

Mensuel économique Novembre 2024

Miguel Ouellette, directeur et économiste
miguel.ouellette@mallette.ca

Le commentaire de notre expert Mallette

En octobre, l'économie canadienne a continué de ressentir l'incertitude liée aux anticipations des résultats des élections américaines. La dévaluation du dollar canadien reflète en partie ces spéculations, malgré les récentes hausses des rendements des différents indices boursiers pour les épargnants. Les entreprises exportatrices canadiennes demeurent dans un climat incertain, avec les menaces de tarifs douaniers et de mesures protectionnistes. Toutefois, les promesses du président Trump de diminuer les impôts corporatifs et de favoriser un cadre réglementaire plus souple pourraient être une opportunité pour le Canada de devenir plus concurrentiel en mettant en place des politiques publiques semblables et créatrices de richesse notamment pour les PME du pays.

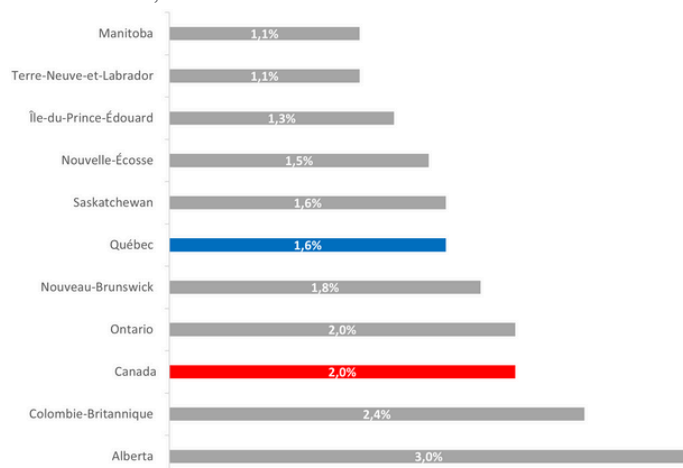
- Miguel Ouellette, directeur et économiste

Inflation

En octobre, l'inflation au Canada a augmenté de 0,4 p.p., passant de 1,6 % en septembre à 2,0 %. Cette hausse est attribuable à une reprise des prix des biens et à une atténuation de la baisse des prix de l'essence. Les prix des aliments ont également accéléré, enregistrant une hausse de 2,7 %, ce qui a contribué à la pression inflationniste. Il est à noter que l'impôt foncier a connu en octobre la progression annuelle (+6 %) la plus élevée depuis 1992 au pays.

Taux d'inflation selon la province

Inflation annuelle d'octobre 2023
à octobre 2024, en %

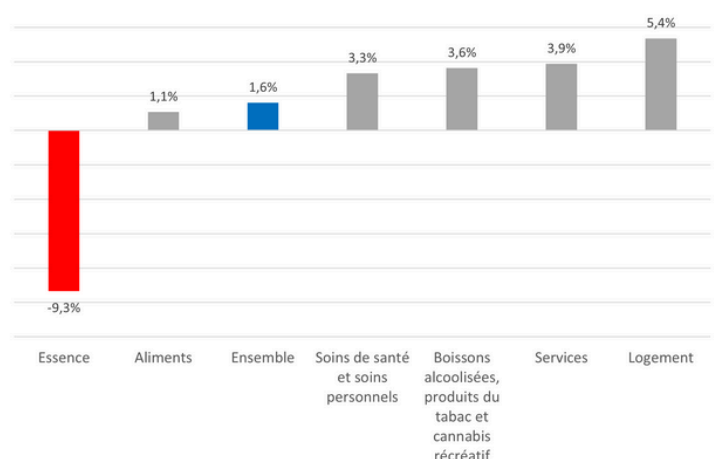


L'inflation au Québec

L'inflation au Québec a augmenté à 1,6 % en octobre, comparativement à 1,3 % le mois dernier. Ce niveau demeure inférieur à la moyenne nationale, ainsi qu'à celui de l'Ontario (2,0 %) et de l'Alberta (3,0 %). Cette légère hausse s'explique par une augmentation modérée des prix des aliments (+1,1 %) et une baisse marquée des prix de l'essence (-9,3 %). Le Québec continue ainsi de maintenir une inflation sous la cible des 2 %.

Inflation annuelle au Québec

Selon la catégorie de biens et services, octobre 2023
à octobre 2024, en %



Emploi

En octobre, l'emploi au Québec a poursuivi une légère progression, atteignant 4 548 400 travailleurs, soit une augmentation de 0,14 % par rapport à septembre. Cette croissance reflète un gain modéré de 0,56 % par rapport à octobre de l'année précédente. Cependant, malgré cette hausse, le taux d'emploi a reculé de 0,1 p.p., s'établissant à 60,6 %. Ce recul s'explique par une croissance plus rapide de la population active par rapport à l'emploi, ce qui reflète une intégration insuffisante des nouveaux travailleurs sur le marché.

Évolution de l'emploi au Québec

Octobre 2024, en millions de travailleurs

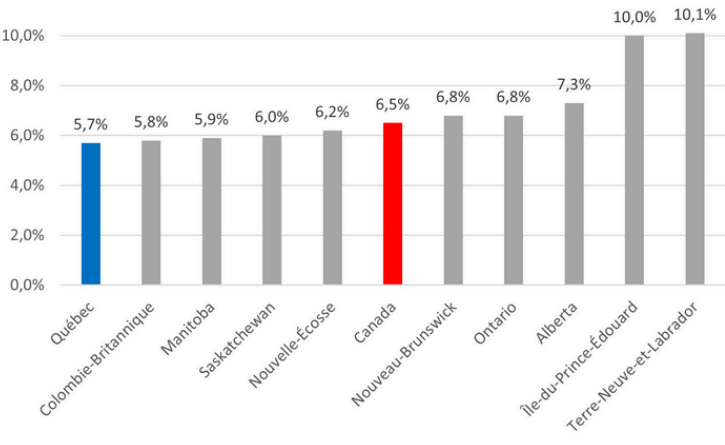


Le taux de chômage

En octobre, le taux de chômage au Canada est resté stable à 6,5 % par rapport à septembre, mais il a augmenté de 0,8 p.p. sur un an. Au Québec, il a légèrement progressé à 5,7 %, contre 5,5 % en septembre, tout en demeurant inférieur à la moyenne nationale. Ces chiffres mettent en évidence un marché de l'emploi qui, bien que stable à court terme, reflète les récentes hausses du taux directeur qui ont contribué à ralentir l'économie canadienne.

Taux de chômage par province

Octobre 2024, en %



Taux de change

Le taux de change moyen d'octobre a bondi à 1,3755 dollars canadiens pour 1 dollar américain, contre 1,3546 en septembre. Cette dévaluation du dollar canadien reflète l'incertitude postélectorale et les anticipations des écarts de politiques monétaires entre le Canada et les États-Unis pour l'année à venir.



1 USD = 1,37 CAD

Construction résidentielle

La construction résidentielle au Québec a affiché des variations régionales contrastées en octobre. Trois-Rivières, Québec et Montréal ont enregistré des baisses importantes des mises en chantier, avec des reculs respectifs de 266, 246 et 148 unités par rapport à octobre 2023. En revanche, certaines régions ont connu des hausses notables, notamment Sherbrooke (+224) et Saguenay (+276). À l'échelle provinciale, le Québec a vu ses mises en chantier augmenter de 18,2 % sur un an, passant de 3 662 à 4 327 unités. Cette hausse contraste avec une baisse générale observée au Canada, où les mises en chantier ont diminué de 11,3 %, passant de 22 163 à 19 670 unités.

Mises en chantier

Construction résidentielle, variation d'octobre 2023 à octobre 2024 en %, par RMR

Baisse			
Trois-Rivières		Québec	Montréal
-266 %		-246 %	-148 %
Hausse			
Gatineau	Drummondville	Sherbrooke	Saguenay
+16 %	+43 %	+224 %	+276 %

Marché boursier

Les différents indices boursiers continuent de progresser à un rythme rapide, notamment en raison de la récente élection du président Trump. Les entreprises américaines semblent montrer un regain de confiance, contrairement à plusieurs exportateurs canadiens qui craignent la hausse de différents tarifs douaniers. Sur 1 an, les principaux indices boursiers américains et canadiens demeurent à un taux de croissance bien plus élevé que la moyenne des dernières années.

Marchés financiers au 31 octobre 2024

Rendement (%)	AAD	1 an	5 ans	10 ans
ACTIONS				
S&P/TSX	17,2 %	31,5 %	11,4 %	8,6 %
S&P 500	20,8 %	38,0 %	15,2 %	13,0 %
Nasdaq	18,7 %	38,8 %	20,5 %	17,9 %
MSCI – EAFE	11,2 %	20,0 %	8,6 %	7,4 %
REVENU FIXE				
Indice des obligations universelles FTSE Canada	3,1 %	11,3 %	0,4 %	1,9 %

SOURCE | LSEG, Mallette.

Pétrole brut

En octobre, le prix moyen du baril de pétrole brut (Brent) s'est établi à 75,63 USD, enregistrant une légère hausse par rapport aux 74,02 USD de septembre. Cette augmentation pourrait entraîner une pression modérée sur les coûts de transport, avec des répercussions potentielles sur les prix de certains biens et services.



75,63 USD

Sources : Statistique Canada, Institut de la Statistique du Québec, Banque du Canada, Mallette, 2024.