

# PRÉSENTATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

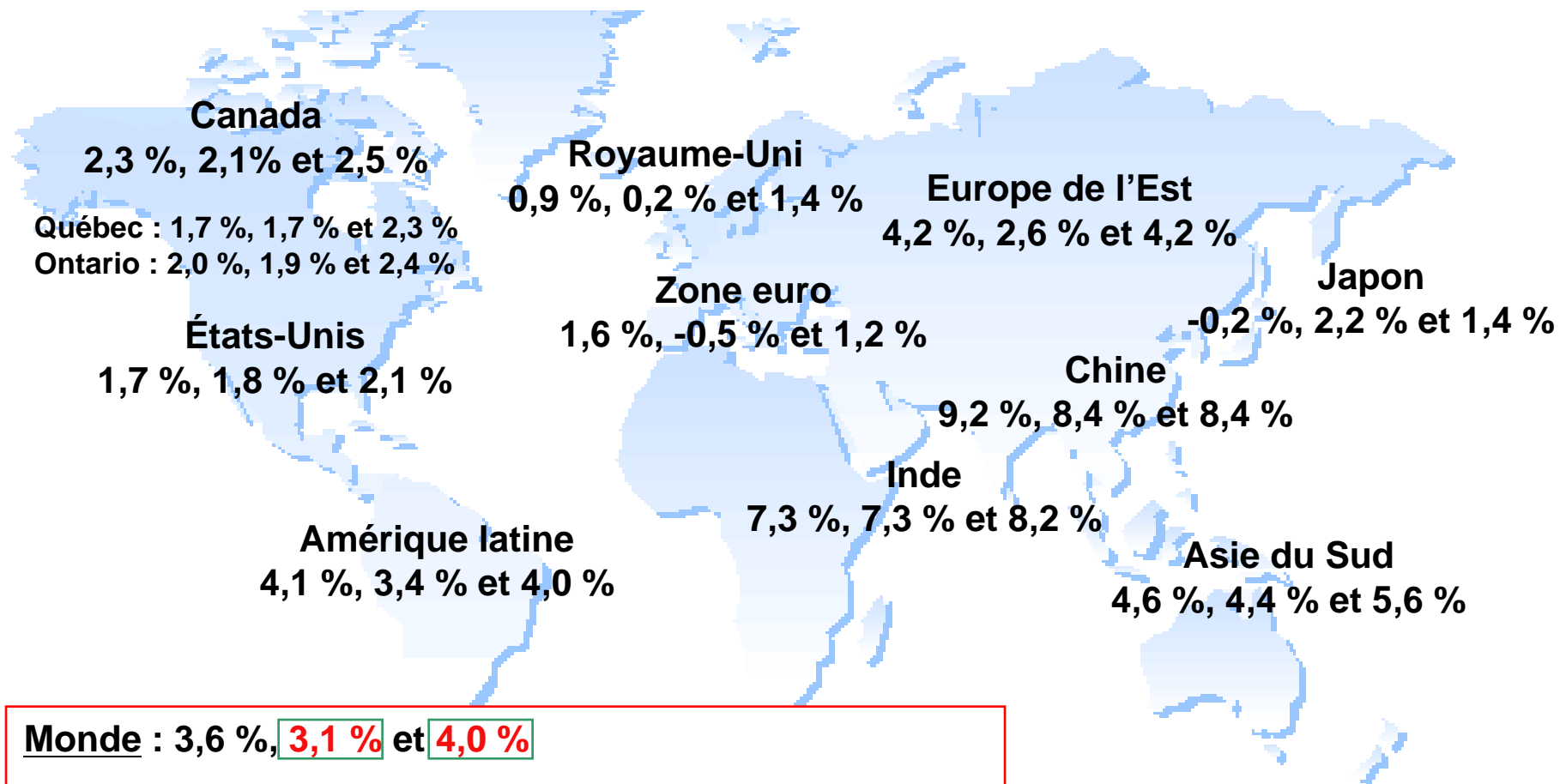
Québec,  
19 janvier 2012

## Présentation au Cercle finance du Québec

François Dupuis  
Vice-président et économiste en chef  
Mouvement des caisses Desjardins

# Matières premières 1 – La faiblesse des pays avancés sera évidente en 2012

## Croissance du PIB réel en 2011, en 2012 et en 2013



**Monde** : 3,6 %, **3,1 %** et **4,0 %**

**Économies industrialisées** : 1,4 %, **1,0 %** et 1,8 %

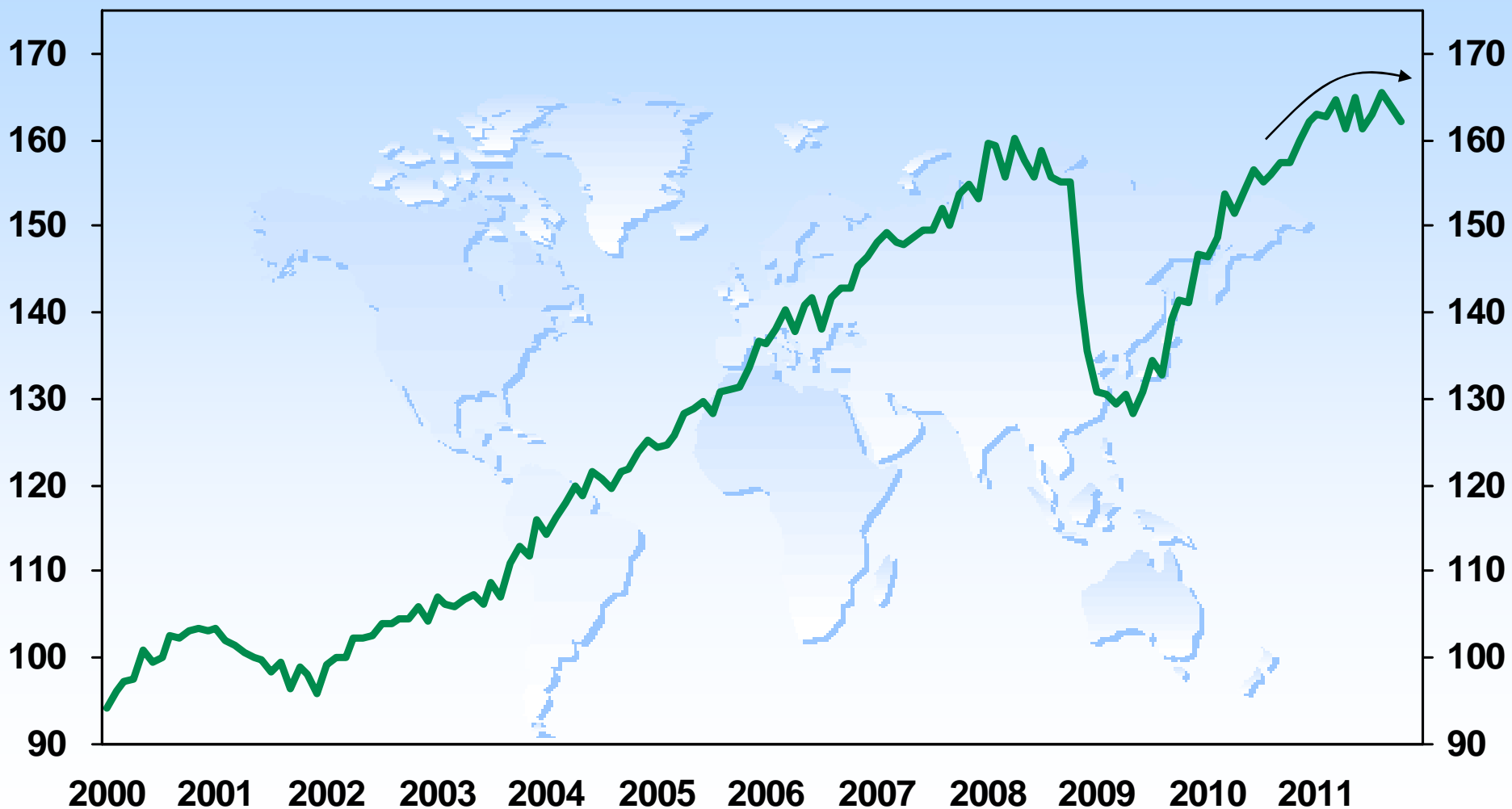
**Économies en émergence** : 5,5 %, 5,0 % et 5,8 %

# Matières premières 2 – Le commerce mondial ralentit déjà

2000 = 100

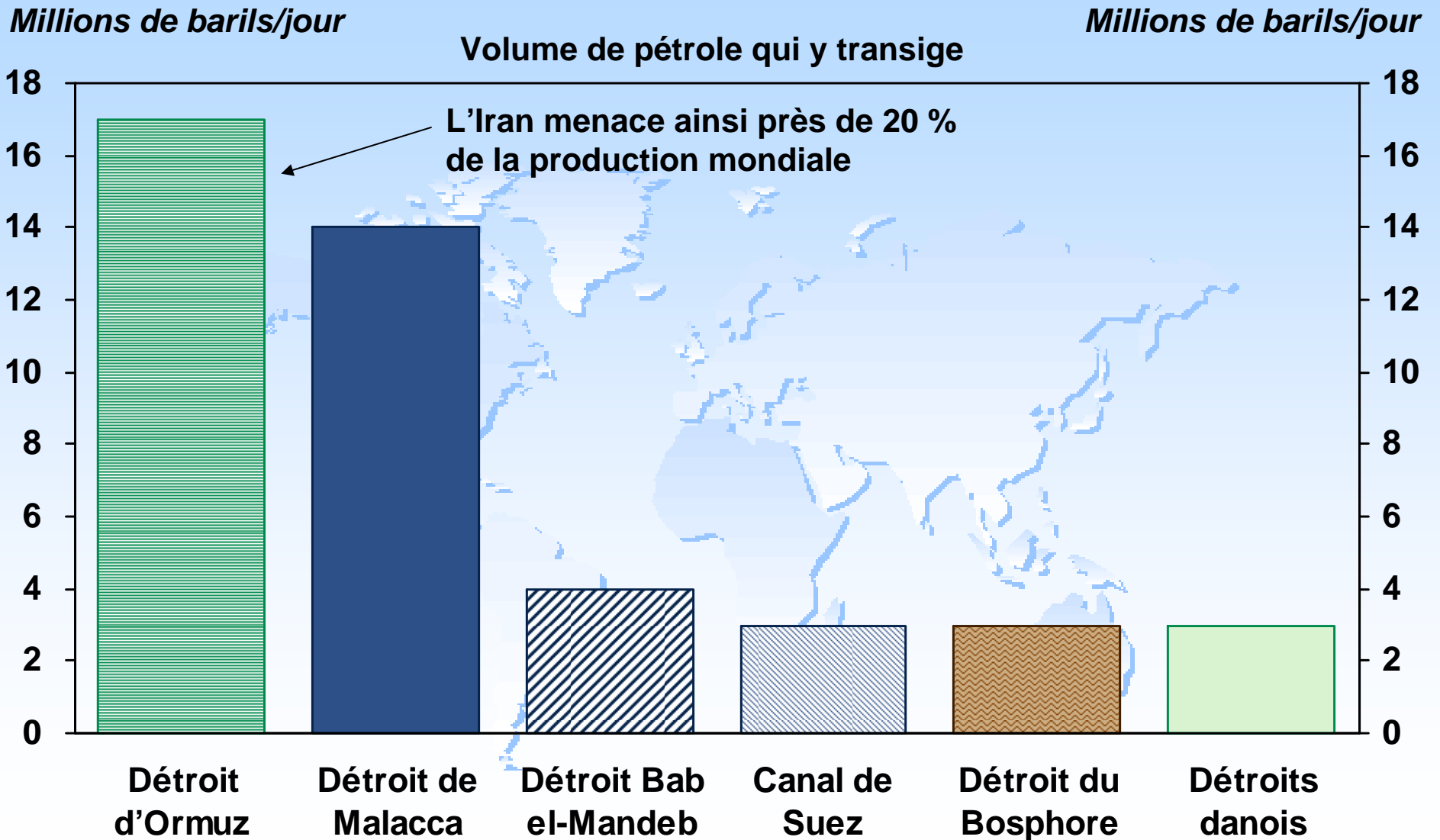
2000 = 100

## Volume du commerce mondial



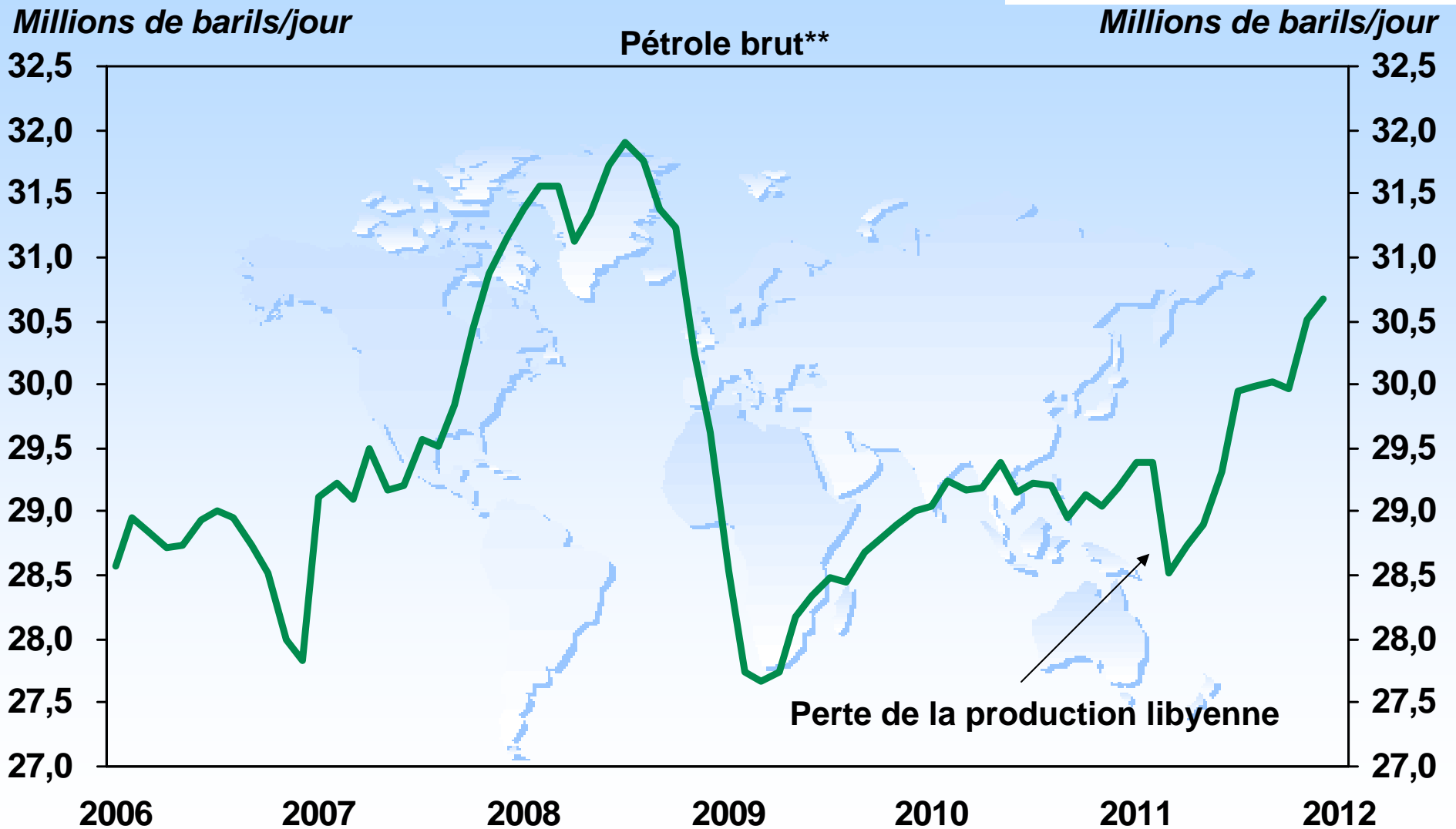
Sources : CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis et Desjardins, Études économiques

# Matières premières 3 – Le Détroit d’Ormuz : le plus important goulot d’étranglement pour le transport du pétrole



# Matières premières 4 – Sans conflit, la production de l'OPEP\* sera amplement suffisante pour répondre à la demande

Pétrole : fin 2012 = 90 \$ US/baril



\* Organisation des pays exportateurs de pétrole; \*\* Excluant l'Indonésie, mais incluant l'Irak.  
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

# Matières premières 5 – L'or pourrait demeurer près des niveaux actuels en 2012

Or : fin 2012 = 1 550 \$ US/once

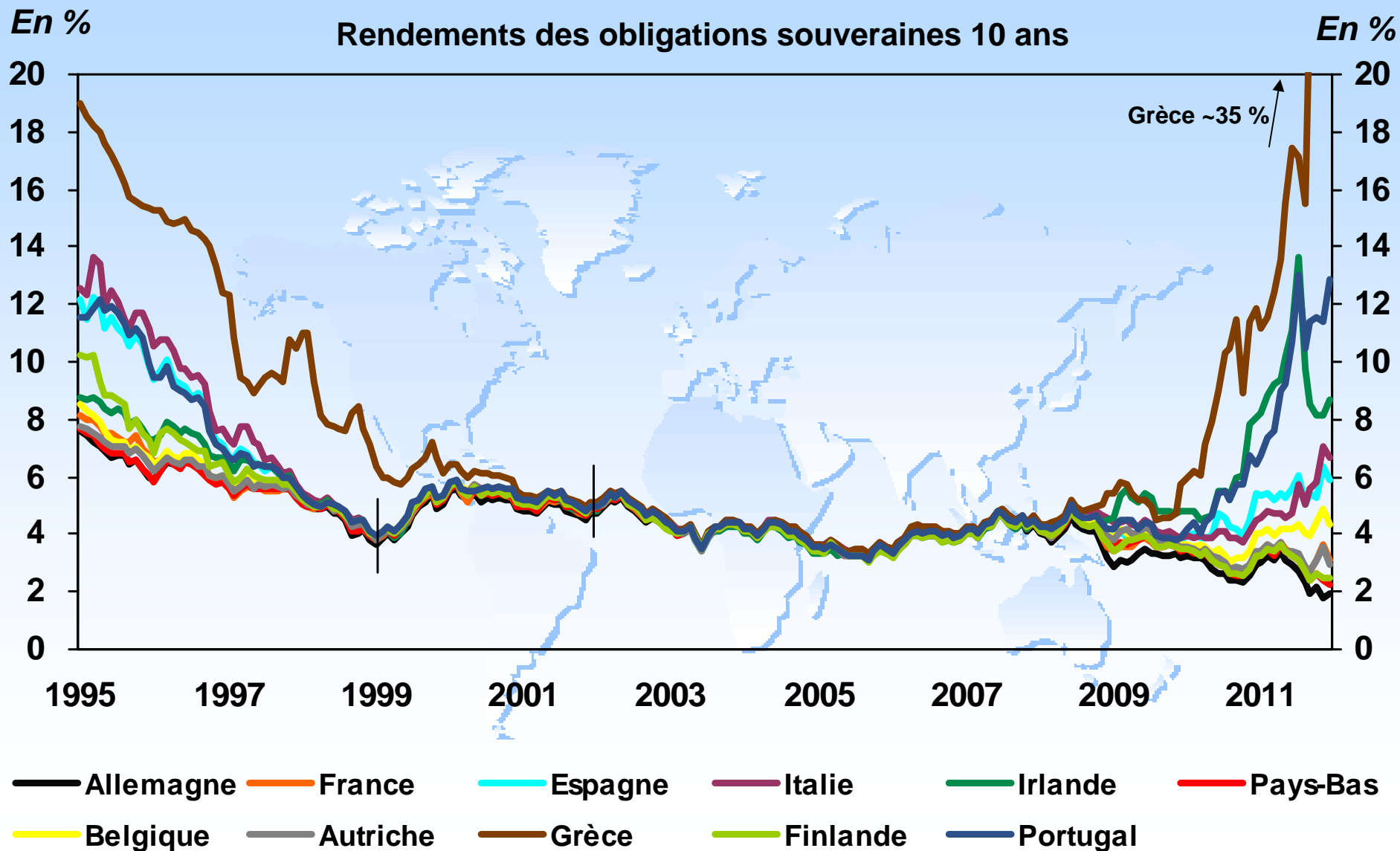
## Points positifs

- Les banques centrales continueront d'injecter massivement des liquidités.
- Le maintien de tensions financières continuera à favoriser les valeurs refuges.
- Les taux d'intérêt demeureront extrêmement faibles.
- Il y a un risque qu'un déplacement des craintes vers la dette américaine fasse bondir le prix du métal jaune.

## Points négatifs

- Le dollar américain risque de demeurer fort au cours des prochains mois.
- La crainte d'une crise de liquidité mondiale rend l'or moins attrayant.
- Les taux d'intérêt pourraient amorcer une remontée en fin d'année.

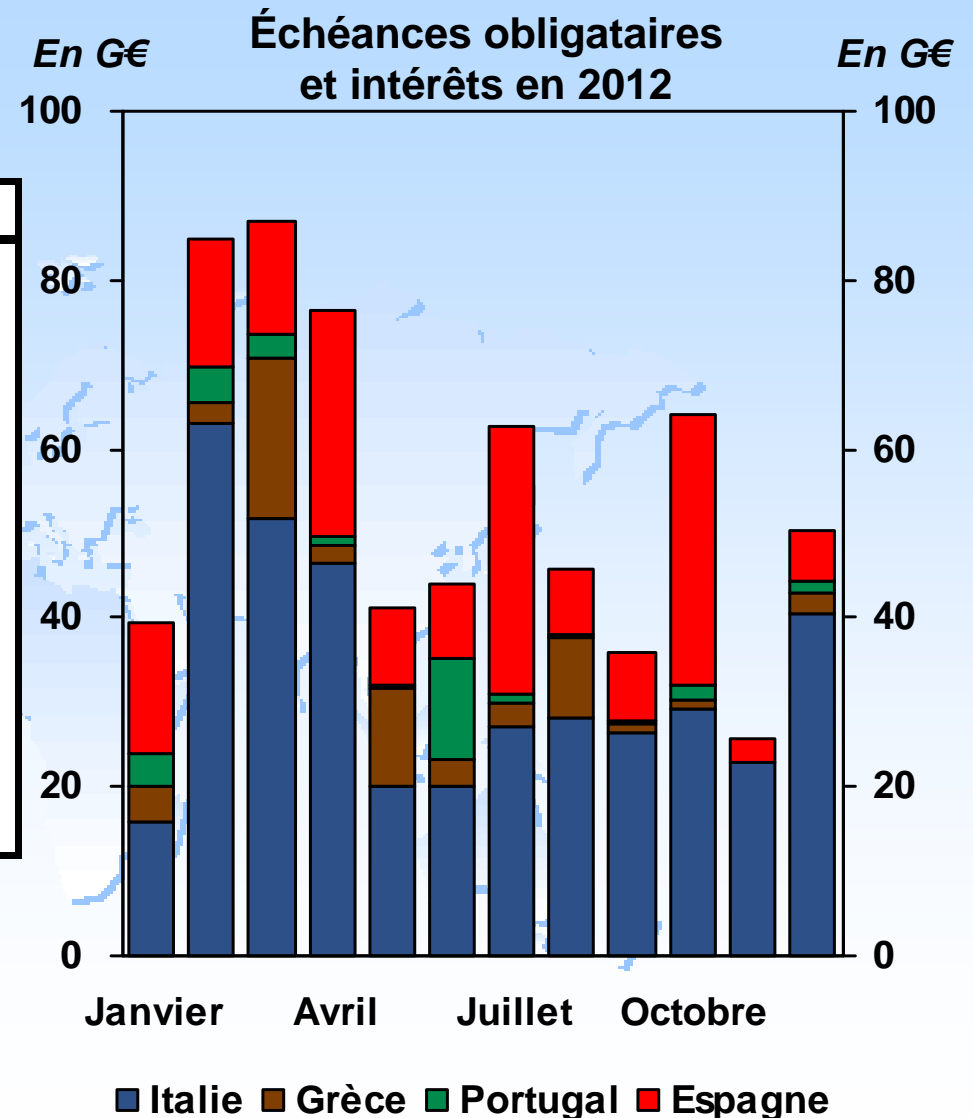
# Devises et PIB 1 – La zone euro ne sera plus jamais la même!



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

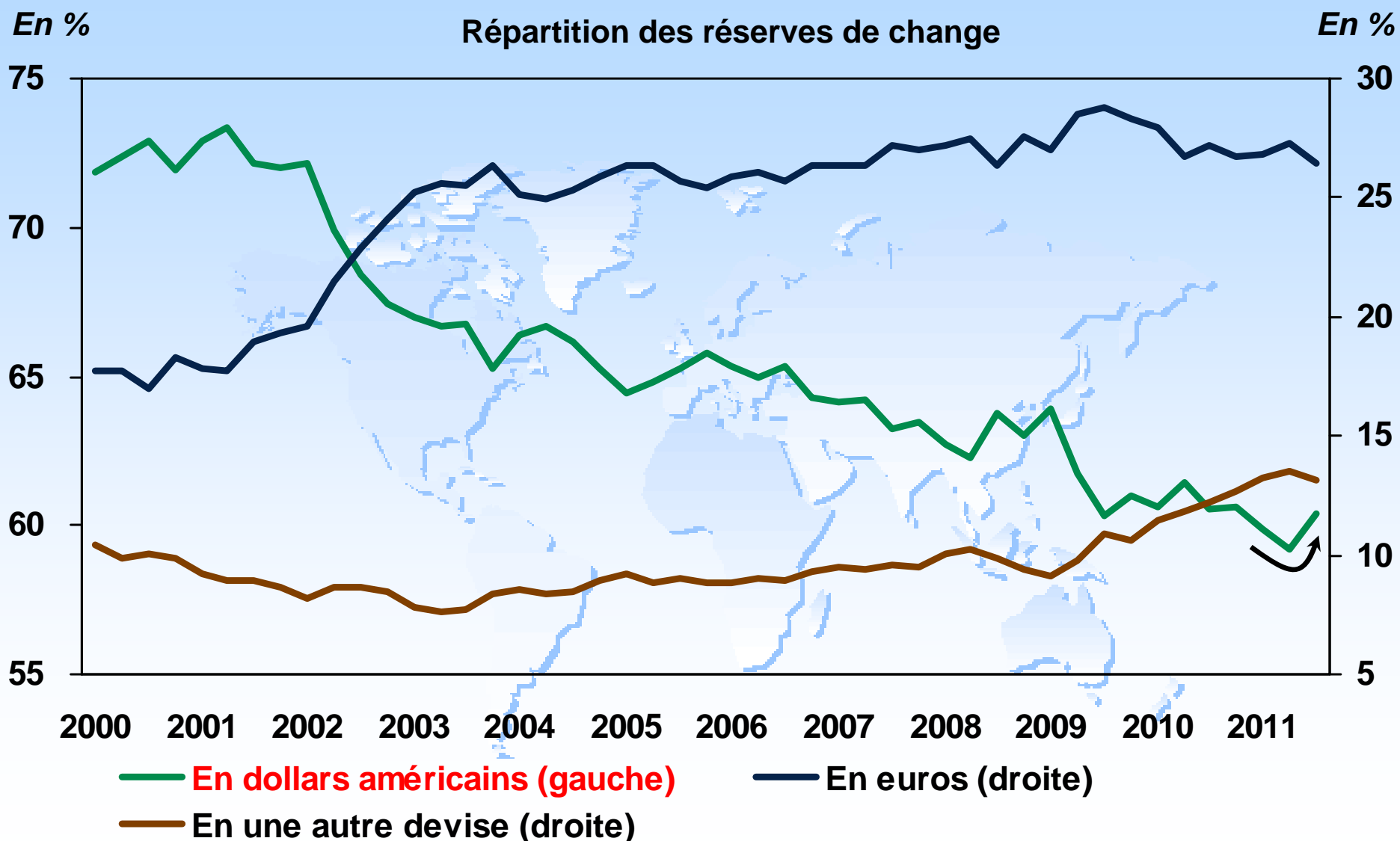
# Devises et PIB 2 – Le financement des dettes demeurera un poids en 2012

En G\$ US	Échéances 2012 et intérêts
Japon	3117
États-Unis	2995
Italie	500
France	421
Allemagne	330
Canada	235
Brésil	200
Royaume-Uni	232
Chine	162
Inde	96
Russie	22



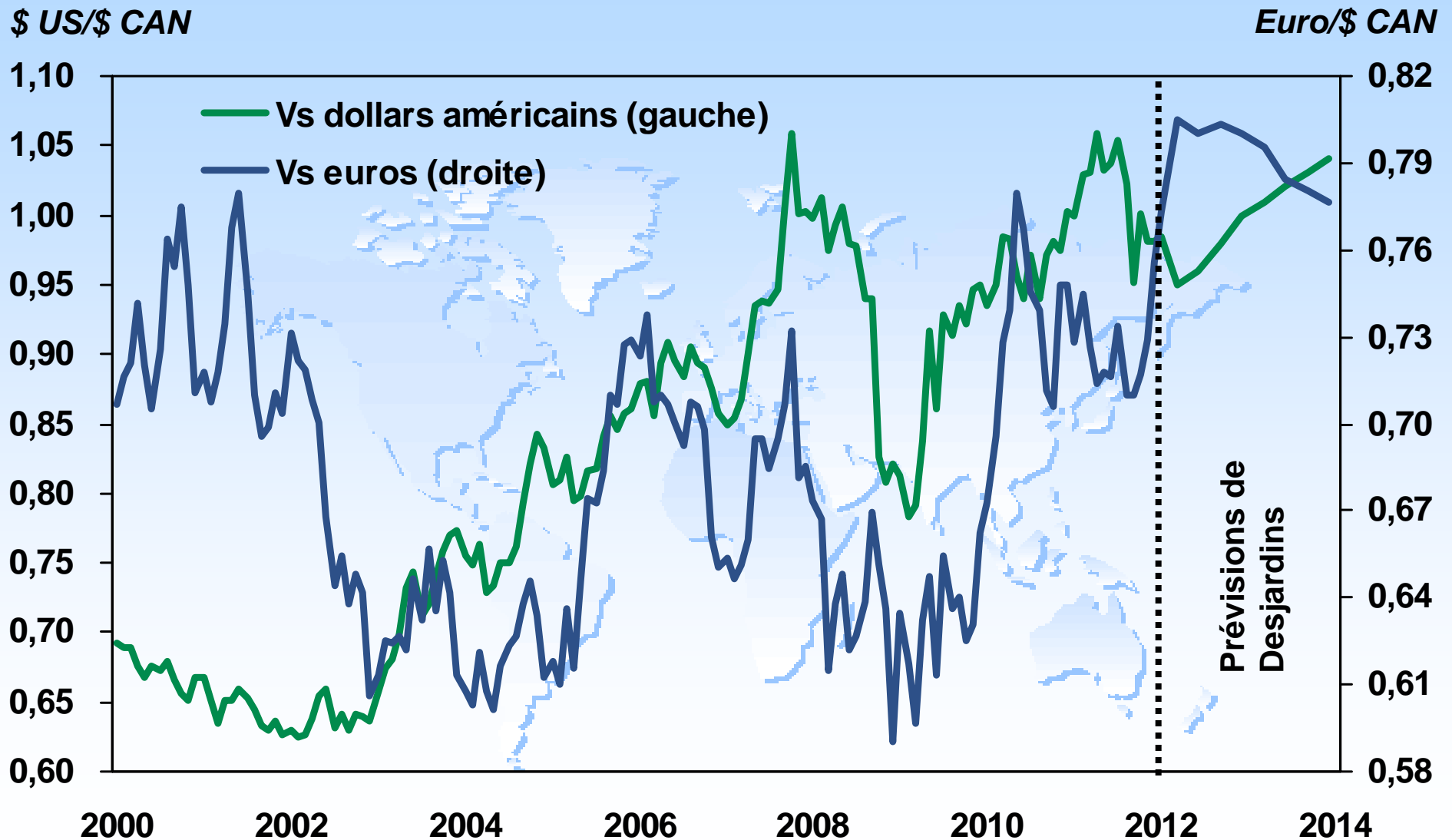


# Devises et PIB 3 – Les tensions financières stimulent la détention de réserves de change en dollars américains



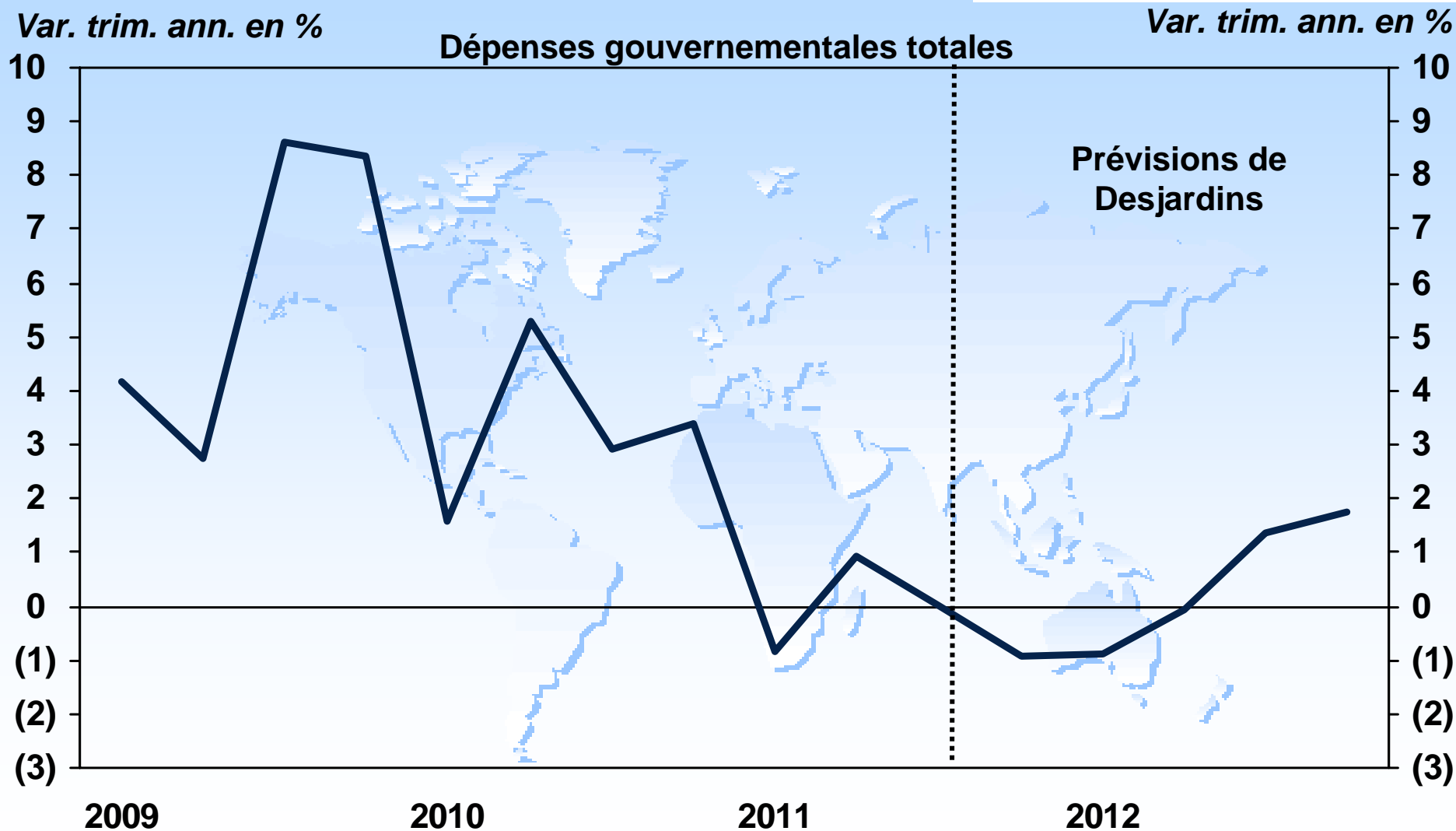
# Devises et PIB 4 – Le dollar canadien demeurera un certain temps en dessous de la parité

Fin 2012 = 100 cents US

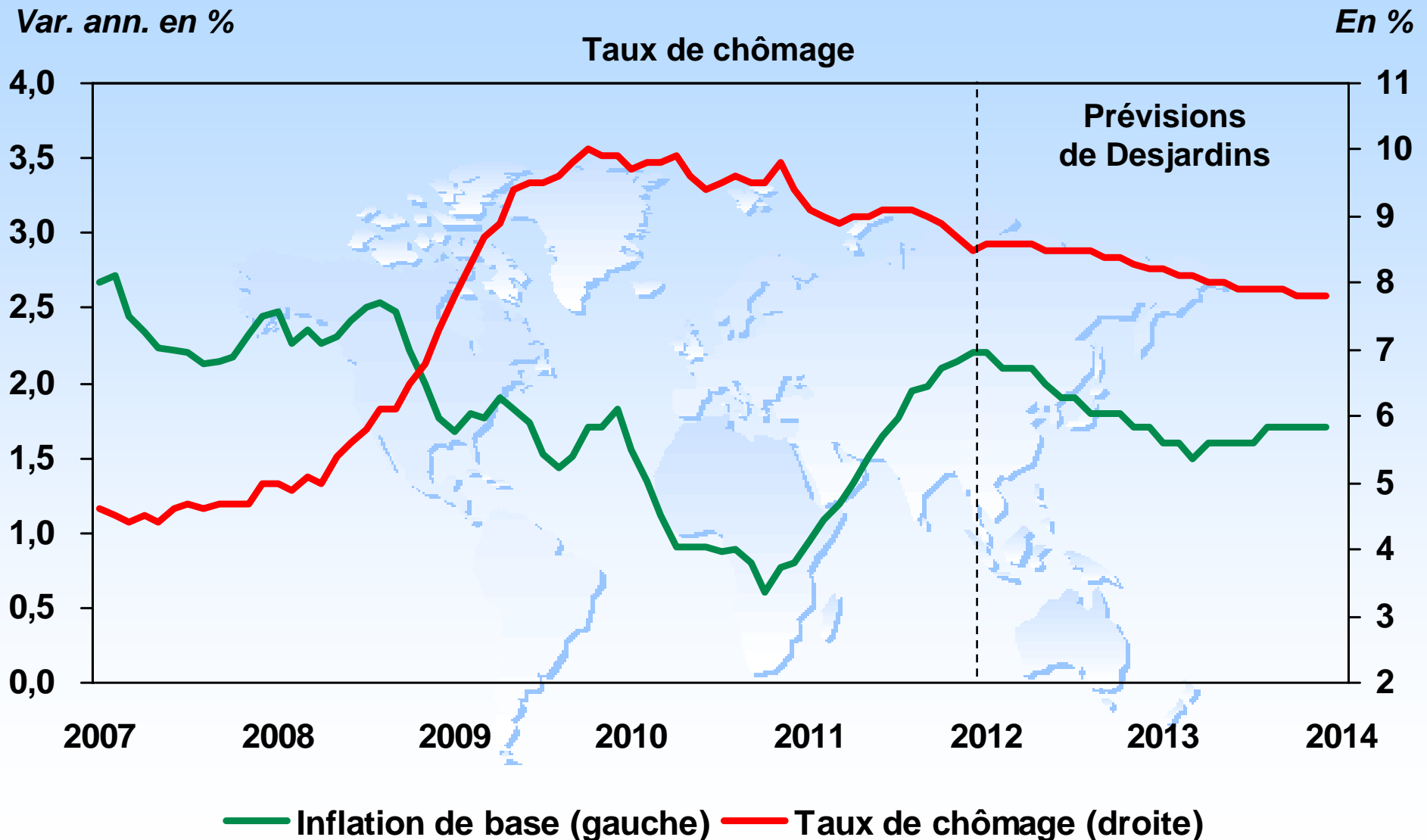


# Devises et PIB 5 – Il y a beaucoup moins d'appuis, tant internes qu'externes, pour l'économie canadienne

PIB réel oct. 2012/oct. 2011 = 2,3 %



# Taux d'intérêt et inflation 1 – Même en baisse, le taux de chômage demeurera trop élevé pour amener la Fed à remonter ses taux



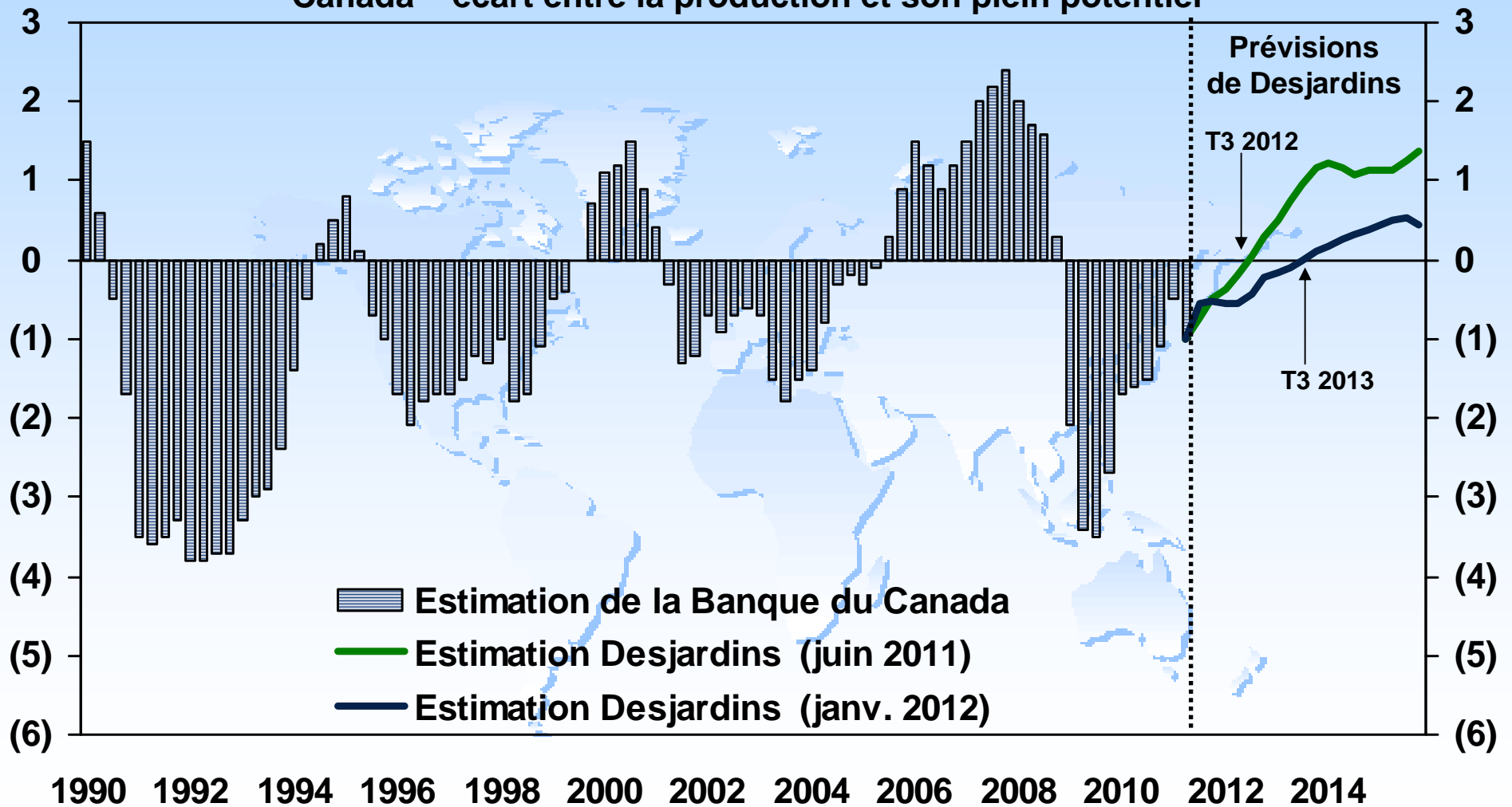
Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

# Taux d'intérêt et inflation 2 – Le retour au plein potentiel devrait se faire plus tardivement que prévu initialement

En % du PIB potentiel

En % du PIB potentiel

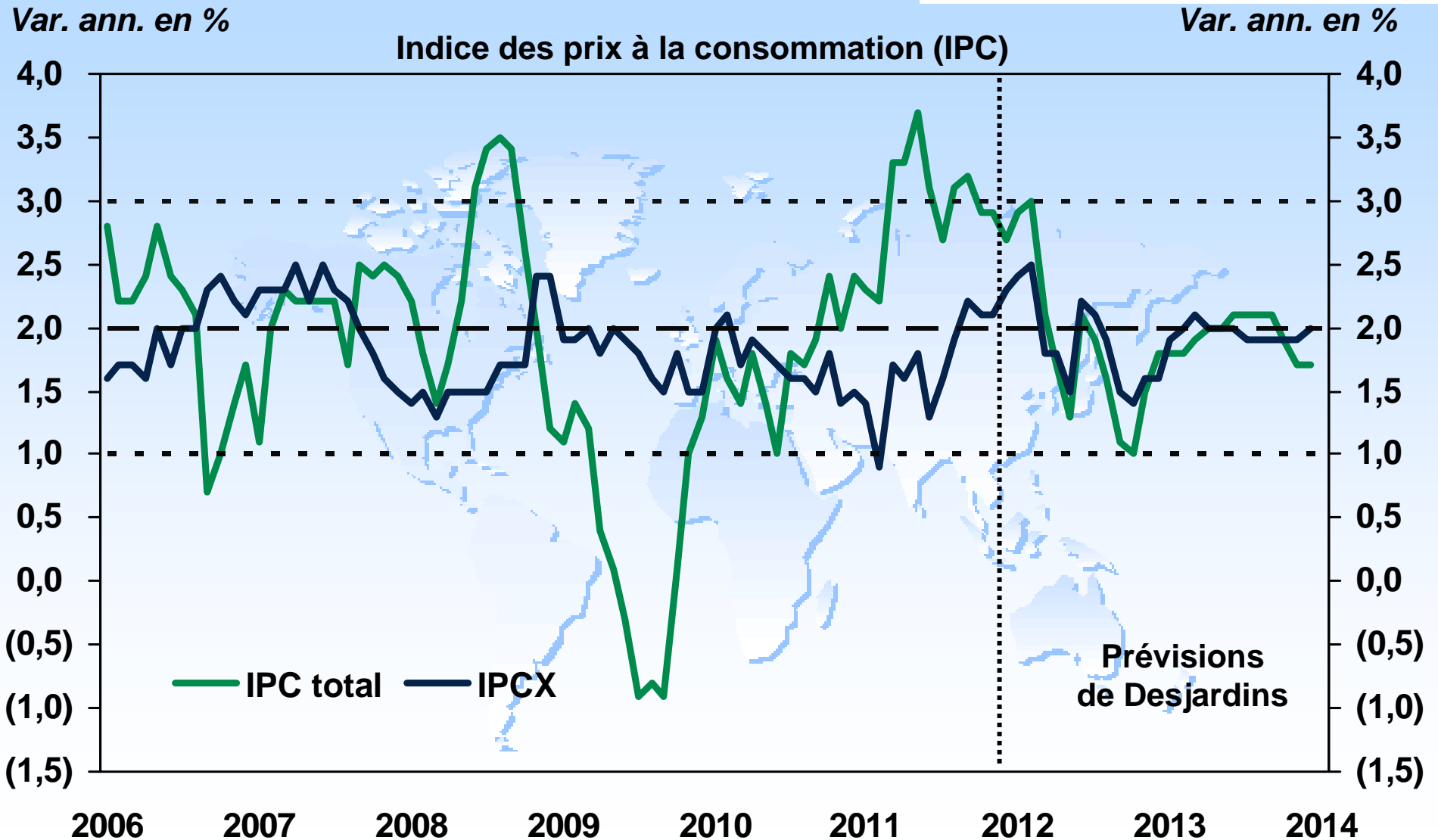
Canada – écart entre la production et son plein potentiel



Sources : Banque du Canada, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Taux d'intérêt et inflation 3 – L'inflation globale convergera vers la cible médiane, mais avec des fluctuations importantes

Inflation : novembre 2012 = 1,5 %

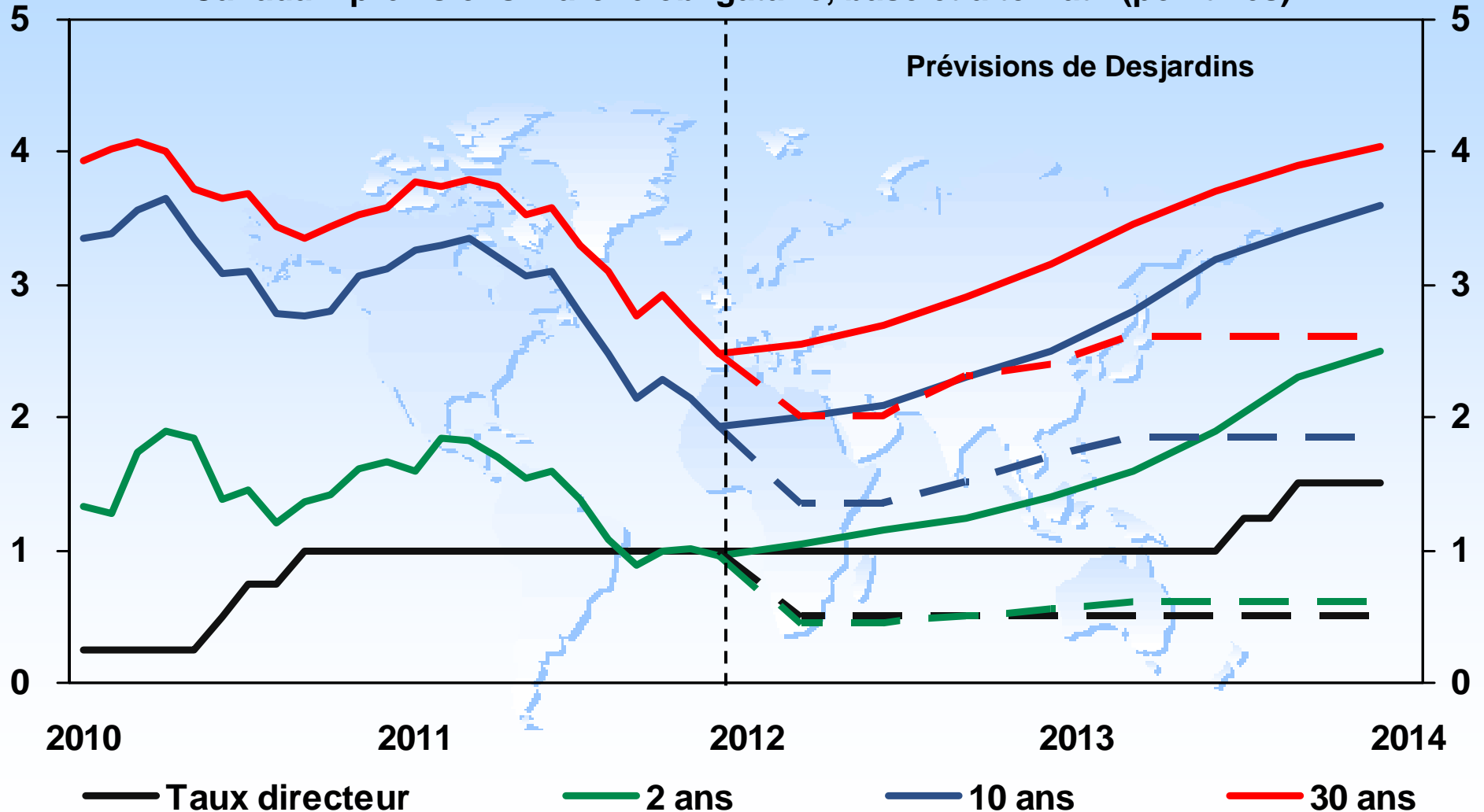


# Taux d'intérêt et inflation 4 – Même sans crise financière, les taux canadiens demeureront faibles

Taux directeur : fin 2012 = 1,00 %  
Taux d'intérêt 10 ans : fin 2012 = 2,50 %

En %

Canada – prévisions marché obligataire, base et alternatif (pointillés)

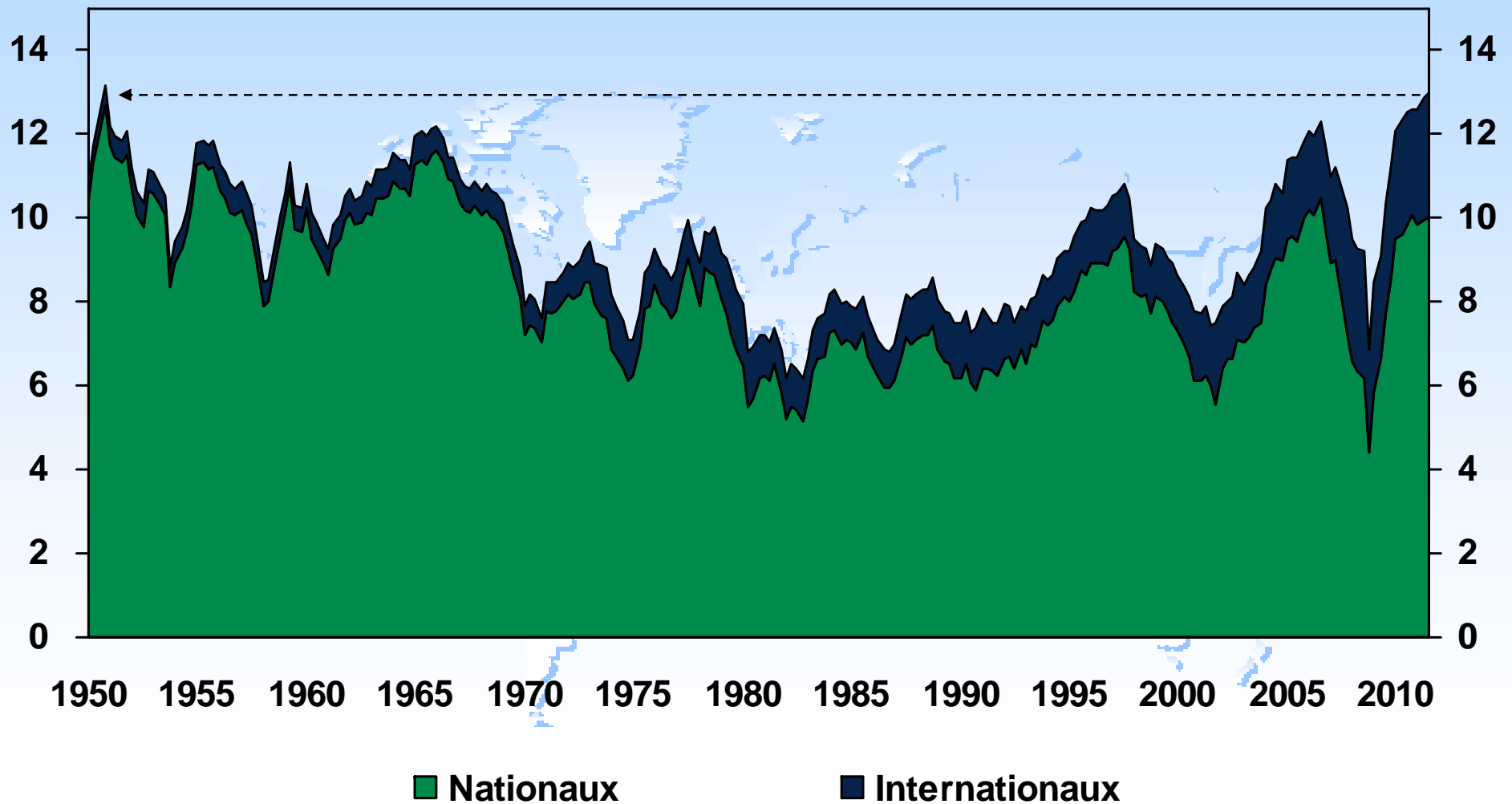


# Marchés boursiers 1 – Les profits sont historiquement élevés

En % du PIB

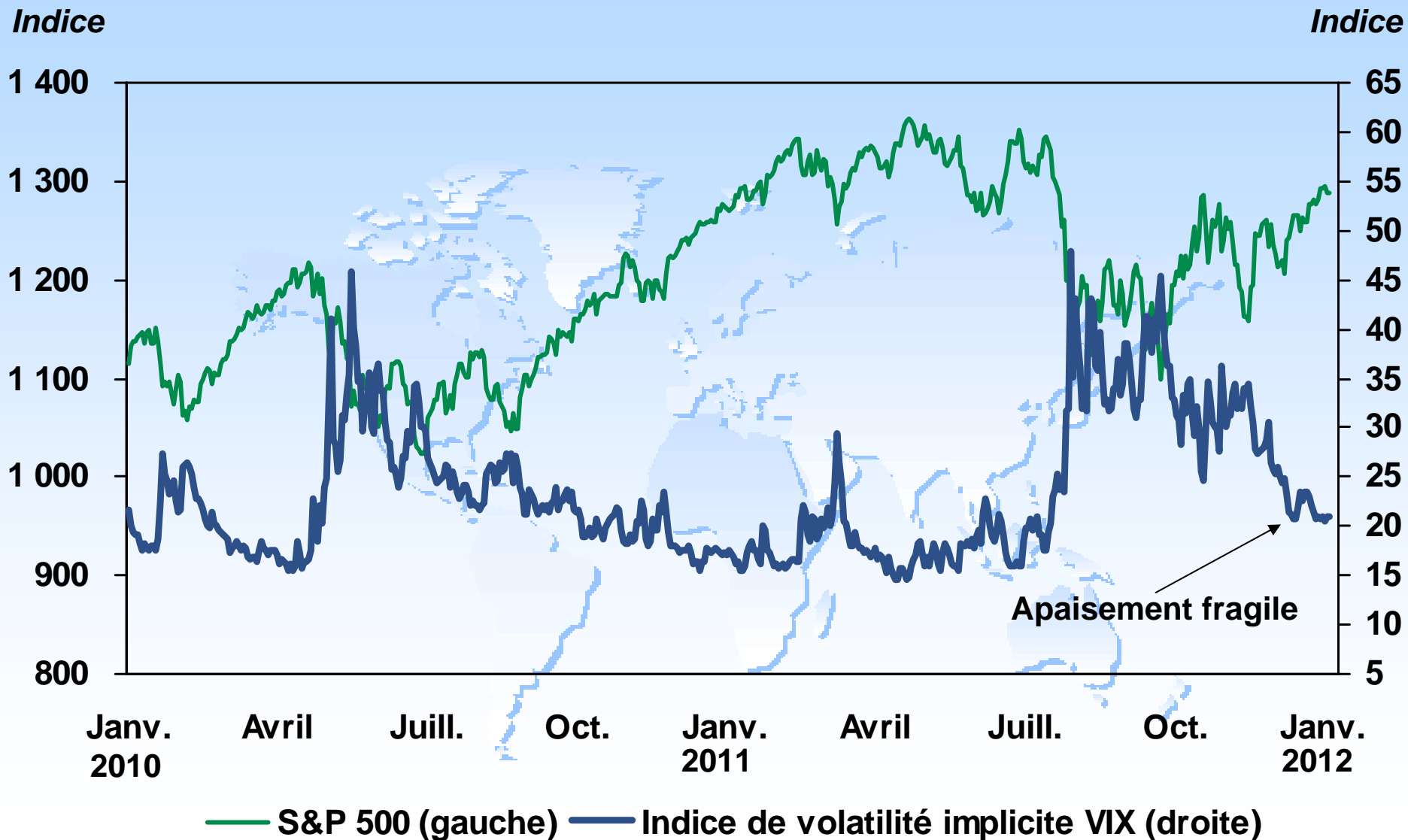
En % du PIB

Profits des entreprises américaines selon les comptes nationaux





# Marchés boursiers 2 – Les tensions financières élevées ont nui aux Bourses en seconde moitié de 2011

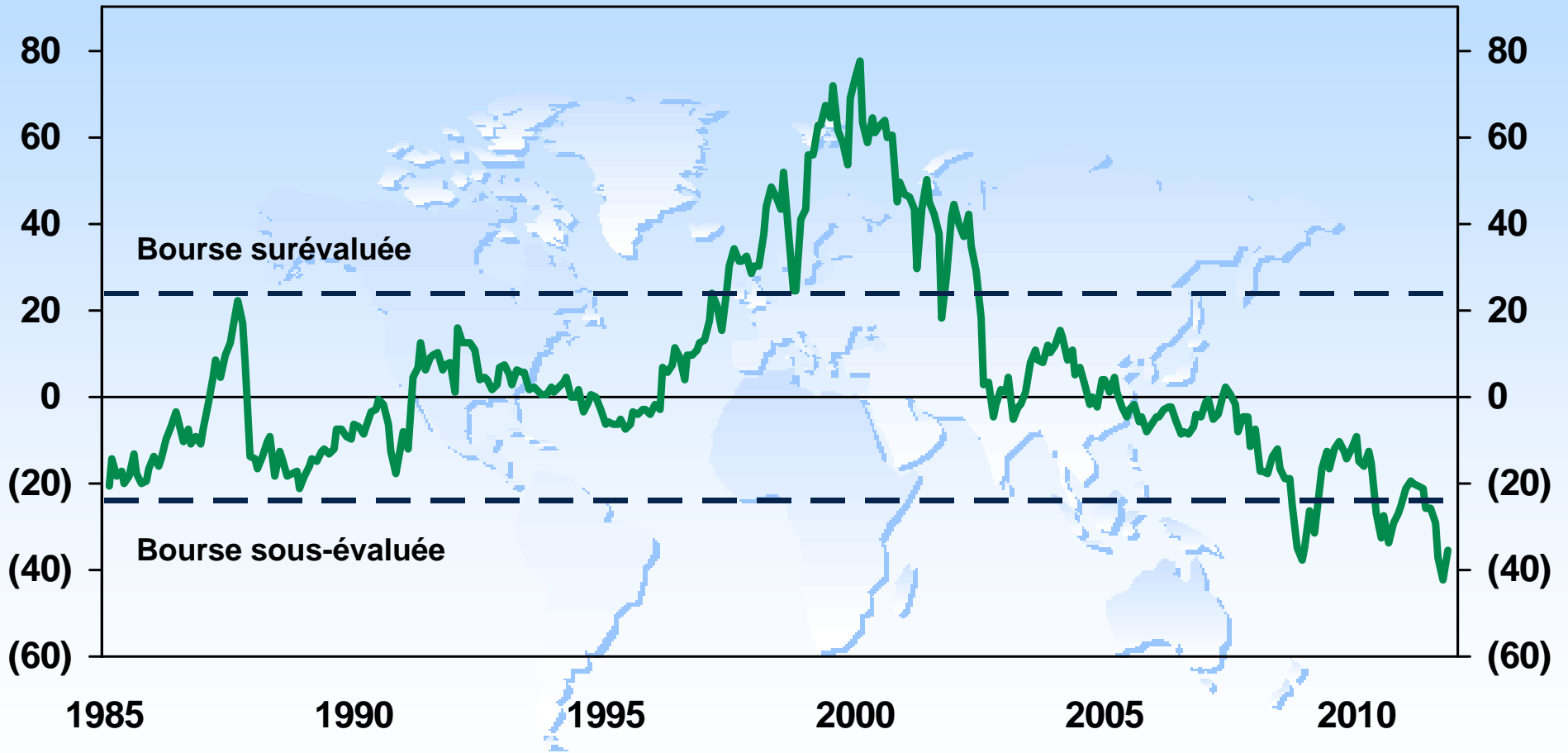


# Marchés boursiers 3 – La Bourse est fortement sous-évaluée par rapport au marché obligataire

En %

En %

## Évaluation du S&P 500 par rapport aux obligations fédérales



— Écart par rapport à l'équilibre — — ±1 écart-type

# Marchés boursiers 4 – Rendement des classes d'actifs

Fin 2012 : S&P/TSX = 13 000  
S&P 500 = 1 350

Fin d'année	<i>Encaisse</i>	<i>Obligations</i>	<i>Actions canadiennes</i>	<i>Actions américaines</i>	<i>Actions internationales</i>
	Bons du Trésor trois mois	Indice oblig. (Dex univers)	Indice S&P/TSX*	Indice S&P 500 (\$ US)*	Indice MSCI EAFE (\$ US)*
2005	2,70	6,5	24,1	4,9	14,0
2006	4,01	4,1	17,3	15,8	26,9
2007	4,14	3,7	9,8	5,5	11,6
2008	2,35	6,4	(33,0)	(37,0)	(43,1)
2009	0,34	5,4	35,1	26,5	32,5
2010	0,57	6,7	17,6	15,1	8,2
2011	0,92	9,7	(8,7)	2,1	(11,7)
2012p	cible : 0,95	cible : 2,5	cible : 10,5	cible : 9,0	cible : 7,0

} 7,1 % (between 2008 and 2011 for Obligations)  
} 2,7 % (between 2008 and 2011 for Actions canadiennes)  
} 1,7 % (between 2008 and 2011 for Actions américaines)  
} (3,5 %) (between 2008 and 2011 for Actions internationales)

p : prévisions; \* **Dividendes inclus**; \*\* Négatif = appréciation et positif = dépréciation.  
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques