

Cercle finance du Québec

---

22 janvier 2015

Perspectives économiques 2015 :

Outre-mer et États-Unis

---

**François Dupuis**

Vice-président et économiste en chef  
du Mouvement Desjardins



**Desjardins**

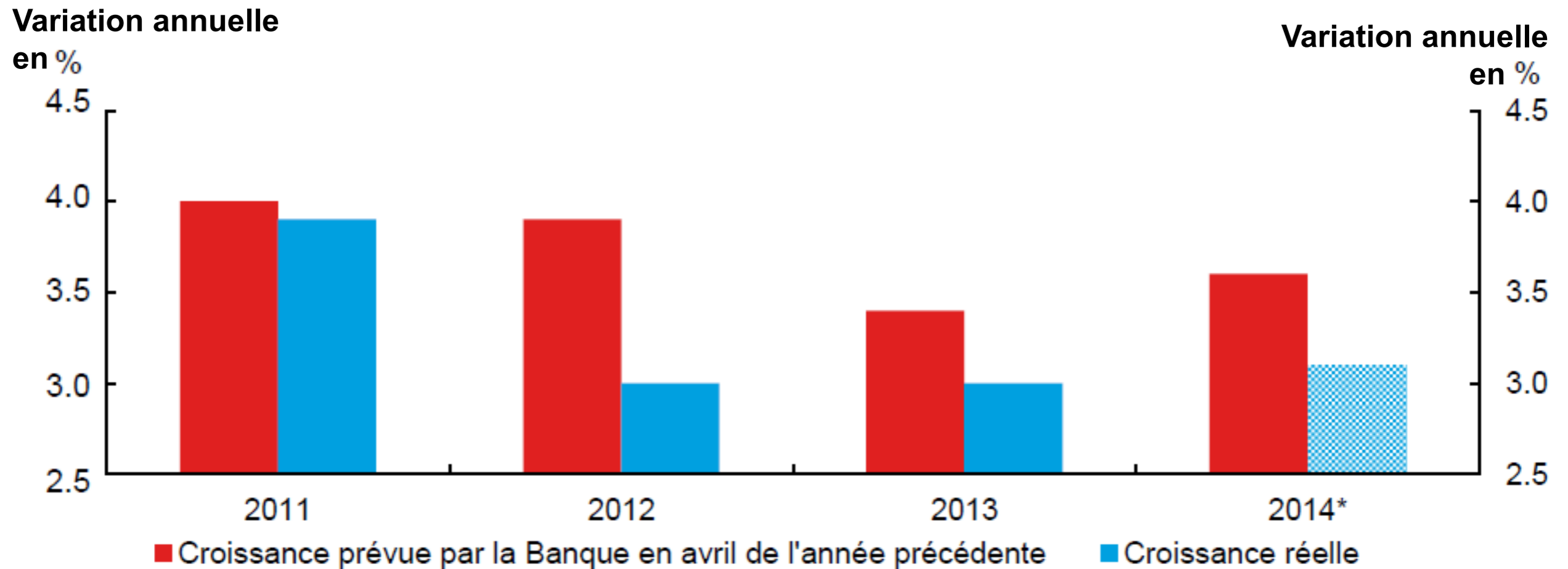
Coopérer pour créer l'avenir

# Économie internationale – Principaux enjeux

*« À court terme, la chute des prix du pétrole aura des conséquences inégales et amplifiera l'incertitude. »*

- La baisse des prix du pétrole devrait continuer d'appuyer la croissance mondiale;
- Par contre, elle ne pourra pas contrebalancer le climat de morosité d'outre-mer;
- Elle accentue aussi les risques déflationnistes;
- Cela inquiétera les banques centrales et les marchés financiers;
- Les problèmes géopolitiques continueront d'alimenter l'incertitude;
- Avec la non-résolution des problèmes structurels, ils demeureront un frein à la croissance économique.

# La croissance mondiale continue d'être inférieure aux prévisions!

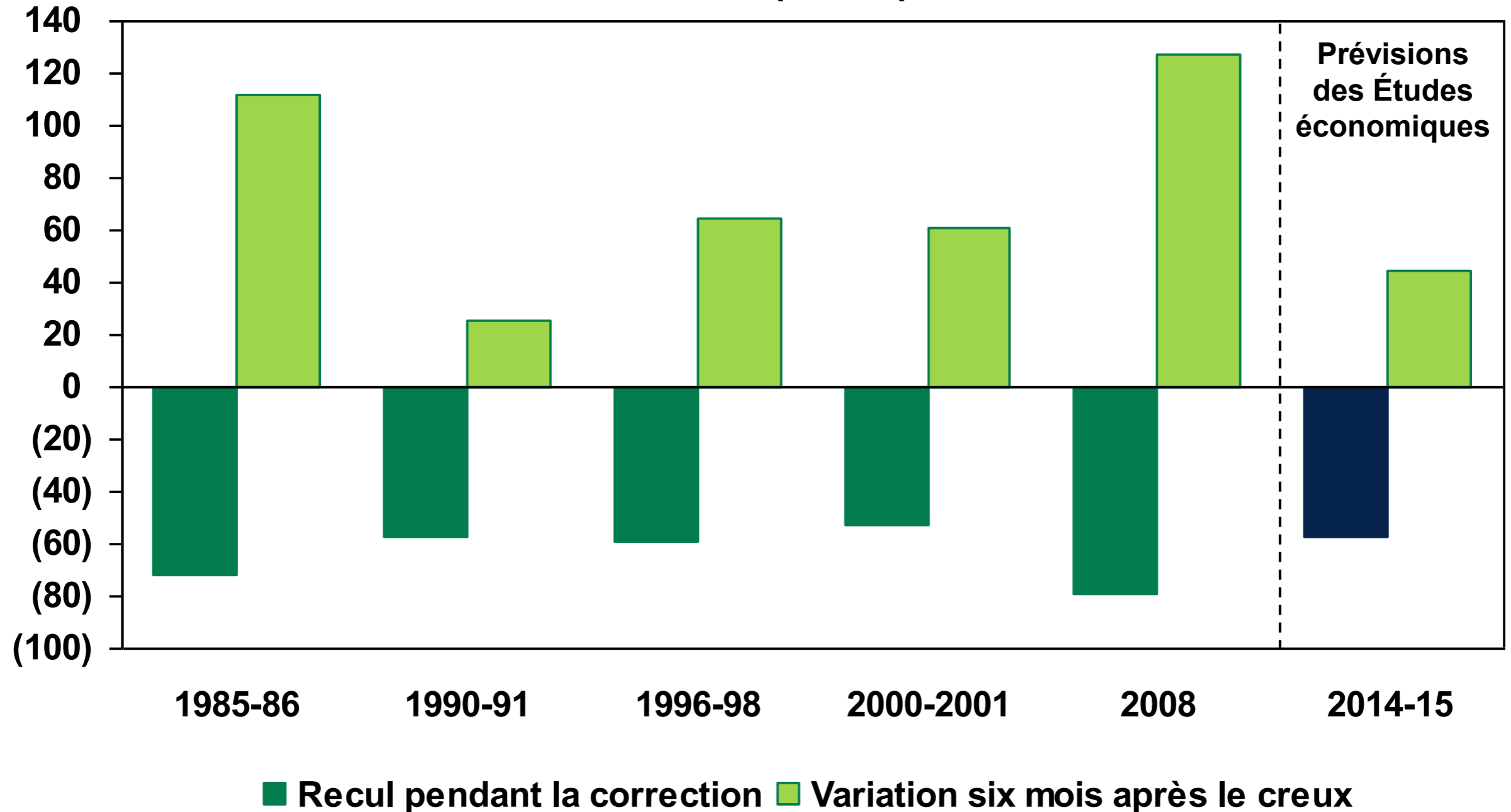


\* La croissance réelle pour 2014 est une prévision.

# L'ampleur de la correction pétrolière se compare avec les épisodes précédents

Variation en %

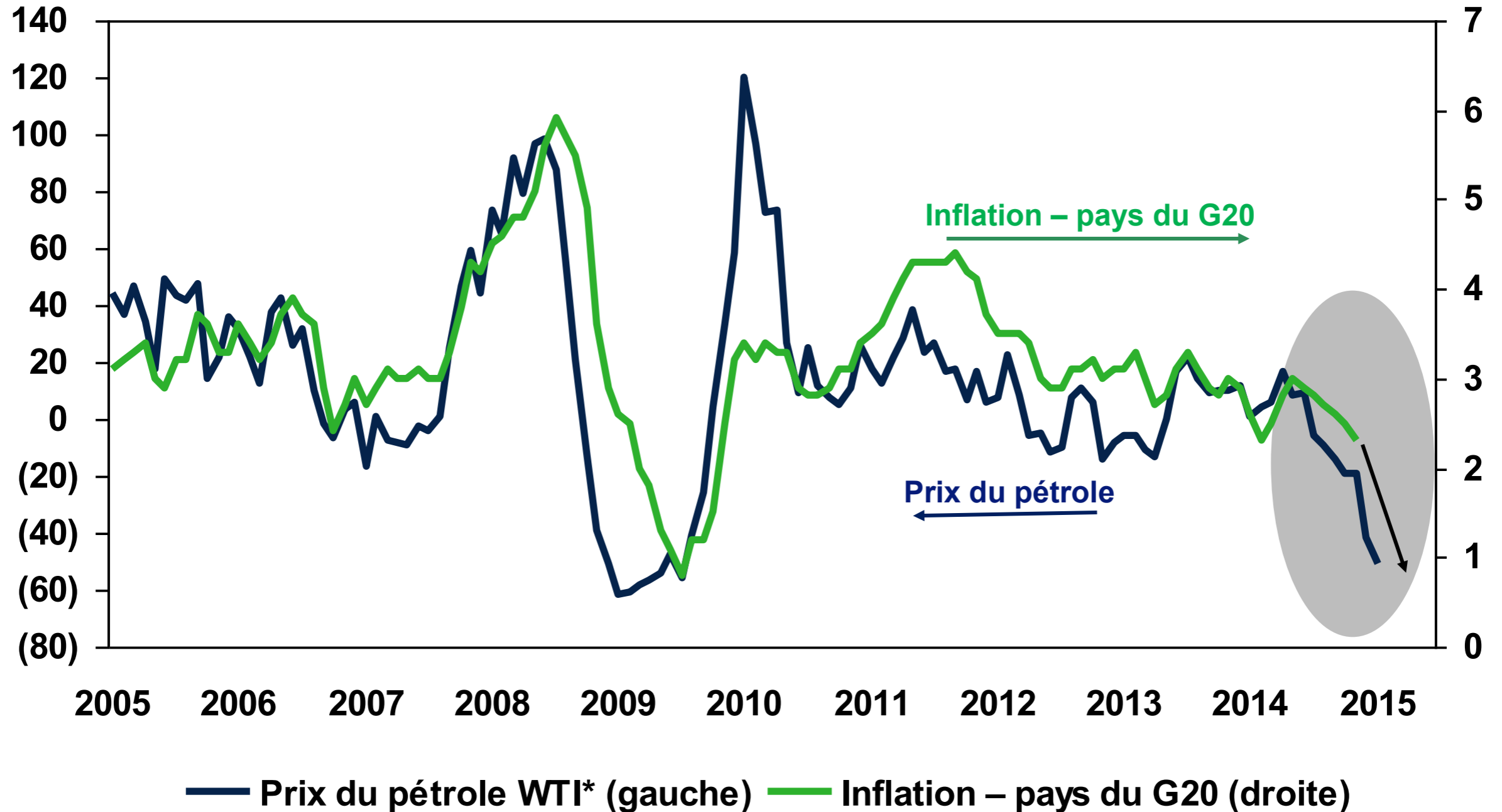
Fluctuations des prix du pétrole



# La baisse des prix du pétrole amplifie la désinflation

Variation annuelle en %

Variation annuelle en %



\* West Texas Intermediate.

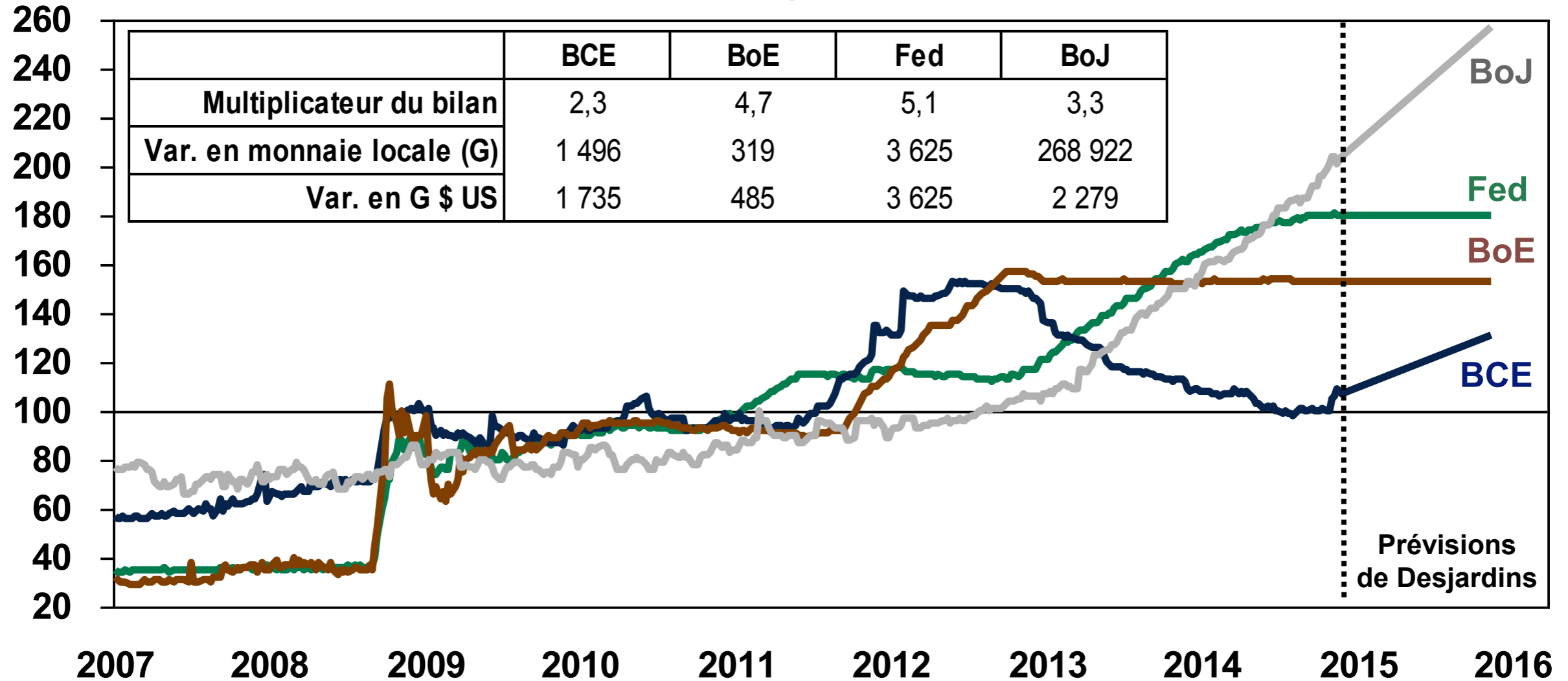
Sources : Datastream, Organisation de coopération et de développement économiques et Desjardins, Études économiques

# La Banque du Japon et la BCE augmenteront la taille de leur bilan

Moyenne

(2007-2014 = 100)

## Actifs des banques centrales

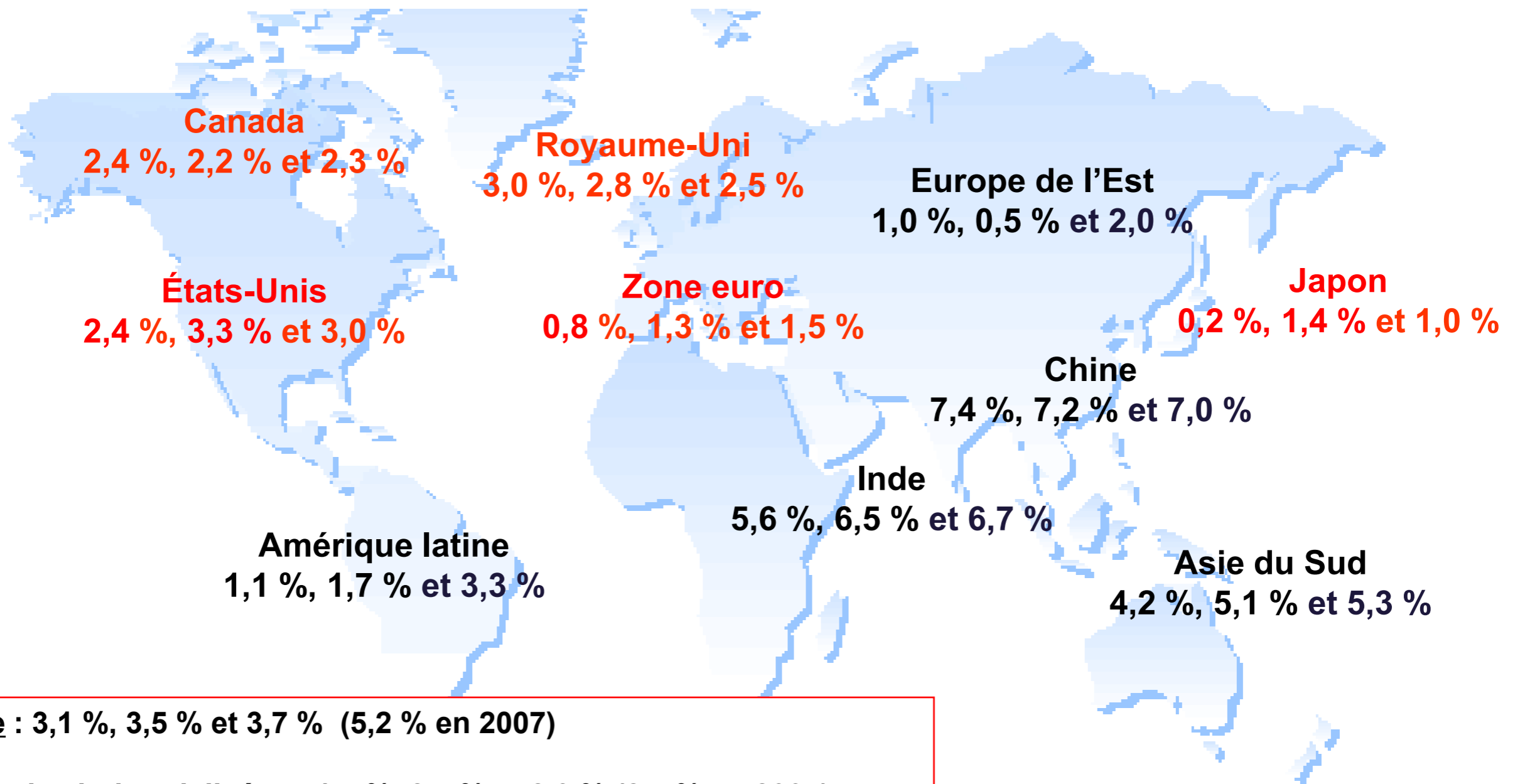


— Réserve fédérale  
— Banque d'Angleterre

— Banque centrale européenne  
— Banque du Japon

# Croissance économique par région

## PIB réel en 2014, 2015 et 2016



**Monde** : 3,1 %, 3,5 % et 3,7 % (5,2 % en 2007)

**Économies industrialisées** : 1,7 %, 2,4 % et 2,3 % (2,4 % en 2007)

**Économies en émergence** : 4,1 %, 4,4 % et 4,9 % (8,2 % en 2007)

# États-Unis – Principaux enjeux

*« Les États-Unis peuvent-ils rejouer leur rôle de locomotive? »*

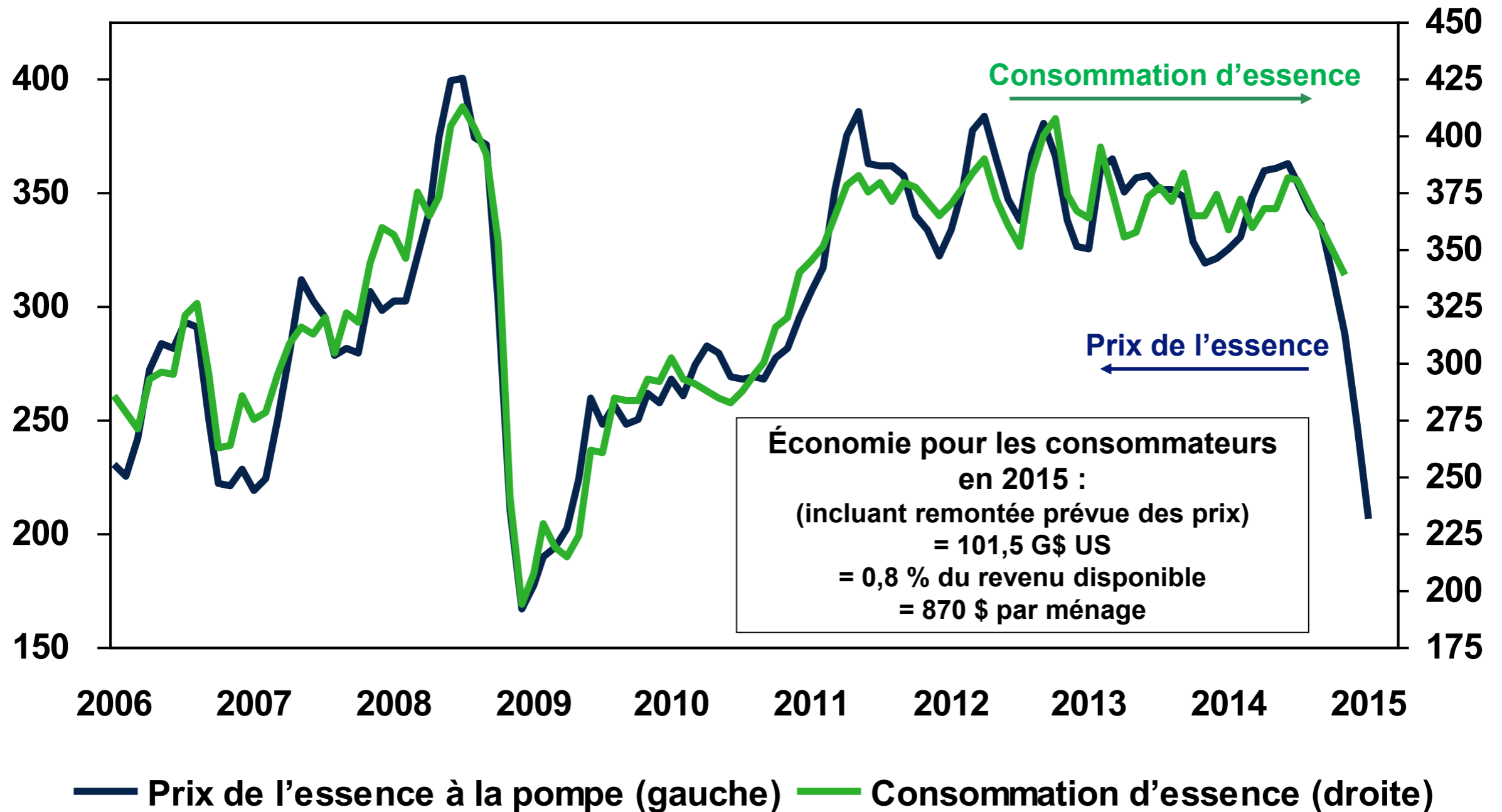
- La baisse des prix du pétrole est un appui supplémentaire à une croissance déjà encourageante;
- La chute des prix de l'essence amènera une déflation temporaire;
- Le marché du travail s'améliore nettement, mais plusieurs de ses composantes, notamment les salaires, déçoivent;
- Les Américains ont repris confiance : retour de l'« esprit animal »?
- Les hausses de taux directeurs de la Fed débuteront seulement en fin d'année.



# États-Unis – La baisse des prix de l'essence est bénéfique pour les consommateurs

¢ US/gallon

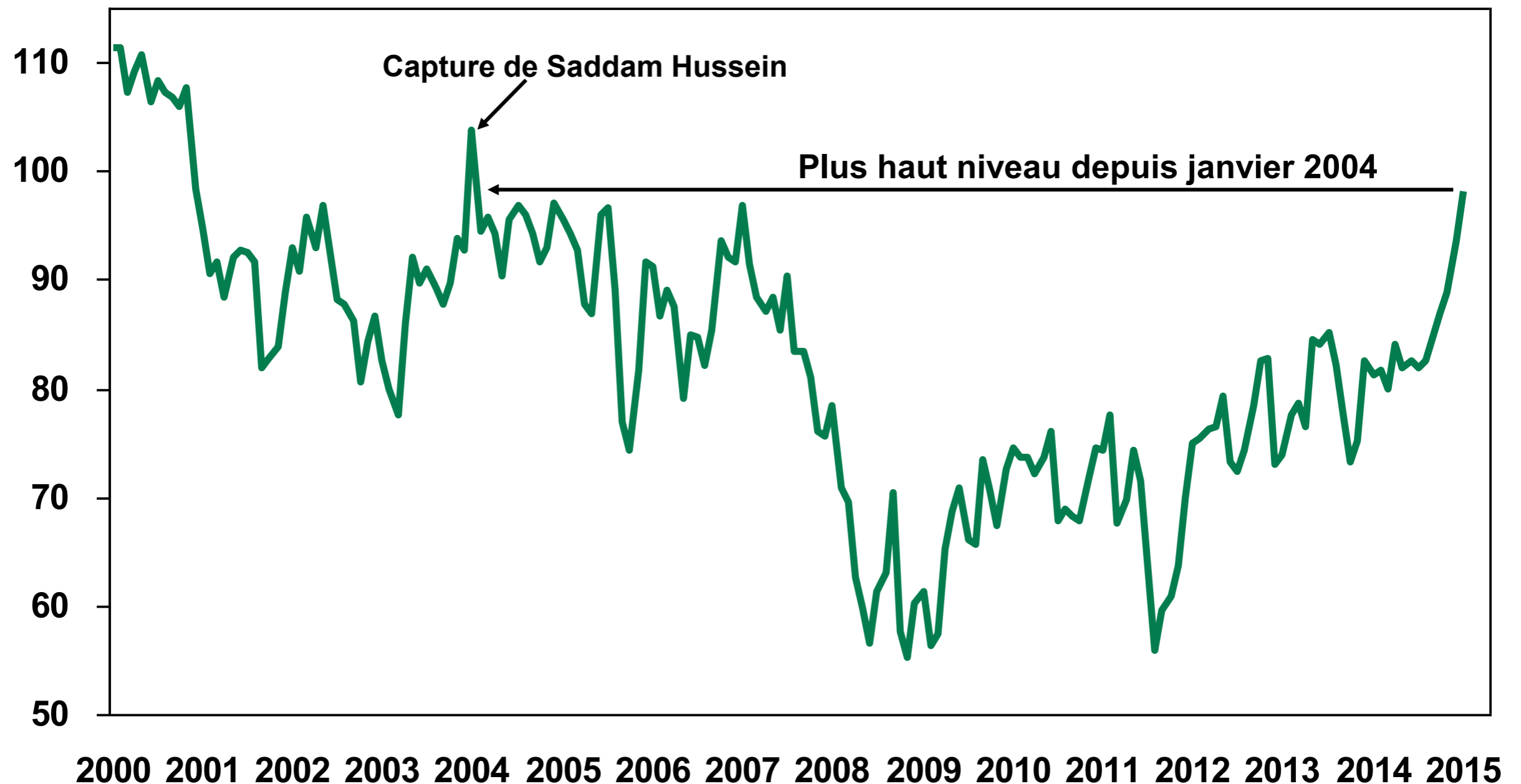
En G\$ US



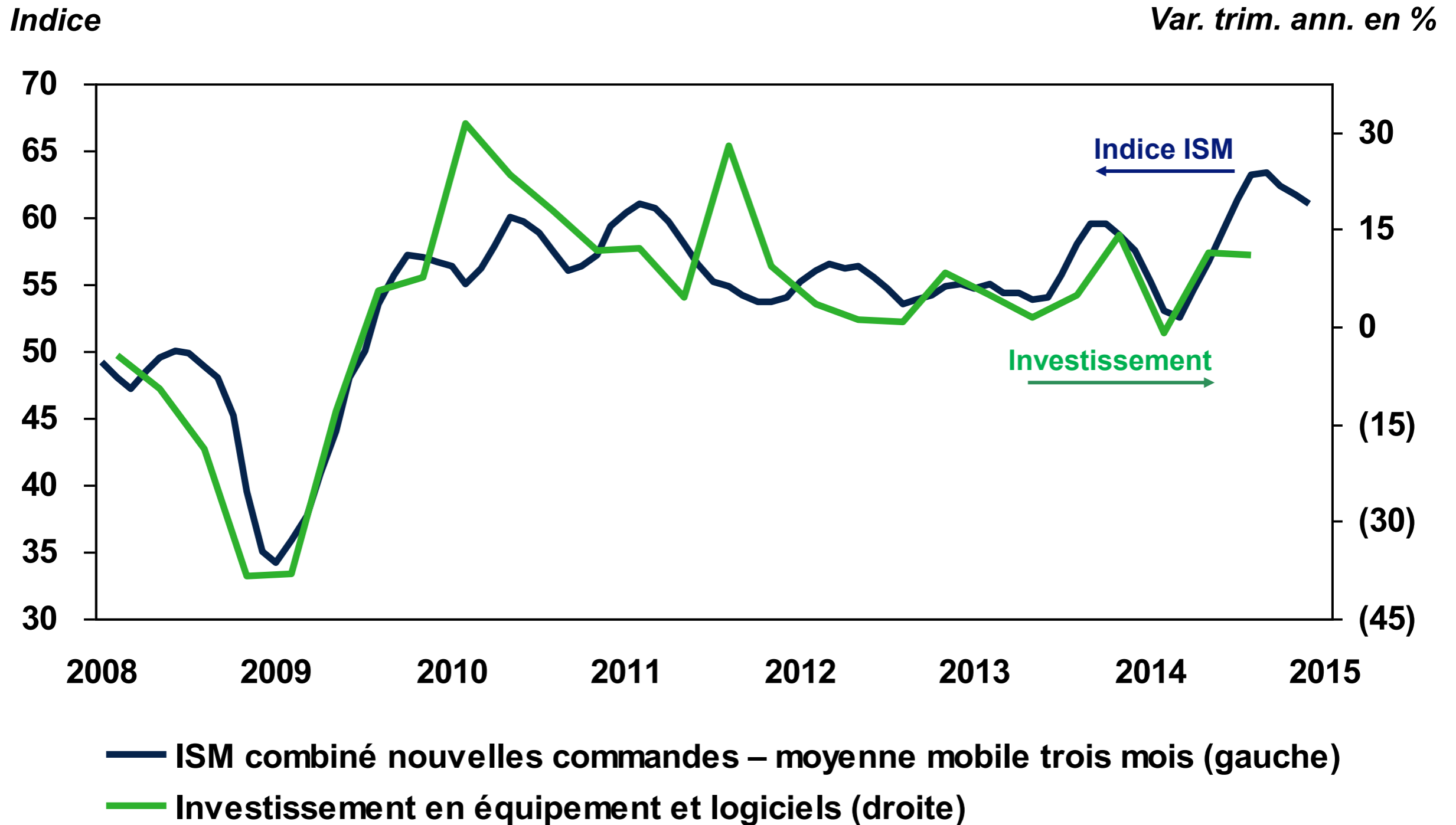
# États-Unis – La confiance des consommateurs s'améliore grandement

Indice

Indice de confiance de l'Université du Michigan



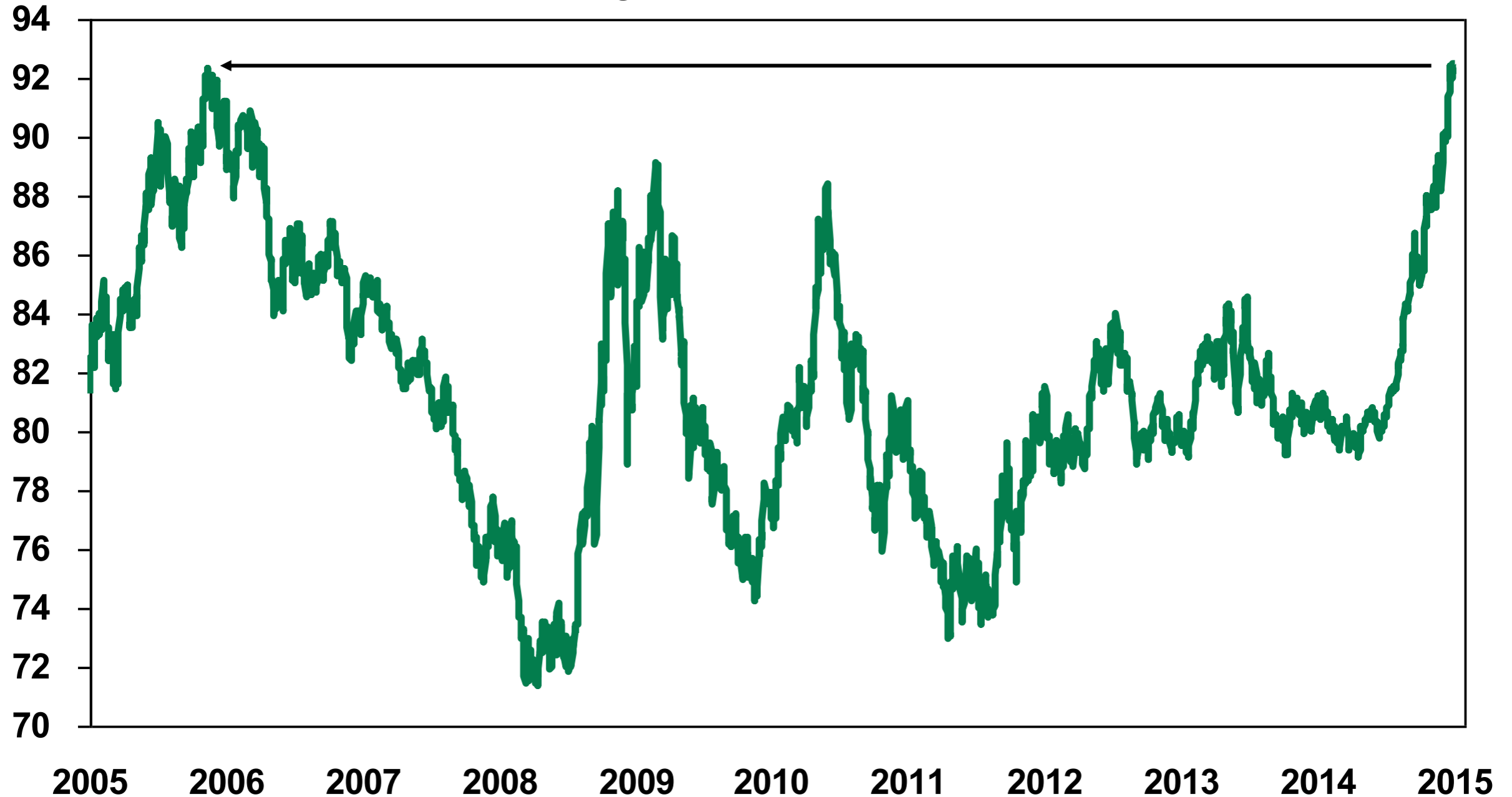
# États-Unis – Les indices ISM suggèrent une bonne croissance de l'investissement des entreprises



# États-Unis – Le dollar américain a franchi un sommet de dix ans

Indice

Taux de change effectif du dollar américain\*



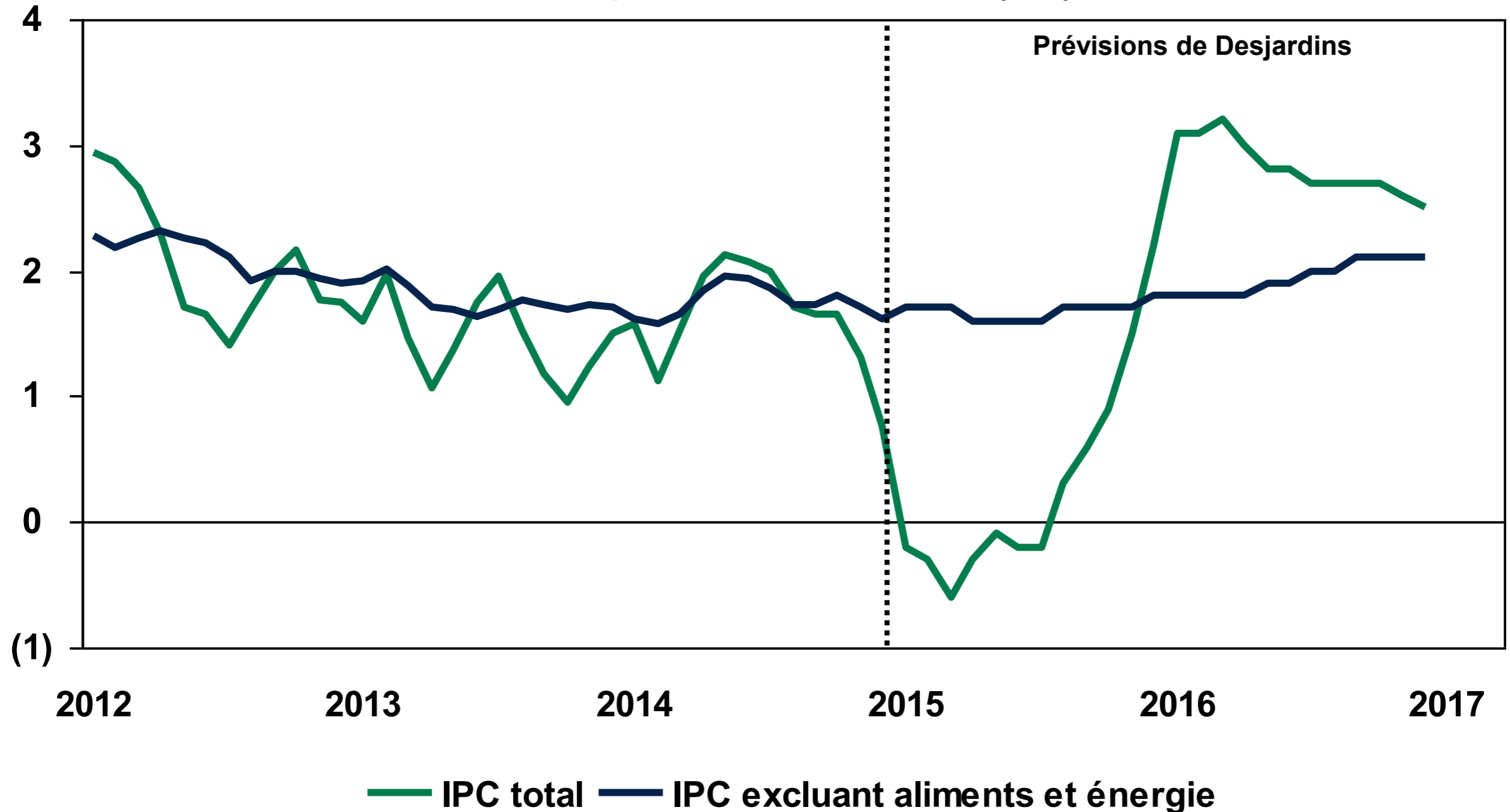
\* Moyenne pondérée du dollar américain contre l'euro, le yen, la livre, le dollar canadien, la couronne suédoise et le franc suisse.

Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

# États-Unis – La Fed pourra-t-elle réellement faire abstraction d'une déflation temporaire?

En %

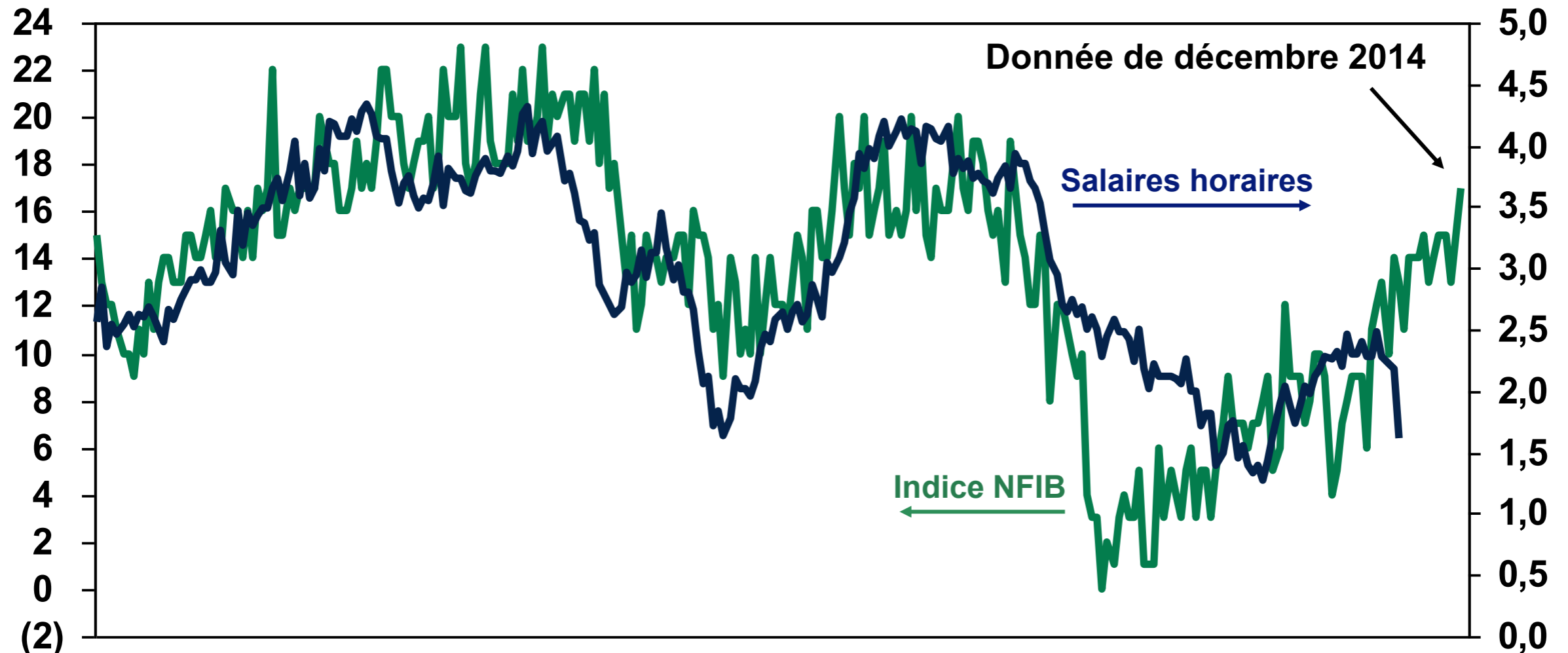
Indice des prix à la consommation (IPC)



# États-Unis – La progression des salaires est faible, mais il y a des signes encourageants

Indice

Var. ann. en %



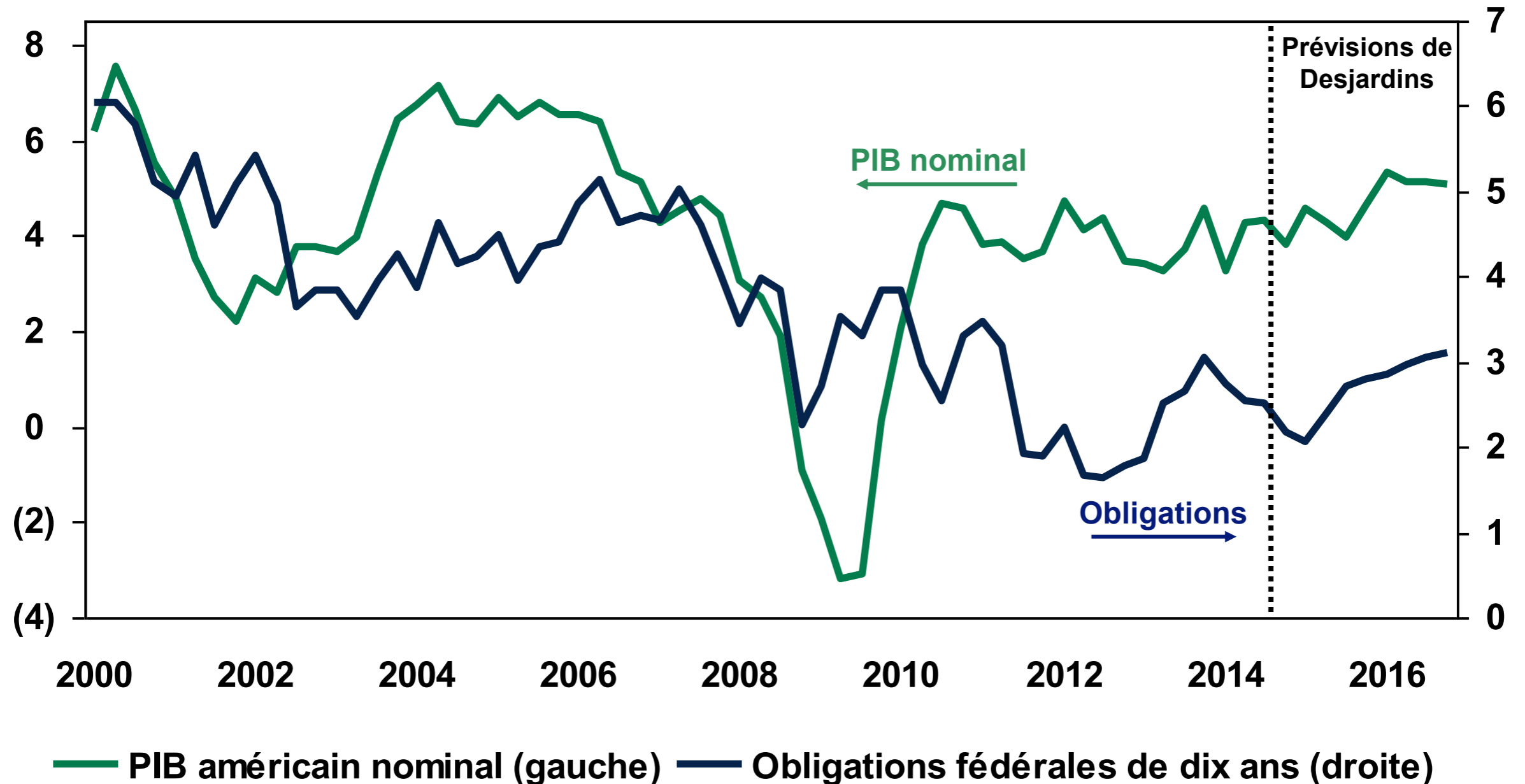
— Indice NFIB, intention de hausses salariales – retardée de 12 mois (gauche)

— Salaires horaires dans le secteur privé (droite)

# États-Unis – La croissance économique ne se reflète plus dans l'évolution des taux obligataires

Var. ann. en %

En %



---

# Merci beaucoup!

Notre site Internet : [www.desjardins.com/economie](http://www.desjardins.com/economie)

Notre courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

---