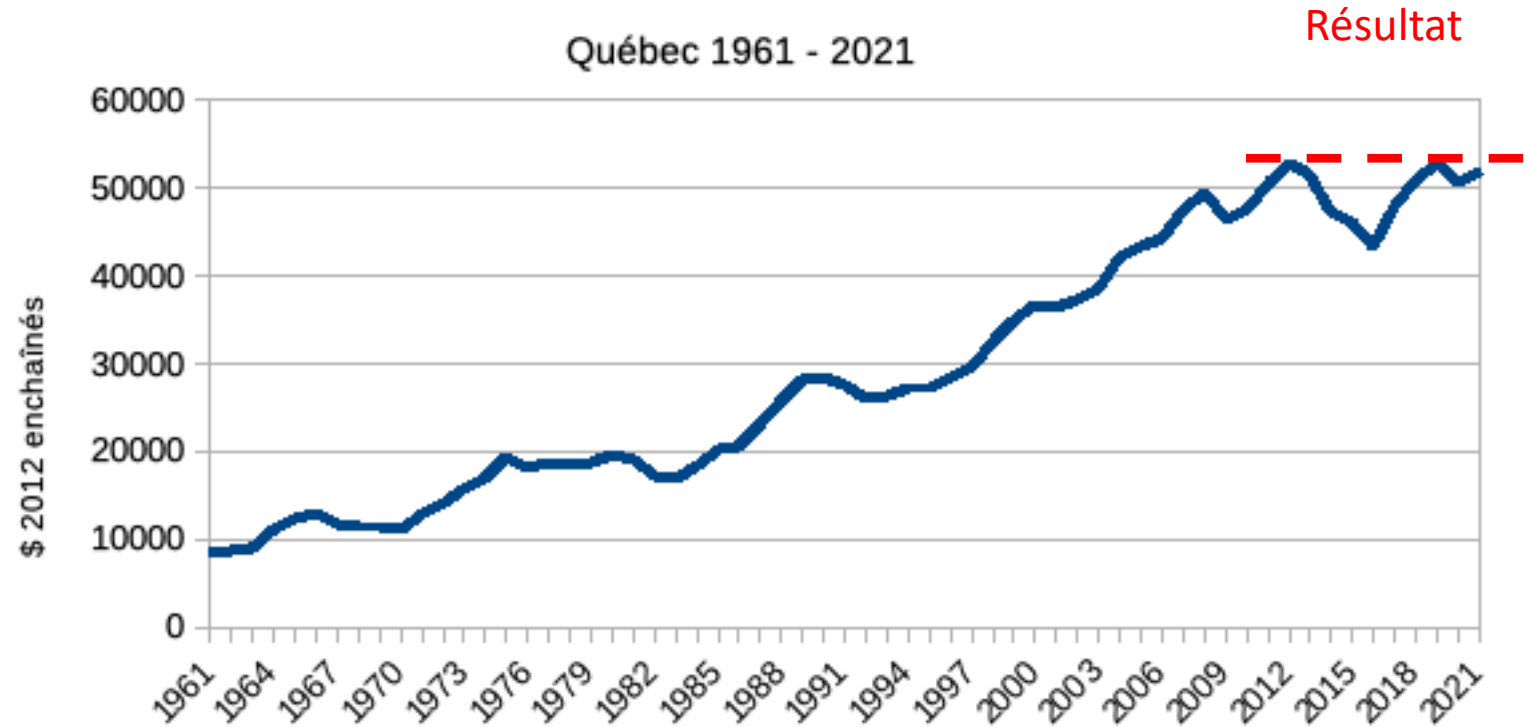
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Stagnation de l'investissement non résidentiel au Québec

Évolution de l'investissement

Québec 1961 - 2021



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Tendances structurelles: on est pas sortie du *néolibéralisme*

Enjeux distributifs à long terme:

- Toujours un déséquilibre de pouvoir entre K et T
- Et, ce, malgré marché du travail très serré
- Inégalités de revenu et de richesse progressent



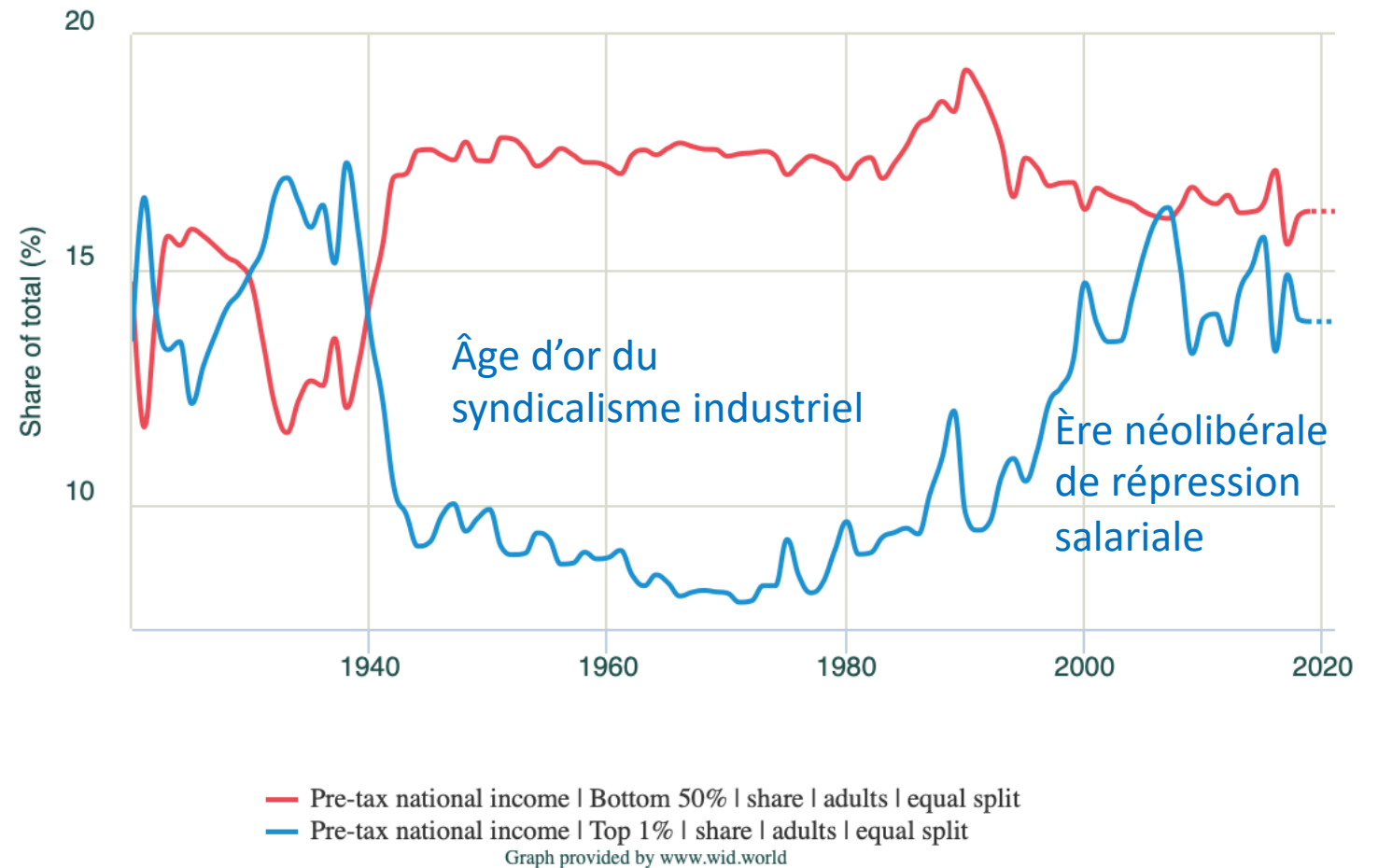
UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

L'inégalité économique au Canada, une perspective historique

Income inequality, Canada, 1920-2021



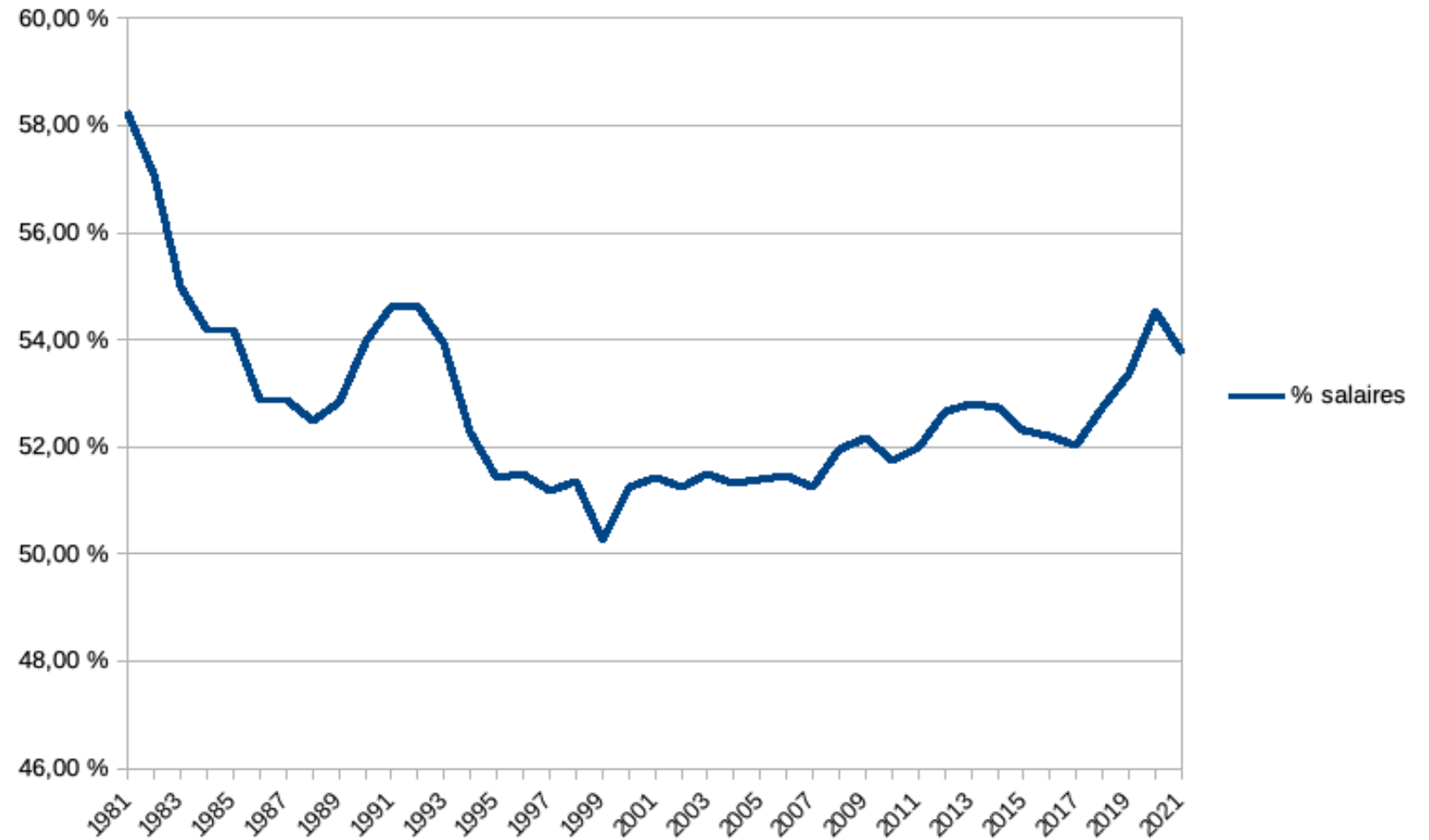
UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Place relative des salariés dans l'économie québécoise

Part des salaires dans le PIB du Québec

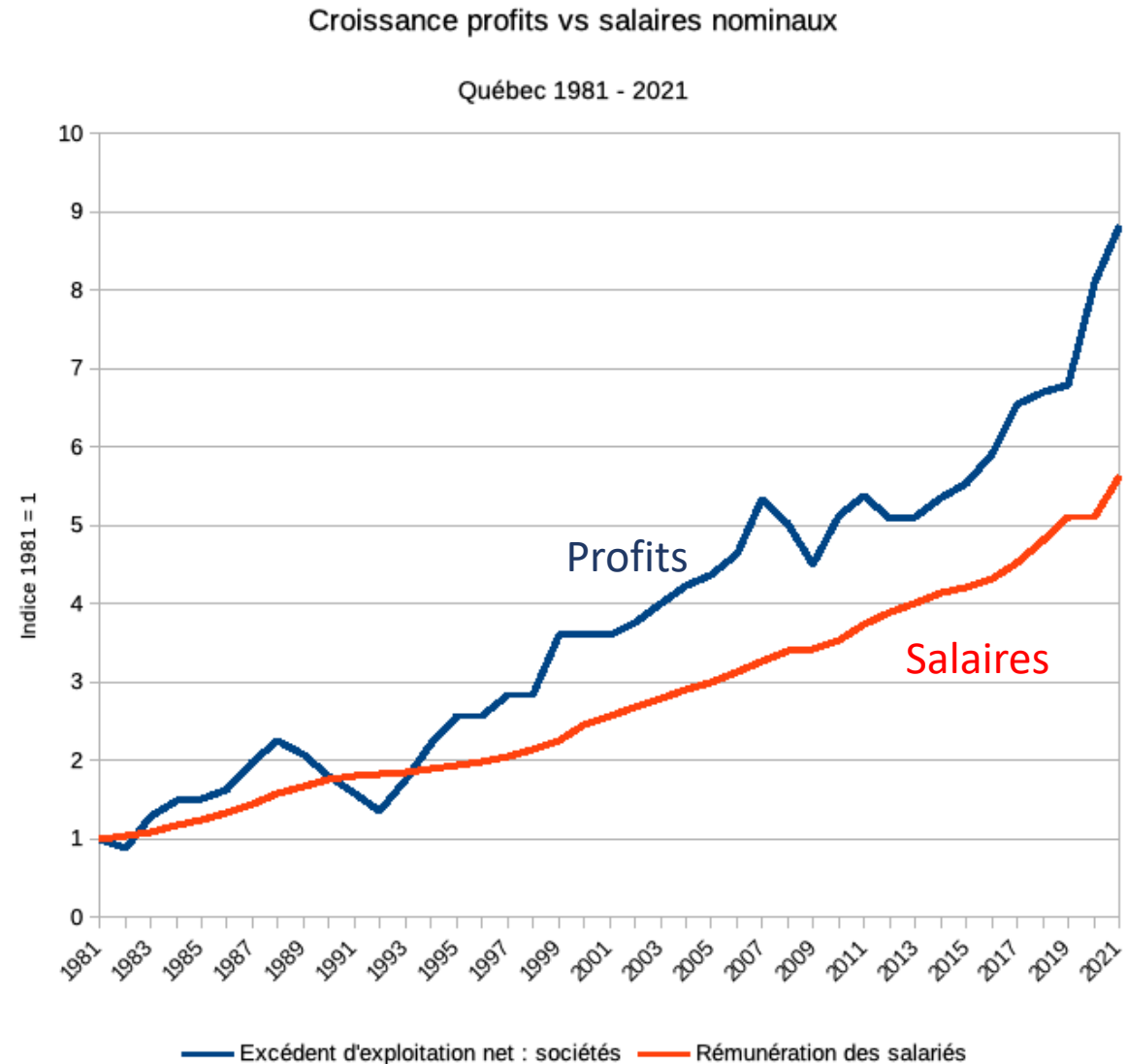


UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Évolution comparée salaires vs profits au Québec



UQÀM

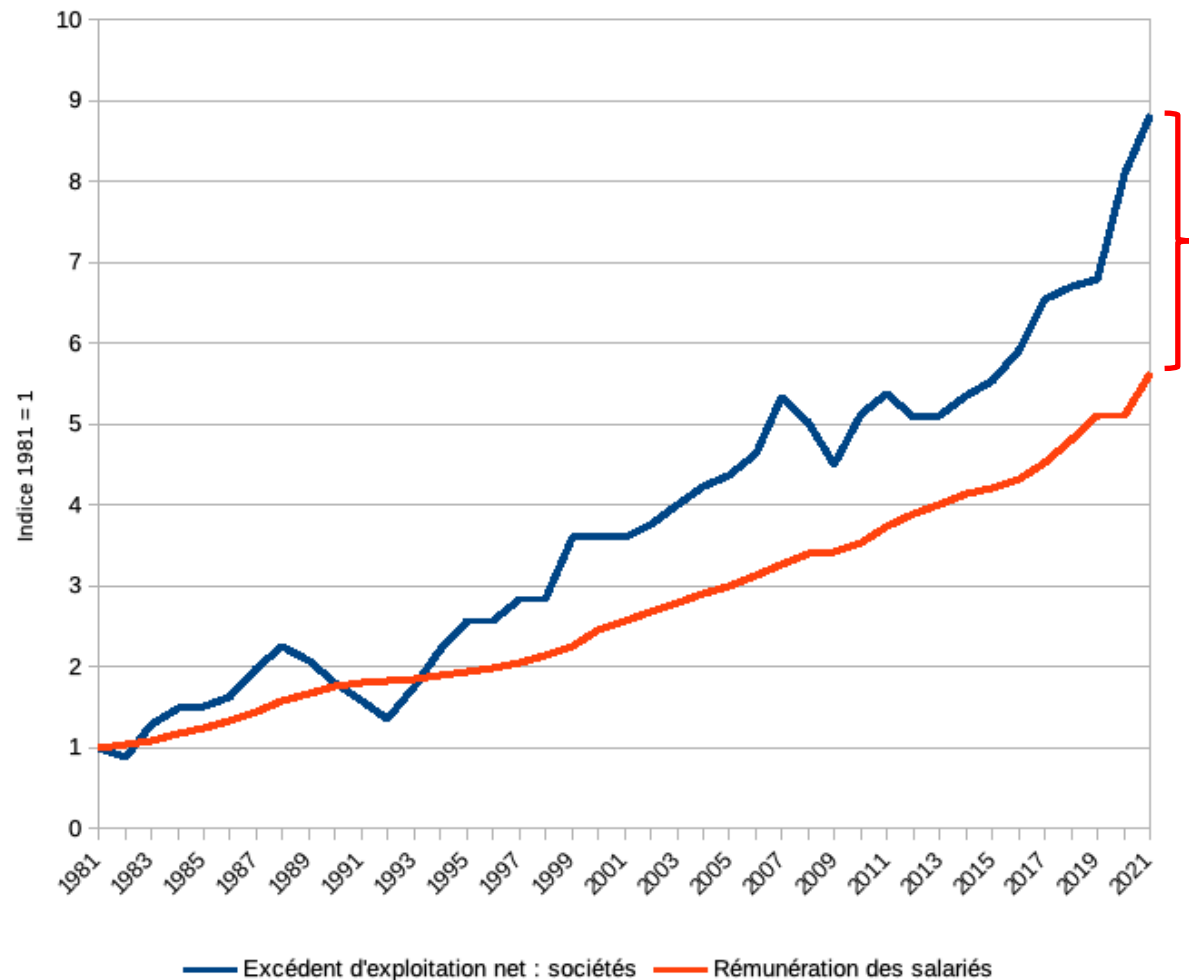
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Pouvoir de marché et revenus

Croissance profits vs salaires nominaux

Québec 1981 - 2021



Écart dans exercice de pouvoir de marché



UQÀM

ISE

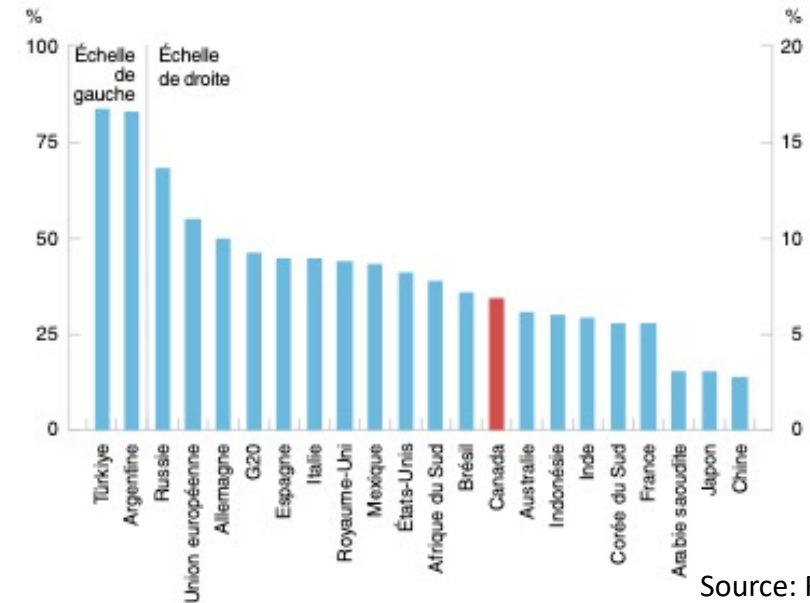
Institut des sciences
de l'environnement

Inflation post-covid

Un phénomène global selon la Banque du Canada

Graphique 1 : L'inflation est élevée dans bon nombre d'économies du G20

Taux de variation sur un an



Source: RPM 10-22, BoC

Nota : Toutes les données sont mensuelles, sauf pour l'Australie, qui utilise des données trimestrielles. Pour une comparaison internationale, le taux d'inflation est calculé à partir de l'indice des prix à la consommation harmonisé pour l'Union européenne et à partir de l'indice des prix à la consommation pour tous les autres pays.

Sources : Service fédéral des statistiques d'État (Russie), Statistiques Afrique du Sud, Statistique Canada, ministère des Affaires intérieures et des Communications (Japon) et OCDE via Haver Analytics

Dernières observations : 2022T2 (Australie); août 2022 (G20 et Inde); septembre 2022 (autres)



UQÀM

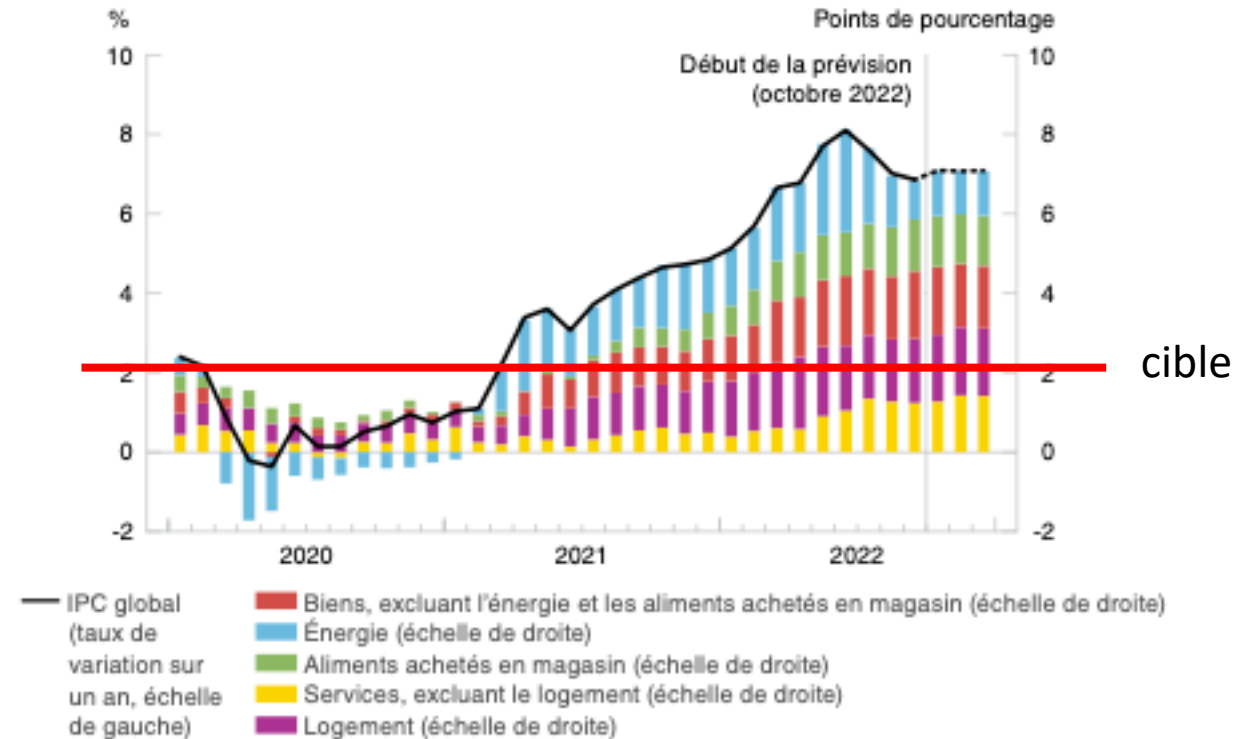
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Composantes de la demande qui contribuent à l'inflation

Nature de l'inflation selon la Banque du Canada

Contribution à l'inflation mesurée par l'IPC, données mensuelles



Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

Dernières valeurs du graphique : décembre 2022

Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

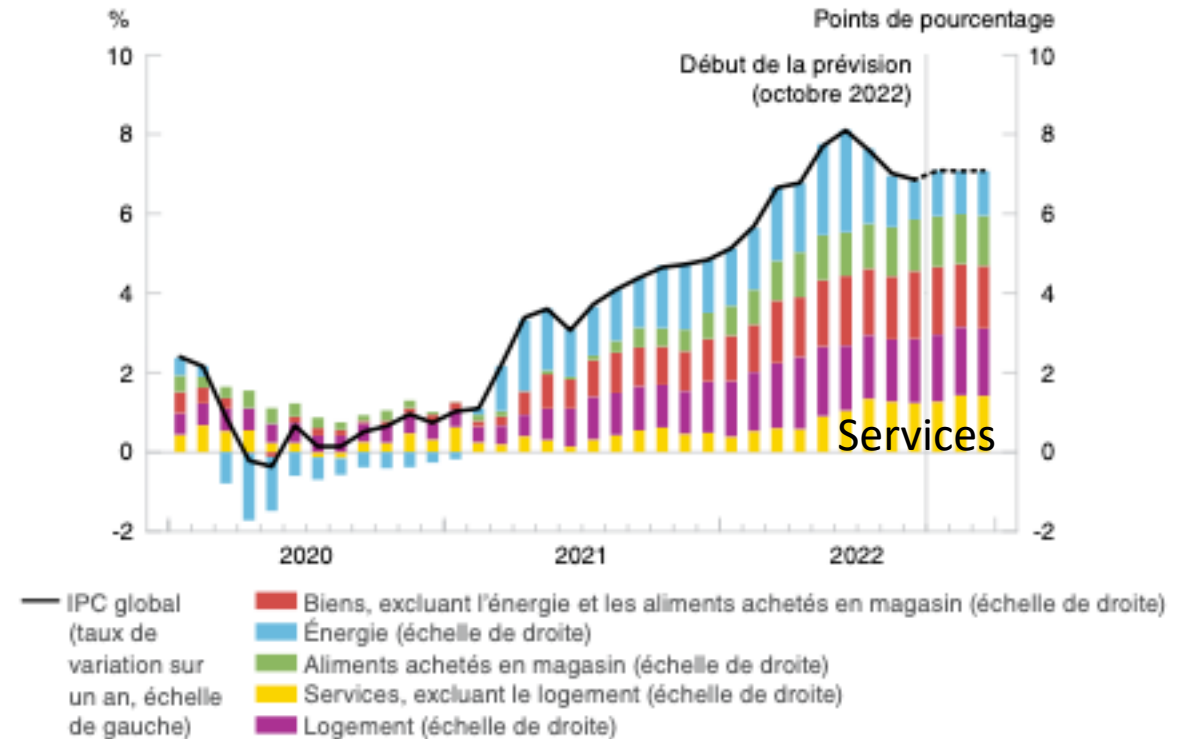
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Composantes de la demande qui contribuent à l'inflation

Nature de l'inflation selon la Banque du Canada

Contribution à l'inflation mesurée par l'IPC, données mensuelles



Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

Dernières valeurs du graphique : décembre 2022

Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

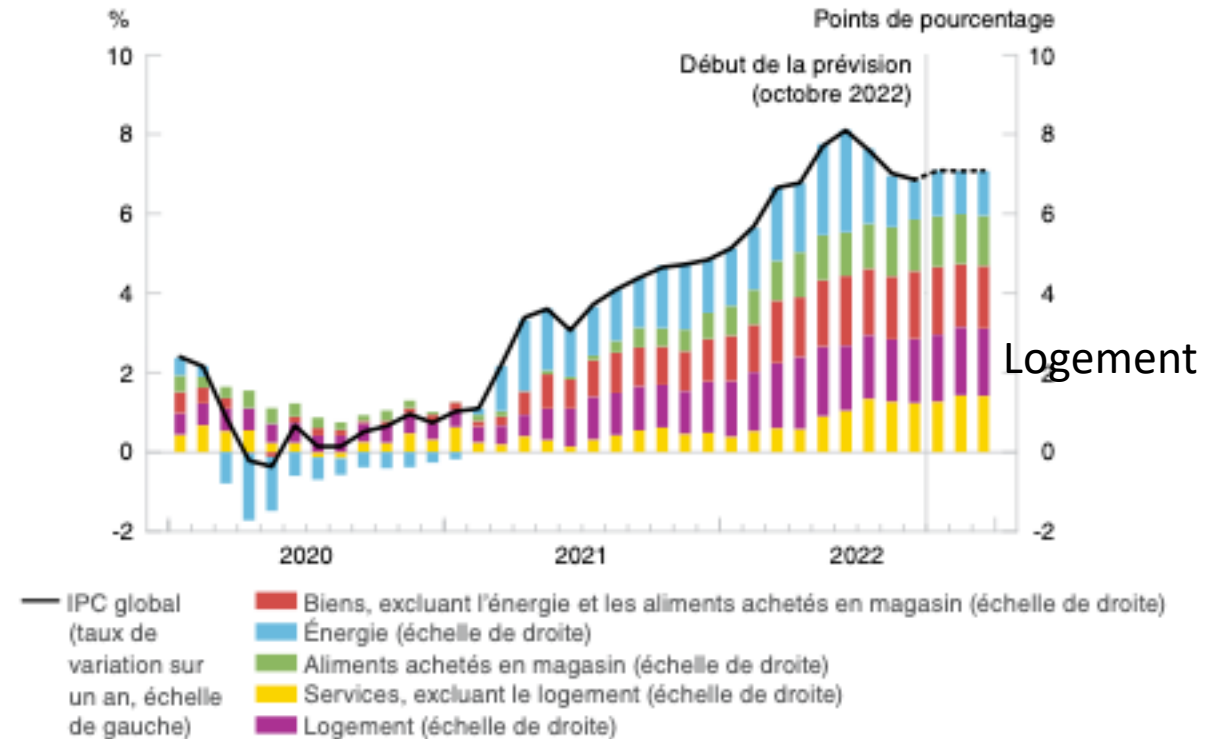
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Composantes de la demande qui contribuent à l'inflation

Nature de l'inflation selon la Banque du Canada

Contribution à l'inflation mesurée par l'IPC, données mensuelles



Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

Dernières valeurs du graphique : décembre 2022

Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

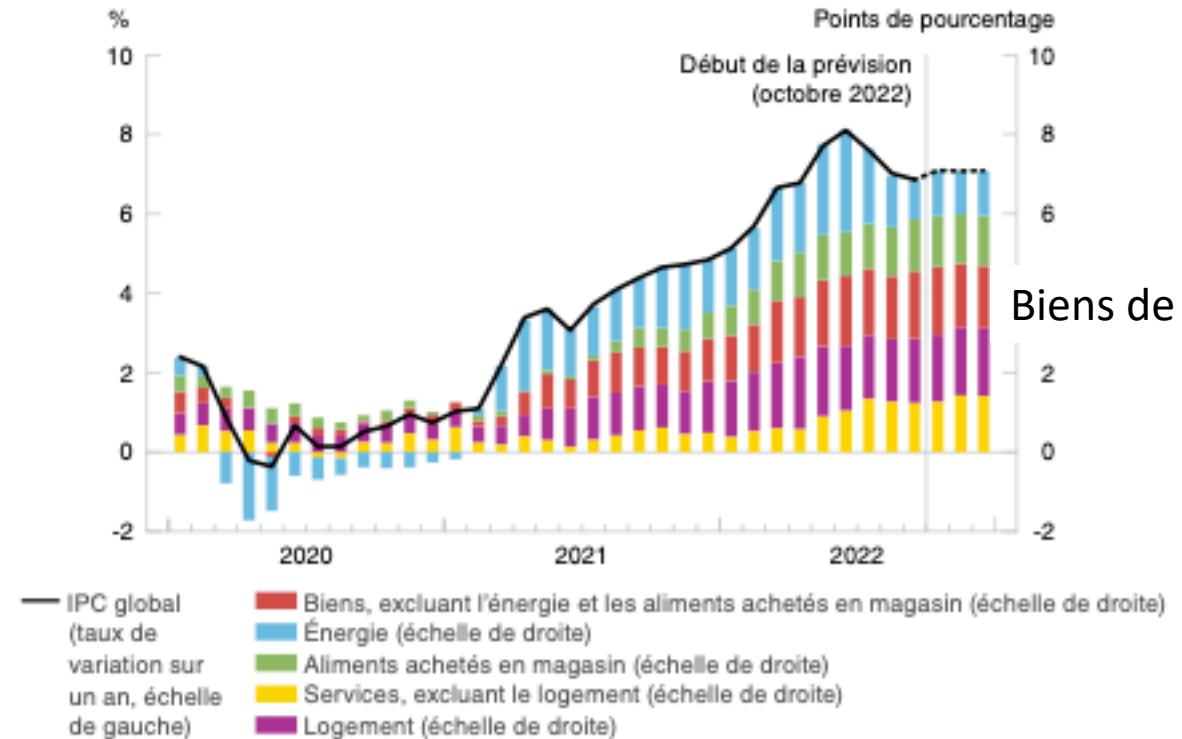
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Composantes de la demande qui contribuent à l'inflation

Nature de l'inflation selon la Banque du Canada

Contribution à l'inflation mesurée par l'IPC, données mensuelles



Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

Dernières valeurs du graphique : décembre 2022

Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

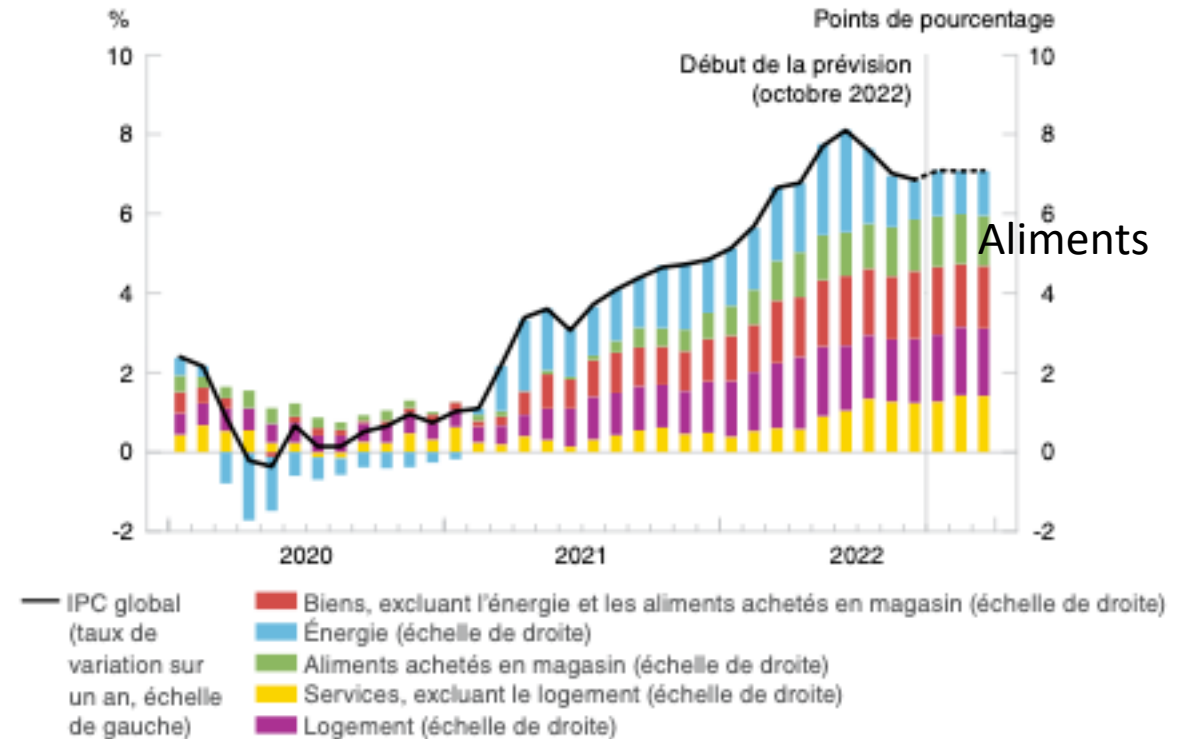
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Composantes de la demande qui contribuent à l'inflation

Nature de l'inflation selon la Banque du Canada

Contribution à l'inflation mesurée par l'IPC, données mensuelles



Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

Dernières valeurs du graphique : décembre 2022

Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

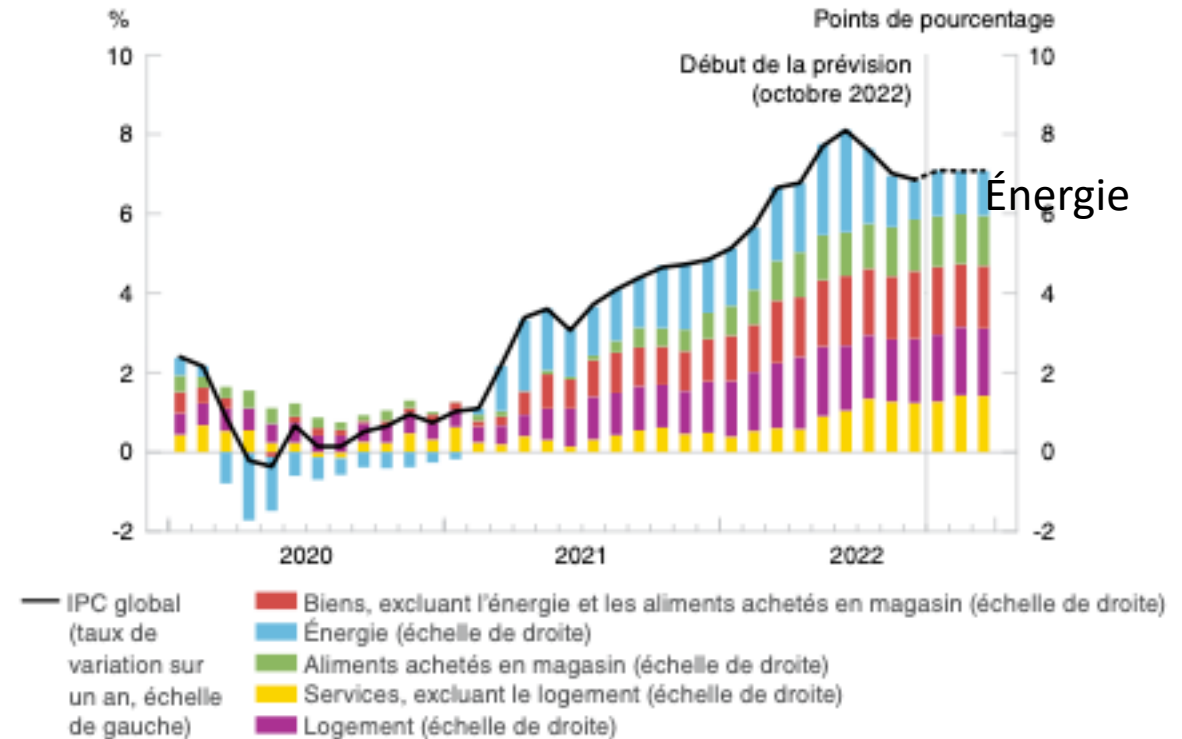
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Composantes de la demande qui contribuent à l'inflation

Nature de l'inflation selon la Banque du Canada

Contribution à l'inflation mesurée par l'IPC, données mensuelles



Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

Dernières valeurs du graphique : décembre 2022

Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

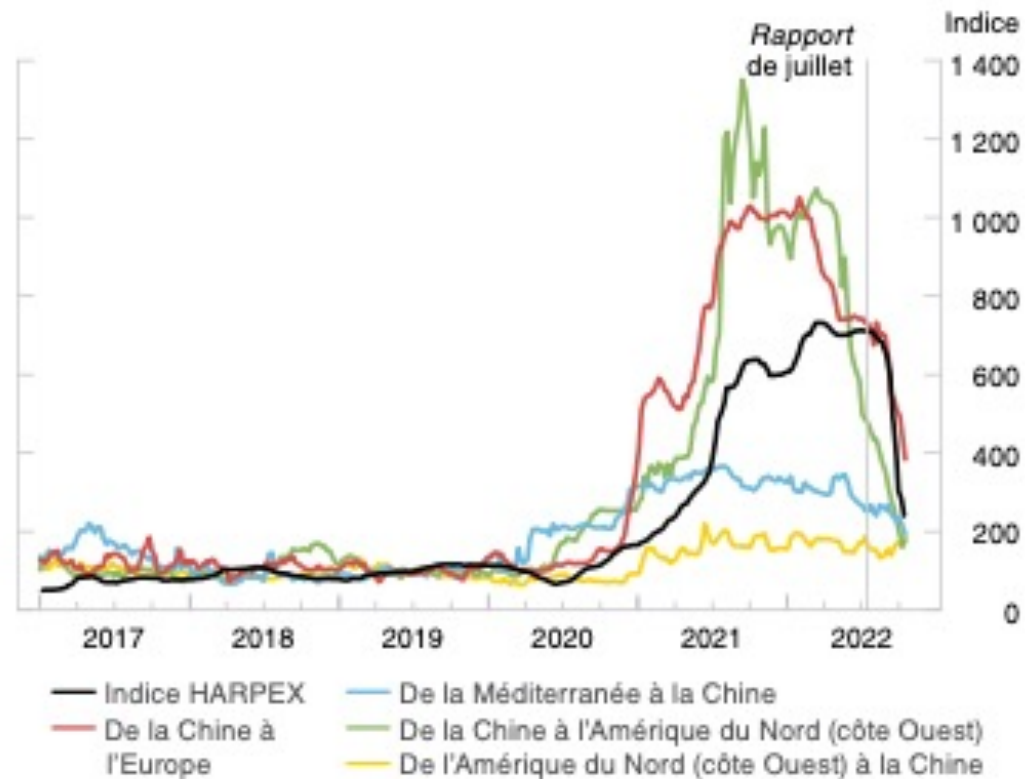
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Sources de l'inflation: les chaînes de valeur globalisée

Contribution des frais de transport à l'inflation: *Effet goulot d'étranglement*

b. Coûts de transport, base 100 de l'indice : 2019, données hebdomadaires



Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

ISE

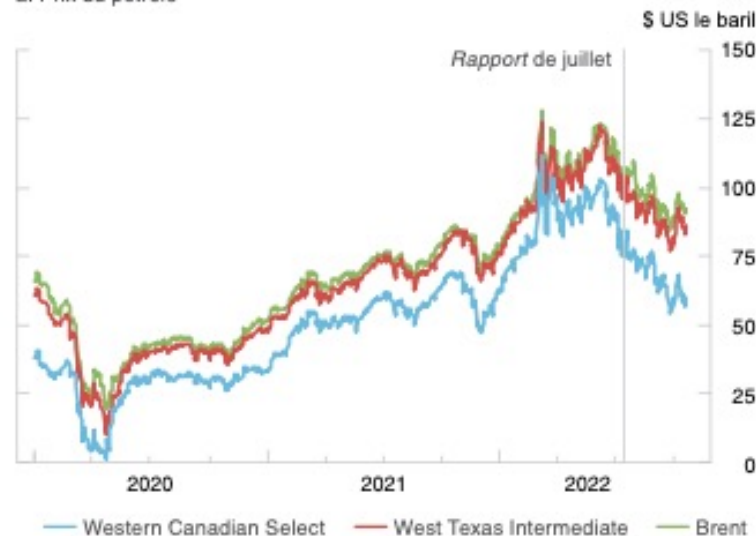
Institut des sciences
de l'environnement

Sources de l'inflation: énergie

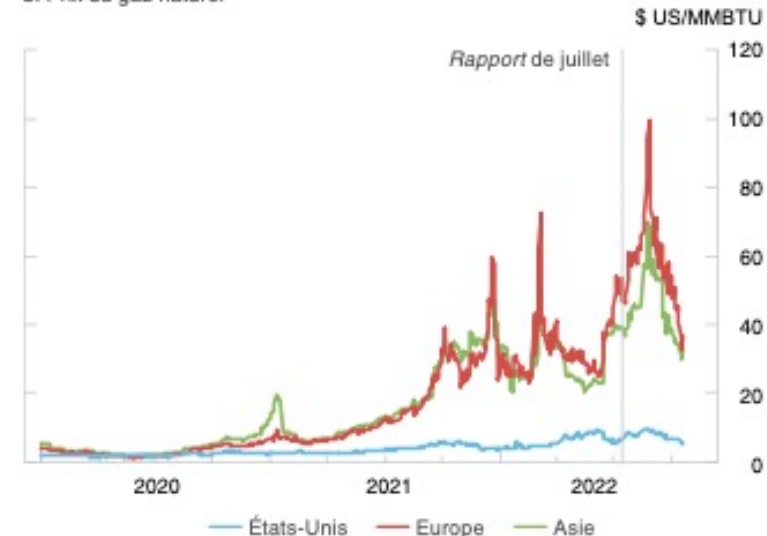
Graphique 4 : Les prix de l'énergie ont chuté depuis juillet

Données quotidiennes

a. Prix du pétrole



b. Prix du gaz naturel



Nota : Les données des prix du pétrole du 20 avril 2020 sont exclues, car des perturbations sur le marché à terme du pétrole ont entraîné ce jour-là des valeurs négatives d'environ -48 \$ US pour le Western Canadian Select et -38 \$ US pour le West Texas Intermediate. Les prix du gaz naturel en Europe, exprimés en euros par mégawattheure, sont convertis en dollars américains par million d'unités thermiques britanniques (MMBTU). Le prix de référence pour les États-Unis est le prix au carrefour Henry; pour l'Europe, celui du Title Transfer Facility néerlandais; et pour l'Asie, celui du Japan Korea Marker (gaz naturel liquéfié).

Sources : NYMEX et Intercontinental Exchange via Haver Analytics et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 20 octobre 2022

Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Sources de l'inflation: aliments et agriculture

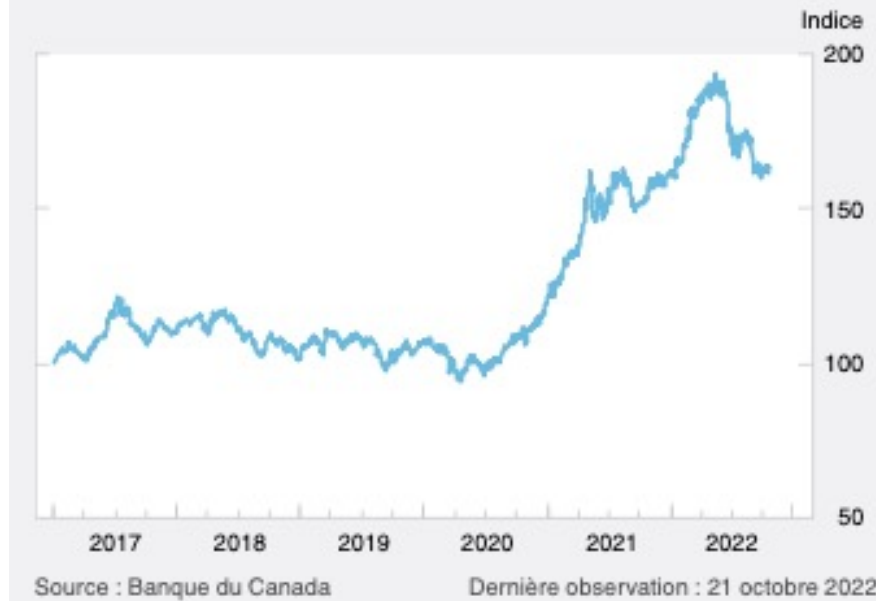
Aliments au détail



Indice composite (prix de gros)

Graphique 3-C : Les prix des produits agricoles ont baissé par rapport à leur sommet

Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada (produits agricoles), base 100 de l'indice : 2 janvier 2017, données quotidiennes



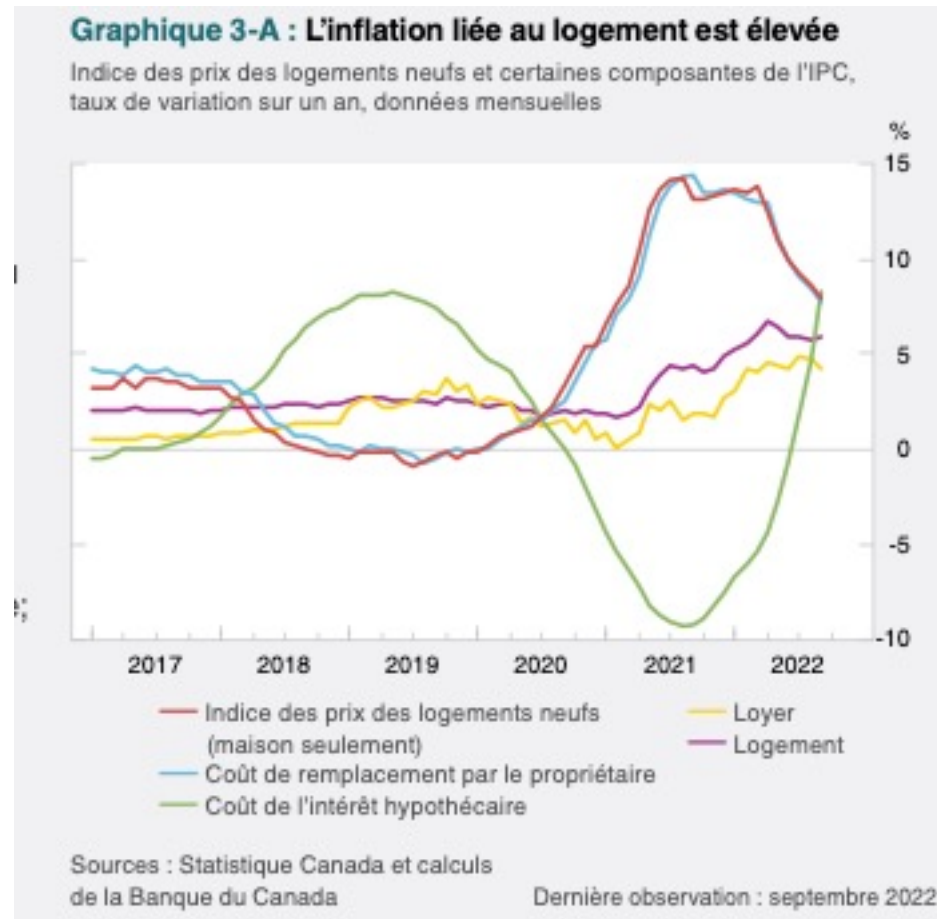
Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

ISE
Institut des sciences
de l'environnement

Sources de l'inflation: logement



Source: RPM 10-22, BoC



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Inflation post-covid: causes

Forces inflationnistes discutées actuellement

- **Écart entre offre et demande**
 - Goulot d'étranglement
 - Sous-capacité productive
 - Demande solvable excédentaire
 - Pouvoir de marché
- **Coûts de l'énergie**
- **Crise climatique**
- **Sous-investissement**
- **Coûts du travail**

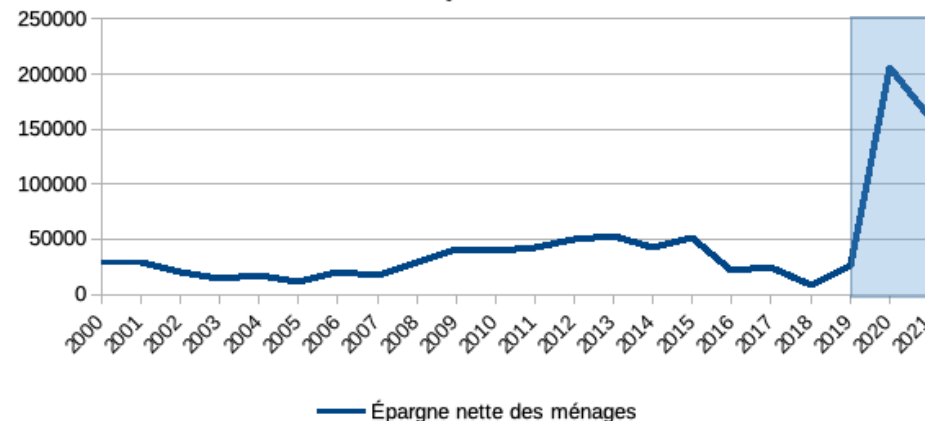


Trop de
demande ?

La faute à la
PCU ?

Épargne net des ménages

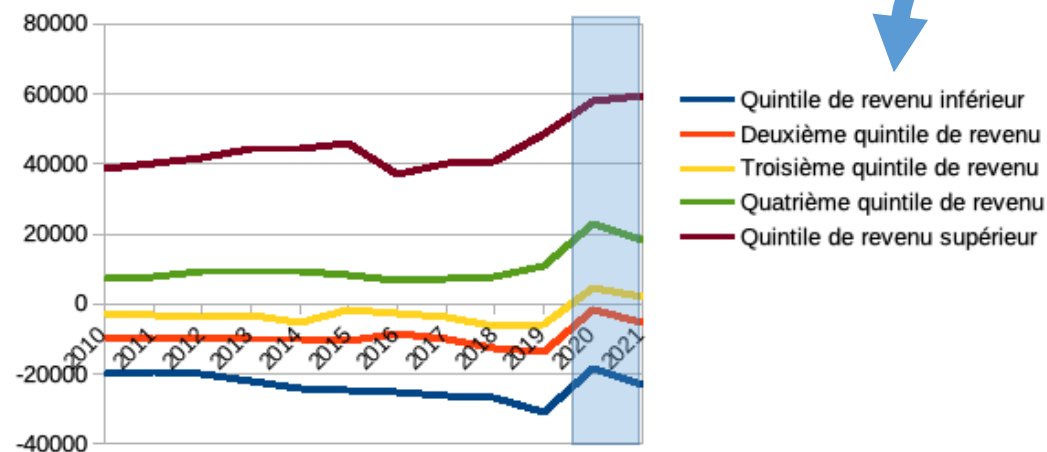
Québec



elle est où
l'épargne
excédentaire ?

Épargne net par ménage selon le quintile

Canada



UQÀM

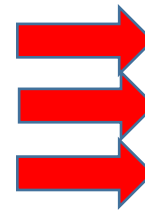
ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Inflation post-covid: causes covid et guerre en Ukraine

Forces inflationnistes discutées

- **Écart entre offre et demande**



- Goulot d'étranglement
- Sous-capacité productive
- Demande solvable excédentaire des nantis
- Pouvoir de marché des grandes firmes



Coûts de l'énergie

- Crise climatique
- Sous-investissement ?
- Coûts du travail



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Inflation post-covid: causes structurelles

Forces inflationnistes discutées

- **Écart entre offre et demande**
 - Goulot d'étranglement
 - Sous-capacité productive
 - Demande solvable excédentaire
 - Pouvoir de marché
- **Coûts de l'énergie ?**
- **Crise climatique**
- **Sous-investissement**
- **Coûts du travail**



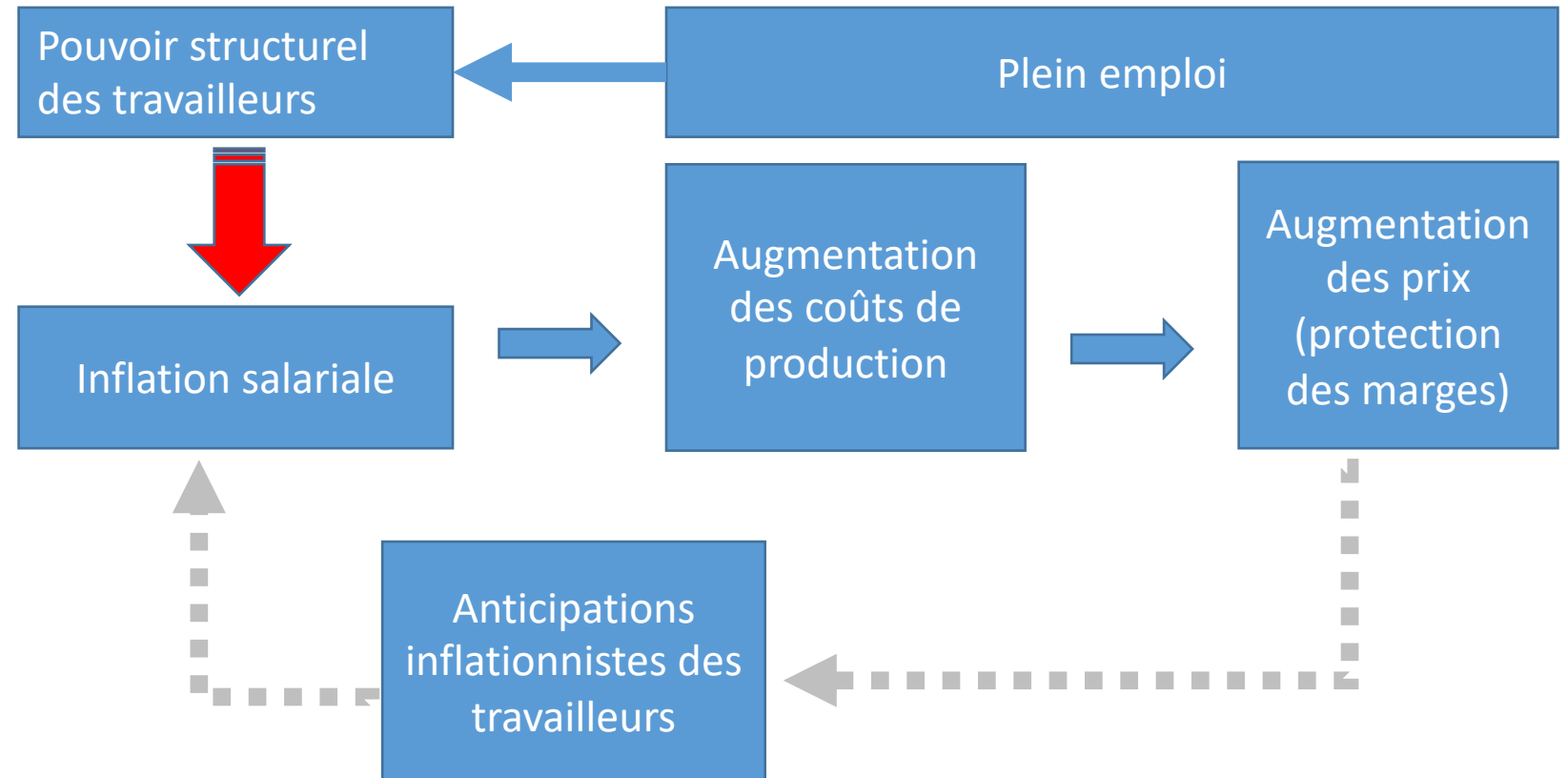
UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

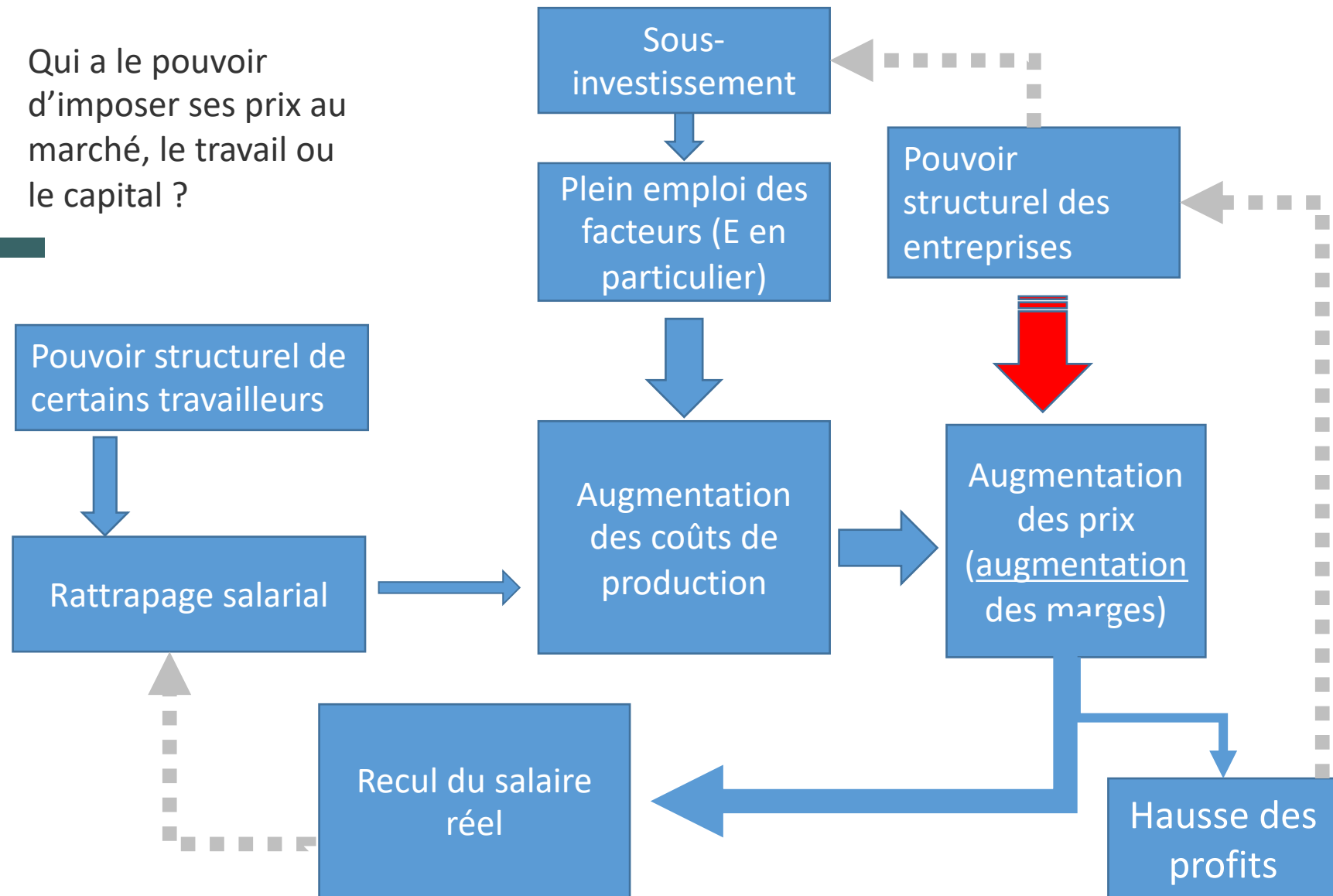
Transmission de l'inflation dans l'économie: la spirale salaire prix

« Practical men, who believe themselves to be quite exempt from any intellectual influences, are usually slaves of some defunct economist.” Keynes



Transmission de l'inflation dans l'économie: la spirale par le pouvoir de marché du capital

Qui a le pouvoir d'imposer ses prix au marché, le travail ou le capital ?



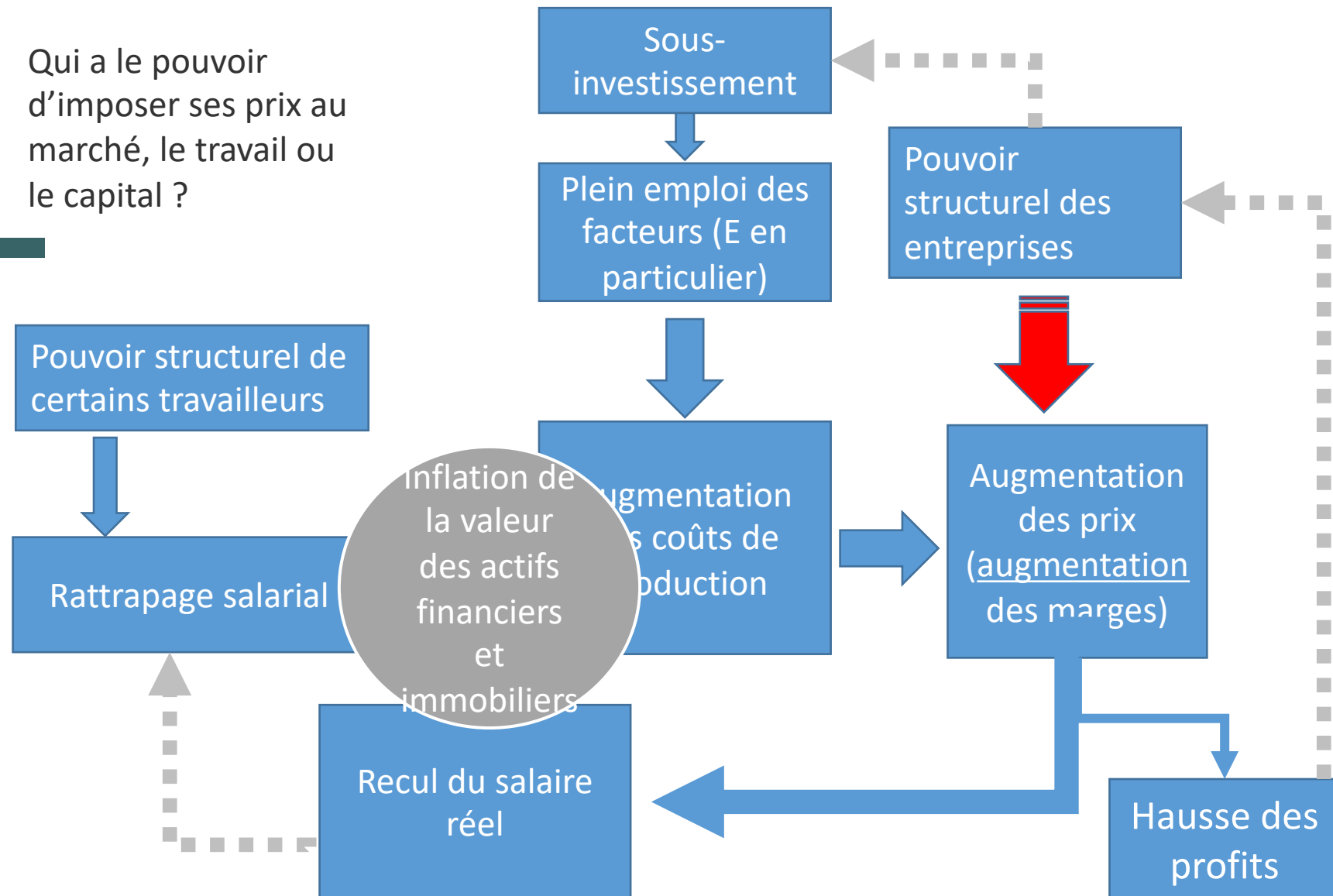
UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Transmission de l'inflation dans l'économie: la spirale par le pouvoir de marché du capital

Qui a le pouvoir d'imposer ses prix au marché, le travail ou le capital ?



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

La lutte contre l'inflation de la Banque du Canada

Les banques centrales ne peuvent pas agir sur les causes structurelles de l'inflation contemporaine, mais elles peuvent provoquer une récession.

- **Outil de la politique monétaire: resserrement des conditions de crédit**
- **Provoque ralentissement économique par deux canaux:**

Entreprises = coût de l'investissement à la hausse et production à la baisse pour anticiper réduction de la demande

Ménages = augmentation des coûts de l'endettement = baisse de la consommation et refroidit marché immobilier résidentiel

Pour les gouvernements = coûts de financement de la dette plus élevée

Pour les banques = marges plus élevées



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Une recession en 2023 ?

La banque du Canada mise toujours sur un ralentissement en douceur de l'économie en 2023 sans récession.

- **Ralentissement économique global en 2023**
- **Exportation et demande de produits de base vont fléchir**
 - Atténuation possible par politiques de transition énergétique = demande en métaux
- **Pour le Canada deux scénarios:**
 - A. Provoqué par la hausse des taux, ralentissement de courte durée hiver 2023, reprise à l'été, inflation cassée.
 - B. Entraîné par la détérioration de l'économie mondiale, début d'une récession à l'hiver 2023 qui se prolonge à l'automne.



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement

Agir dans la conjoncture

3 pistes d'actions

- Éviter l'austérité à tout prix
- Protéger les revenus des travailleurs et travailleuses contre l'inflation
- Orienter les politiques publiques de relance ou stimulation de l'investissement:
 - Logement et densification urbaine
 - Transport collectif électrifié
 - Énergie renouvelable, stockage
 - Infrastructures vertes et grises pour l'adaptation aux changements climatiques

Prioriser usage de l'énergie pour décarboner plutôt que pour attirer industries énergivores étrangères



UQÀM

ISE

Institut des sciences
de l'environnement