

Les administrations publiques prévoient un retour progressif à l'équilibre budgétaire

**La présence de nombreux risques économiques
et financiers pourrait rendre la tâche plus ardue**

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mouvement des caisses Desjardins

Plan de la présentation

Conjoncture économique

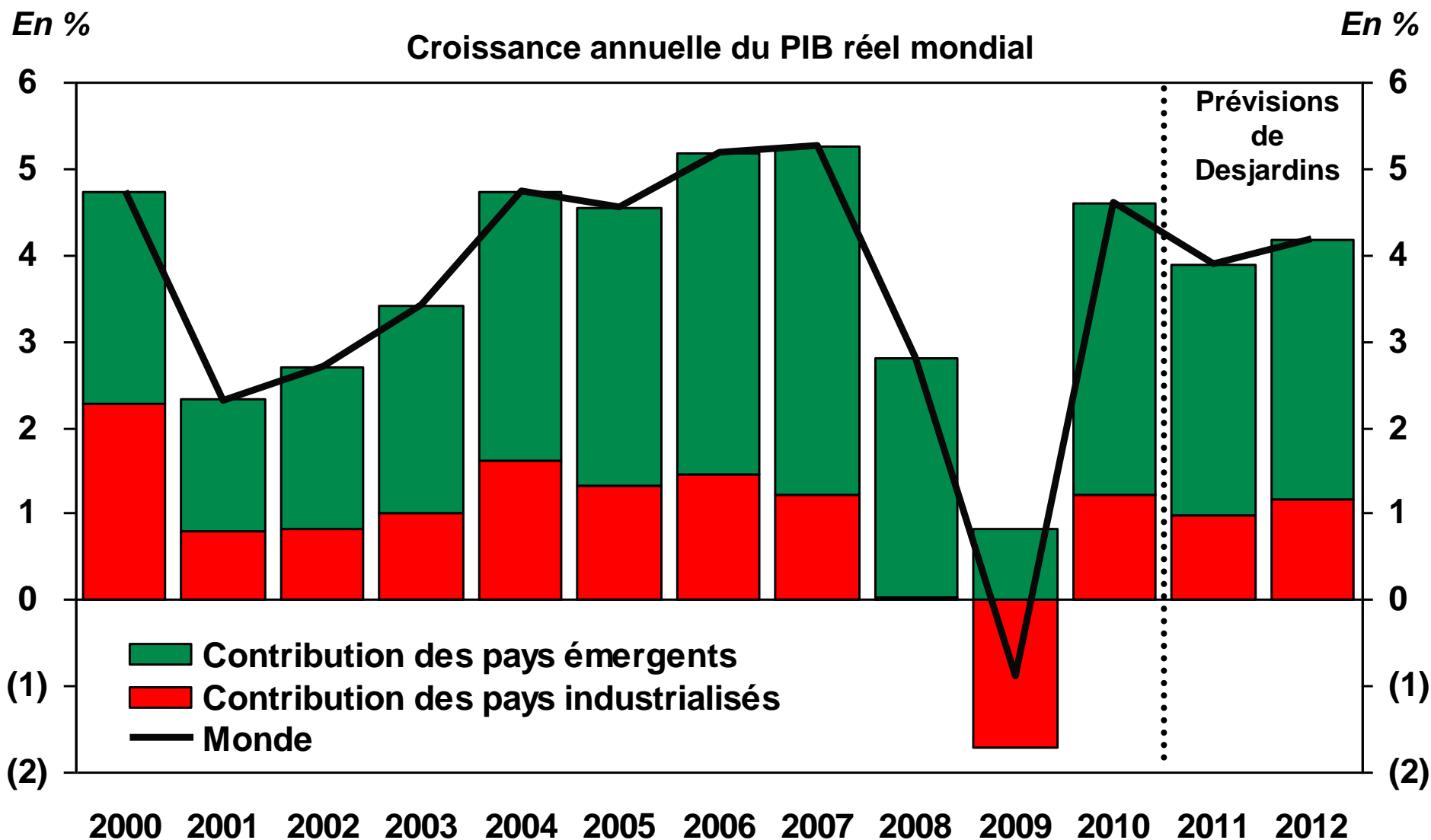
- La **reprise se poursuit** à l'échelle mondiale.
- Les **pays émergents** continuent de compter pour l'**essentiel de la croissance**.
- Le **Canada** bénéficie de sa **situation d'avant la crise** et de la **hausse des prix des matières premières**.

Risques économiques, financiers et géopolitiques

- **Plusieurs risques** dont :
 - Tensions géopolitiques
 - Problème d'endettement public dans les pays industrialisés
 - Endettement des ménages canadiens
 - Hausse des taux d'intérêt
 - Prix élevés des ressources
 - Appréciation du dollar canadien

Simulations de la sensibilité de l'équilibre budgétaire à la performance de l'économie

Économie mondiale – La croissance proviendra encore et surtout des pays en émergence



Économie mondiale – Le poids des économies émergentes est de plus en plus important

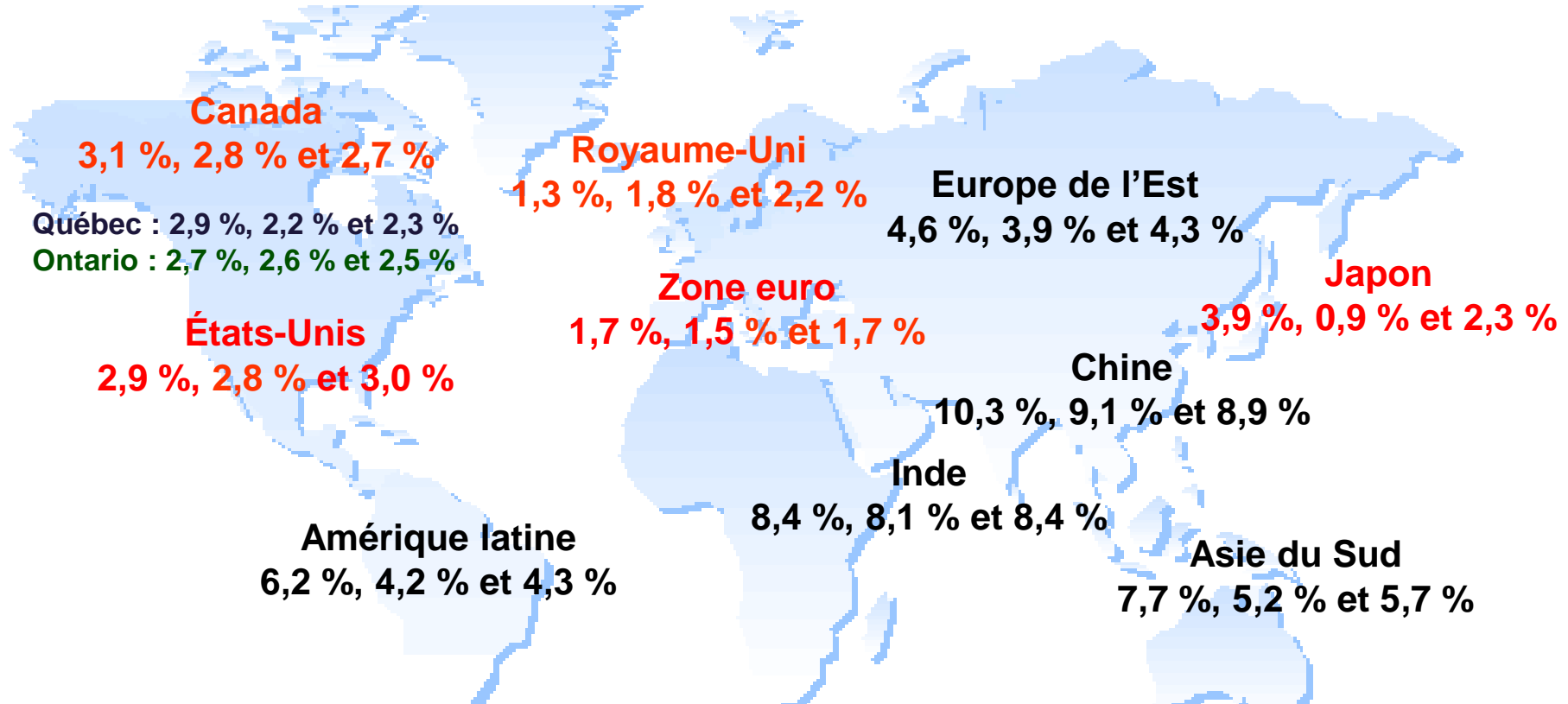
Poids (selon la parité des pouvoirs d'achat) au sein de l'économie mondiale

Pays ou zone	1995	2000	2005	2009
Économies industrialisées	59,7	58,2	53,6	48,3
États-Unis	23,0	23,3	22,0	19,7
Canada	2,1	2,1	2,0	1,8
Japon	8,8	7,8	6,8	5,7
Royaume-Uni	3,6	3,7	3,5	3,1
Zone euro	19,3	18,4	16,6	15,4
Allemagne	5,7	5,1	4,5	4,1
France	3,8	3,7	3,3	3,0
Italie	3,8	3,5	2,9	2,6
Autres pays	3,3	3,3	3,0	3,0
Économies en développement	40,3	41,8	46,4	51,7
Asie du Nord (Chine, Hong Kong, Inde et Corée du Sud)	11,8	13,6	16,8	20,6
Chine	5,6	7,0	9,4	12,6
Inde	3,4	3,7	4,4	5,2
Asie du Sud (Indonésie, Malaisie, Thaïlande et Philippines)	3,4	3,1	3,3	3,4
Amérique latine	8,1	7,8	7,8	7,8
Europe de l'Est	6,7	6,6	7,4	8,3
Autres pays	10,3	10,6	11,2	11,6
Monde	100,0	100,0	100,0	100,0

p : prévisions; * Parité des pouvoirs d'achat : taux de change d'équilibre entre les monnaies qui assure l'égalité des pouvoirs d'achat entre les pays; ** 2009.

Économie mondiale – Ralentissement momentané en 2011, mais la reprise n'est pas compromise

Croissance du PIB réel en 2010, en 2011 et en 2012



Monde : 4,6 %, 3,9 % et 4,2 %

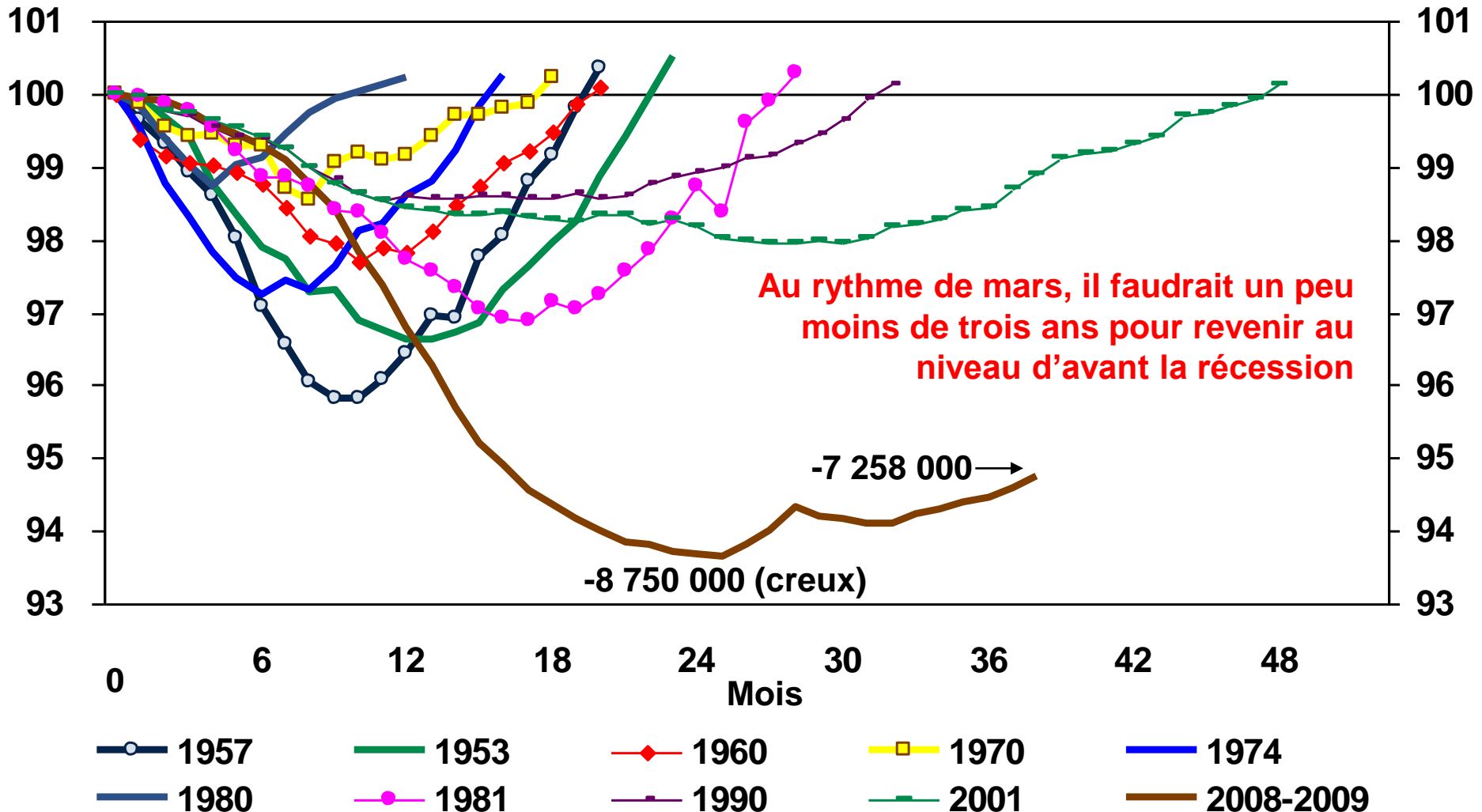
Économies industrialisées : 2,5 %, 2,0 % et 2,4 %

Économies en émergence : 6,5 %, 5,6 % et 5,9 %

États-Unis – Une reprise lente de l'emploi, mais qui commence à montrer des signes d'accélération

Début de la récession = 100

Début de la récession = 100

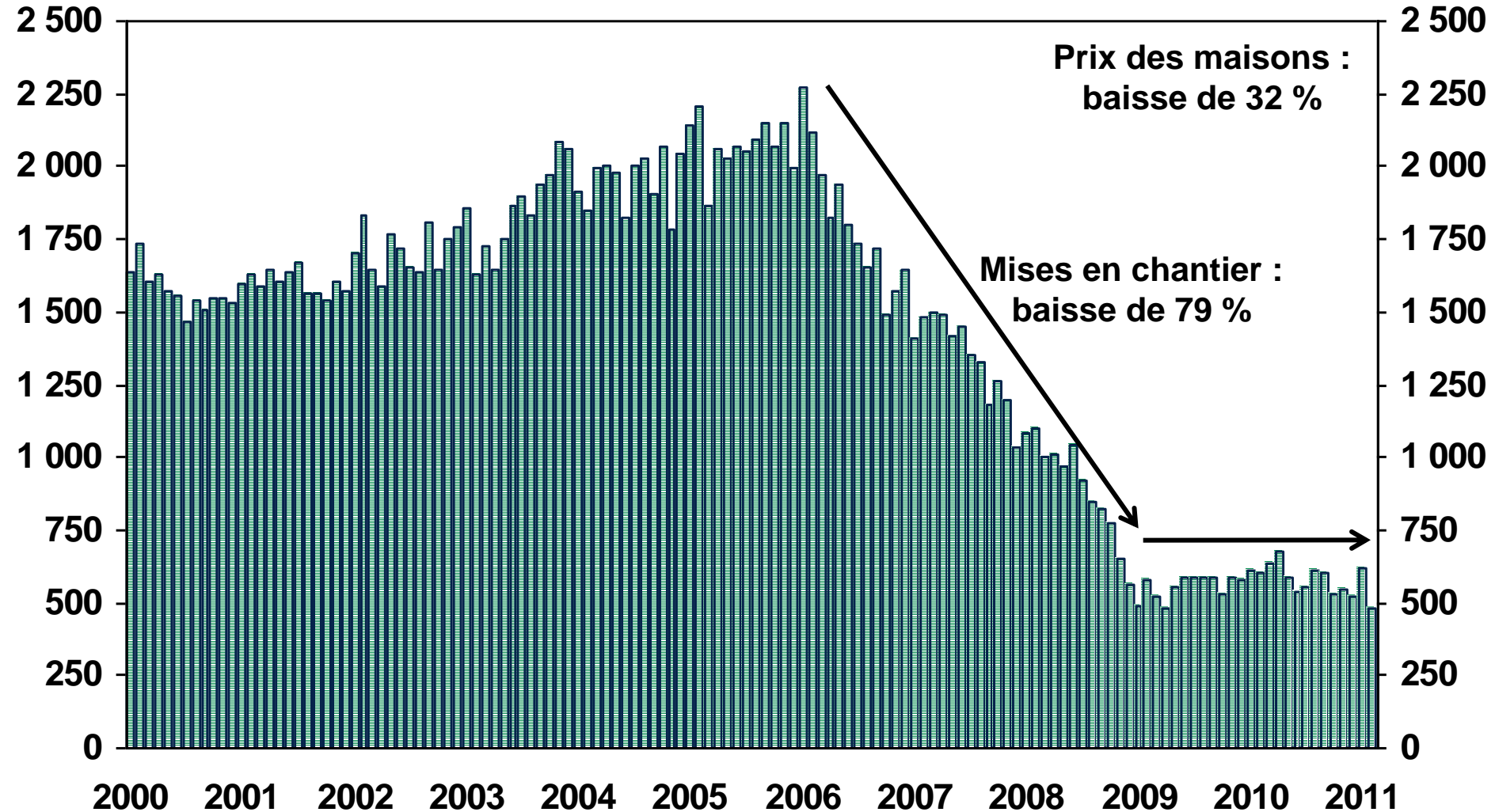


États-Unis – Le marché immobilier américain reste très déprimé

En milliers d'unités

Mises en chantier

En milliers d'unités



Prix des maisons :
baisse de 32 %

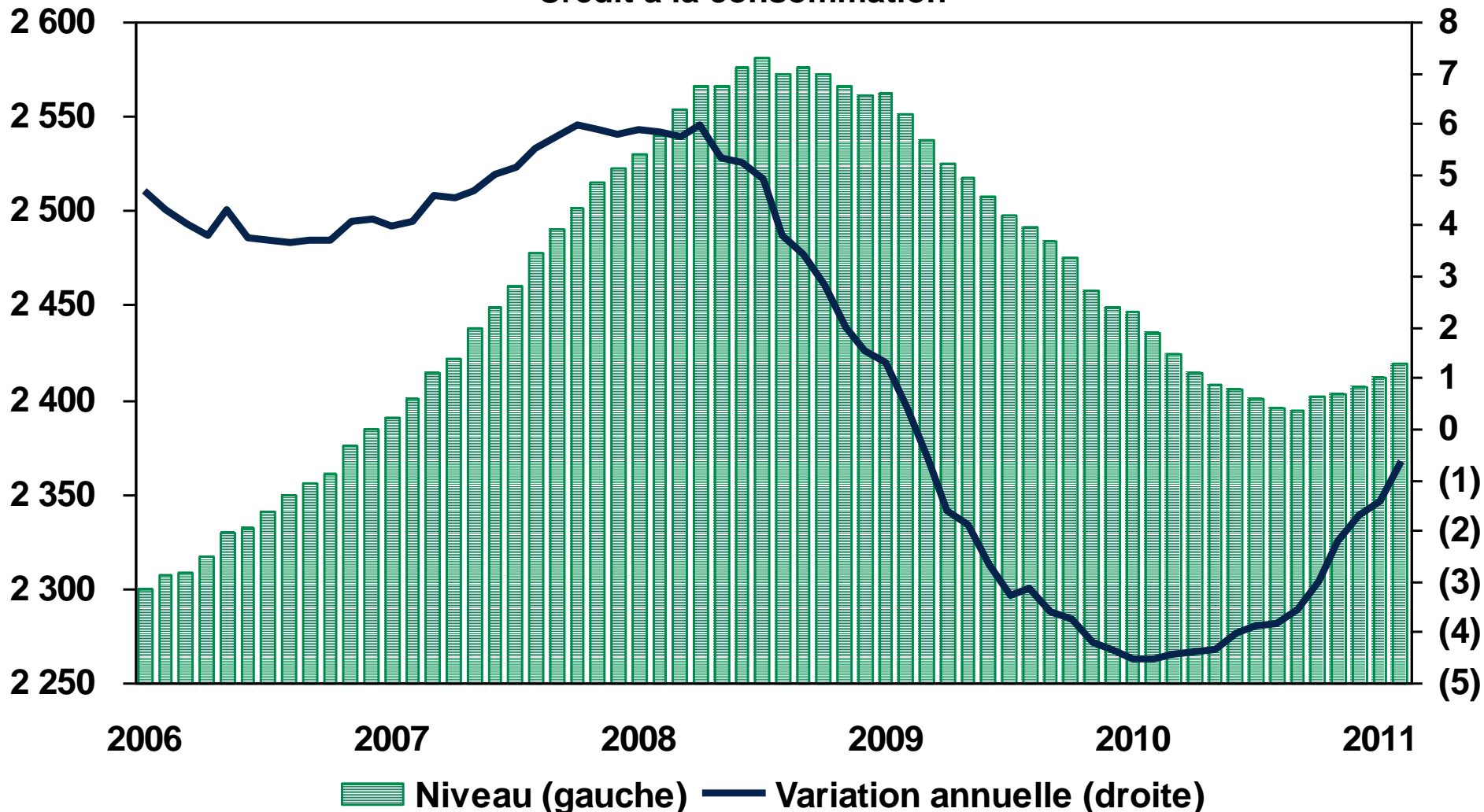
Mises en chantier :
baisse de 79 %

États-Unis – Le crédit à la consommation reprend une tendance positive

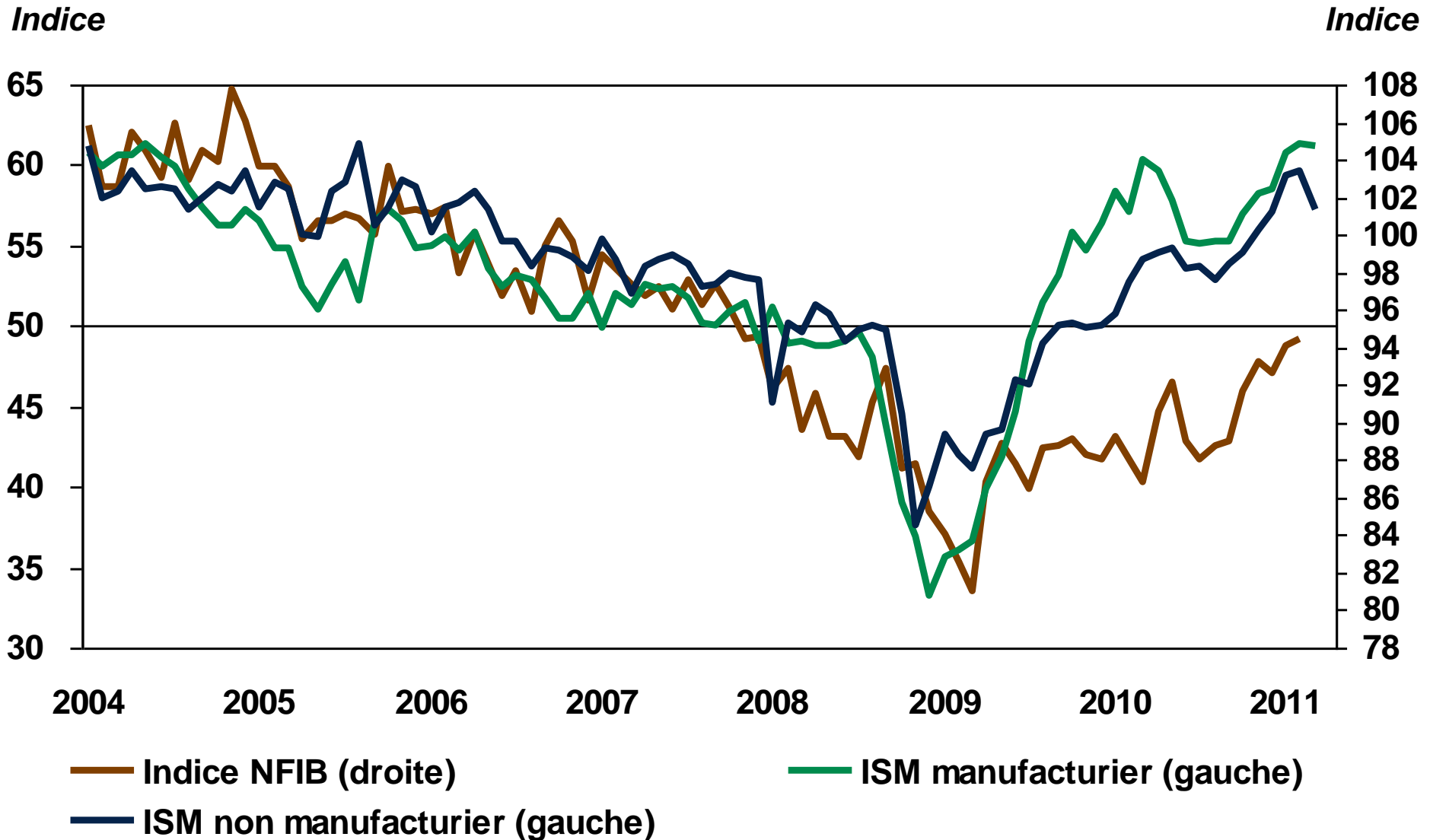
En milliards de \$ US

Var. ann. en %

Crédit à la consommation



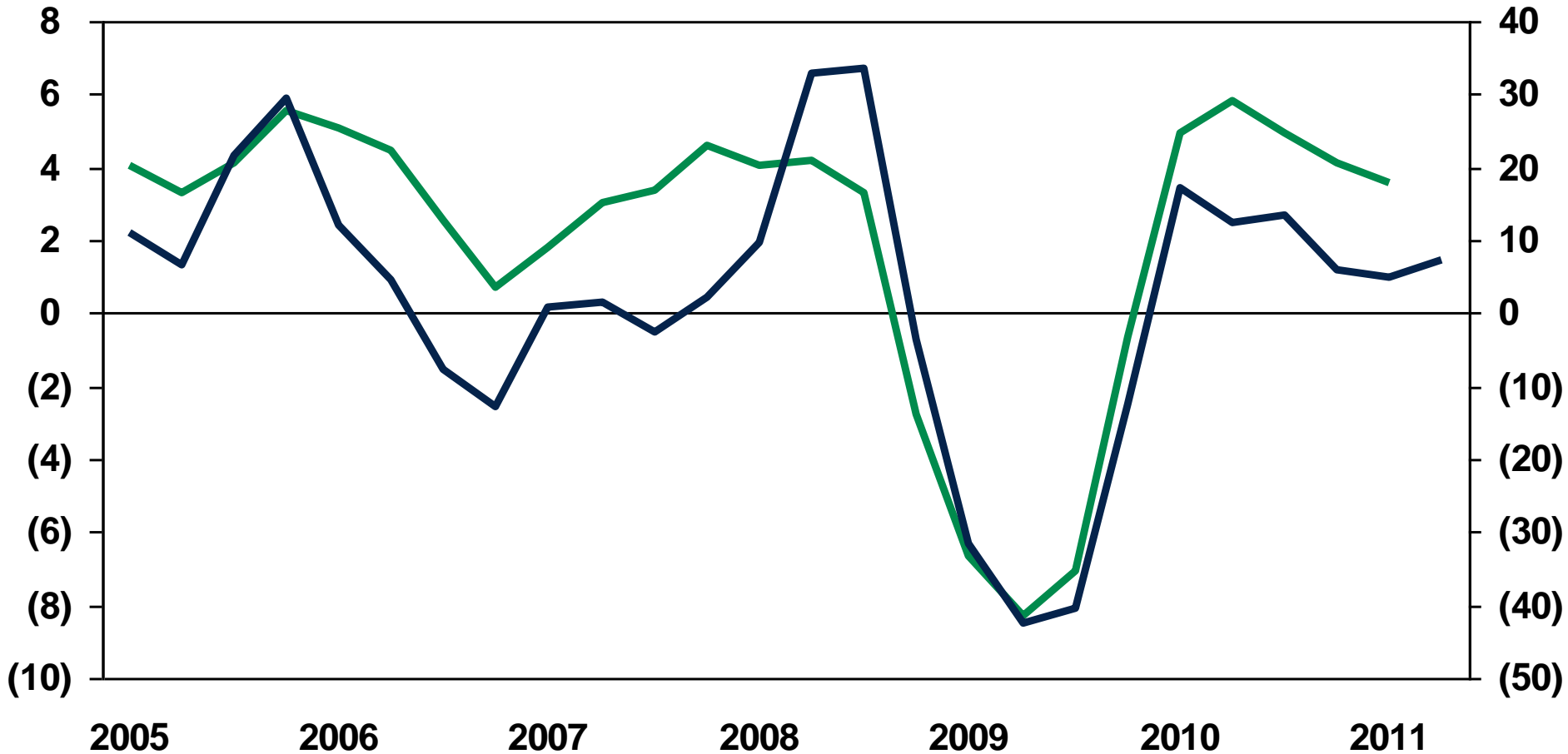
États-Unis – La situation des entreprises s'améliore, notamment du côté des plus grandes



Canada – La hausse des prix des matières premières ramène un effet de richesse positif

Var. ann. en %

Var. ann. en %



— RIB* réel (gauche) — Prix des matières premières - en dollars canadiens (droite)

* Revenu intérieur brut (PIB nominal ajusté avec le déflateur de la demande intérieure uniquement).

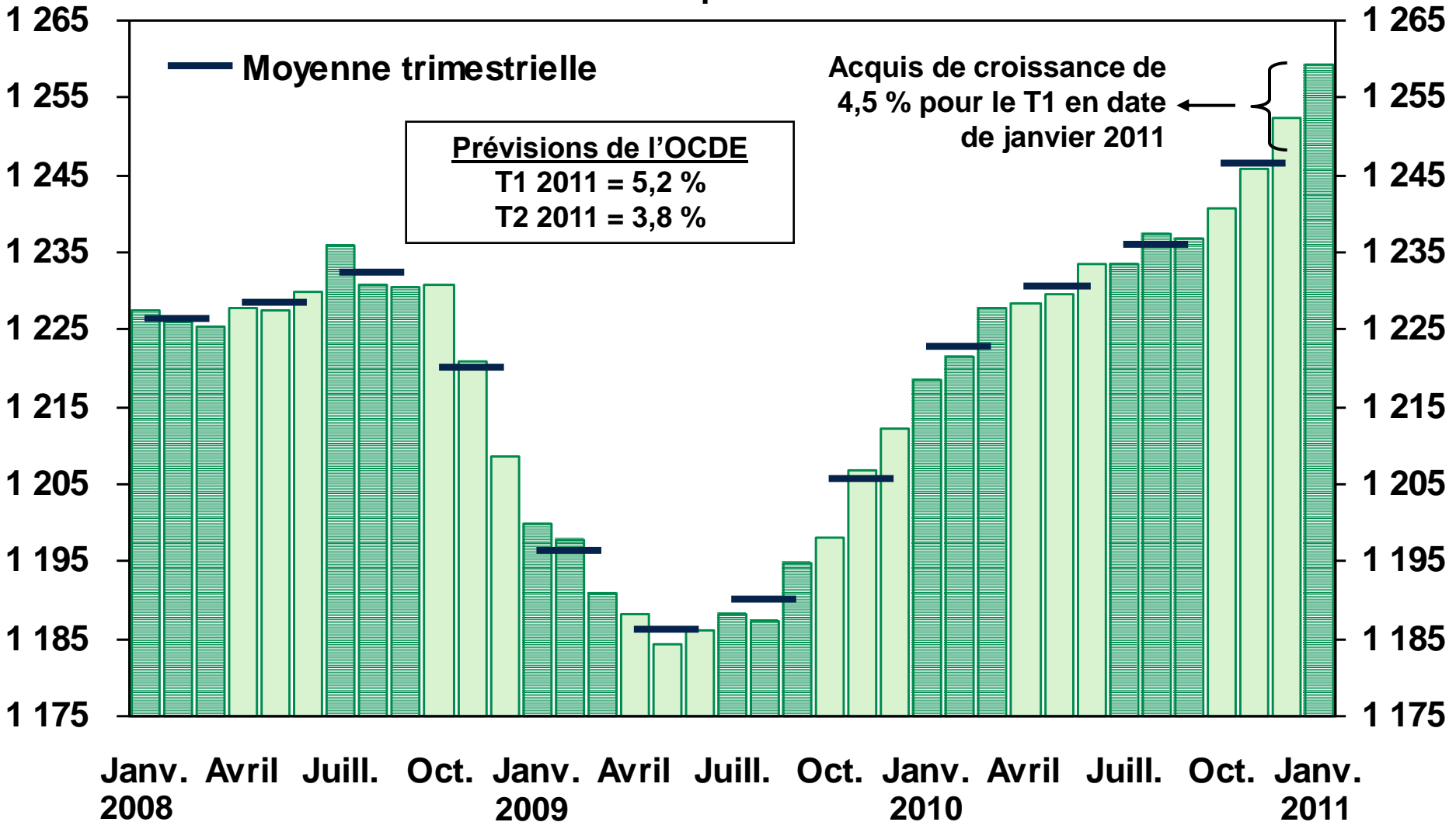
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Canada – La progression du PIB réel au premier trimestre de 2011 s'annonce importante

En milliards de \$ de 2002

En milliards de \$ de 2002

PIB réel par industrie



**Principaux risques pouvant affecter
la croissance économique canadienne
et impacter les finances publiques
ainsi que les déficits**

Canada – Carte des risques macroéconomiques

Probabilité de réalisation	Élevée		A, G, H	B
	Modérée		C, D, E	F, I
	Faible			J
		Faible	Modérée	Élevé
	Impacts sur la performance des économies du Canada, du Québec et de l'Ontario			

A : Prix du pétrole trop élevé.

B : Forte appréciation du dollar canadien.

C : Inflation élevée (choc d'offre).

D : Correction boursière aux États-Unis.

E : Endettement élevé des ménages au Canada, au Québec et en Ontario.

F : Détérioration de la conjoncture économique aux États-Unis.

G : Endettement élevé de certains pays industrialisés.

H : Climat géopolitique difficile (monde arabe).

I : Baisse marquée des prix de l'immobilier au Canada.

J : Ralentissement de la demande chinoise pour les matières premières.

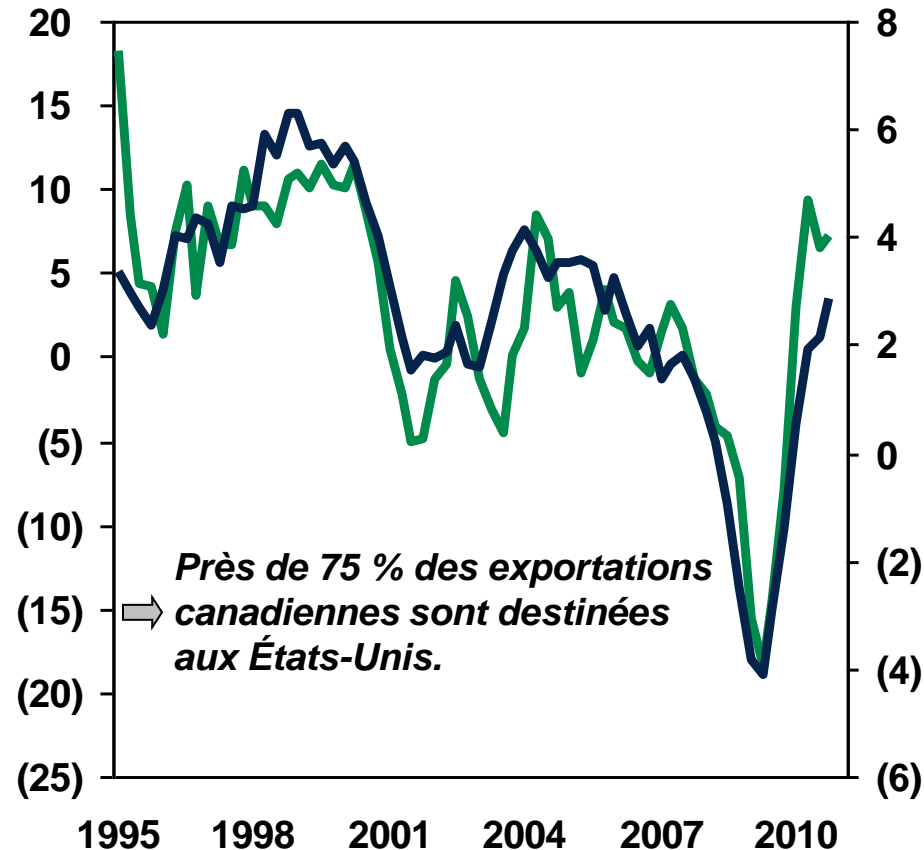
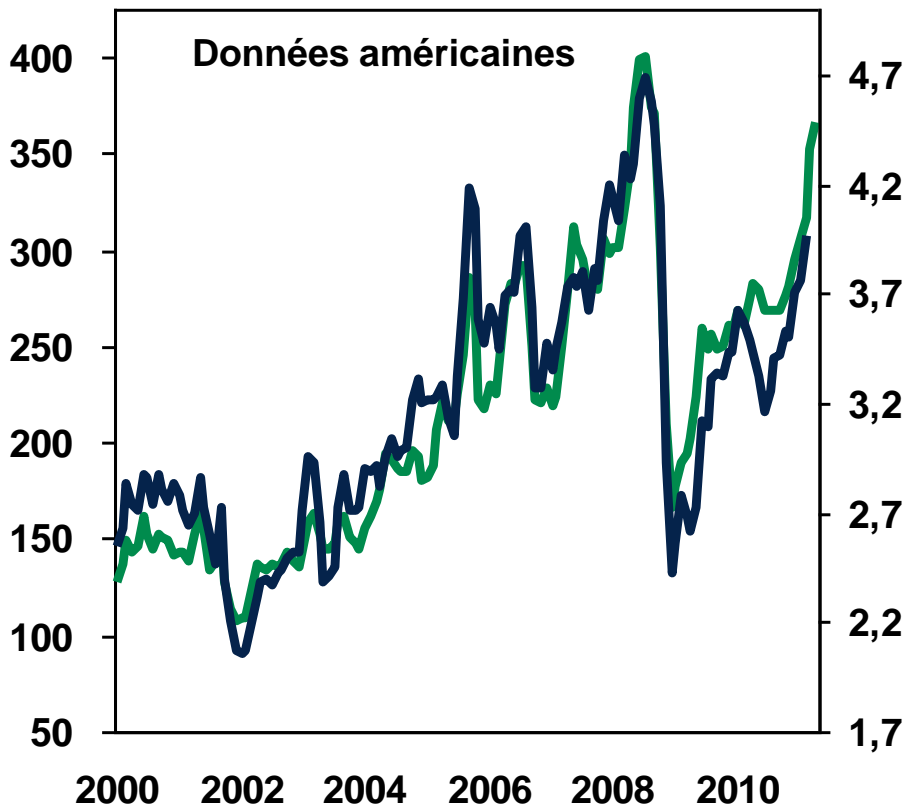
A) Matières premières – Les prix de l'essence ont une incidence sur la consommation américaine... et le secteur extérieur canadien

En ¢ US le gallon

En % de la consommation

Var. ann. en %

Var. ann. en %



— Prix de l'essence (gauche)

— Part de l'essence dans le panier de consommation (gauche)

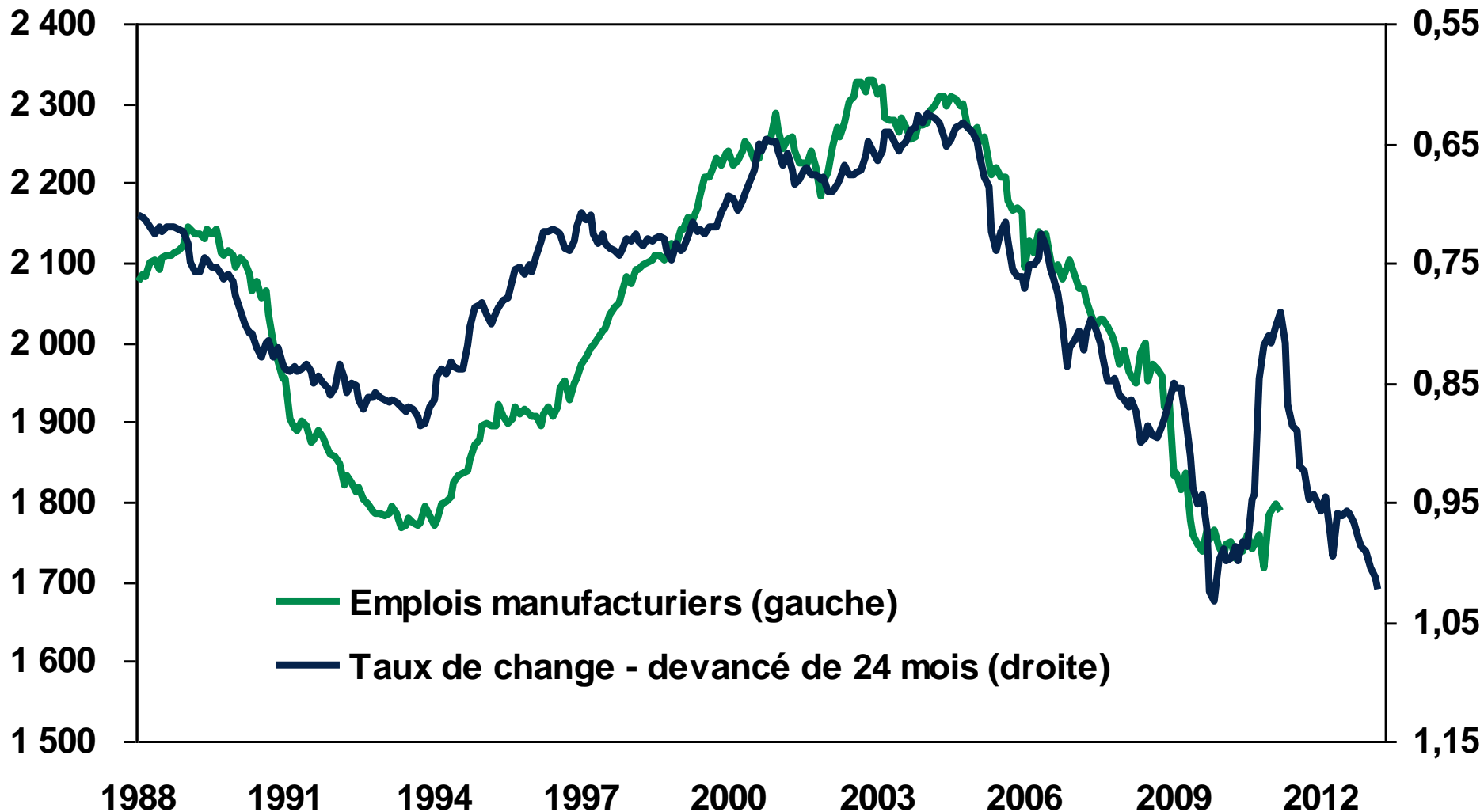
— Exportations canadiennes de biens et de services (gauche)

— Demande intérieure américaine (droite)

B) Appréciation du dollar canadien – Les manufacturiers ne sont pas au bout de leurs peines

En milliers

\$ CAN/\$ US (échelle inversée)

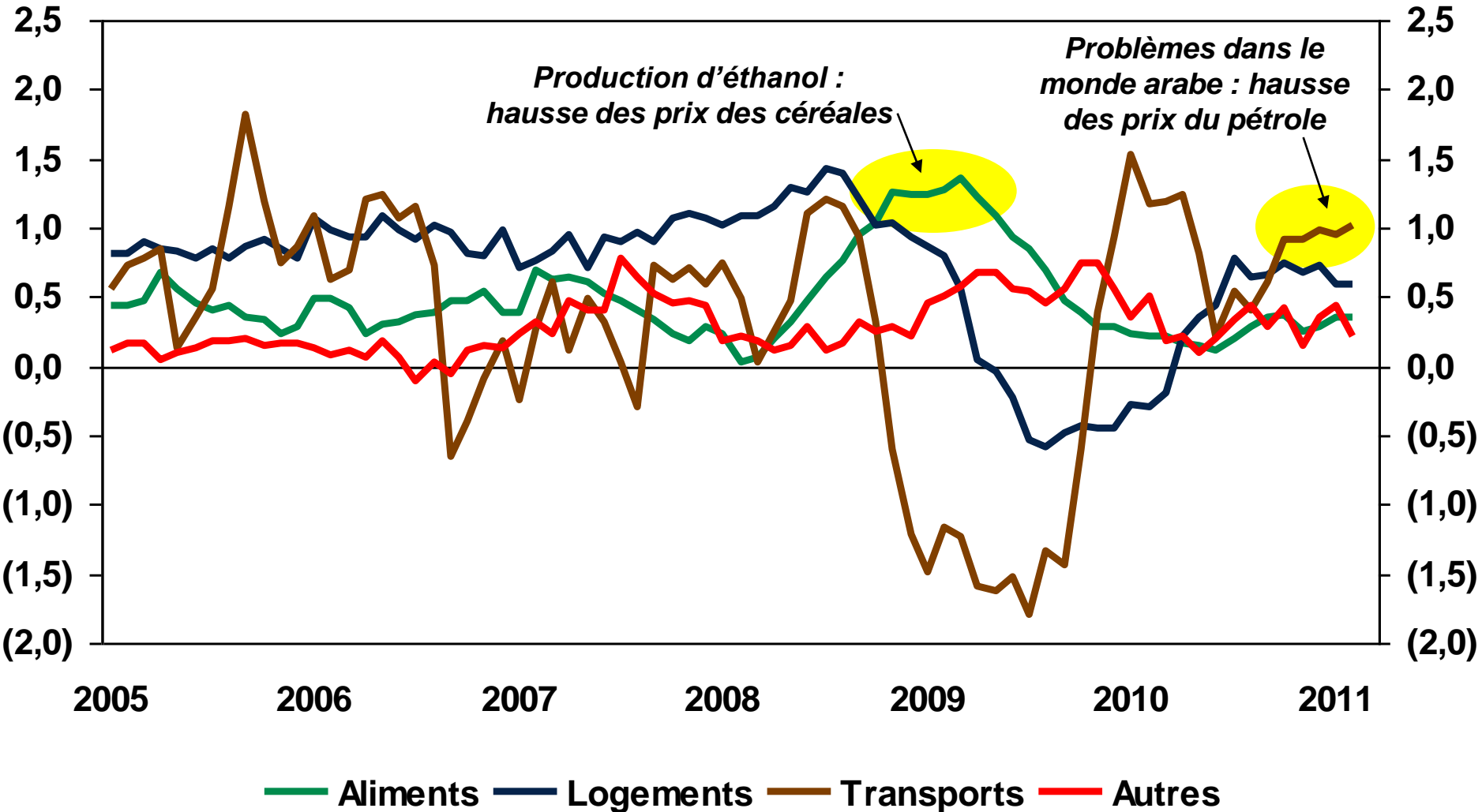


C) Inflation élevée – Les prix à la consommation sont susceptibles de subir un autre choc d'offre

Var. ann. en %

Var. ann. en %

Contributions à l'IPC total



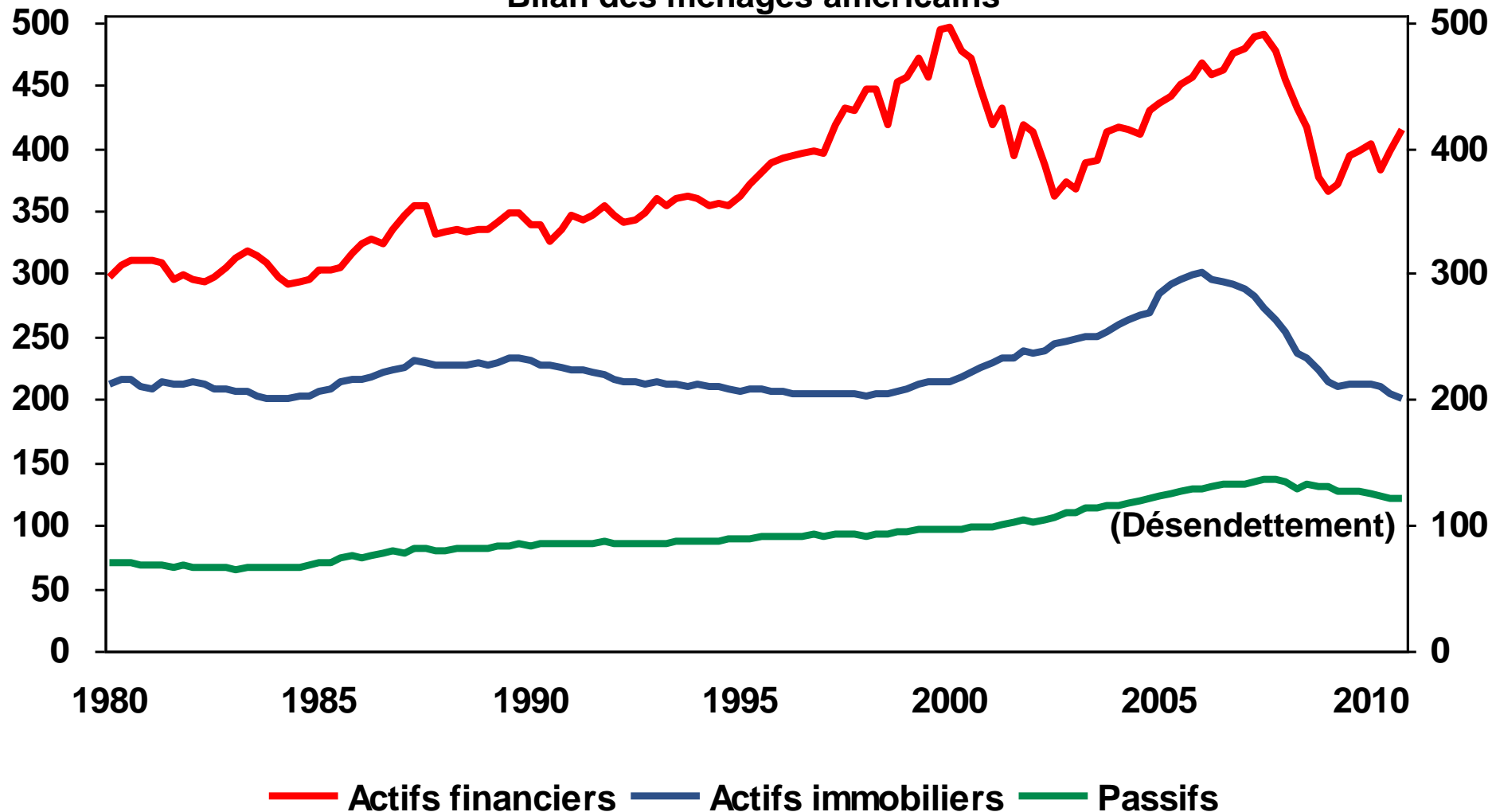
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

D) Correction boursière – L'amélioration de la valeur nette des ménages ne pourrait reposer que sur le désendettement

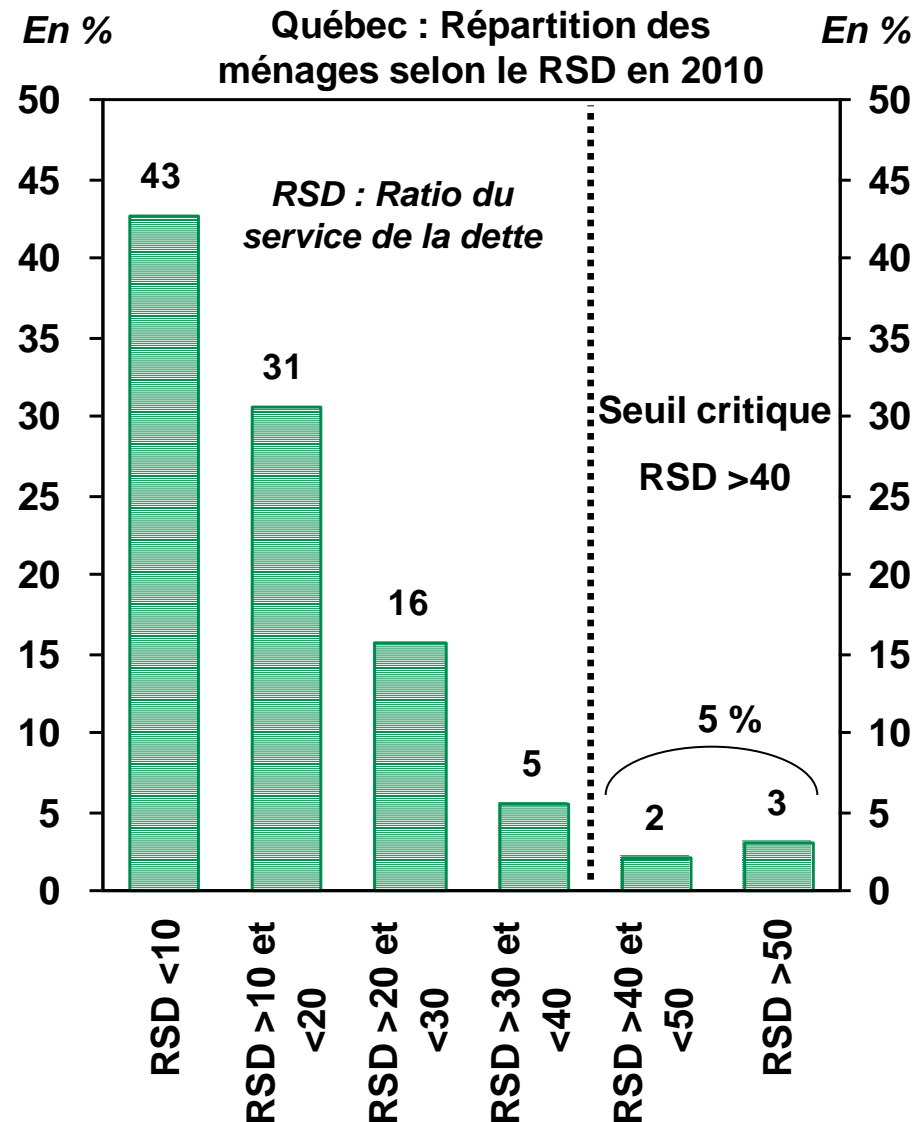
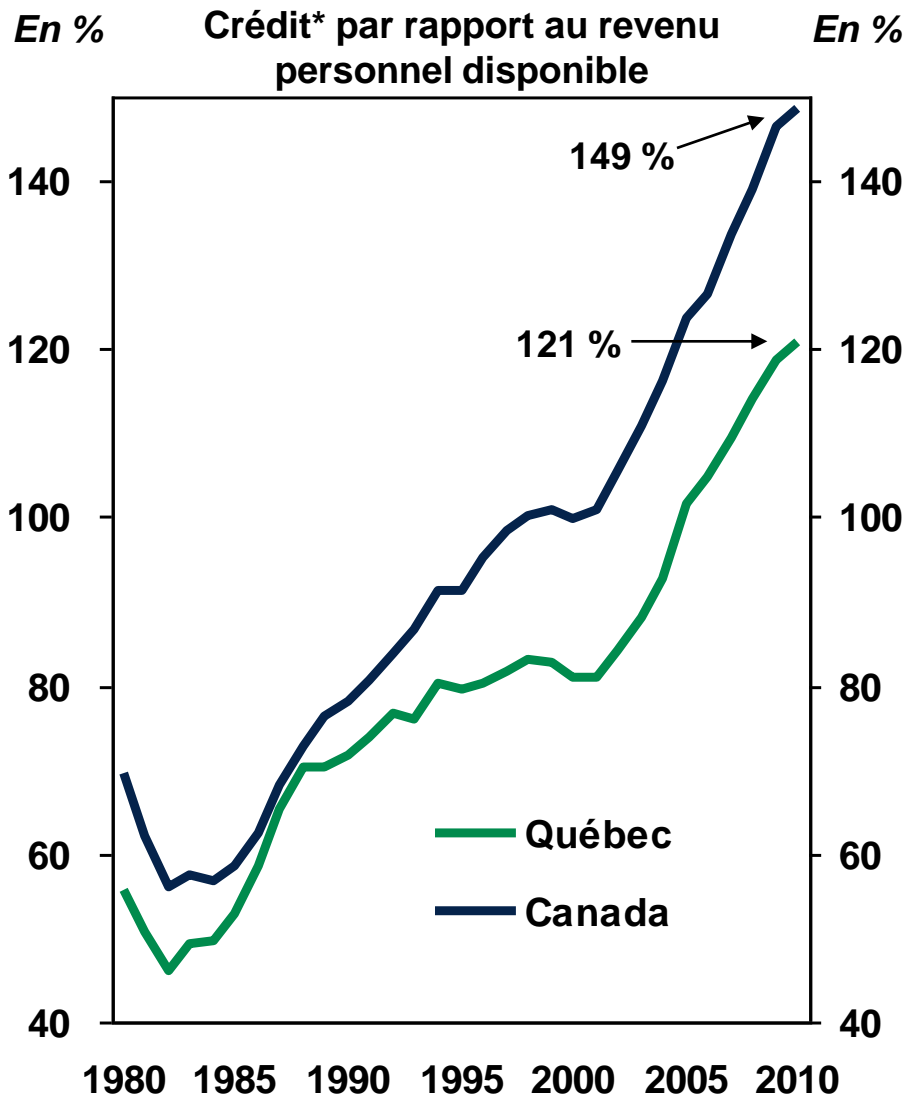
En % du revenu disponible

En % du revenu disponible

Bilan des ménages américains



E) Endettement des ménages – La dette des ménages est devenue beaucoup plus importante



*Encours total du crédit à la consommation et du crédit hypothécaire résidentiel.

Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Banque du Canada, Ipsos Reid, Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

F) Détérioration de la conjoncture américaine – Un scénario alternatif à la japonaise pour les États-Unis...

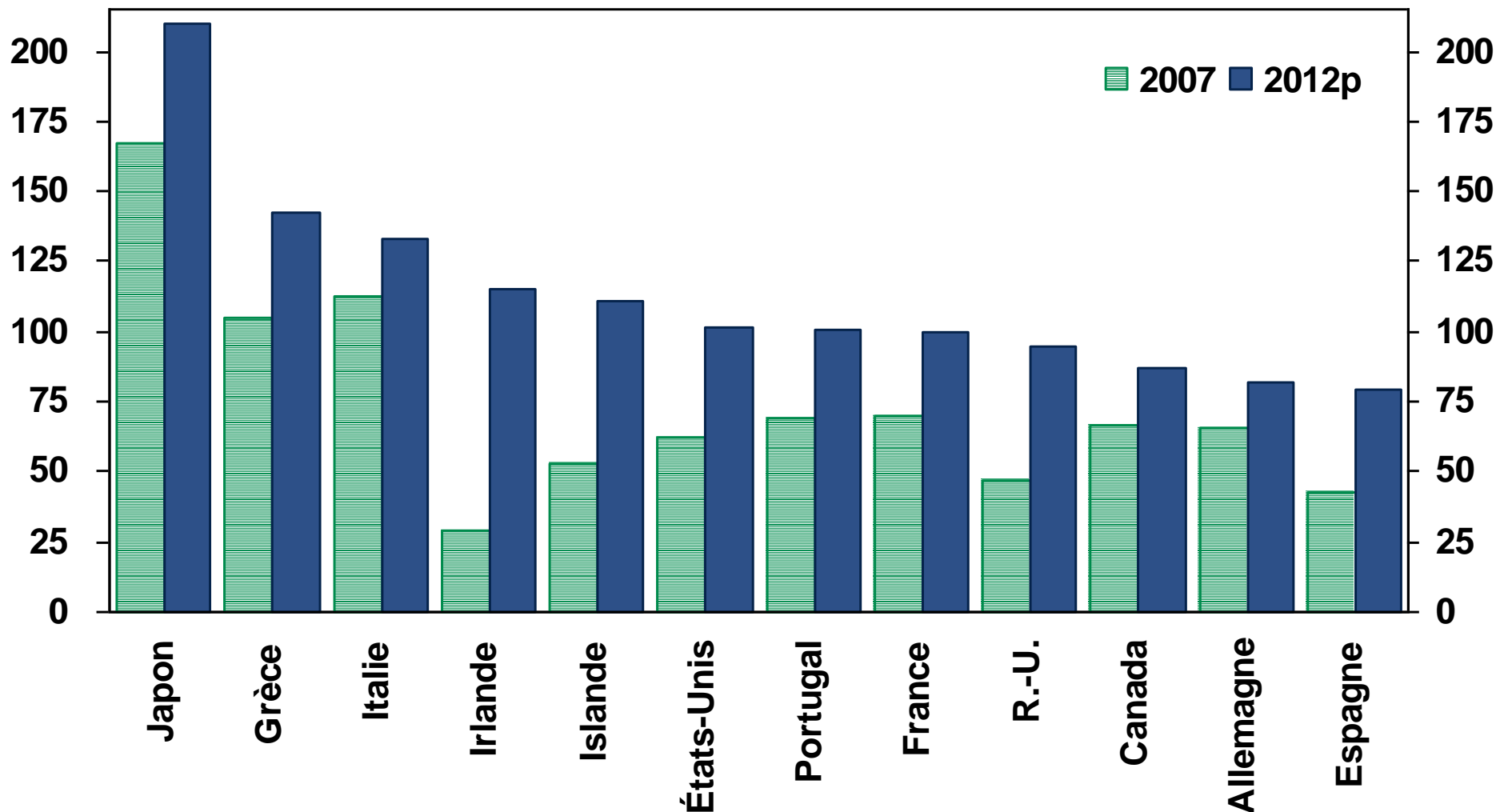
- Les **consommateurs américains** poursuivraient leur **désendettement**.
- La demande pour le **crédit resterait déprimée**.
- Une **faiblesse persistante** serait observée dans le marché **immobilier**.
- Le **gouvernement américain s'endetterait** encore massivement.
- Les **entreprises pourraient perdre confiance**, ce qui compromettrait la reprise sur le plan des investissements.
- Le **potentiel de croissance** économique pourrait **diminuer**.
- Comme le Japon, les États-Unis devraient compter sur leur **secteur extérieur** pour assurer leur croissance : un **virage à 180°** par rapport à la situation qui a prédominé durant les deux dernières décennies.

G) Endettement des pays industrialisés – La crise financière et la récession ont fait exploser les dettes publiques

En % du PIB

En % du PIB

Dettes brutes des administrations publiques



p : prévisions.

Sources : Organisation de coopération et de développement économiques et Desjardins, Études économiques

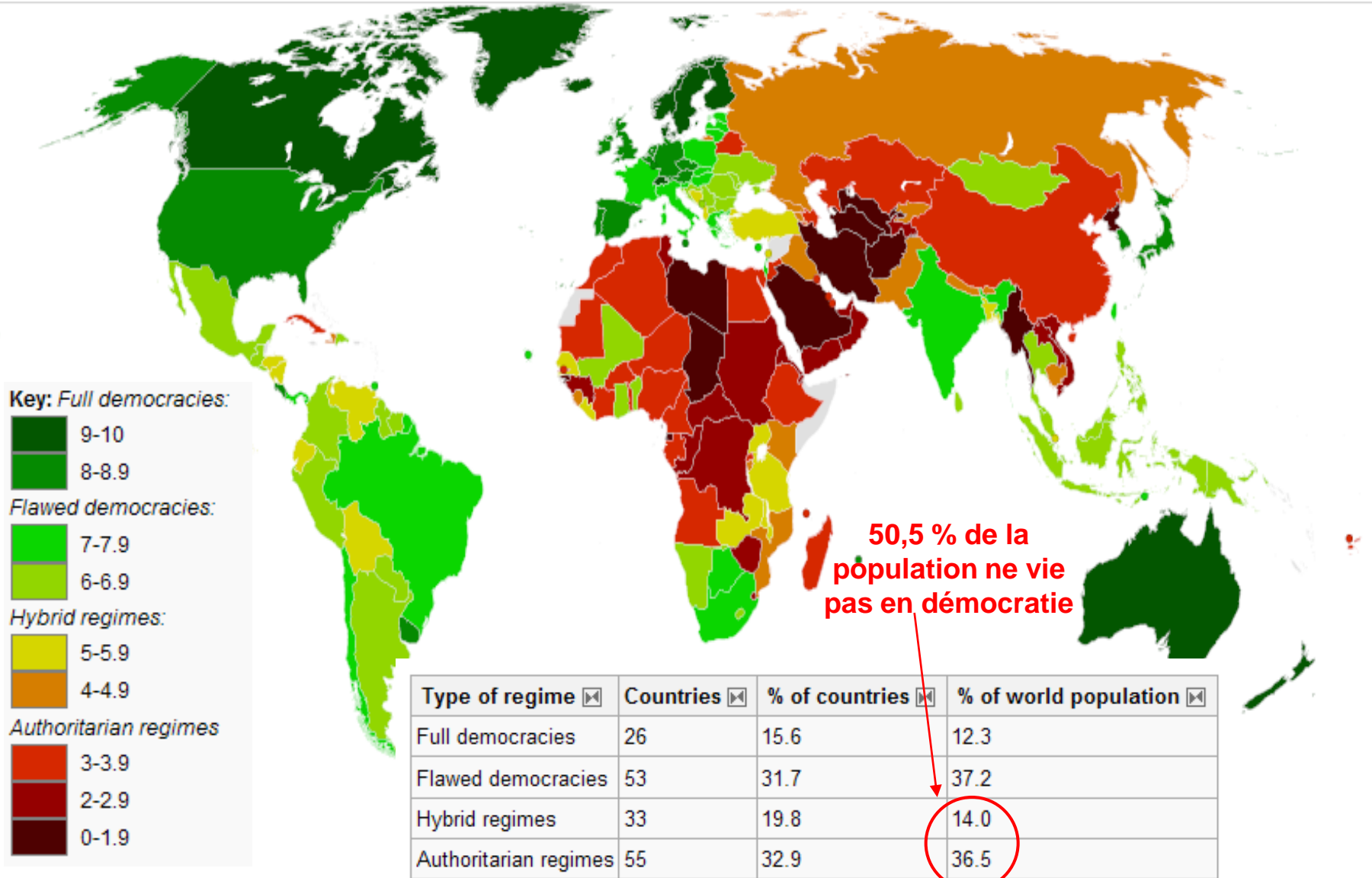
G) Endettement des pays industrialisés – La croissance économique pourrait être affectée à la baisse

Croissance du PIB réel selon le niveau d'endettement du gouvernement Économies avancées, 1790 à 2009

Country	Period	Central (Federal) government debt / GDP			
		Below 30 percent	30 to 60 percent	60 to 90 percent	90 percent and above
Australia	1902-2009	3.1	4.1	2.3	4.6
Austria	1880-2009	4.3	3.0	2.3	n.a.
Belgium	1835-2009	3.0	2.6	2.1	3.3
Canada	1925-2009	2.0	4.5	3.0	2.2
Denmark	1880-2009	3.1	1.7	2.4	n.a.
Finland	1913-2009	3.2	3.0	4.3	1.9
France	1880-2009	4.9	2.7	2.8	2.3
Germany	1880-2009	3.6	0.9	n.a.	n.a.
Greece	1884-2009	4.0	0.3	4.8	2.5
Ireland	1949-2009	4.4	4.5	4.0	2.4
Italy	1880-2009	5.4	4.9	1.9	0.7
Japan	1885-2009	4.9	3.7	3.9	0.7
Netherlands	1880-2009	4.0	2.8	2.4	2.0
New Zealand	1932-2009	2.5	2.9	3.9	3.6
Norway	1880-2009	2.9	4.4	n.a.	n.a.
Portugal	1851-2009	4.8	2.5	1.4	n.a.
Spain	1850-2009	1.6	3.3	1.3	2.2
Sweden	1880-2009	2.9	2.9	2.7	n.a.
United Kingdom	1830-2009	2.5	2.2	2.1	1.8
United States	1790-2009	4.0	3.4	3.3	-1.8
Average		3.7	3.0	3.4	1.7
Median		3.9	3.1	2.8	1.9
Number of observations = 2,317		866	654	445	352

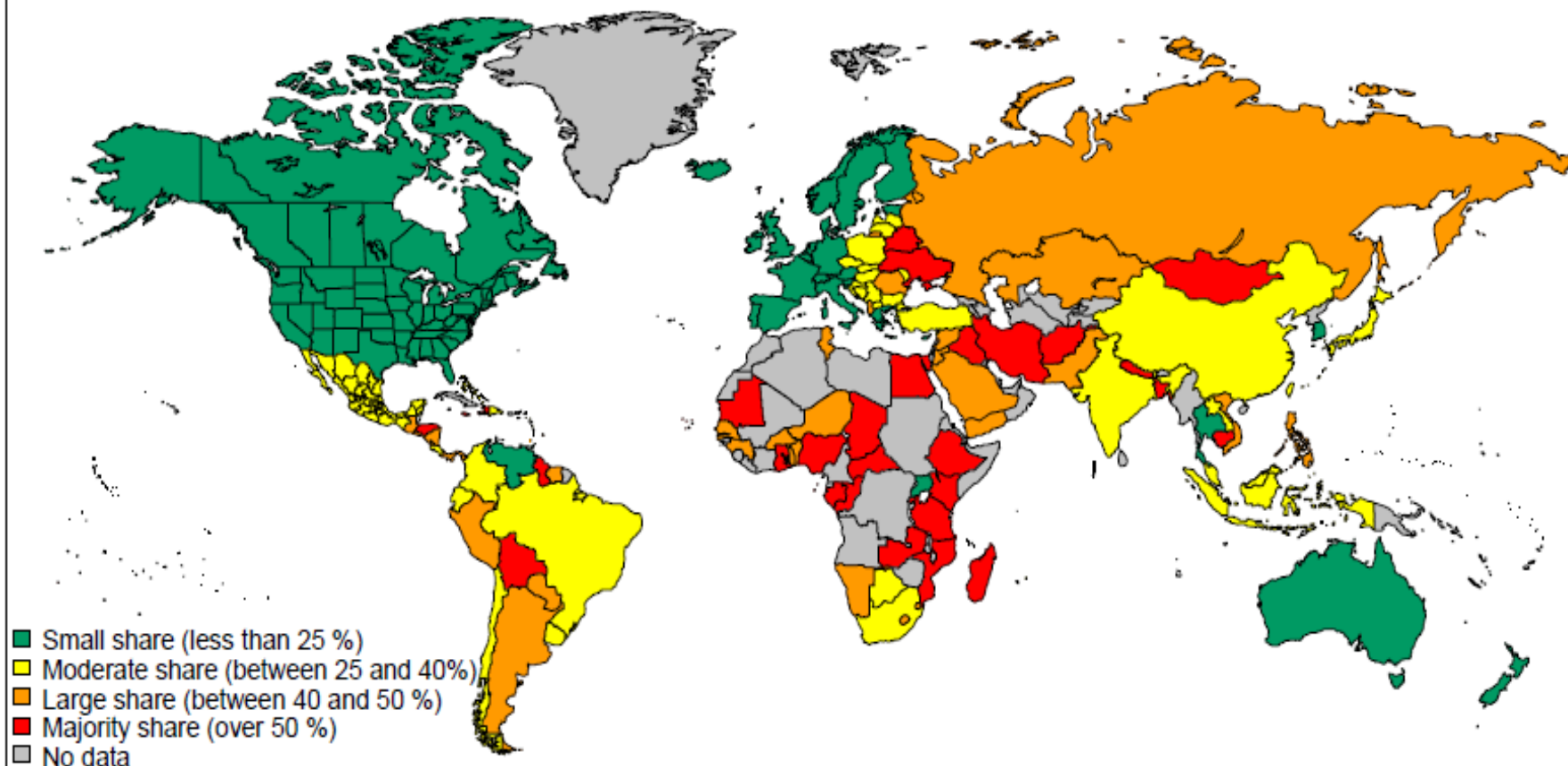
1 % de moins

H) Tensions géopolitiques – Nouveaux doutes sur la durabilité des régimes non démocratiques



H) Tensions géopolitiques – La hausse des prix des denrées et du pétrole complique la situation (révolte contre la vie chère)

Figure 6. Shares of Food, Beverages, and Fuel in Household Expenditure, 2007 1/

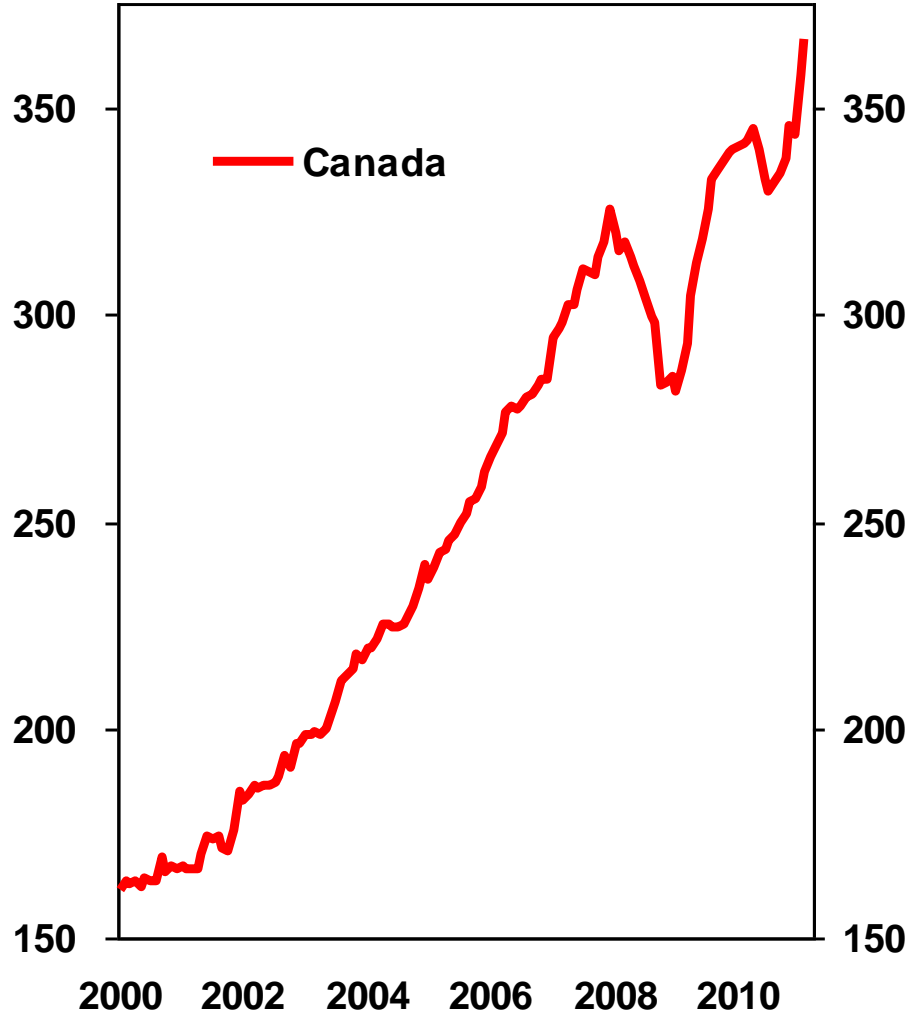


Source: IMF staff estimates, based on expenditure weights used by countries to calculate the CPI.

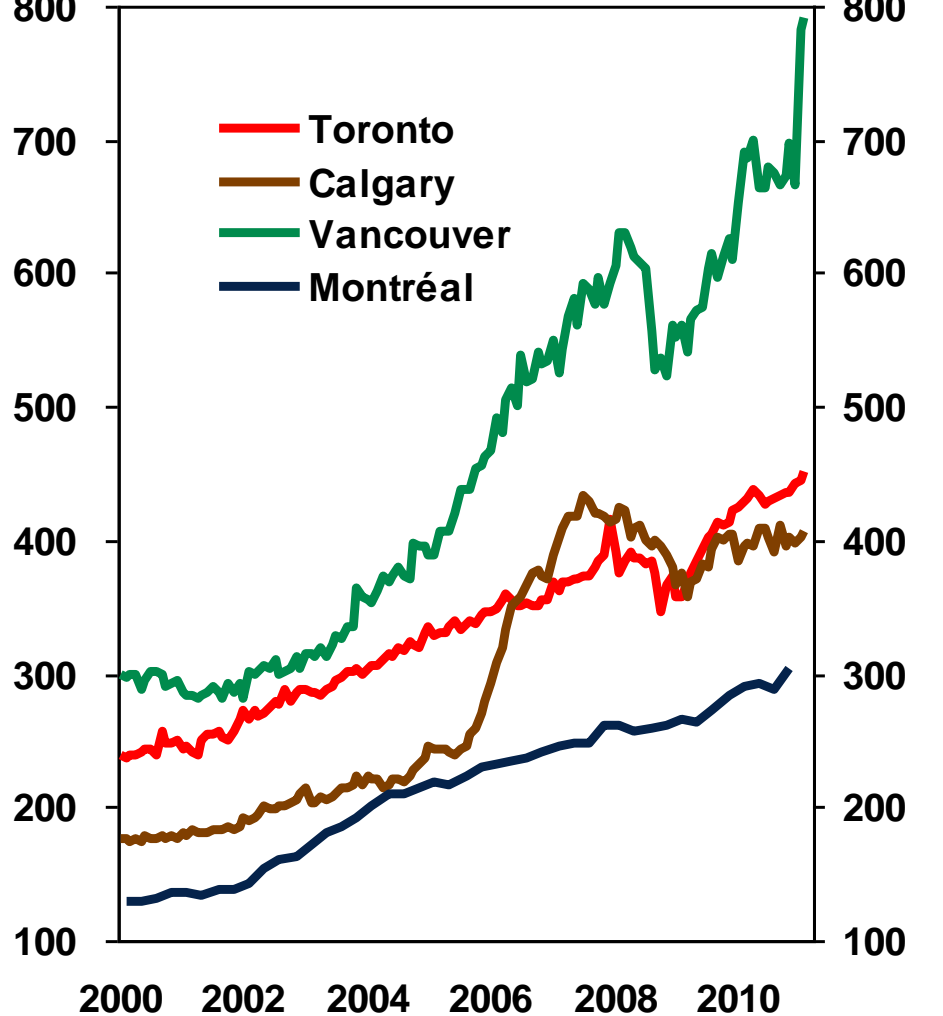
1/ Definition of fuel weights vary and in some cases may include public transport and fuel for heat.

I) Baisse des prix de l'immobilier – Le marché immobilier montre des signes de surchauffe dans certaines régions

En milliers de \$ Prix moyen des maisons existantes



En milliers de \$ Prix moyen des maisons existantes

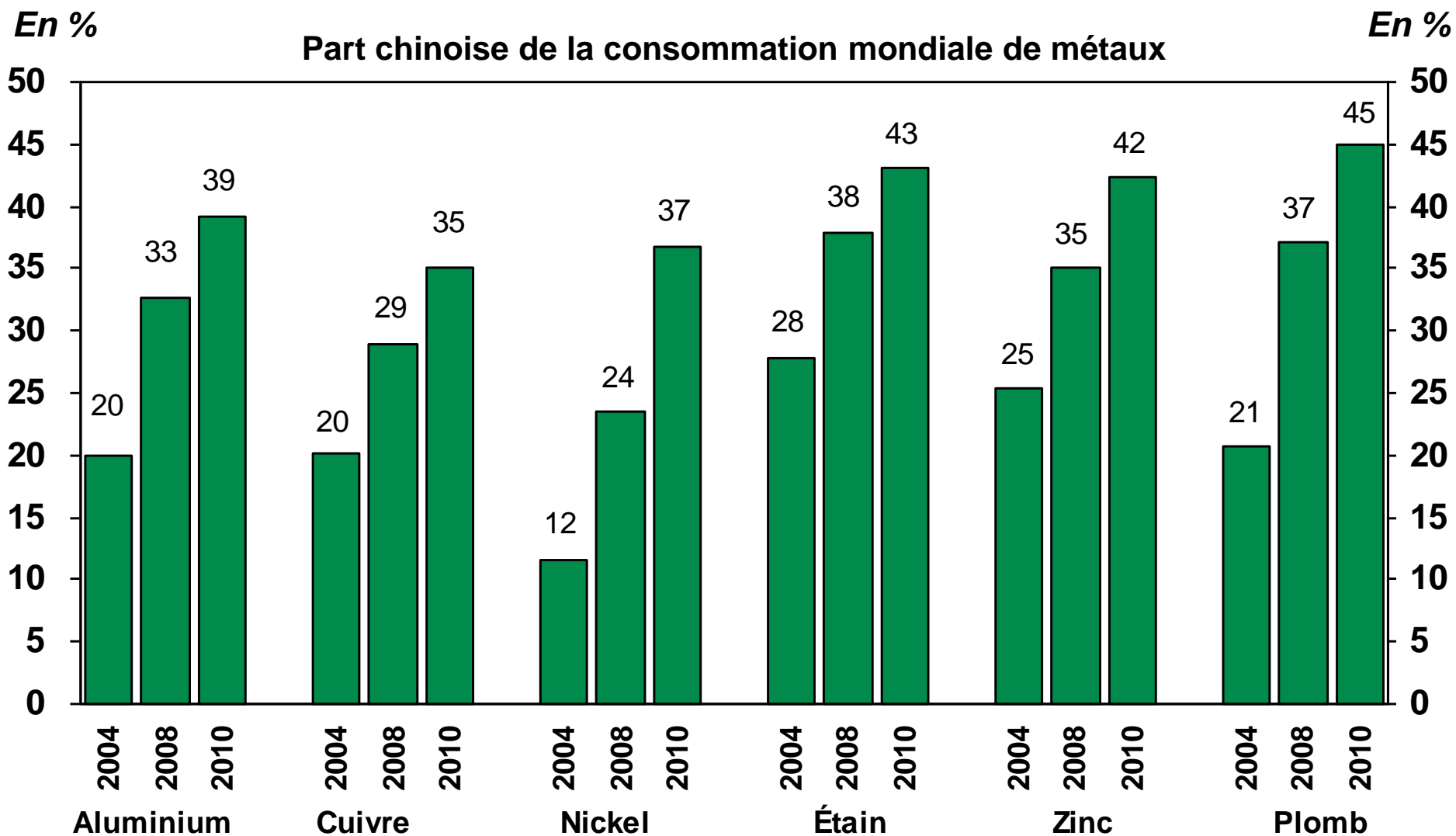


Sources : Association canadienne de l'immeuble et Desjardins, Études économiques

J) Demande chinoise – La possibilité d'un ralentissement sévère en Chine ne peut pas être écartée

- Possibilité d'une **bulle immobilière** et de son éclatement.
- Présence d'un surinvestissement.
- Croissance du **crédit trop rapide**.
- **Inflation élevée** qui entraîne une remontée rapide des **taux d'intérêt**.

J) Demande chinoise – Un ralentissement sévère en Chine pourrait faire chuter les prix des matières premières



Sensibilité des équilibres budgétaires à la performance de l'économie

« La seule façon de procéder pour éliminer le déficit, c'est d'y aller par étapes **en se fixant des objectifs sur deux ans. Des cibles à long terme,** nous avons déjà constaté que **ça ne marche pas.** Il y a tellement de choses qui peuvent arriver et qui peuvent changer vos prévisions. »

Paul Martin
Avril 2011

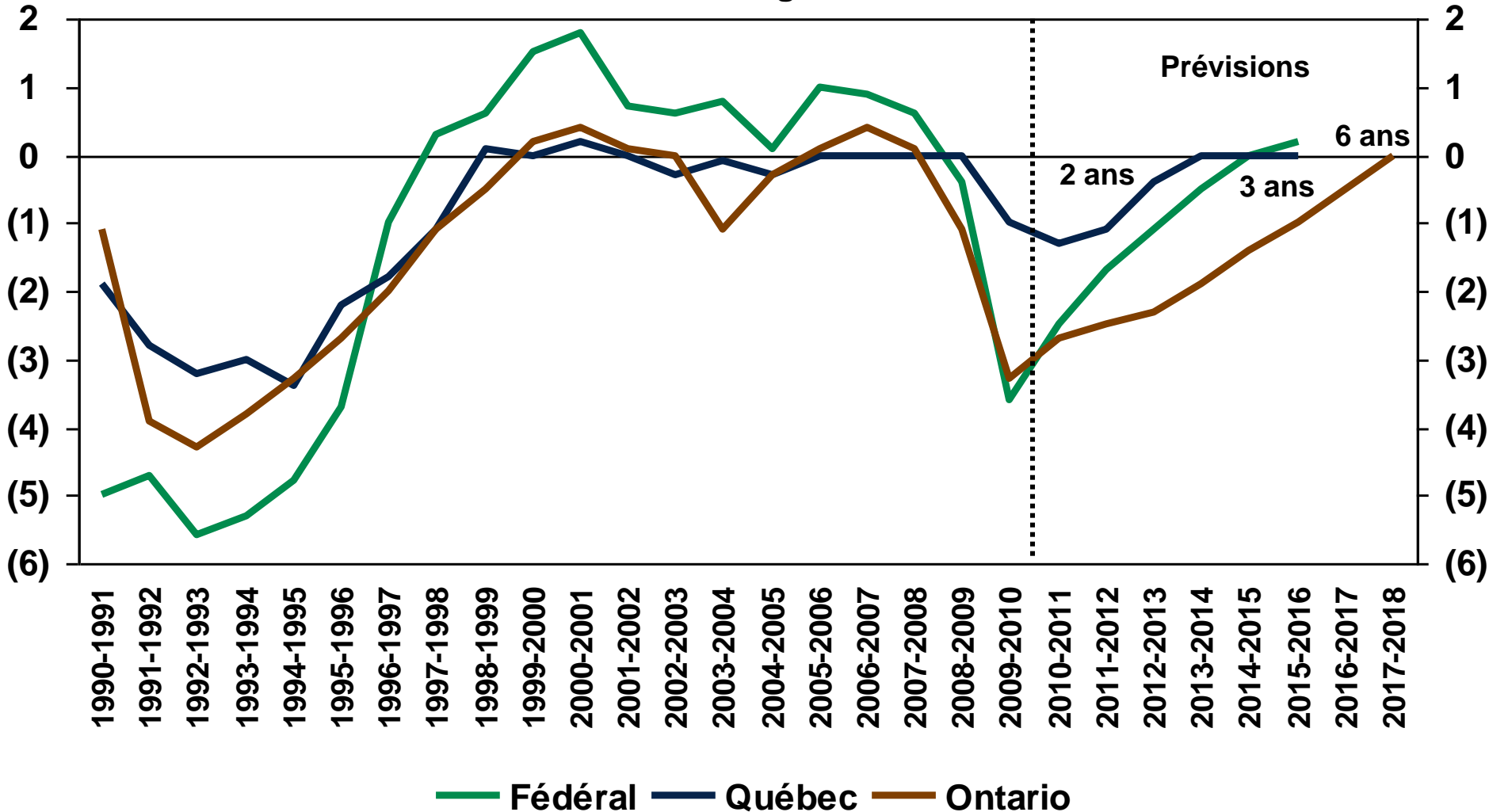
Canada – Le retour à l'équilibre budgétaire n'est pas prévu avant plusieurs années

En % du PIB

En % du PIB

Solde budgétaire

Prévisions



Sources : Ministères des Finances du Canada, du Québec et de l'Ontario ainsi que Desjardins, Études économiques

Canada – Une croissance économique plus faible pourrait retarder l'atteinte de l'équilibre budgétaire (1)

Impacts sur la situation financière du gouvernement fédéral			
Incidence d'une réduction de 1 % du taux de croissance du PIB réel (1 ^{re} année)	Revenus budgétaires	- 2,7 G\$	- 1,1 %
	Dépenses budgétaires	+ 0,6 G\$	+ 0,2 %
	<i>Solde</i>	- 3,3 G\$	---
Incidence d'une réduction de 1 % du taux de croissance de l'inflation (1 ^{re} année)	Revenus budgétaires	- 2,7 G\$	- 1,1 %
	Dépenses budgétaires	-1,1 G\$	- 0,4 %
	<i>Solde</i>	- 1,6 G\$	---
Incidence d'une hausse de 100 pts de base des taux d'intérêt (1 ^{re} année)	Revenus budgétaires	+ 1,0 G\$	+ 0,4 %
	Dépenses budgétaires	+1,8 G\$	+ 0,6 %
	<i>Solde</i>	- 0,8 G\$	---

Canada – Une croissance économique plus faible pourrait retarder l'atteinte de l'équilibre budgétaire (2)

