

Changements démographiques : Plusieurs défis et risques à l'horizon

Montréal – 20 novembre 2014



Coopérer pour créer l'avenir

Hendrix Vachon
Économiste senior
Mouvement Desjardins

Plan de la présentation

- Perspectives démographiques et croissance économique
- Le Québec est particulièrement à risque
- Comment éviter une trop forte baisse de la croissance
- Autres enjeux liés aux changements démographiques
 - Impacts sur les finances publiques
 - Impacts sur les habitudes de consommation
 - Impacts sur les marchés financiers

1) Croissance économique et démographie

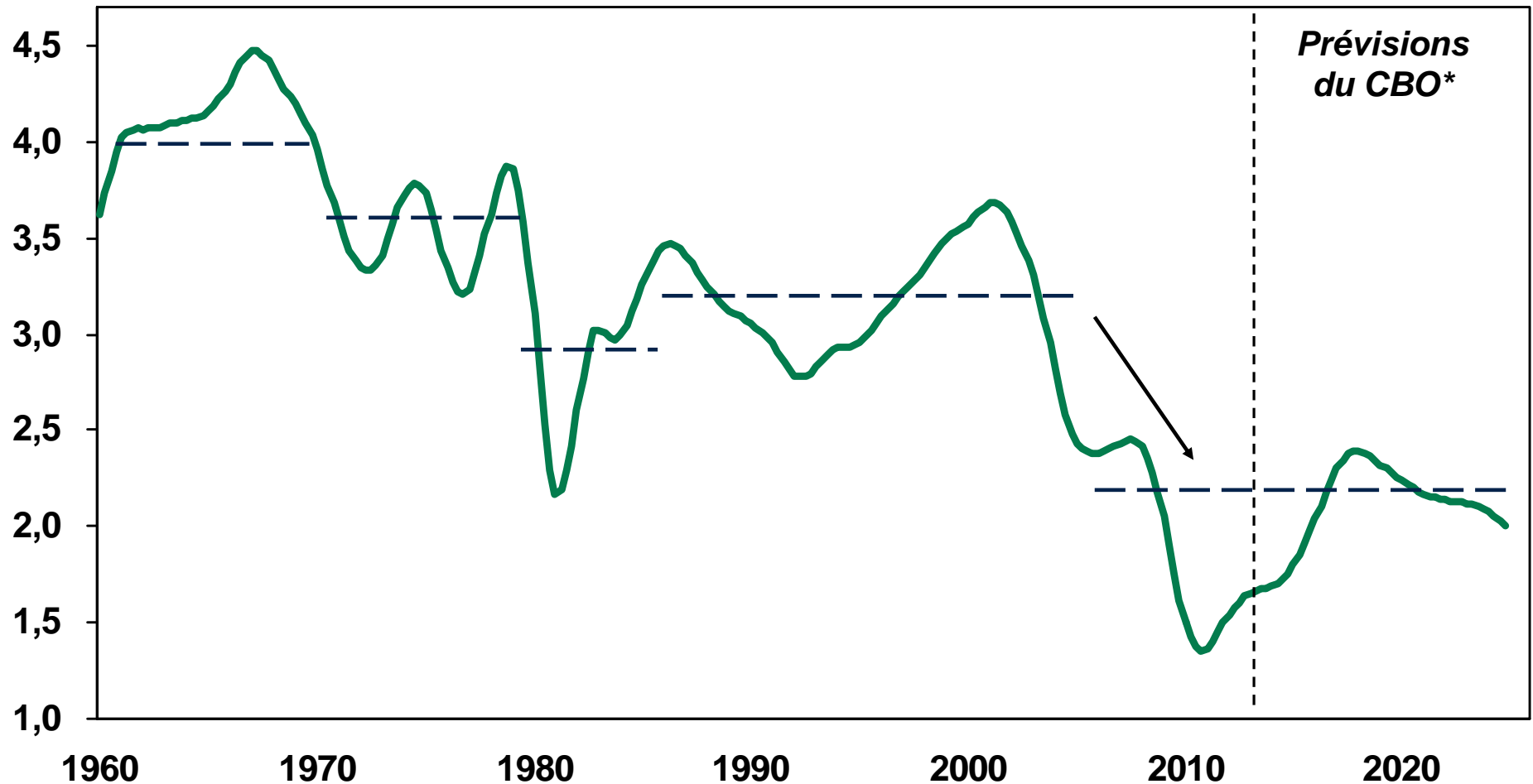
« La démographie, c'est le destin »

Auguste Comte, sociologue, 1798-1857

Croissance économique – Une baisse marquée s’observe déjà dans plusieurs pays

En %

Croissance économique potentielle américaine

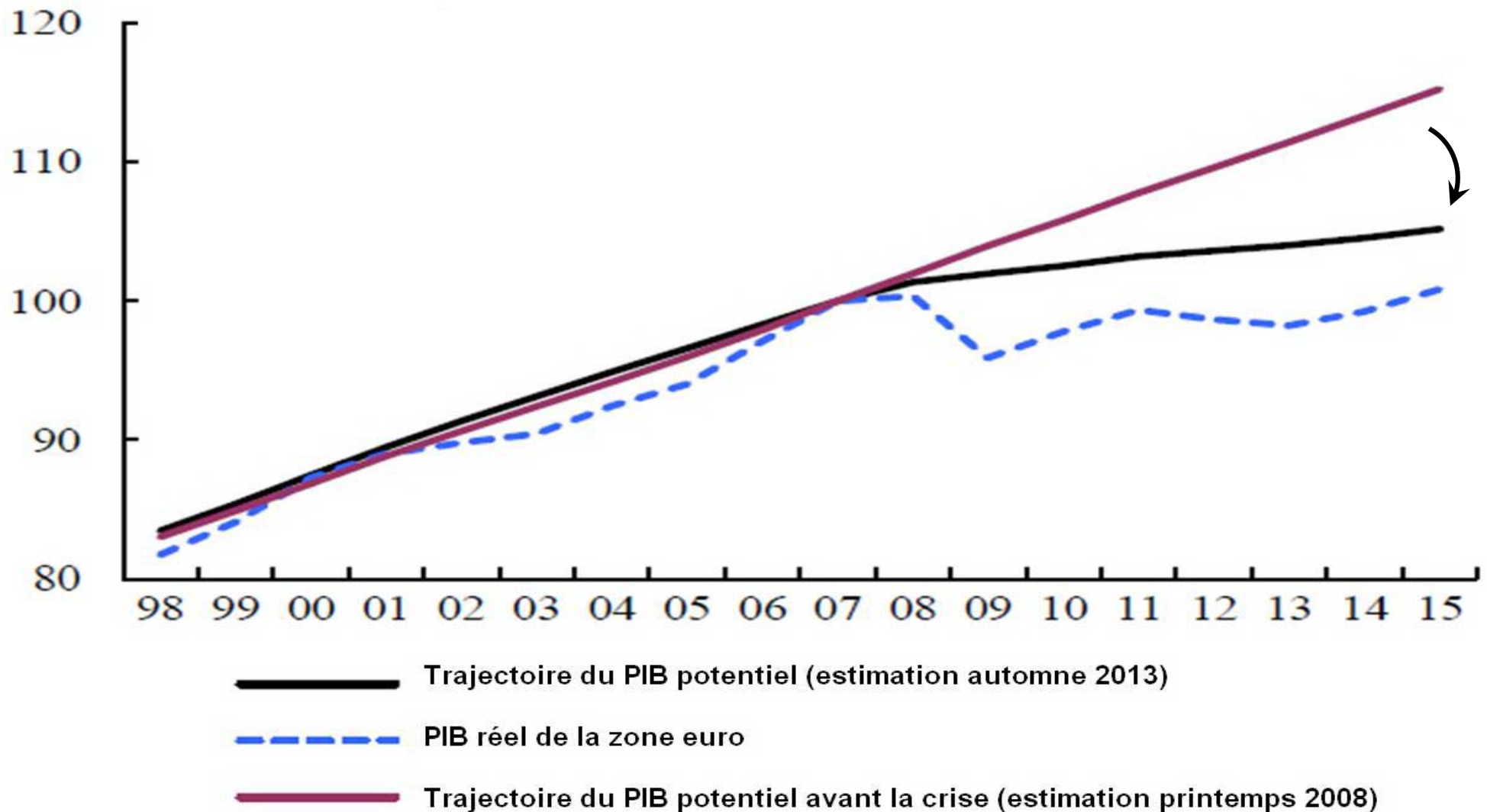


* Congressional Budget Office.

Sources : Congressional Budget Office et Desjardins, Études économiques

Croissance économique – Une cassure très nette en zone euro

Indice, 2007 = 100



La dernière crise a laissé plusieurs séquelles

- Restrictions des conditions de crédit
- Resserrement de la réglementation
- Mesures d'austérité pour contrer l'endettement public
- Les politiques monétaires ultra-expansionnistes ont peu d'effet sur le crédit (trappe de liquidité)
- Peu de pressions haussières sur les prix
- Investissements faibles, même dans les ressources
- Intensification de la concurrence (fin du club privé)

Les changements démographiques s'ajoutent aux difficultés actuelles

Équation représentative de la croissance à long terme :

Croissance de la production = croissance de la quantité de travail + croissance de la productivité

↓

Nombre de travailleurs multiplié par le nombre d'heures travaillées

↓

Croissance du stock de capital et gains d'efficacité

Les années 2015-2025 seront marquées par une main-d'œuvre moins disponible

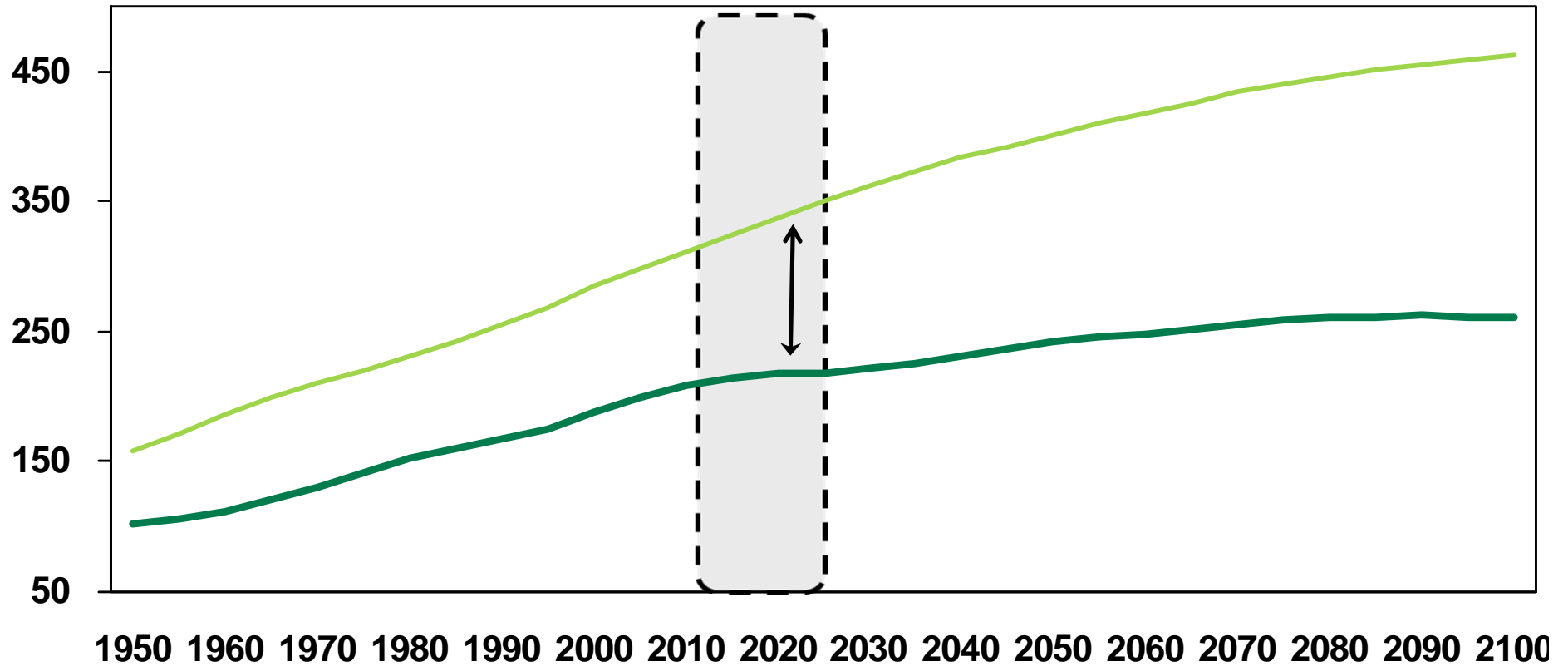
Croissance annuelle de la population des 15 à 64 ans

	2000-2010	2015-2025
Pays avancés	0,41	-0,31
États-Unis	1,05	0,21
Japon	-0,54	-0,74
Europe (excluant l'Est)	0,36	-0,22
Canada	1,23	0,14
Québec	0,75	-0,16
Pays en développement	1,95	1,13
Chine	1,46	-0,12
Inde	2,01	1,23
Amérique latine	1,71	1,01
Afrique	2,68	2,63
Monde entier	1,65	0,90

États-Unis – Perspectives démographiques

Millions d'individus

Scénario mitoyen de l'ONU

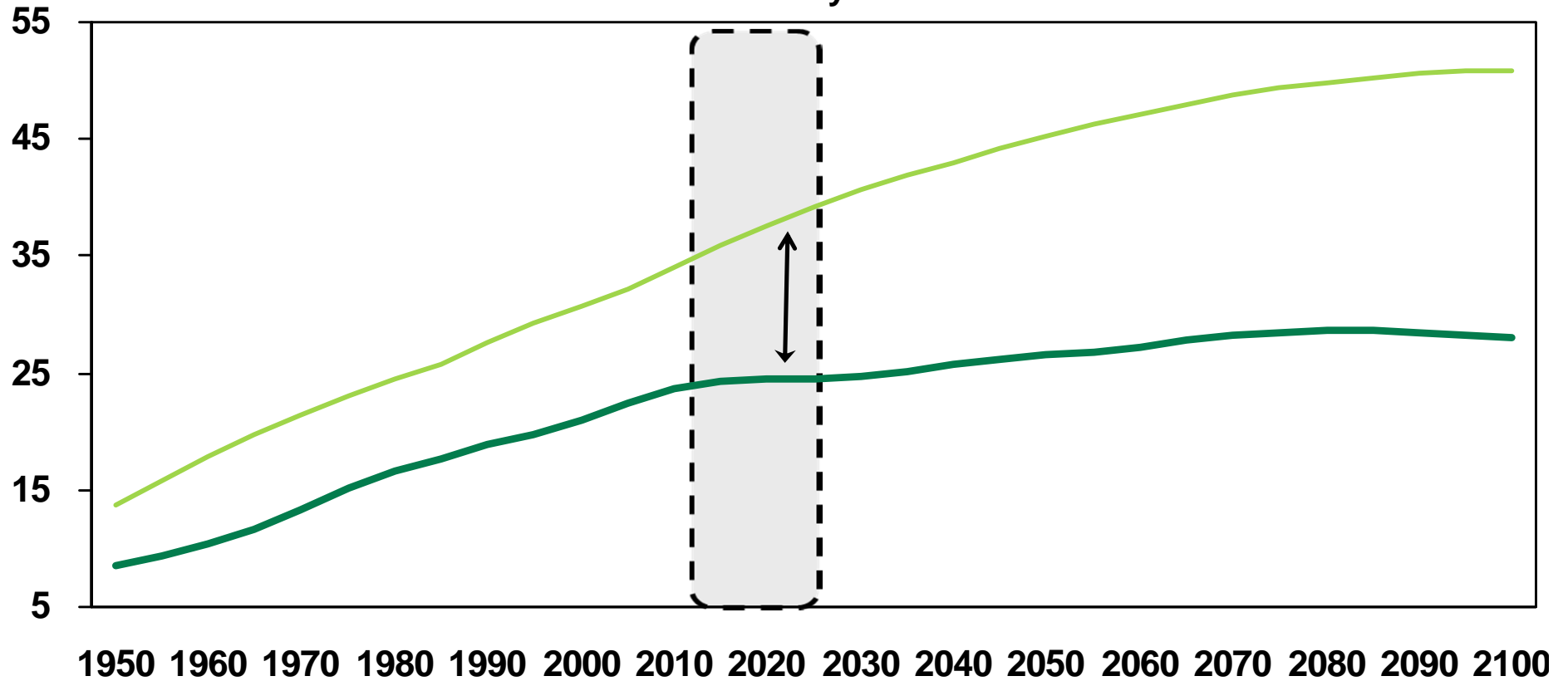


— Population des 15 à 64 ans — Population totale

Canada – Perspectives démographiques

Millions d'individus

Scénario mitoyen de l'ONU

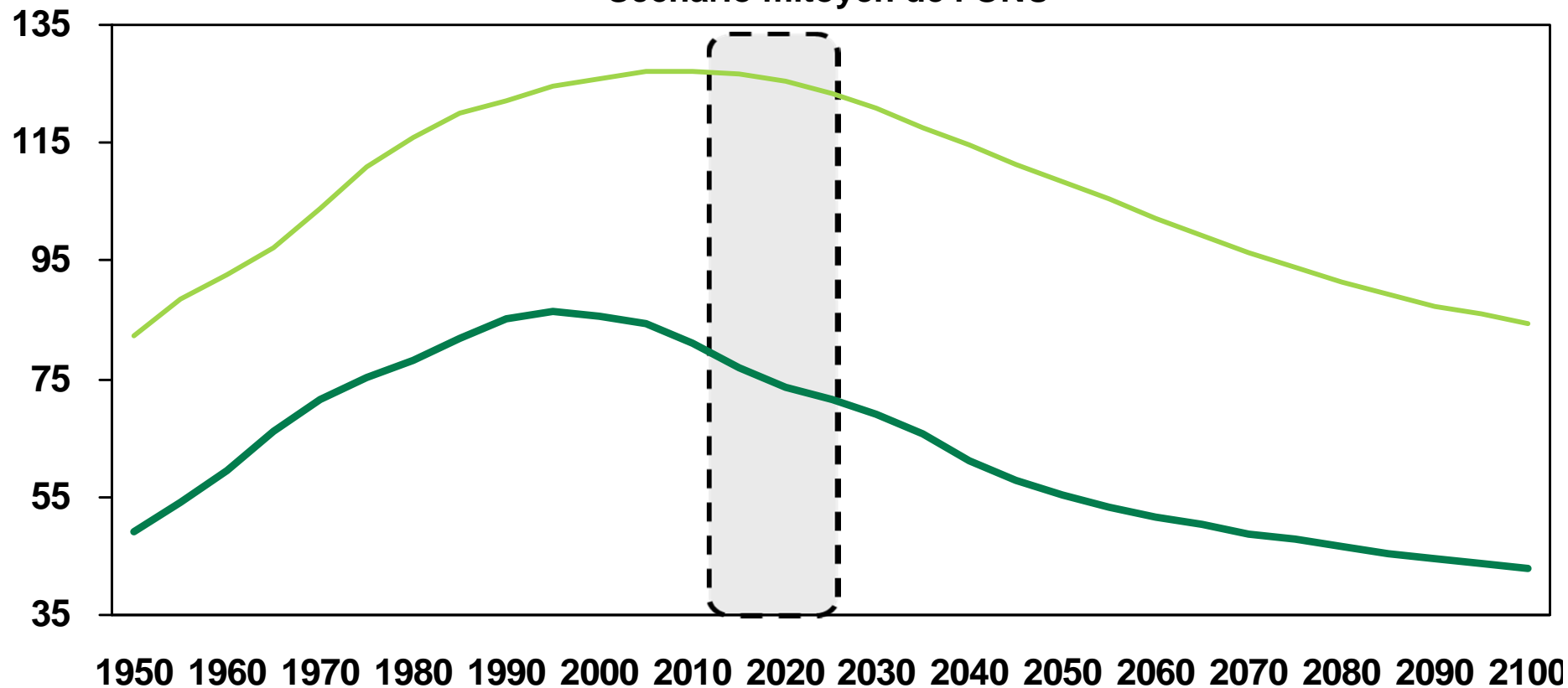


— Population des 15 à 64 ans — Population totale

Japon – Quand on se compare on se console...

Millions d'individus

Scénario mitoyen de l'ONU

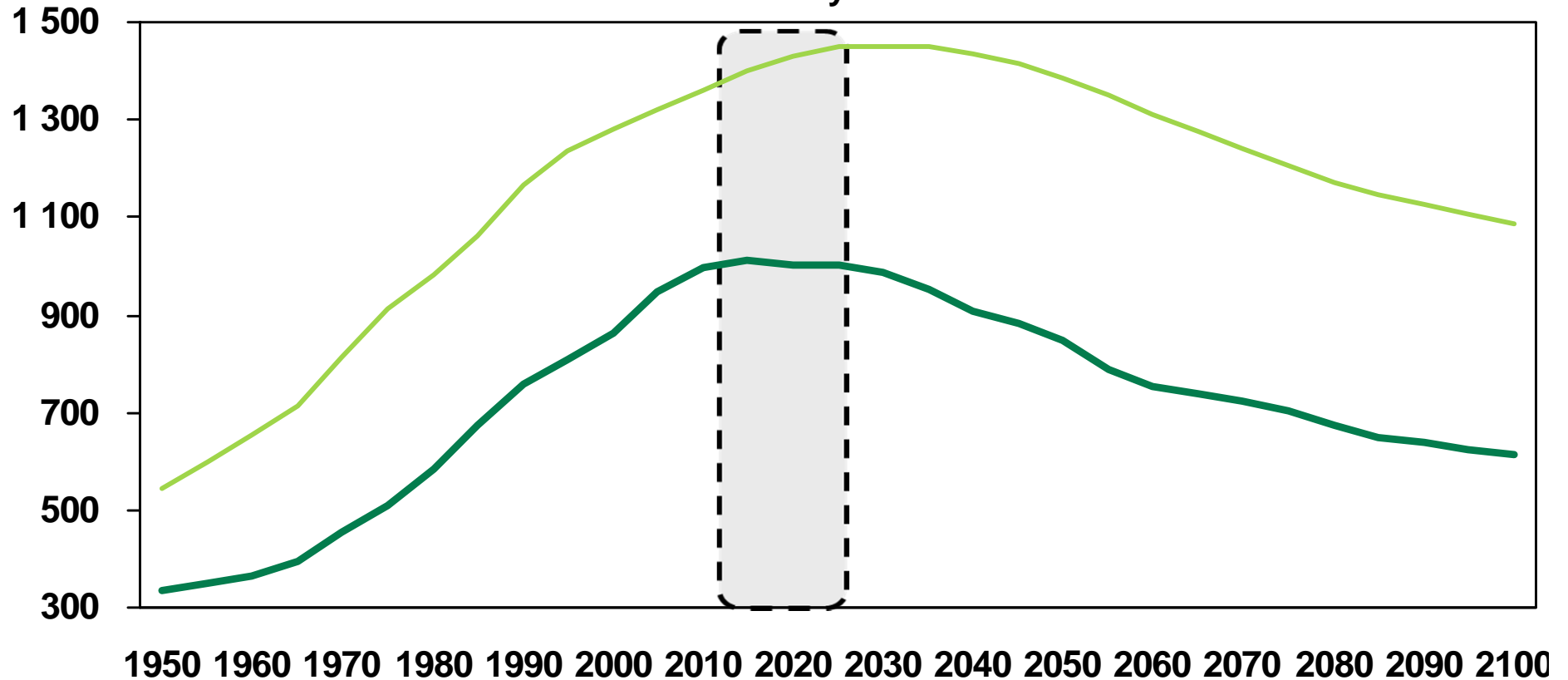


— Population des 15 à 64 ans — Population totale

Chine – Les changements démographiques ne touchent pas seulement les pays avancés

Millions d'individus

Scénario mitoyen de l'ONU

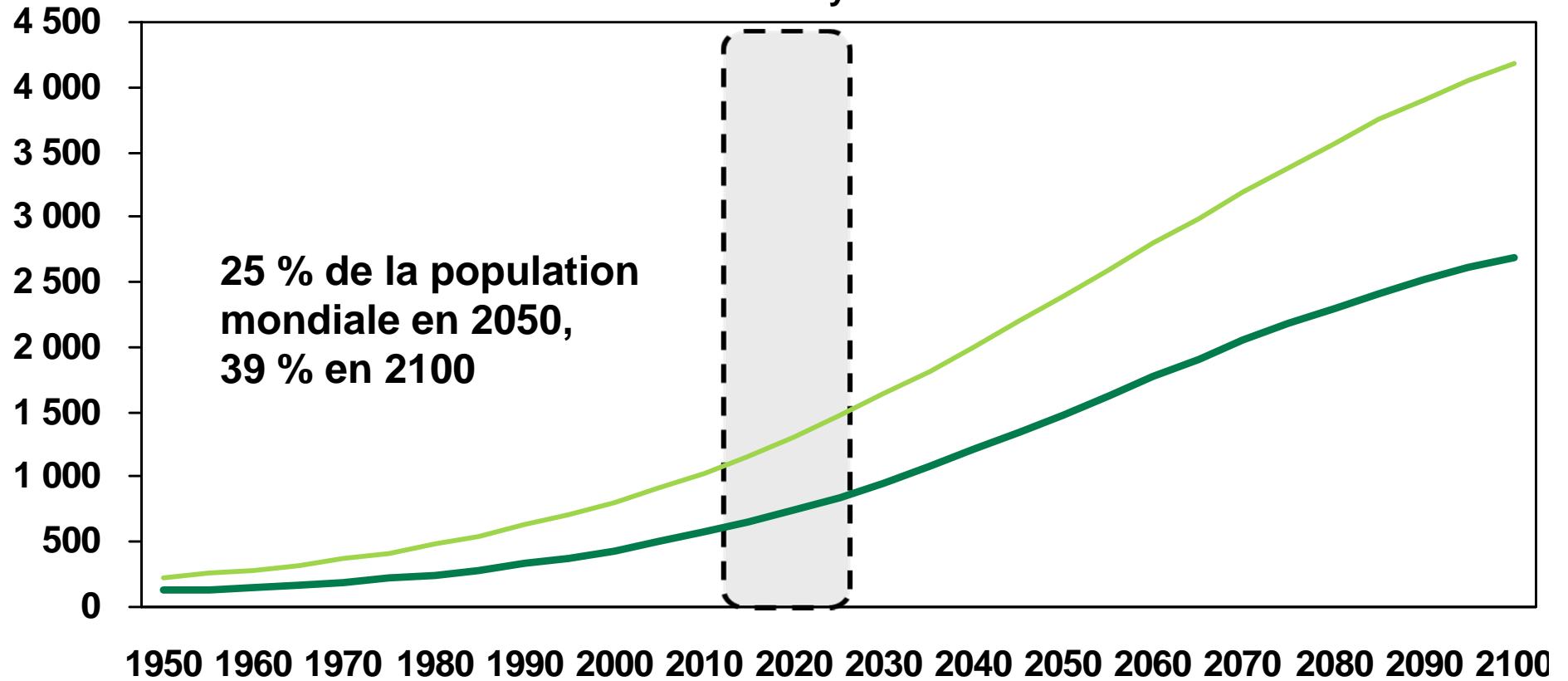


— Population des 15 à 64 ans — Population totale

Afrique – Un monde à part...

Millions d'individus

Scénario mitoyen de l'ONU



— Population des 15 à 64 ans — Population totale

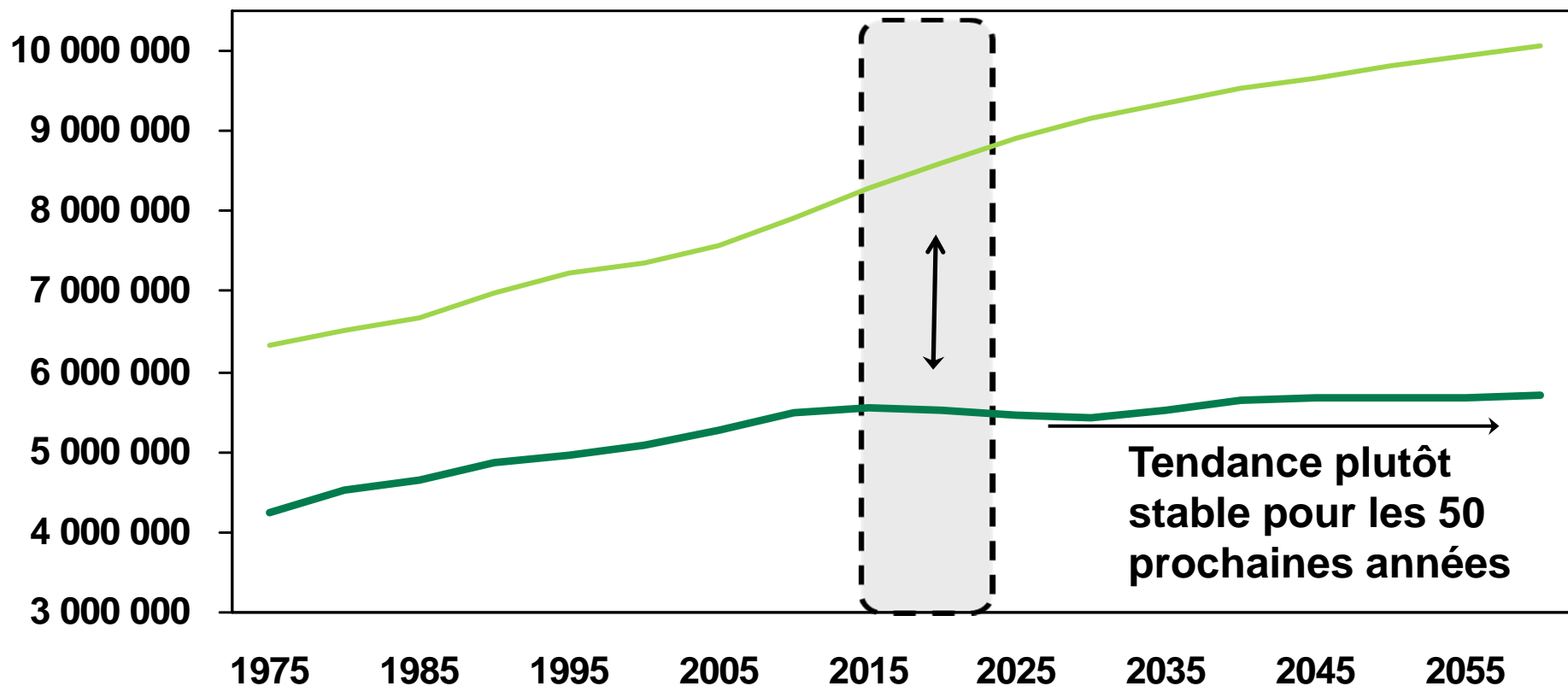
2) Le Québec est particulièrement à risque

Une situation pire que ses voisins

Québec – Perspectives démographiques

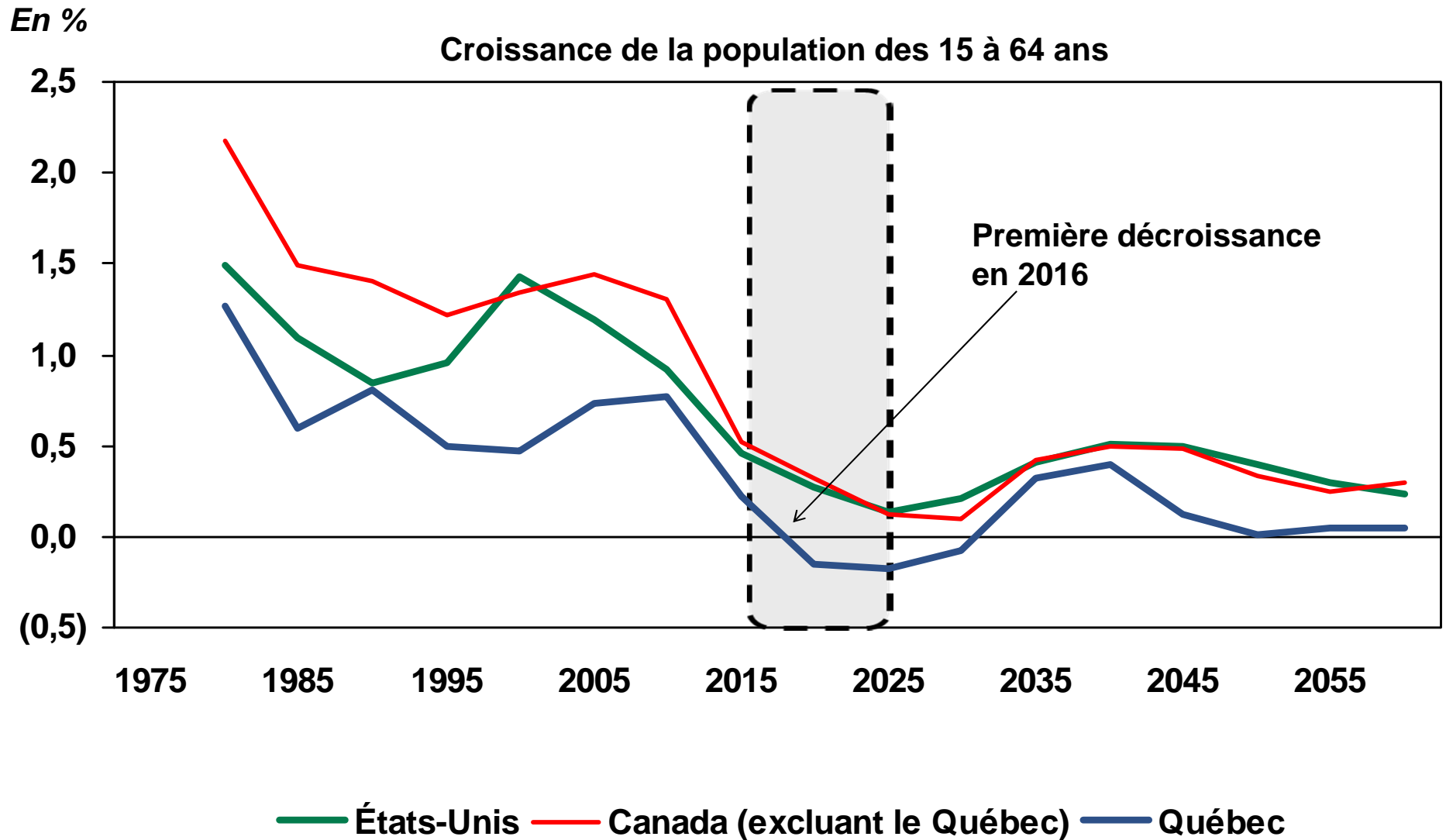
Milliers d'individus

Scénario de référence de l'Institut de la statistique du Québec

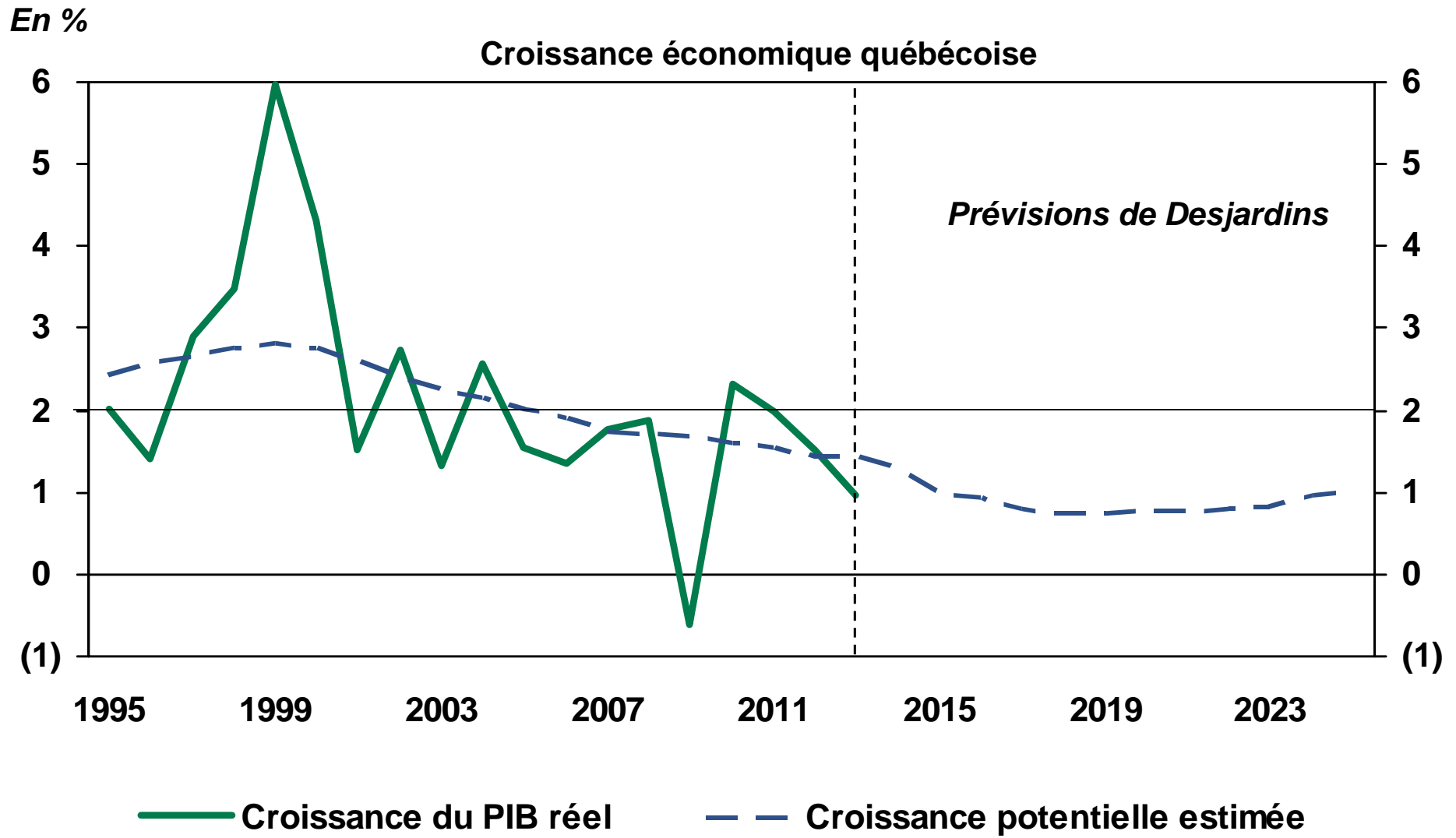


— Population des 15 à 64 ans — Population totale

Québec – Pire que ses voisins, car le principal bassin de main-d'œuvre décroîtra



Croissance économique – Le potentiel pourrait avoisiner 1 % jusqu'en 2025



3) Comment éviter une trop forte baisse de la croissance

Heureusement plusieurs leviers sont disponibles

La taille du bassin de main-d'œuvre est une composante parmi tant d'autres

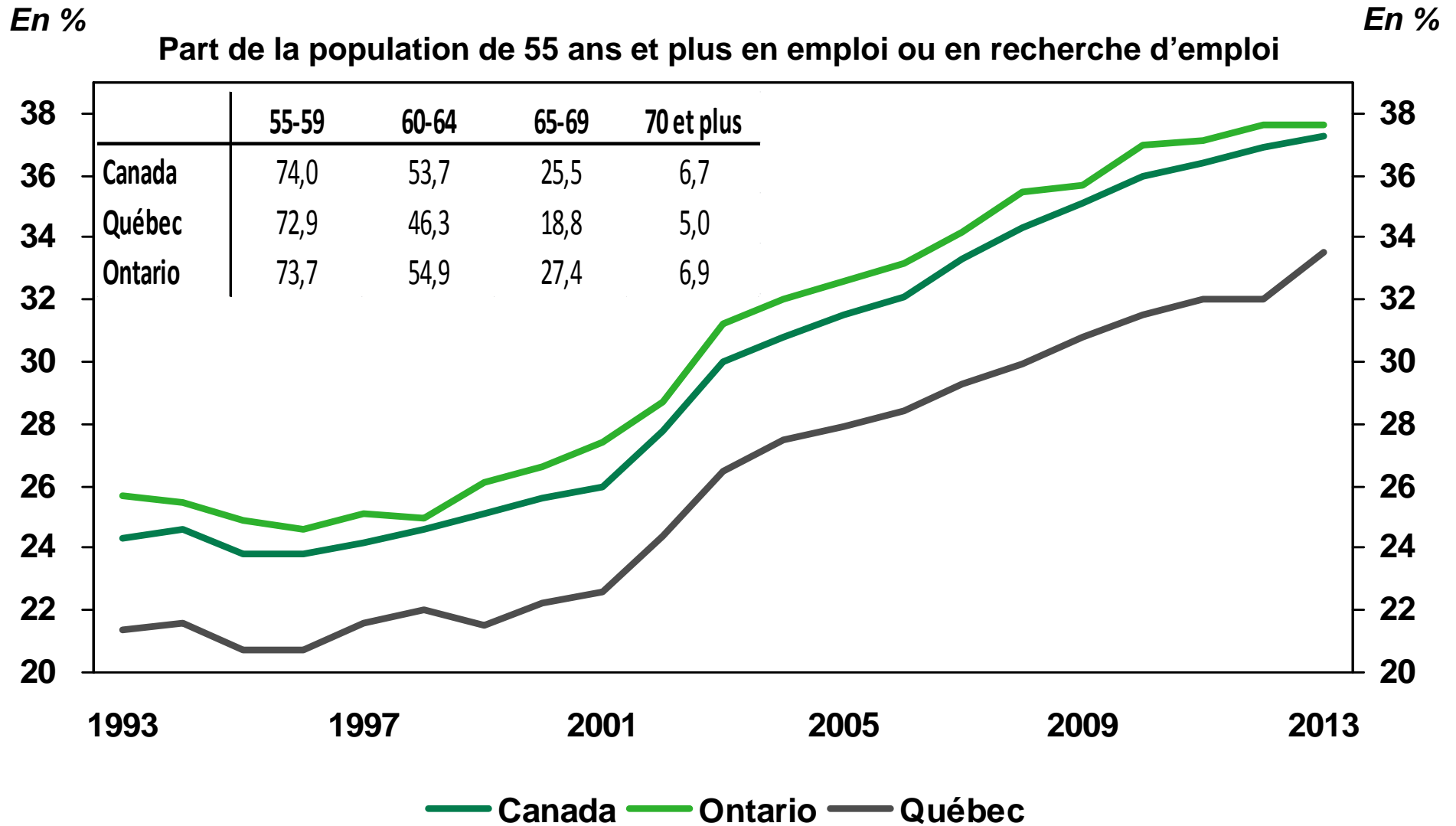
Croissance de la quantité de travail :

- **Travailleurs aptes à travailler**
- **Taux d'activité**
- **Taux d'emploi**
- **Nombre d'heures travaillées**

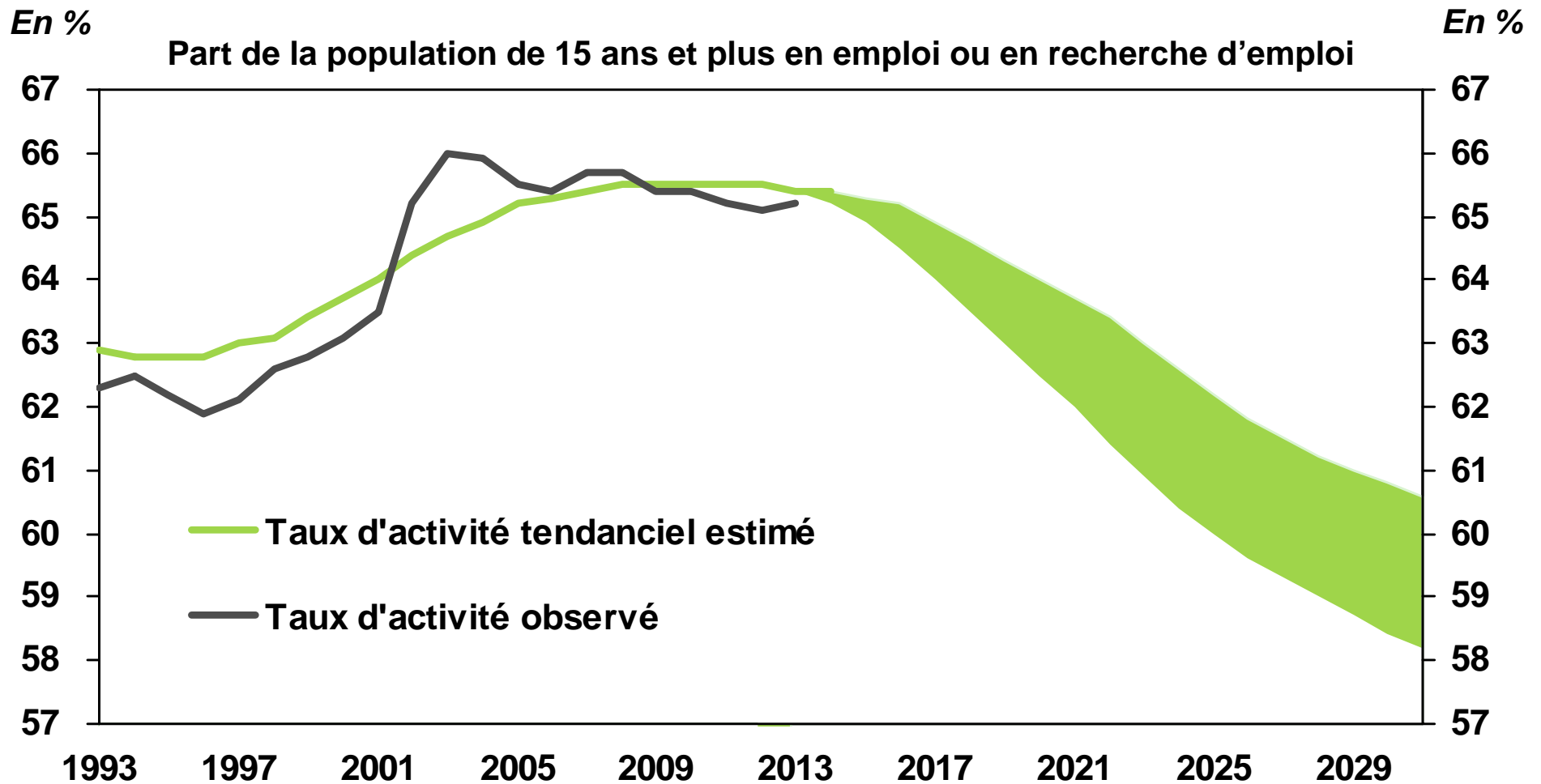
Croissance de la productivité :

- **Investissement (accumulation de capital)**
- **Avancées technologiques et des connaissances**
- **Efficacité générale**

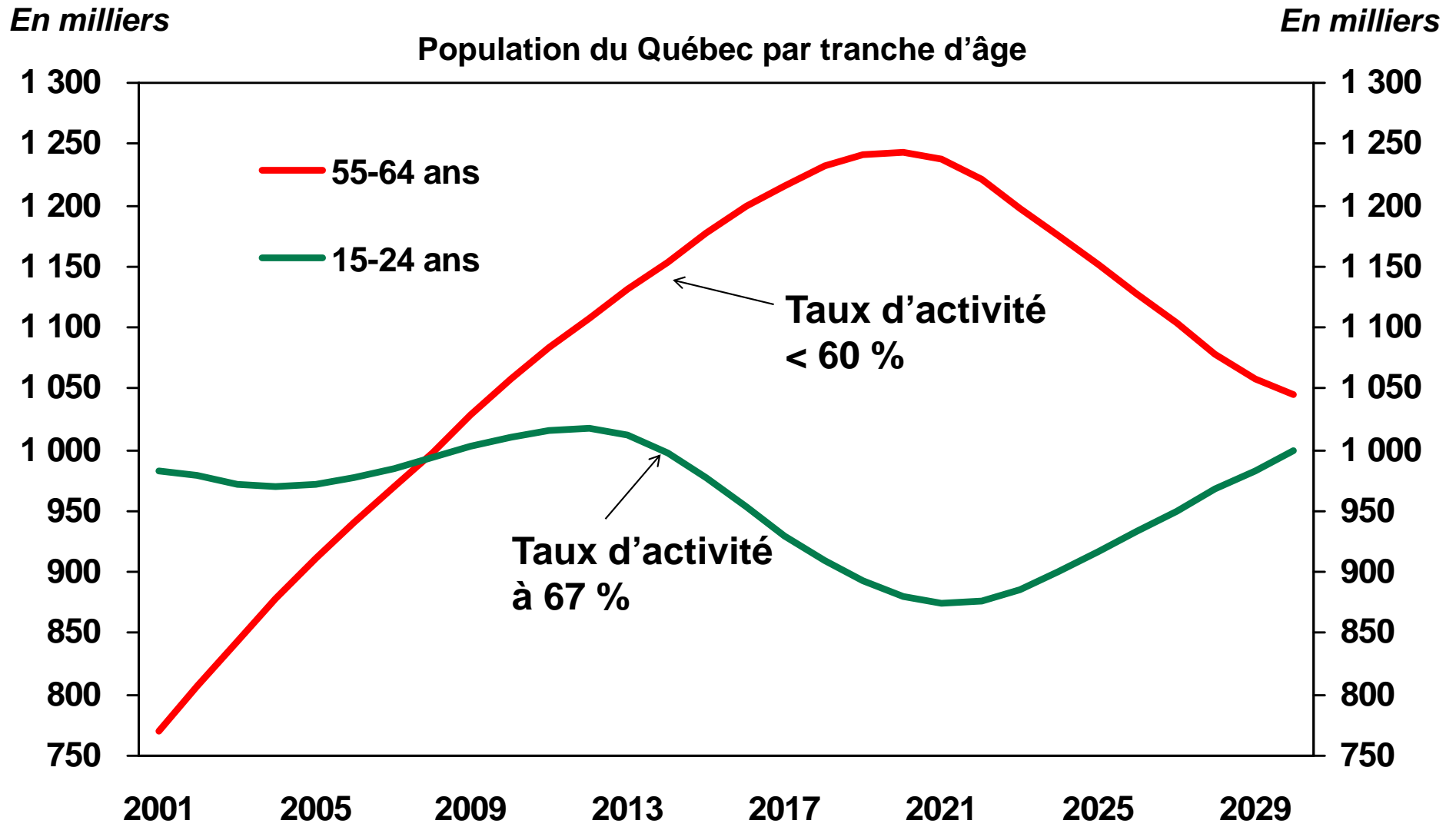
Taux d'activité – Des gains doivent surtout être faits chez les 55 ans et plus



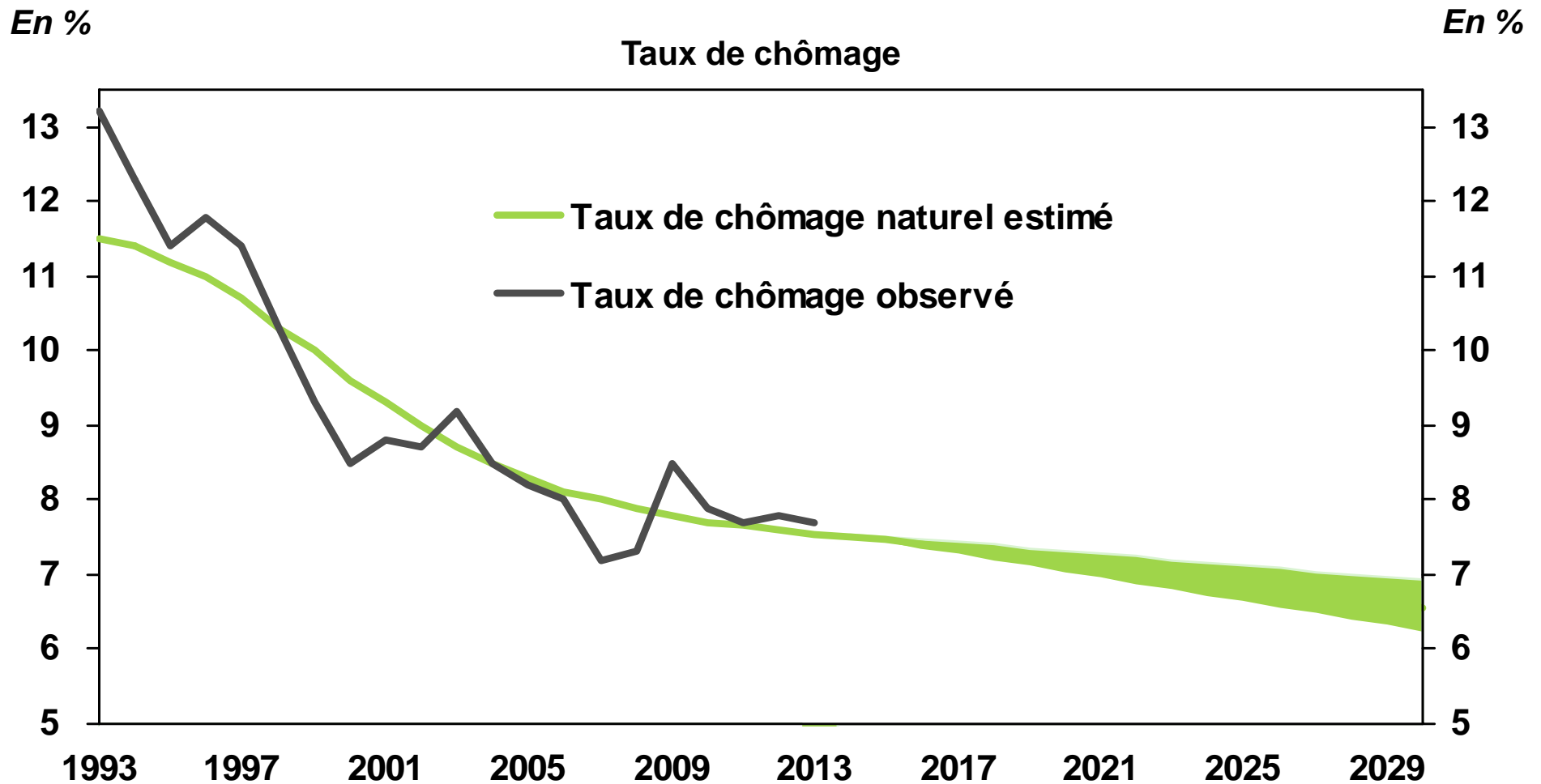
Taux d'activité – Tout de même impossible d'éviter une baisse



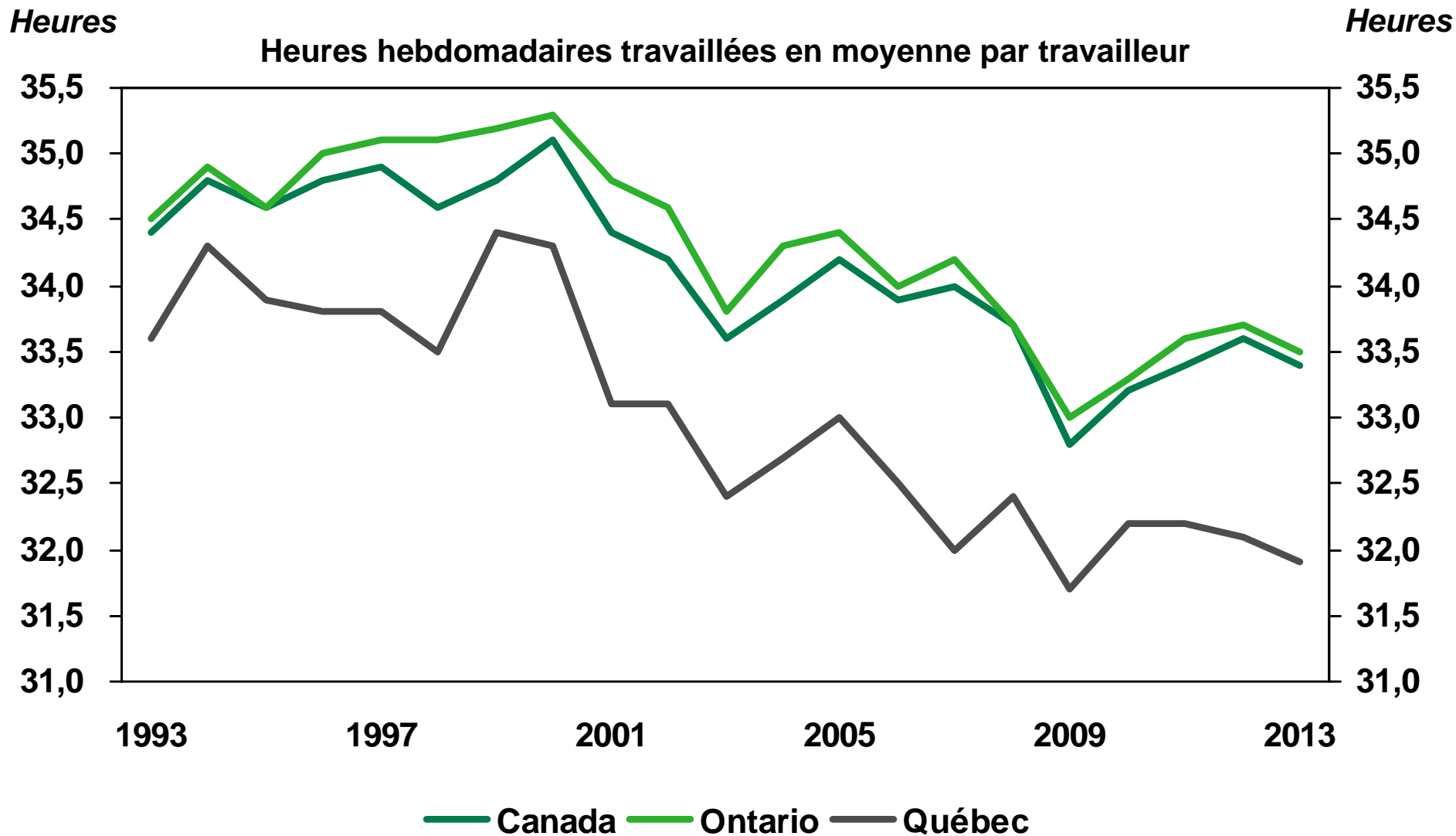
Taux d'activité – Le poids des travailleurs âgés augmente, réduisant ainsi le taux d'activité moyen



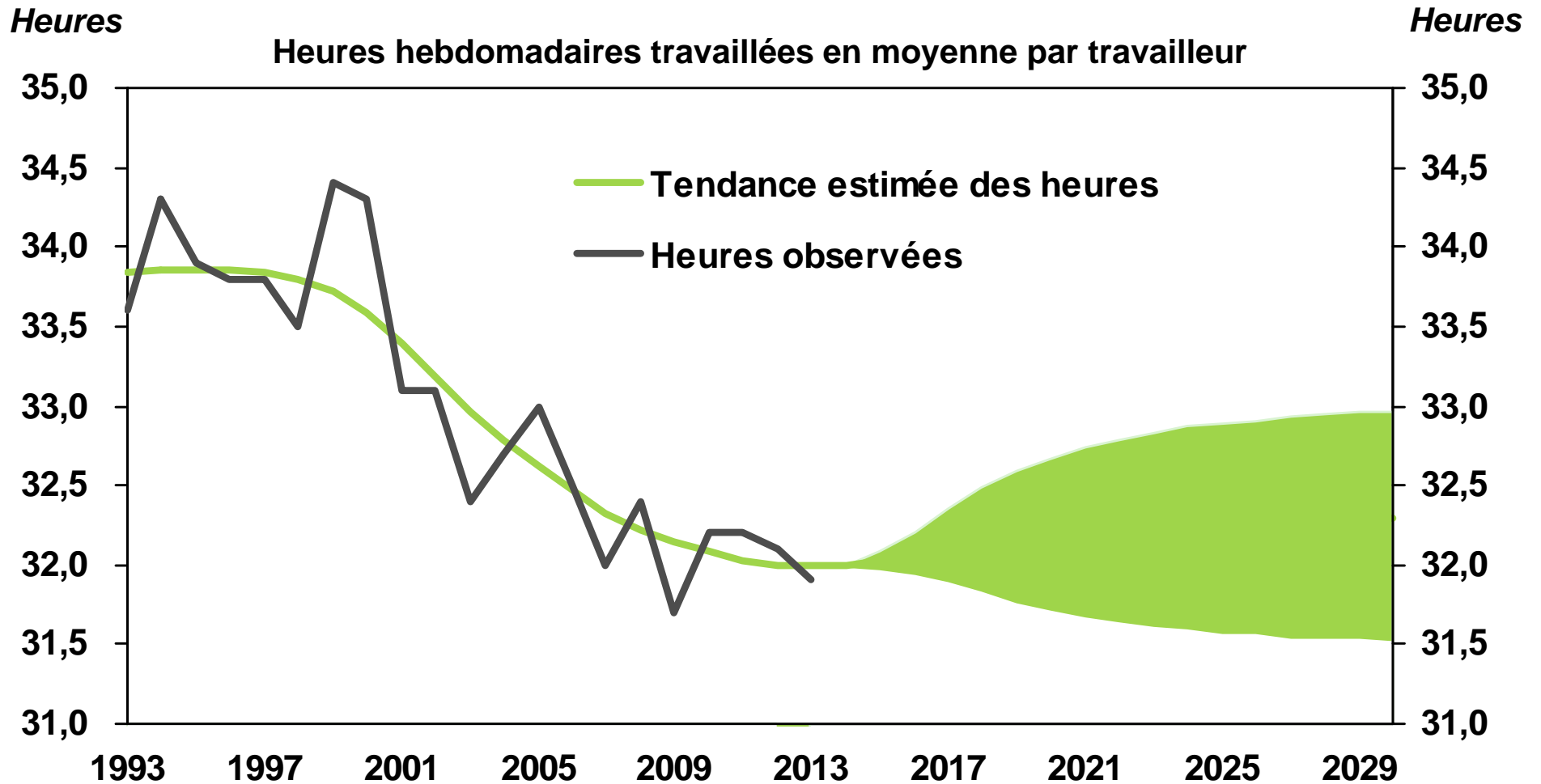
Taux de chômage – Vers une baisse du taux de chômage naturel



Heures travaillées – Plus faibles au Québec



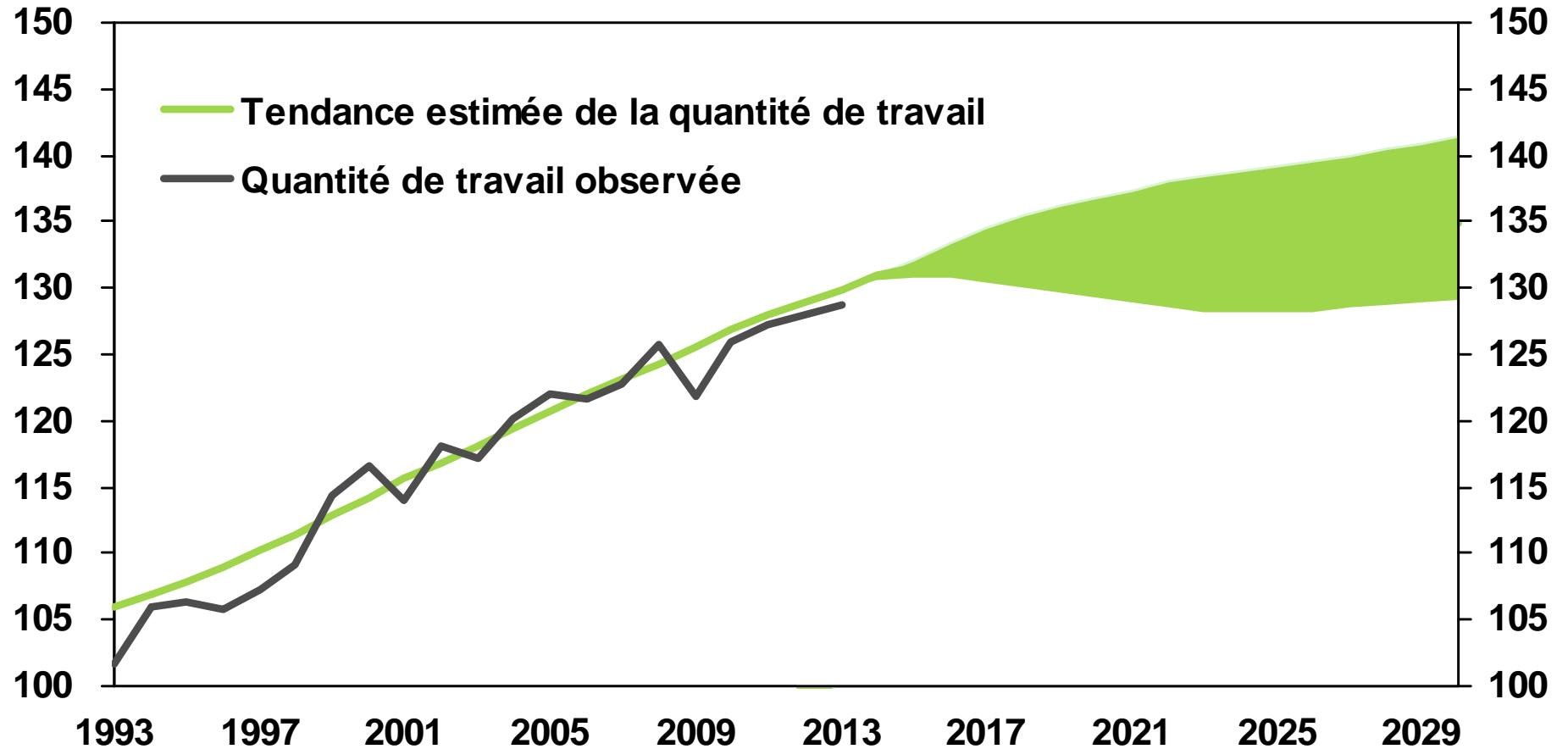
Heures travaillées – À quel point pourrions-nous renverser la tendance des dernières années?



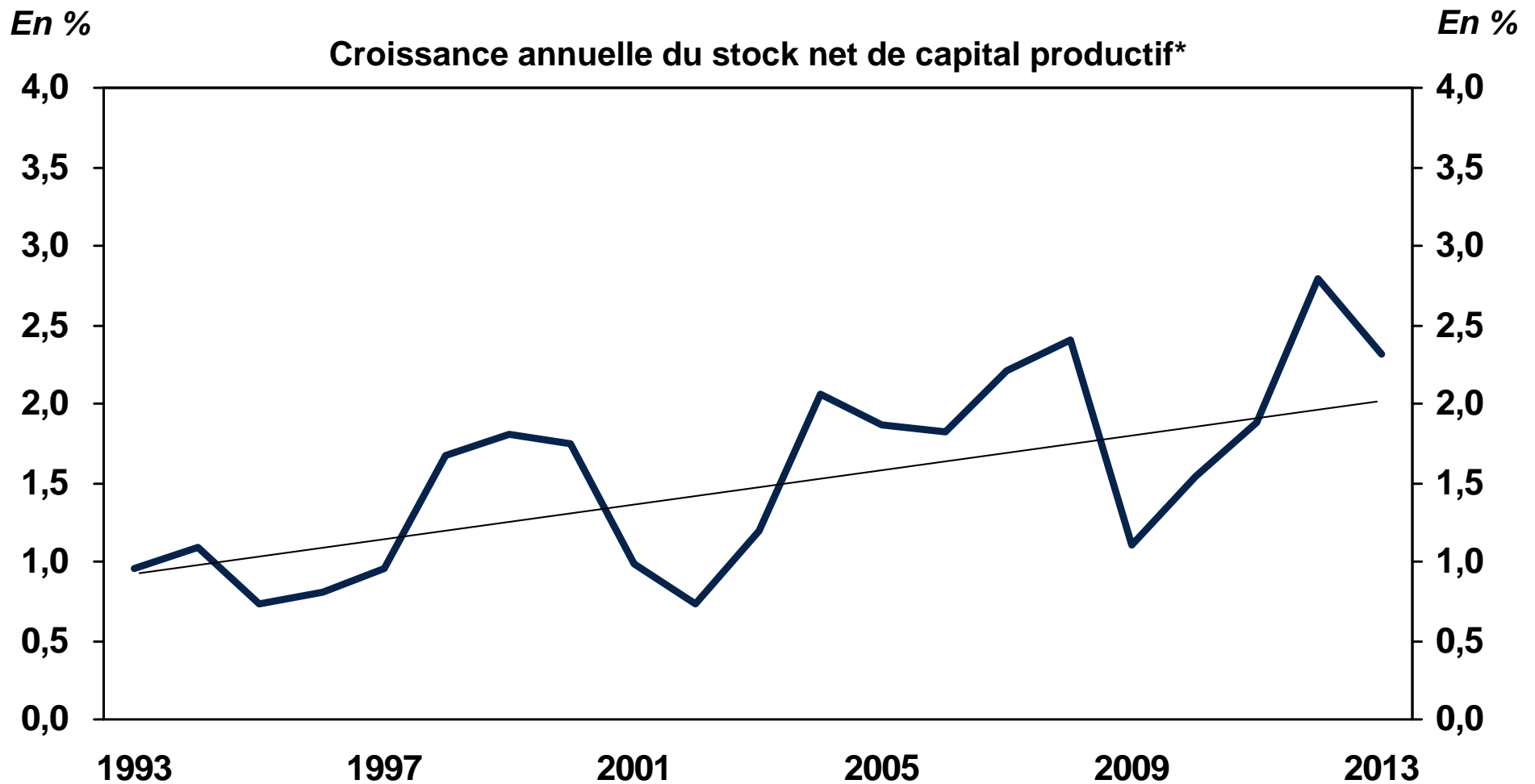
Quantité de travail – Peut varier grandement d'un scénario à l'autre, sans toucher à la démographie

Millions d'heures/semaine

Millions d'heures/semaine

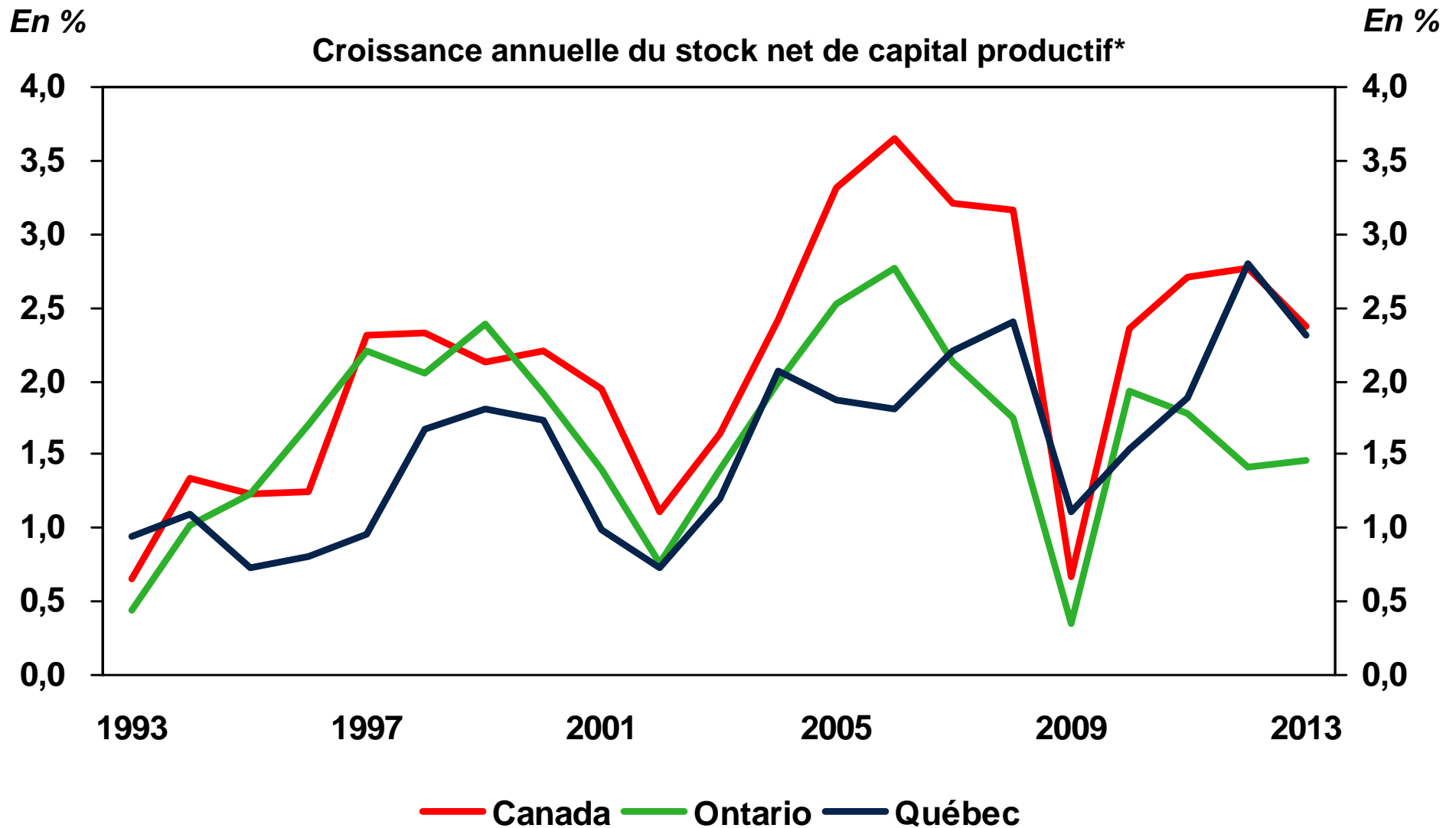


Accumulation de capital – La situation s’améliore depuis 20 ans



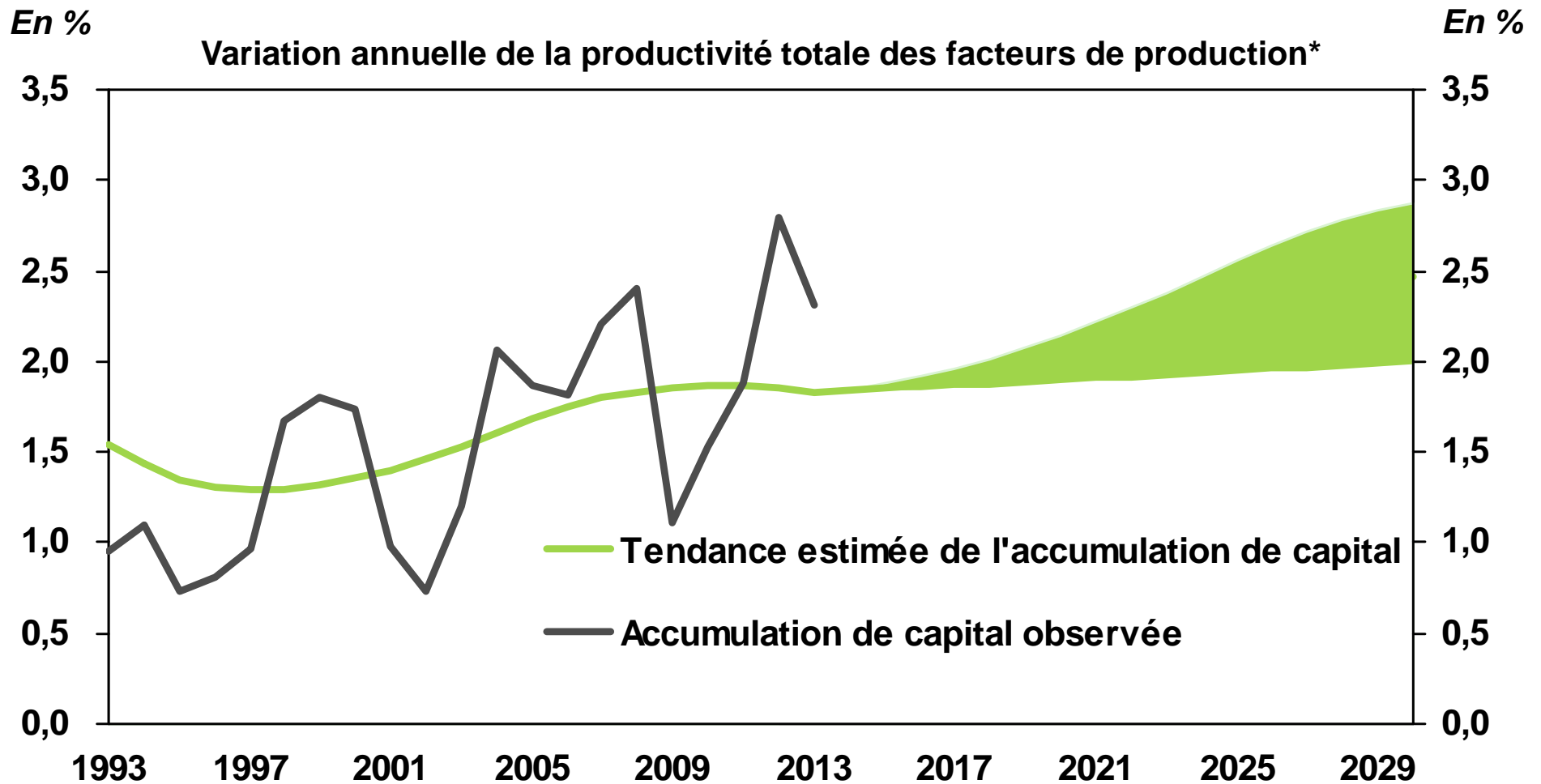
*Estimation basée sur des hypothèses d’amortissement géométrique infini
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Accumulation de capital – Le Québec a rattrapé la moyenne canadienne



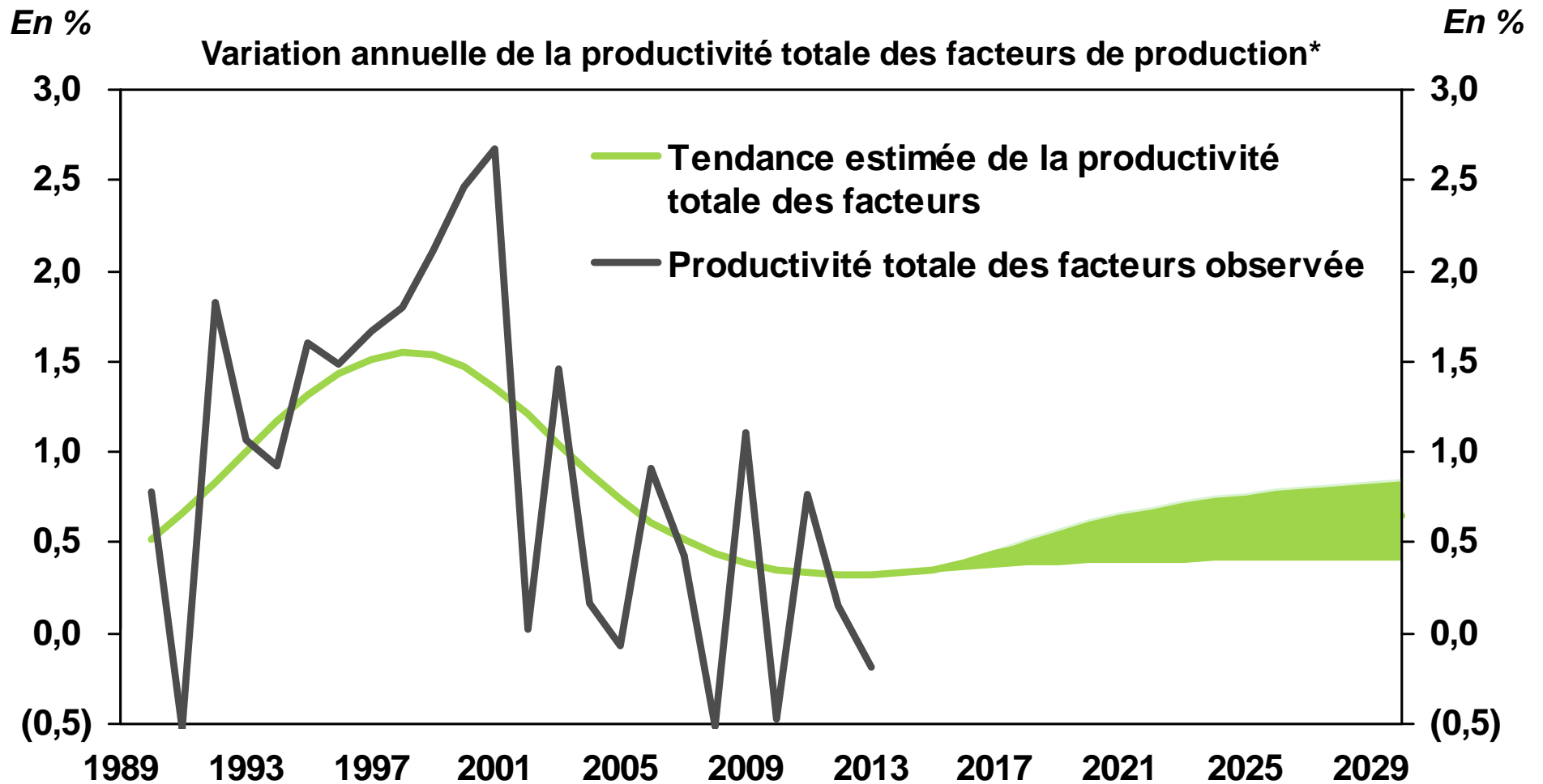
*Estimation basée sur des hypothèses d'amortissement géométrique infini
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Accumulation de capital – Les machines pourraient se substituer aux travailleurs manquants



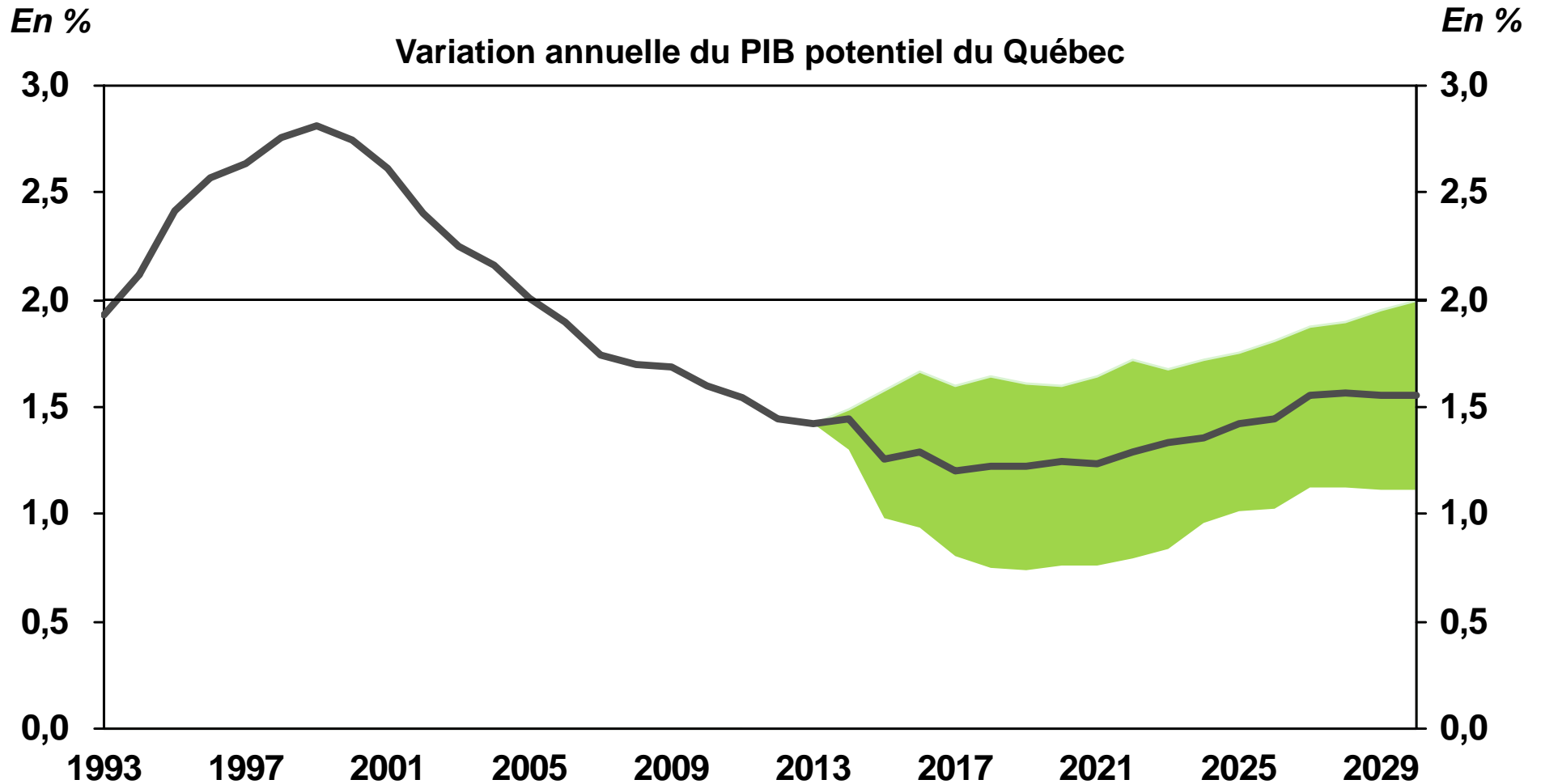
*Estimée de façon résiduelle à l'aide d'une fonction de type Cobb-Douglas.
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Avancées technologiques et efficacité – Le Québec pourrait s'améliorer



*Estimée de façon résiduelle à l'aide d'une fonction de type Cobb-Douglas.
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

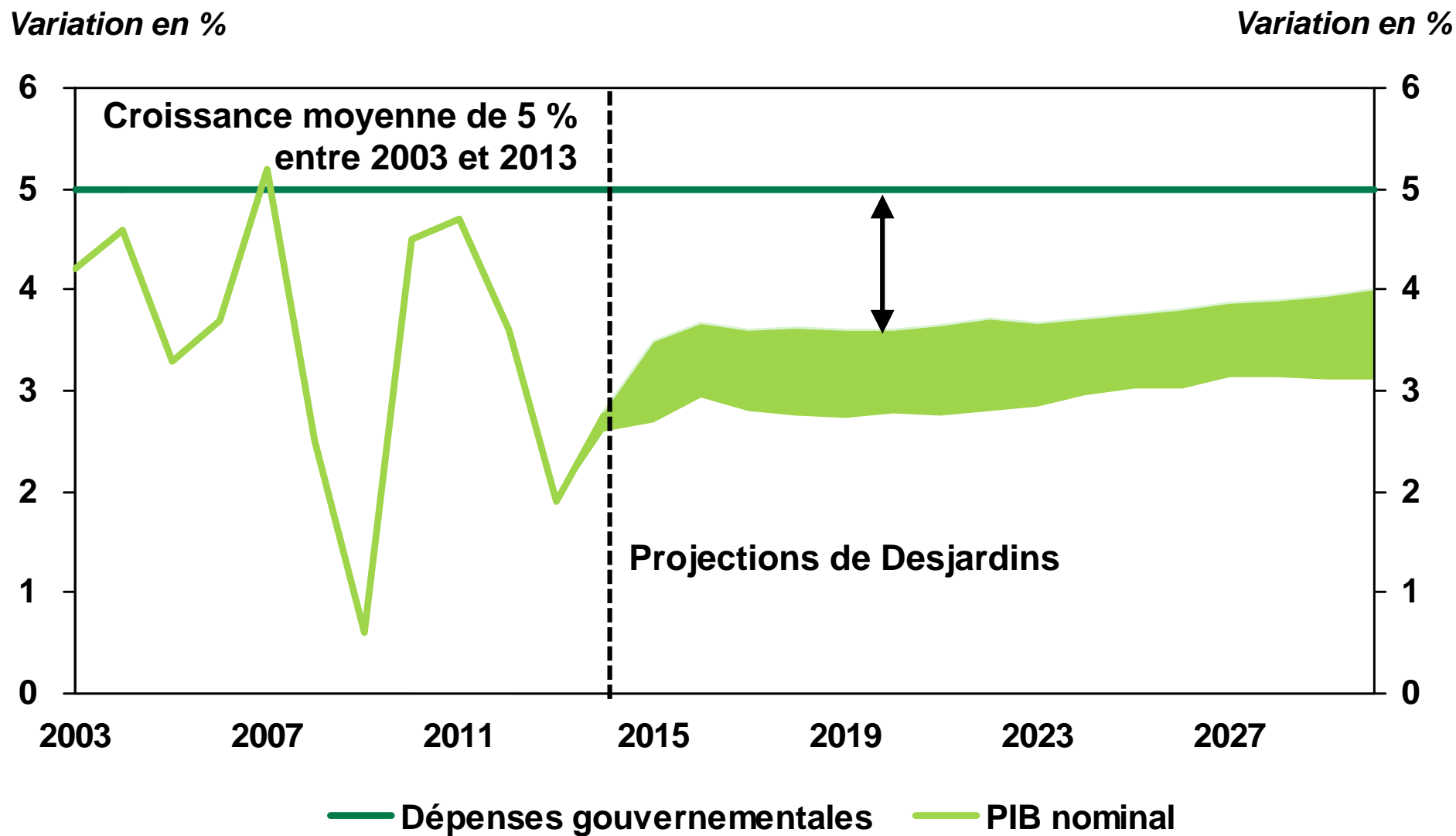
Croissance économique – Une gamme de possibilités, mais on devrait demeurer sous les 2 %



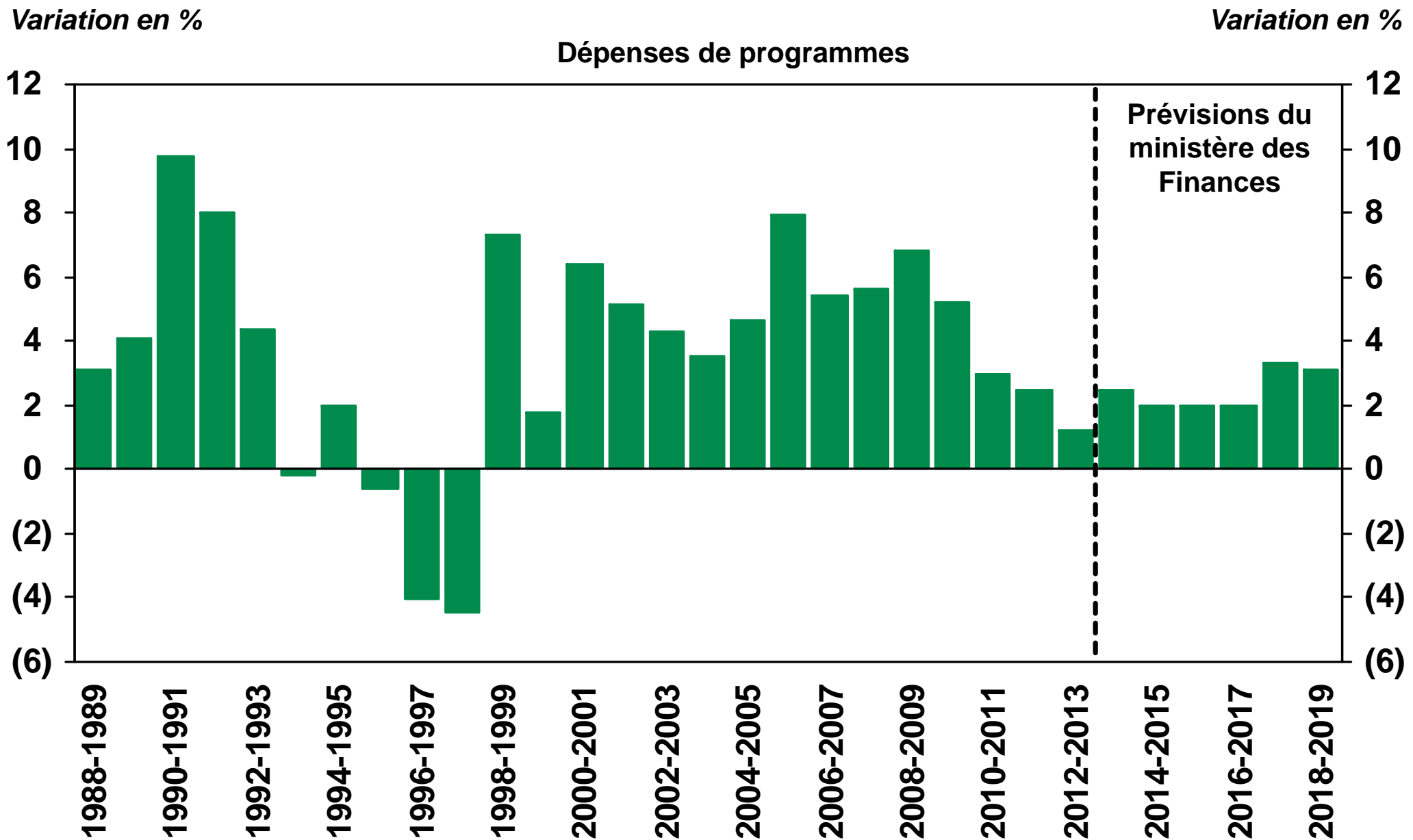
4) Autres enjeux liés aux changements démographiques

Gouvernements, consommateurs, marchés financiers,...

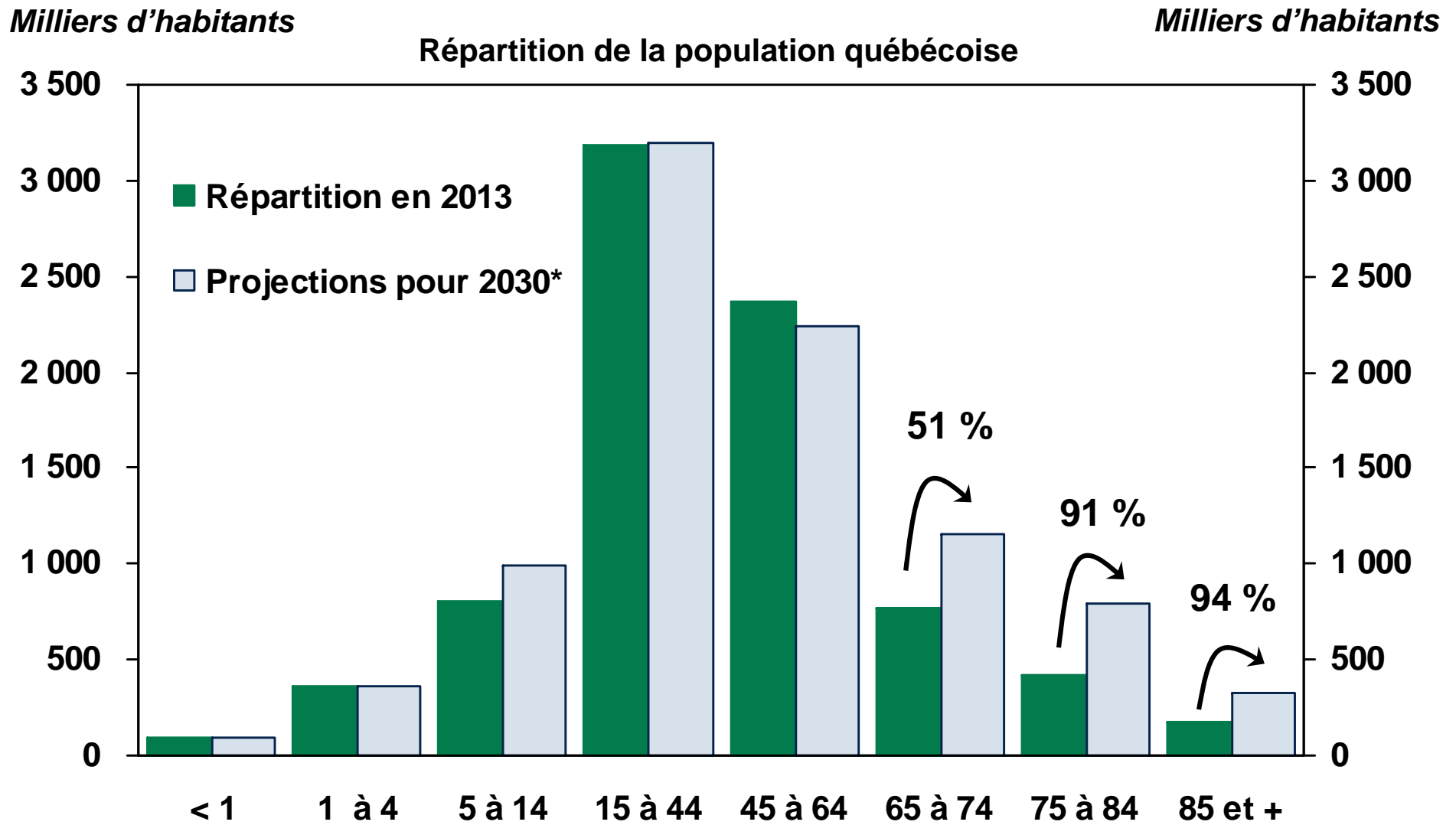
Gouvernement – Risque élevé de déficit structurel



Gouvernement – Des hausses de dépenses < 4 %



Gouvernement – Le nombre de « patients » est appelé à augmenter rapidement



*Scénario de référence de l'Institut de la statistique du Québec.

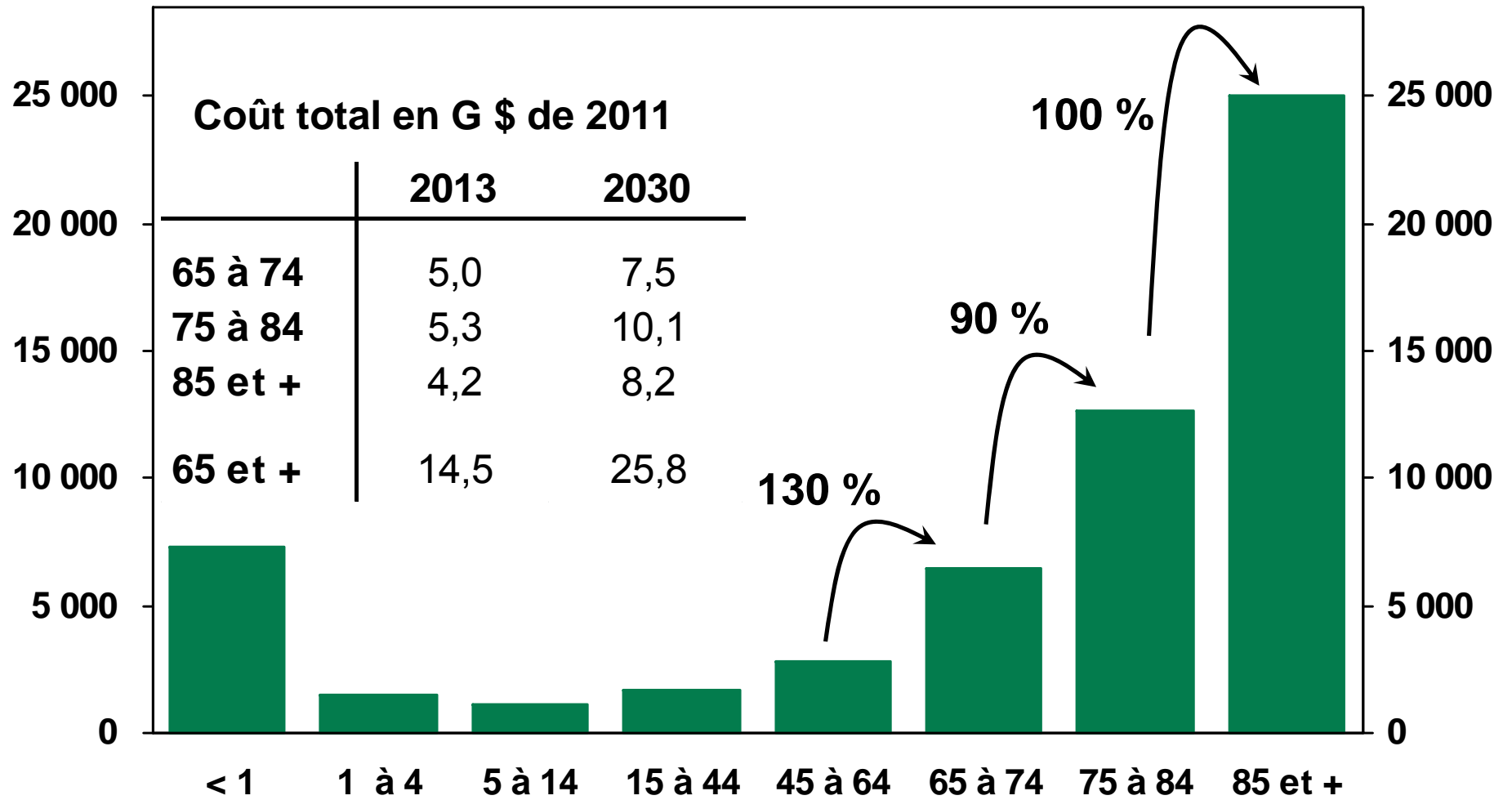
Sources : Institut canadien d'information sur la santé et Desjardins, Études économiques

Gouvernement – Les dépenses de santé augmentent avec l'âge

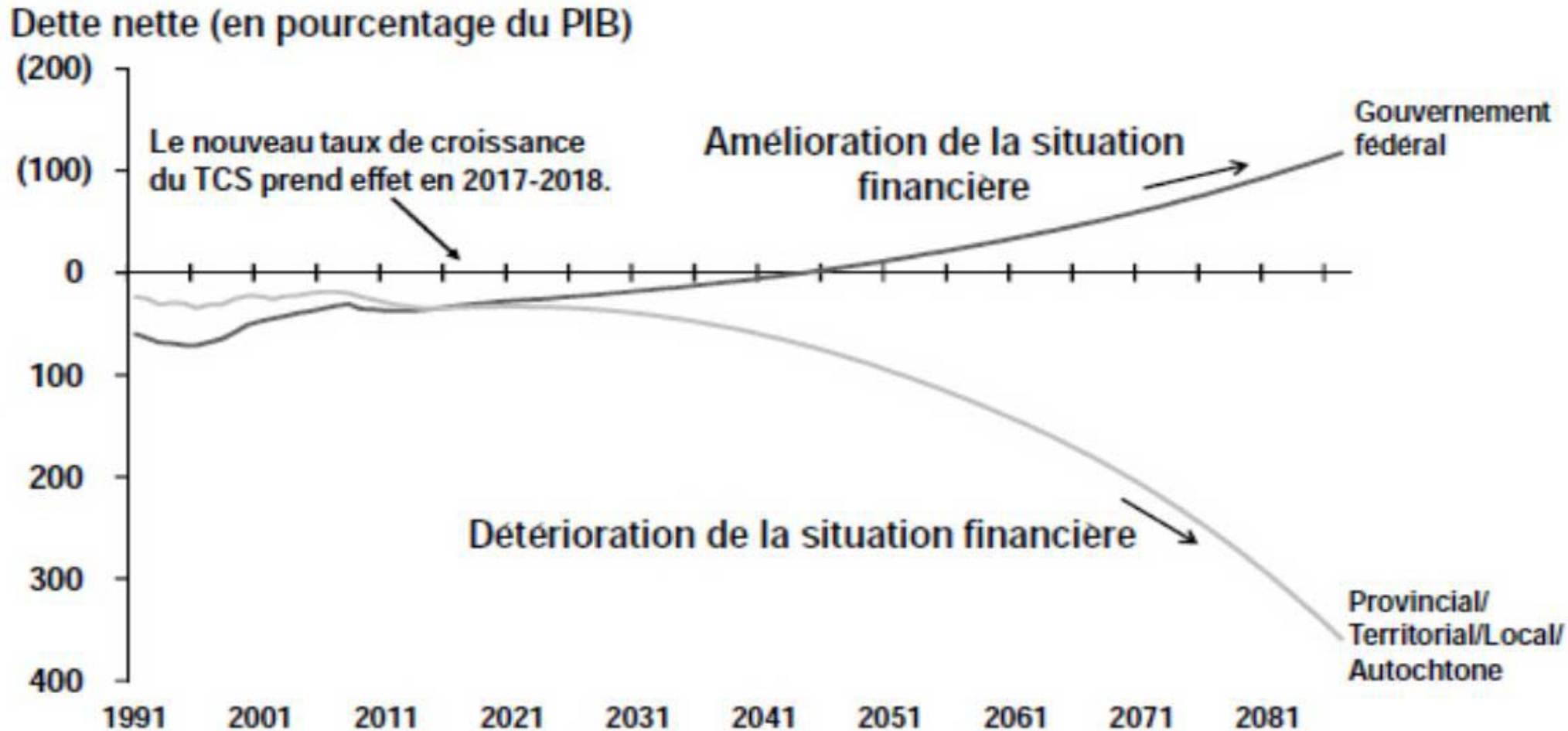
\$ par habitant

\$ par habitant

Dépenses en santé du gouvernement du Québec selon l'âge (2011)



Gouvernement – Vers un retour du déséquilibre fiscal avec Ottawa?



TCS : Transfert canadien en matière de santé. Croissance selon le PIB nominal à partir de 2017-2018.

Note : Les chiffres négatifs représentent les actifs nets.

Source : Calculs du ministère des Finances de l'Ontario fondés sur les données du Bureau du directeur parlementaire du budget.

Consommateurs – Une demande plus difficile à combler

- Déconnexion en vue entre la croissance de la demande et la croissance de l'offre.
 - Demande croît avec la population totale
 - L'offre ralentit en raison d'une force de travail moins grande
- L'équilibre pourrait être atteint par des ajustements de prix et de salaires.

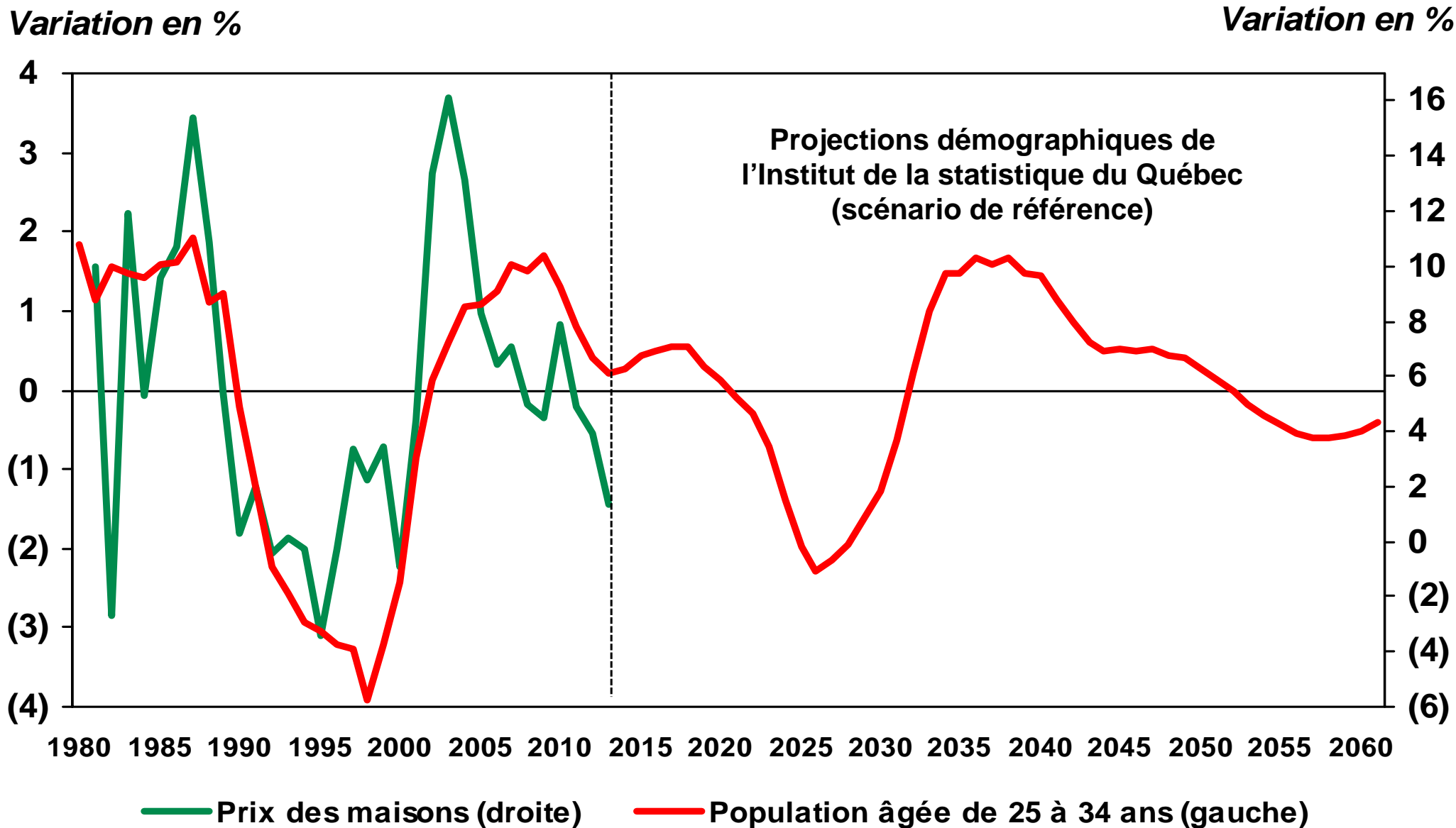
Consommateurs – Habitudes différentes selon l'âge

	Fin de quarantaine	Milieu de cinquantaine	Début de soixantaine	Fin de soixantaine	Début de septantaine
dollars constants de 2002					
Résidence et propriétés	8 200	9 300 *	9 900 *	9 600 *	10 900 *
Logement	4 900	6 200 *	7 000 *	6 900 *	8 000 *
Autres logements	500	600	500	400	600
Entretien ménager	1 400	1 300	1 400	1 400	1 500
Ameublement et équipement ménagers	1 400	1 200	1 000 *	900 *	800 *
Transport	4 400	5 300 *	4 300	4 600	4 400
Automobiles achetées	1 500	2 100 *	1 700 *	2 000 *	1 700 *
Utilisation des automobiles	2 400	2 700	2 200 *	2 200	2 300
Transport public	500	500	400	400	400
Allimentation, vêtements et soins	9 300	8 100 *	7 000 *	7 000 *	7 000 *
Alimentation	5 500	4 800 *	4 000 *	4 100 *	3 800 *
Vêtements	2 400	1 800 *	1 400 *	1 200 *	1 100 *
Soins personnels	700	700	500 *	500 *	600 *
Soins de santé	700	800	1 100 *	1 200 *	1 500 *
Autres	4 800	4 800	3 800 *	3 600 *	3 100 *
Loisirs	1 800	1 800	1 700	1 800	1 500
Matériel de lecture et autres imprimés	200	200	200	200	200
Tabac et boissons alcoolisées	1 300	1 200	800 *	800 *	600 *
Divers	1 500	1 600	1 100 *	800 *	800 *

*Différence significative par rapport au groupe de fin de quarantaine.

Source : A. Lafrance et S. LaRoche-Côté. Habitudes de consommation des Canadiens âgés, Statistique Canada, No 11F0027M au catalogue, mars 2011, page 26.

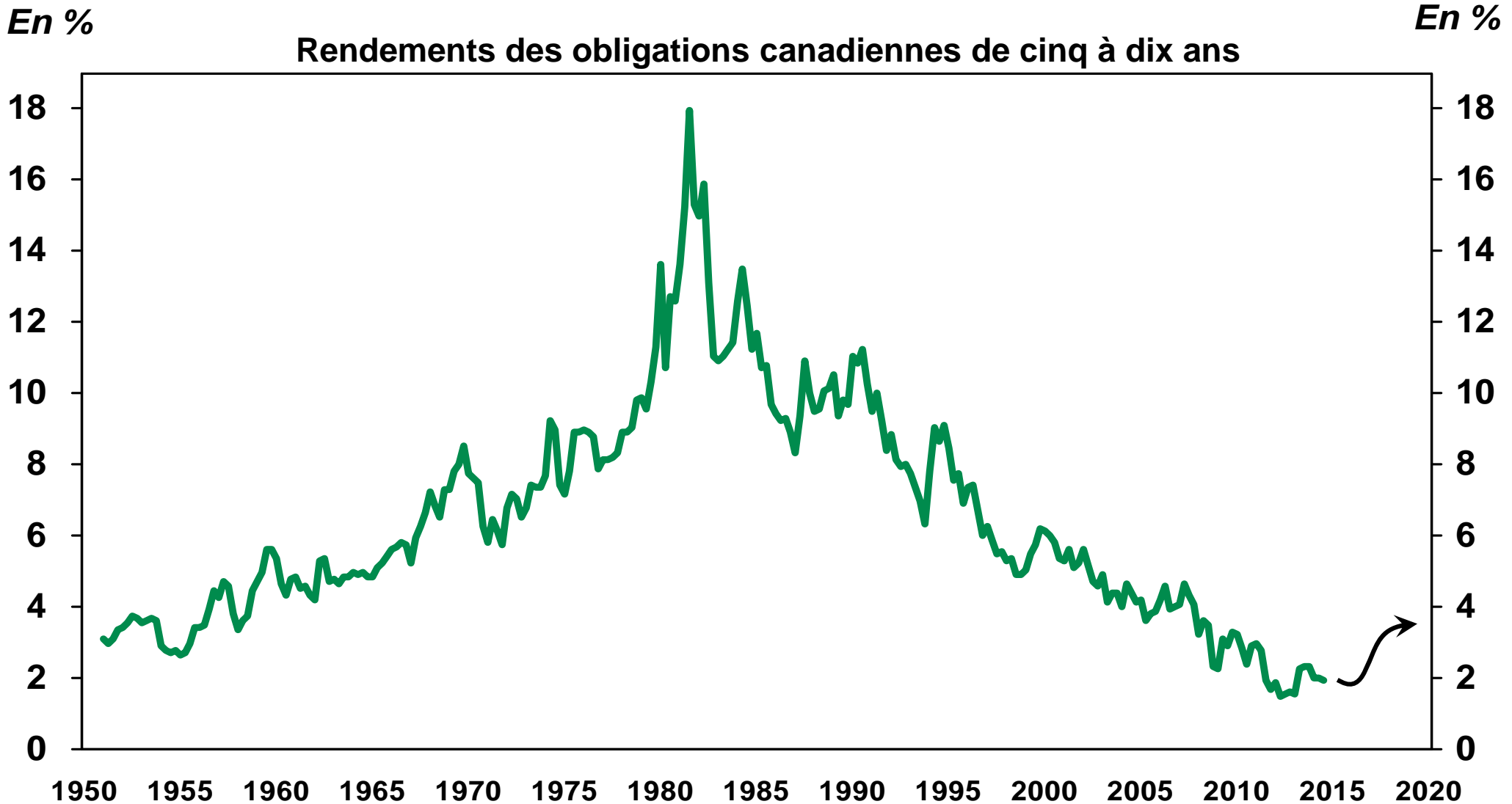
Marché immobilier – Moins de premiers acheteurs



Marchés financiers – Taux d'intérêt et croissance économique vont de pair

- Le taux de rendement réel tend à suivre la croissance économique à long terme.
- Cette règle implique qu'il faut s'attendre à une diminution moyenne du taux de rendement sur les actifs sans risque.
 - Taux d'équilibre = Croissance économique + inflation, au Canada ce taux pourrait se situer aux alentours de 3,50 %.

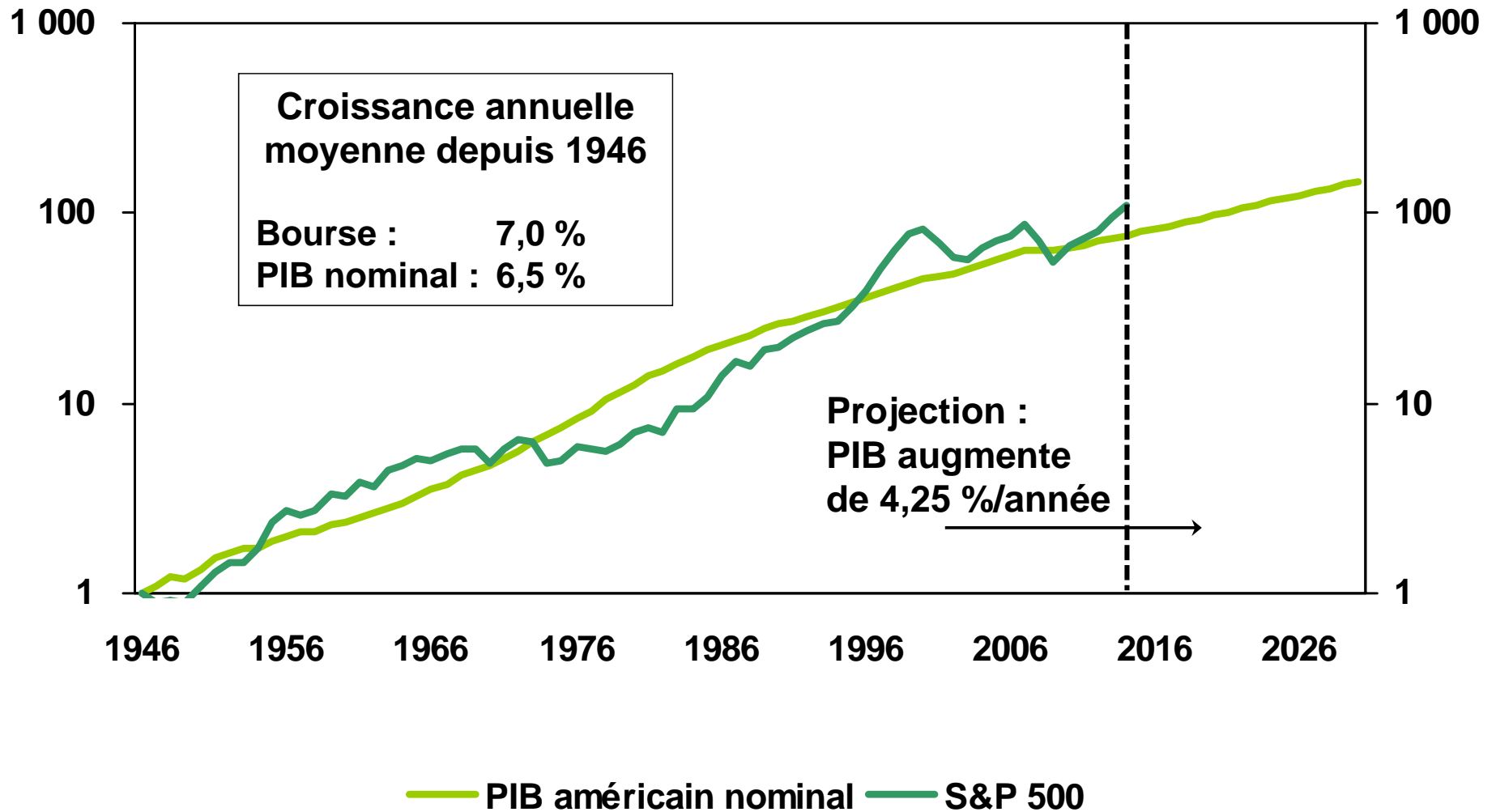
Marchés financiers – La période de faiblesse des taux d'intérêt devrait se prolonger



Marchés financiers – La Bourse et la croissance économique tendent aussi à converger à long terme

1946 = 1 (échelle logarithmique)

1946 = 1 (échelle logarithmique)



Merci beaucoup!

www.desjardins.com/economie
