

L'inflation fait la sourde oreille

Les travailleuses et les
travailleurs s'appauvrissent

16^e Conseil fédéral
Fédération du commerce (CSN)
17 novembre 2022



Jean Dalcé
Service

CSN

Recherche et condition féminine

Les perspectives économiques s'assombrissent

- Les taux d'intérêt élevés associés à l'inflation commencent à peser sur les dépenses des ménages et les investissements des entreprises (ralentissement de la croissance du PIB au Québec au deuxième trimestre 2022)
- La situation se dégrade aux États-Unis, mais aussi dans le monde, ce qui risque de nuire aux exportations du Québec
- Les risques de récession augmentent

Tableau 1: Croissance projetée du PIB réel (%)

	2021	2022 ^P	2023 ^P
Québec	5,6	3,2 (3,4)	0,1 (0,7)
Canada	4,5	3,2 (3,2)	0,0 (0,7)
États-Unis	5,9	1,7 (1,8)	0,0 (0,2)

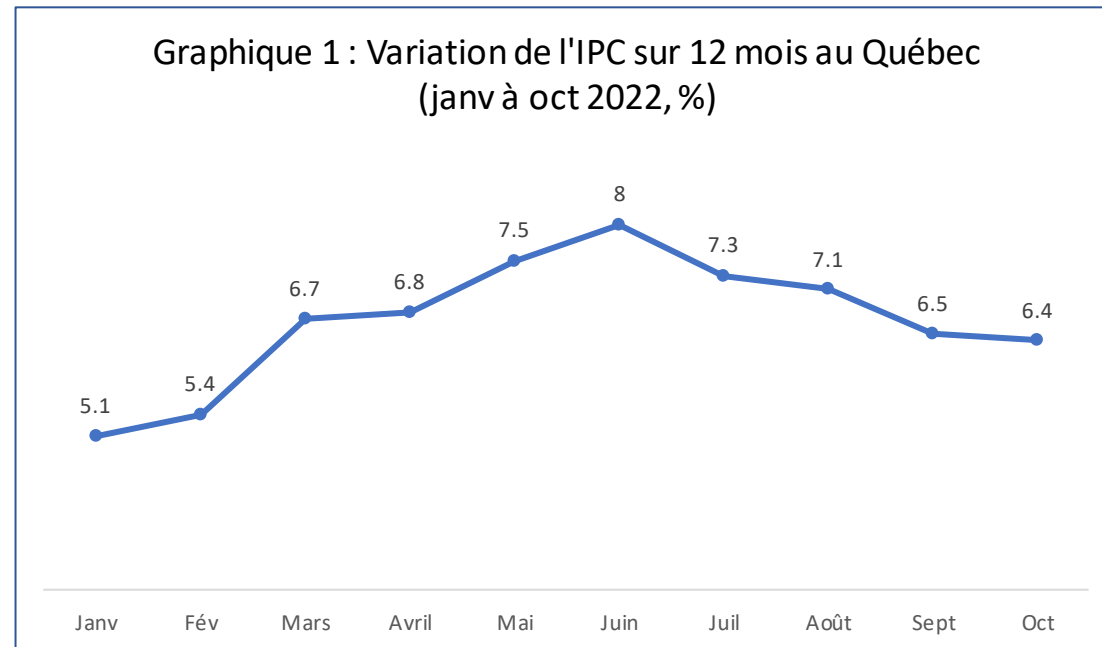
Source : Desjardins, Études économiques, oct. 2022; les chiffres entre () sont les projections de la BNC, oct. 2022. ^P : prévisions

Principaux risques associés aux prévisions

- L'enracinement de l'inflation (risque que les attentes d'inflation augmentent durablement)
- Les hausses des taux d'intérêt peuvent nuire à la stabilité financière (incapacité des agents à assurer le service de leurs dettes, croissance du nombre de faillites, crise immobilière)

Évolution de l'inflation au Québec

L'inflation baisse, mais demeure très loin de sa cible (entre 1 et 3 %)



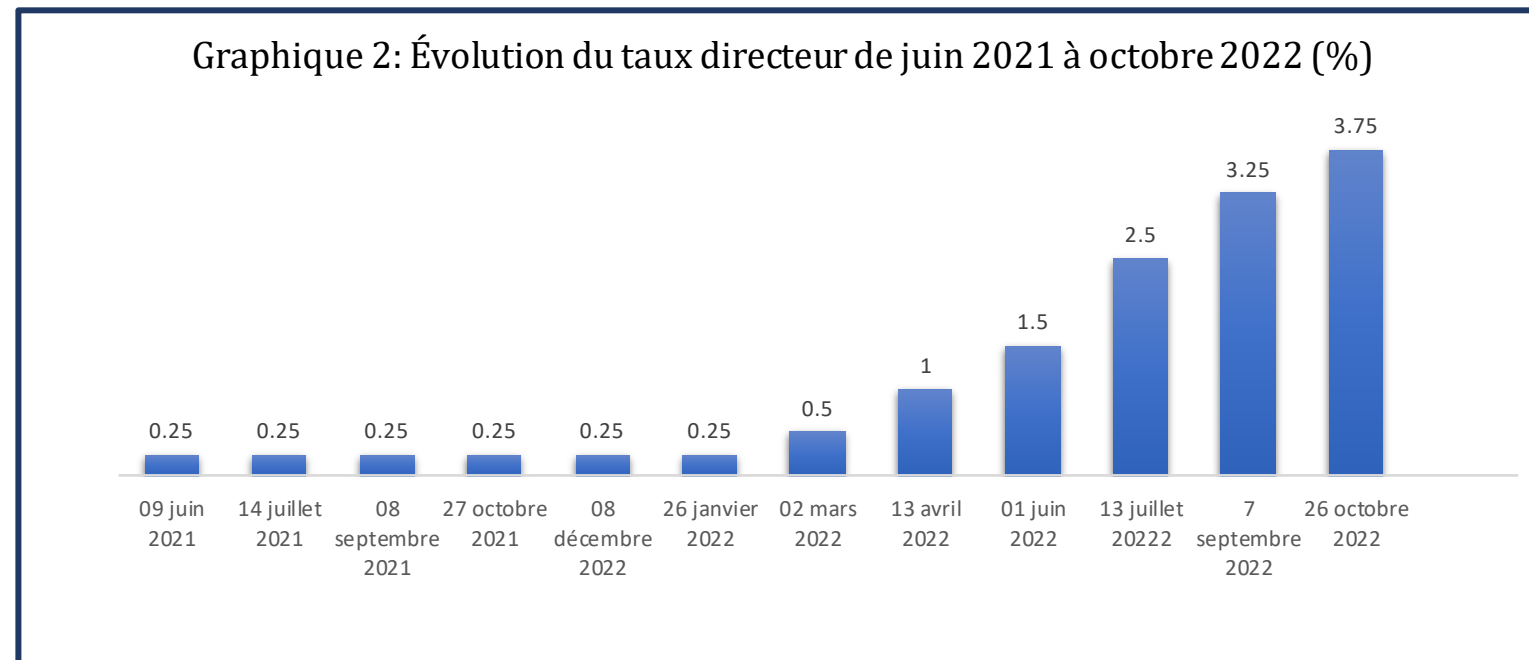
Source : Statistique Canada. Tableau 18-10-0004-01

Les causes actuelles de l'inflation

- Les tensions au niveau des chaînes d'approvisionnement ne sont pas complètement dissipées (graves problèmes d'offre dans des secteurs comme l'énergie, l'électronique et d'autres biens de consommation durables)
- Aggravation de la situation par la guerre en Ukraine entraînant une flambée des prix des produits énergétiques, du blé, des engrais et d'autres intrants
- La politique Zéro-COVID en Chine avec ses longs confinements
- Une demande excédentaire associée à des tensions sur le marché du travail (la vigueur du marché du travail soutient la demande qui, à son tour, contribue à la hausse des prix)

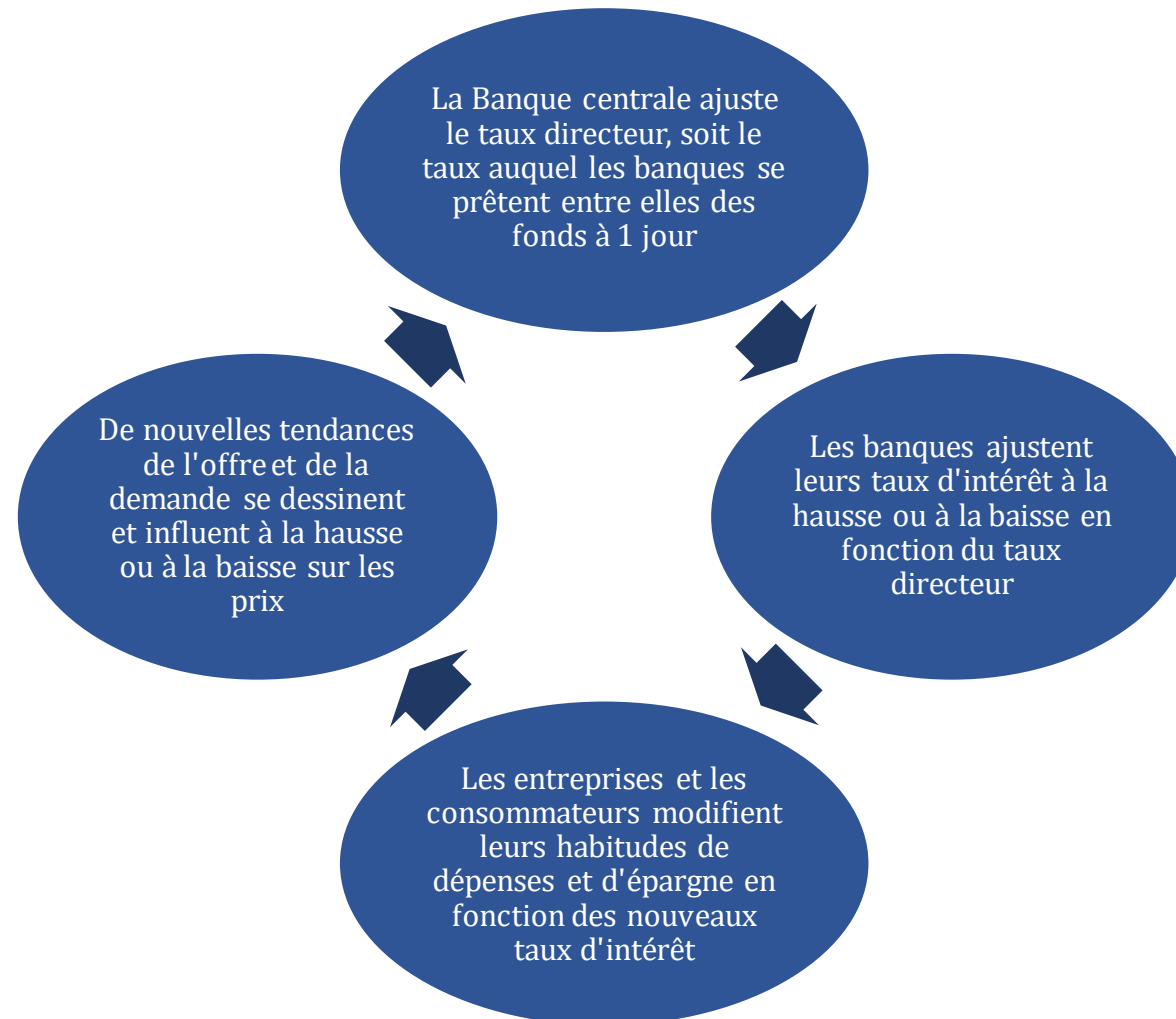
Resserrement de la politique monétaire de la Banque du Canada

- Six hausses consécutives du taux directeur depuis mars : de 0,25 %, le taux directeur est passé à 3,75 % en octobre
- D'autres hausses sont à prévoir nous dit Tiff Macklem, Gouverneur de la Banque centrale



Source : Banque du Canada, novembre 2022

Le taux directeur plus élevé vise à ralentir les dépenses et la demande de main-d'œuvre



Perspectives d'inflation

Tableau 3 : Prévisions du taux d'inflation global (%)

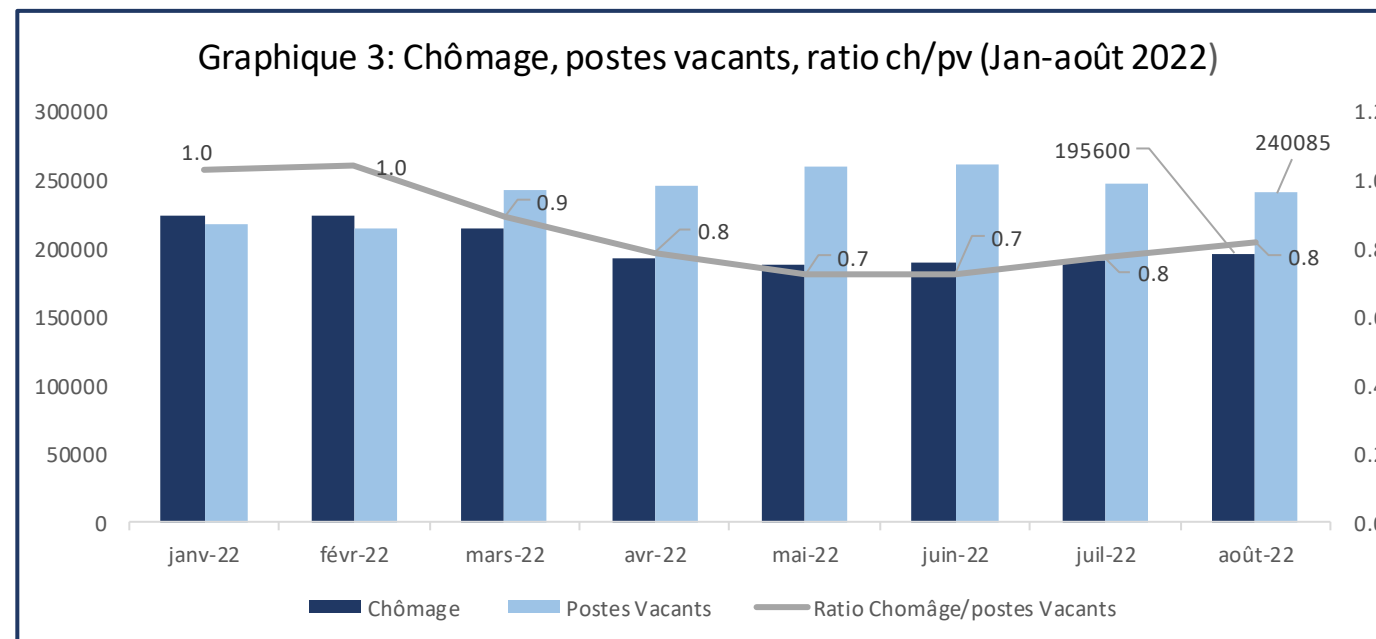
	2020	2021	2022 ^P	2023 ^P
Québec	0,8	3,8	6,6 (6,5)	3,2 (2,7)
Canada	0,7	3,4	6,9 (6,6)	3,4 (2,5)
États-Unis	1,2	4,7	8,1 (8,1)	3,7 (3,4)

Source : Desjardins, études économiques, oct. 2022; les chiffres entre () sont les projections de la BNC, oct. 2022 . ^P : prévisions

- Une aggravation de la guerre en Ukraine et des tensions géopolitiques pourrait entraîner une hausse des prix des produits de base et accentuer les problèmes d'approvisionnement
- Un désencrage des anticipations (La Banque centrale parle d'un risque d'une spirale salaires-prix?)

Le marché du travail surchauffe

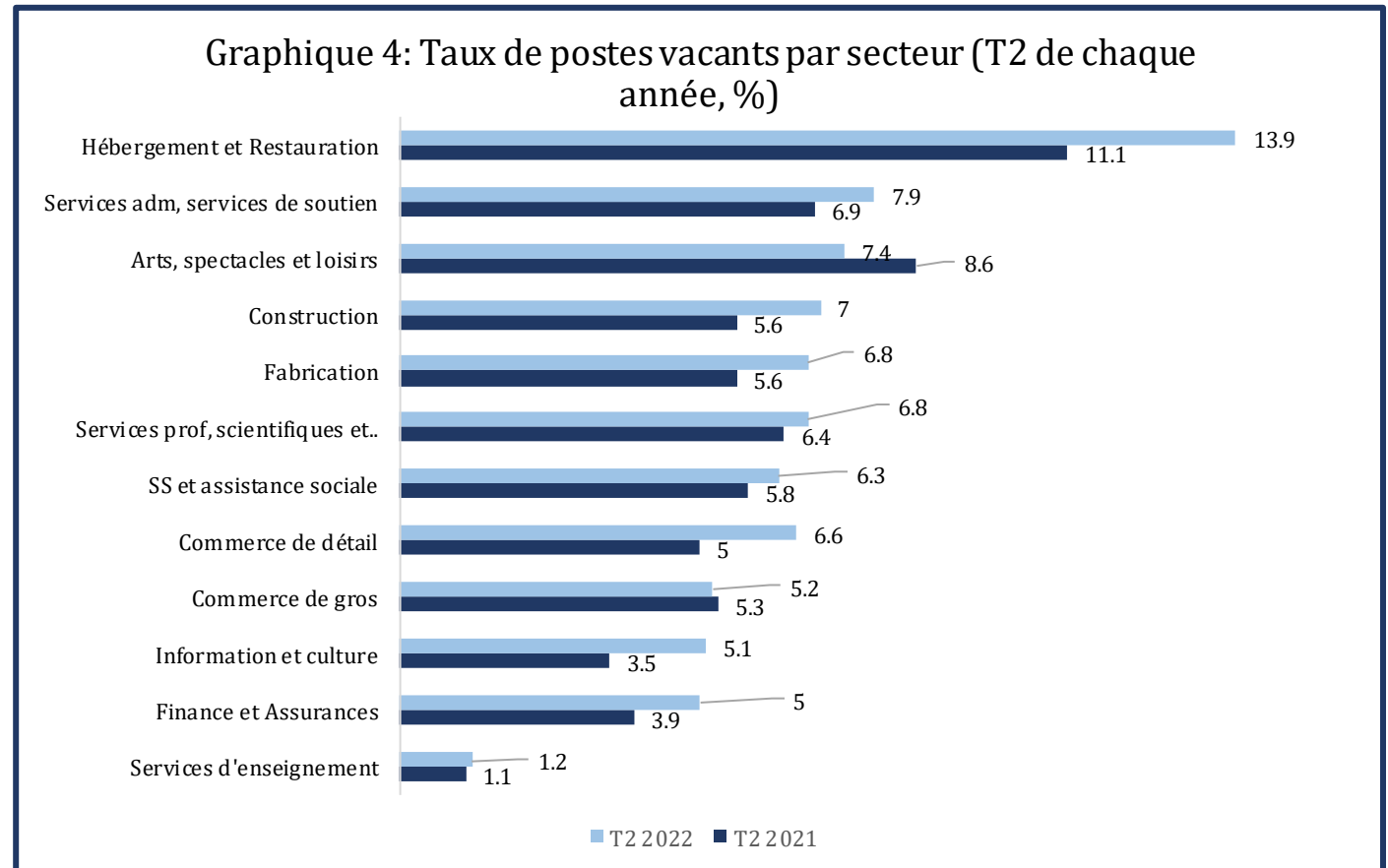
- Le taux de chômage au Québec se situait autour de 4,1 % en octobre dernier; une hausse de près de 28 000 emplois pour le même mois
- Au mois d'août, le ratio chômage/poste vacant s'estimait à 0,8 (plus de postes vacants que de chômeurs)



Source : Statistique Canada. Tableaux 14-10-0371-01 et 14-10-0380-01

Recrutement difficile dans de nombreux secteurs

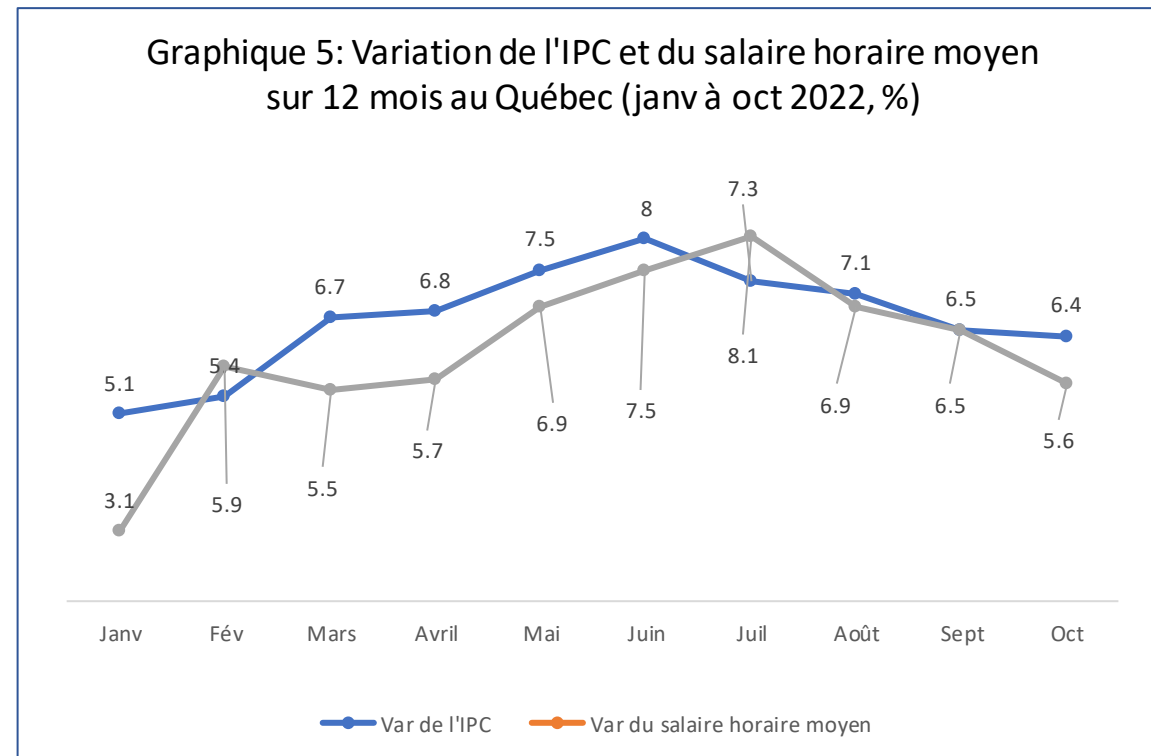
- Le secteur hébergement et restauration peine beaucoup plus que les autres à recruter



Source : Statistique Canada. Tableau 14-10-0326-01

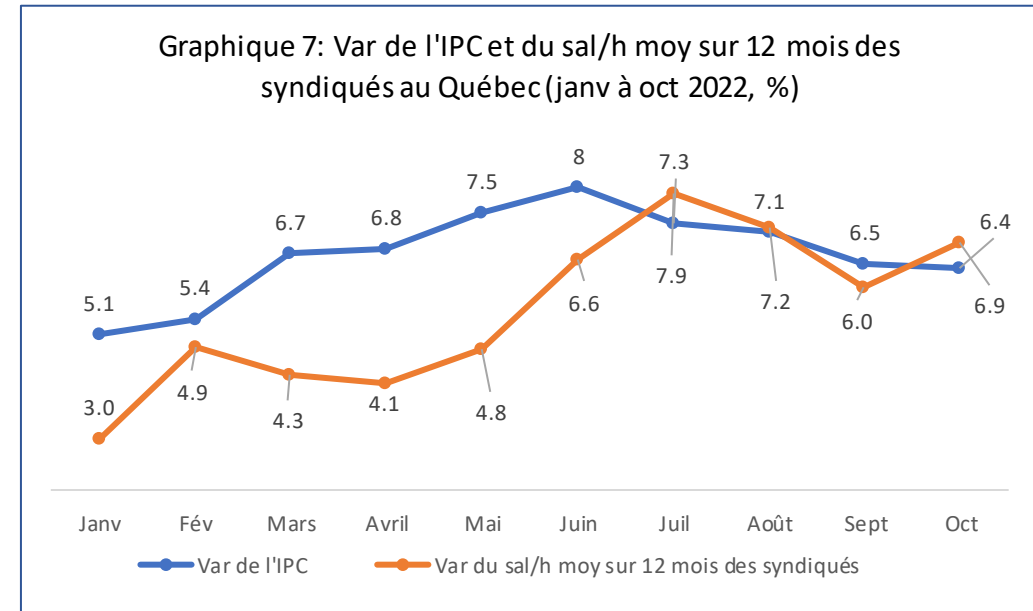
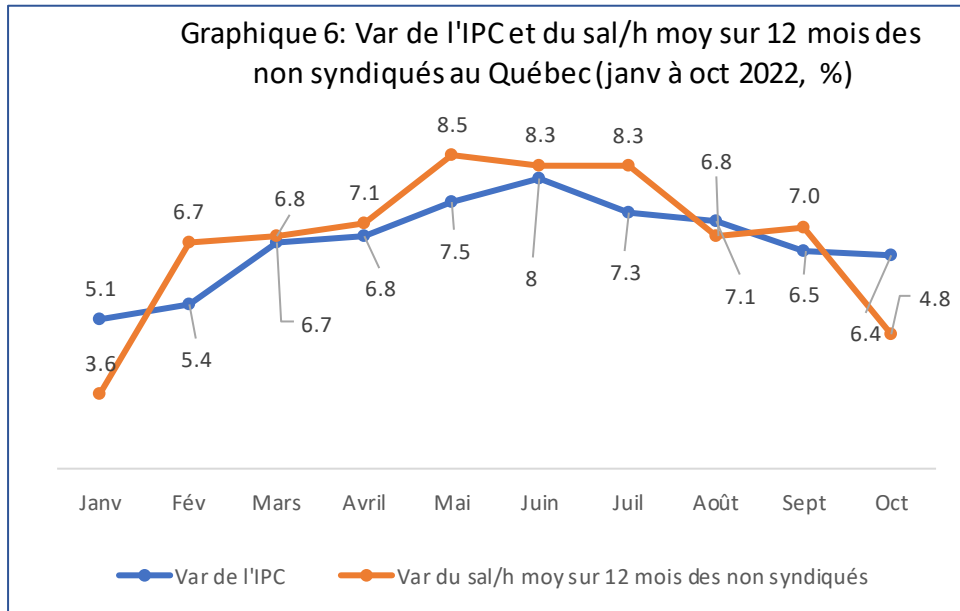
De façon globale, les travailleurs s'appauvrissent

- Malgré les tensions sur le marché du travail, la hausse des prix dépasse en moyenne celle des salaires



Source : Statistique Canada. Tableaux 18-10-0004-01 et 14-10-0065-01

Le salaire horaire moyen des non-syndiqués croît plus vite que celui des syndiqués



Source : Statistique Canada. Tableaux 18-10-0004-01 et 14-10-0065-01

Les employeurs anticipent une baisse des tensions sur le marché du travail

- Par rapport à il y a douze mois, les pénuries de main-d'œuvre sont-elles généralement....

Tableau 4 : Intensité des pénuries de main-d'œuvre

	2021 T3 (%)	2021 T4 (%)	2022 T1 (%)	2022 T2 (%)	2022 T3 (%)
Plus intenses	71	77	68	68	58
Moins intenses	7	3	6	5	15

Source : Enquête sur les perspectives des entreprises de la Banque du Canada, T3 2022

Les employeurs anticipent une baisse des pressions sur les salaires

- Au cours des 12 prochains mois, l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre devrait-elle être plus élevée, plus faible ou à peu près au même rythme que celle des 12 derniers mois?

Tableau 5 : La croissance des salaires

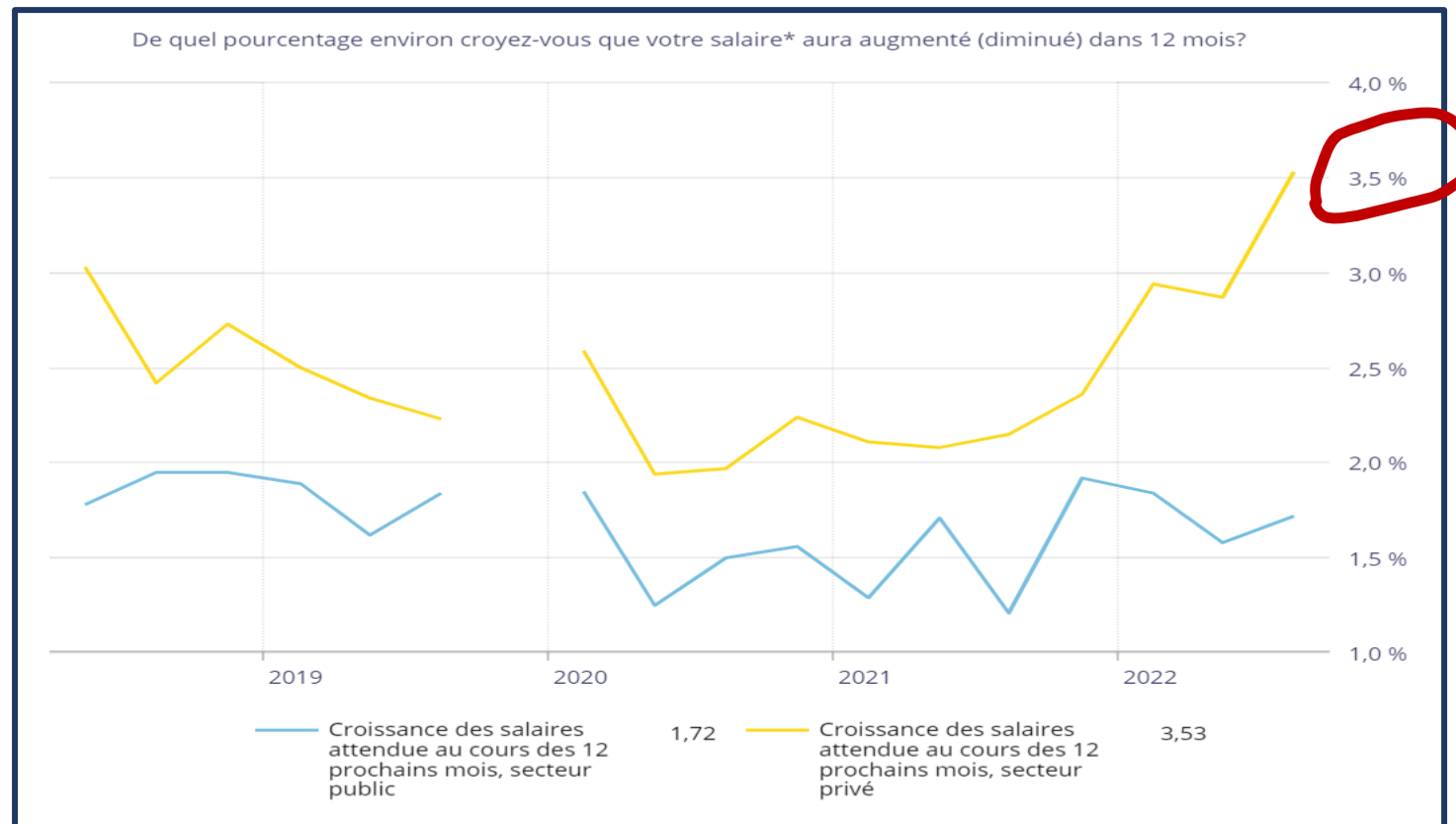
	2021 T3 (%)	2021 T4 (%)	2022 T1 (%)	2022 T2 (%)	2022 T3 (%)
Supérieur	57	80	74	73	56
Inférieur	8	9	6	12	19

Source : Banque du Canada. Enquête sur les perspectives des entreprises, T3 2022

- Selon une enquête du Conseil du patronat du Québec (CPQ) sur les prévisions salariales, les prévisions de budget d'augmentation des salaires 2023 sont de 4,2 % au Québec et de 4,1 % au Canada; des prévisions inférieures à l'évolution récente de l'inflation

Les attentes des travailleurs à l'égard des hausses salariales demeurent en dessous du taux d'inflation

Graphique 8 :

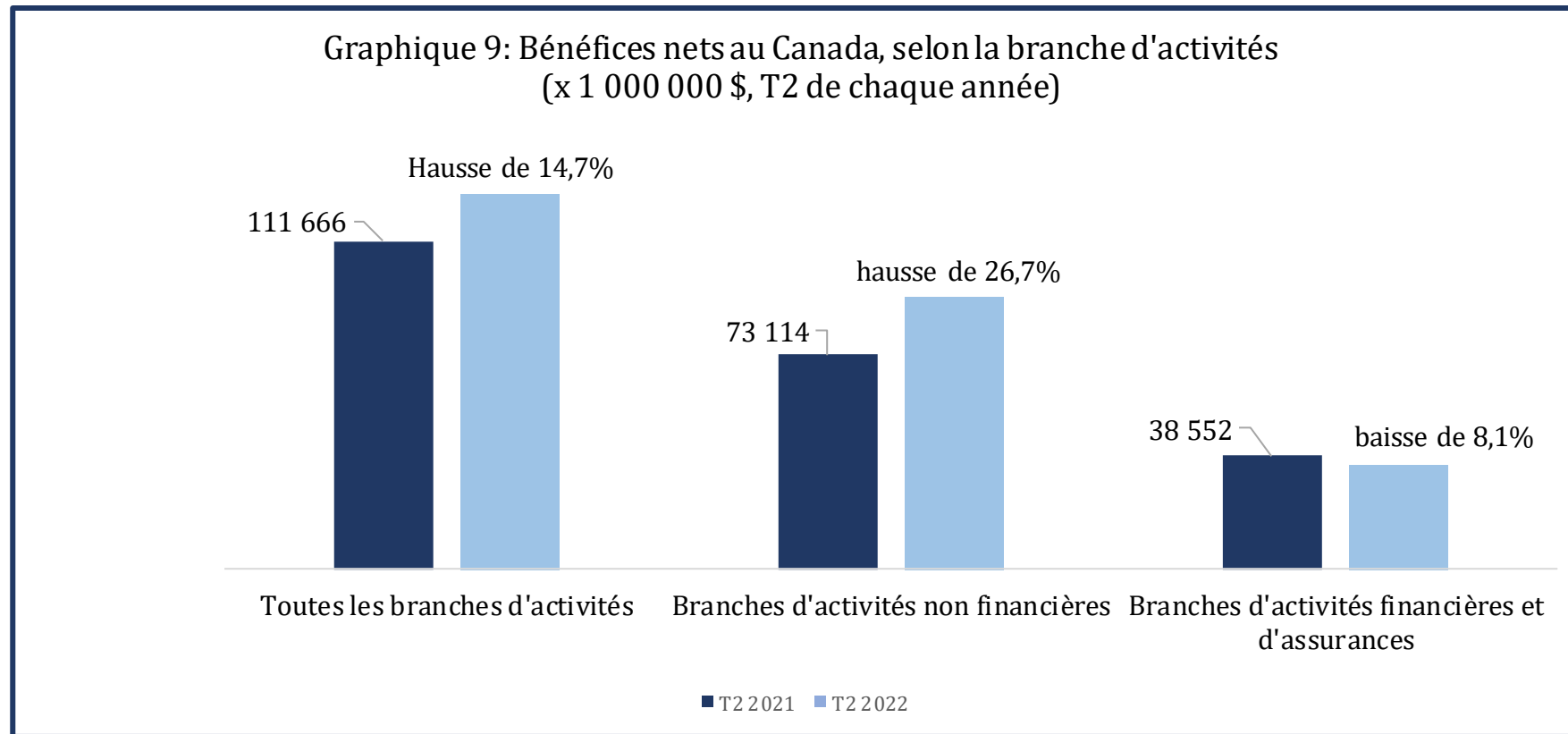


Source : Banque du Canada. Enquête sur les attentes des consommateurs au Canada, T3 2022

Le risque d'une spirale salaires/prix semble exagéré

- Les chocs expliquant l'inflation ne sont pas issus du marché du travail
- La baisse des salaires réels aide à réduire les tensions sur les prix
- La politique agressive de resserrement monétaire de la Banque du Canada devrait contribuer à freiner la demande de main-d'œuvre
- Le relèvement des cibles d'immigration devrait favoriser une hausse de l'offre de main-d'œuvre

La hausse des profits des compagnies alimente l'inflation



Source : Statistique Canada. Tableau 33-10-0226-01

Faut-il continuer à s'inquiéter de l'inflation?

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...

Tableau 6 : Attentes d'inflation des entreprises au cours des deux prochaines années (%)

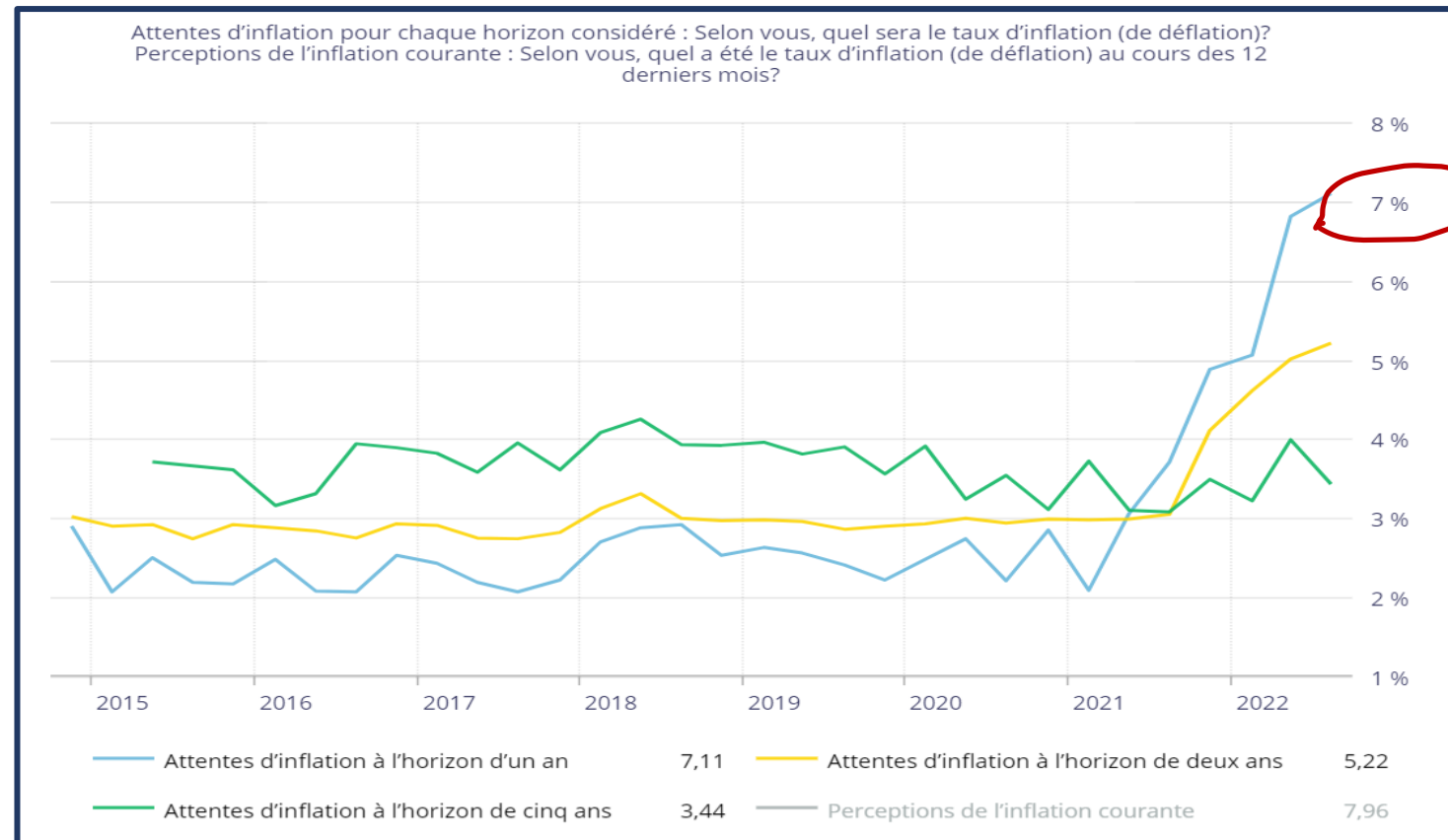
	2021 T3 (%)	2021 T4 (%)	2022 T1 (%)	2022 T2 (%)	2022 T3 (%)
Au-dessus de 3%	45	67	70	78	77
Entre 2 et 3 %	42	30	26	11	13
Entre 1 et 2 %	10	2	1	1	2
Au-dessous de 1 %	0	0	0	0	1
Non pertinent	4	1	3	10	7

- Les attentes d'inflation des entreprises demeurent élevées
- Les entreprises qui le peuvent intégreront leurs anticipations dans leurs prix pour maintenir leur niveau de profit

Source : Enquête sur les perspectives des entreprises de la Banque du Canada, T3 2022

Les anticipations d'inflation des consommateurs demeurent plus élevées que celles associées à la croissance des salaires

Graphique 10 :



- Les consommateurs s'attendent à un appauvrissement

Conclusion

- Beaucoup d'incertitudes au niveau de l'évolution de l'inflation
- Pour contrer la persistance de l'inflation, la Banque du Canada risque de continuer le resserrement de sa politique monétaire
- Notre défi premier comme FC consiste à mieux protéger les salaires des travailleuses et travailleurs que nous représentons contre l'inflation élevée
 - La forme de protection la plus fréquente étant l'indexation du salaire en vue de rétablir le pouvoir d'achat futur
 - La négociation d'un montant forfaitaire peut aussi contribuer à compenser la perte du pouvoir d'achat de la période écoulée

**Merci de votre écoute et
merci à Isabelle Fortin de
sa précieuse collaboration**