

PRÉSENTATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

Québec,
17 janvier 2013

Présentation au Cercle finance du Québec

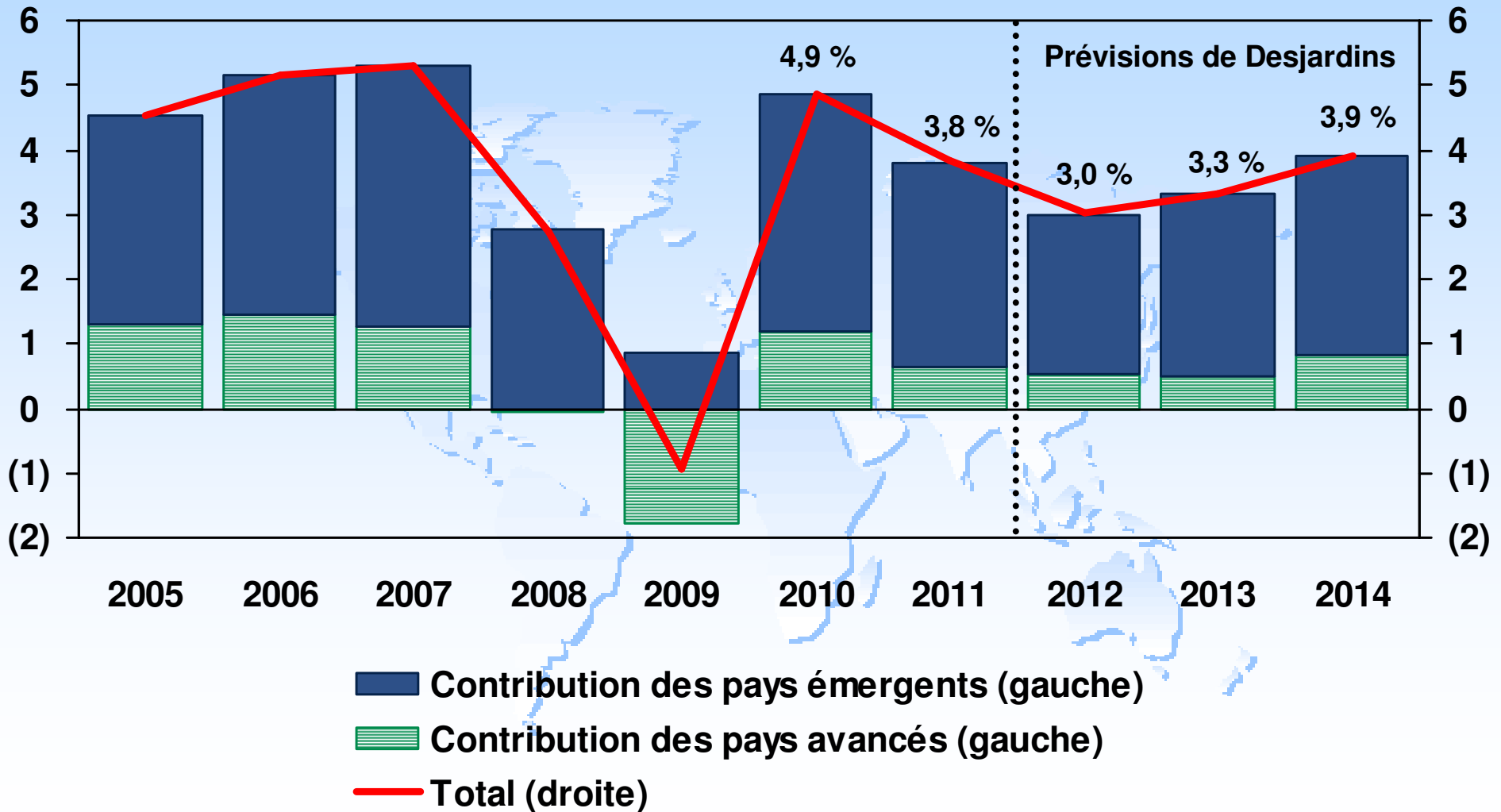
François Dupuis
Vice-président et économiste en chef
Mouvement des caisses Desjardins

Matières premières 1 – La croissance économique mondiale demeurera relativement faible, surtout dans les pays industrialisés

En points de %

PIB réel mondial

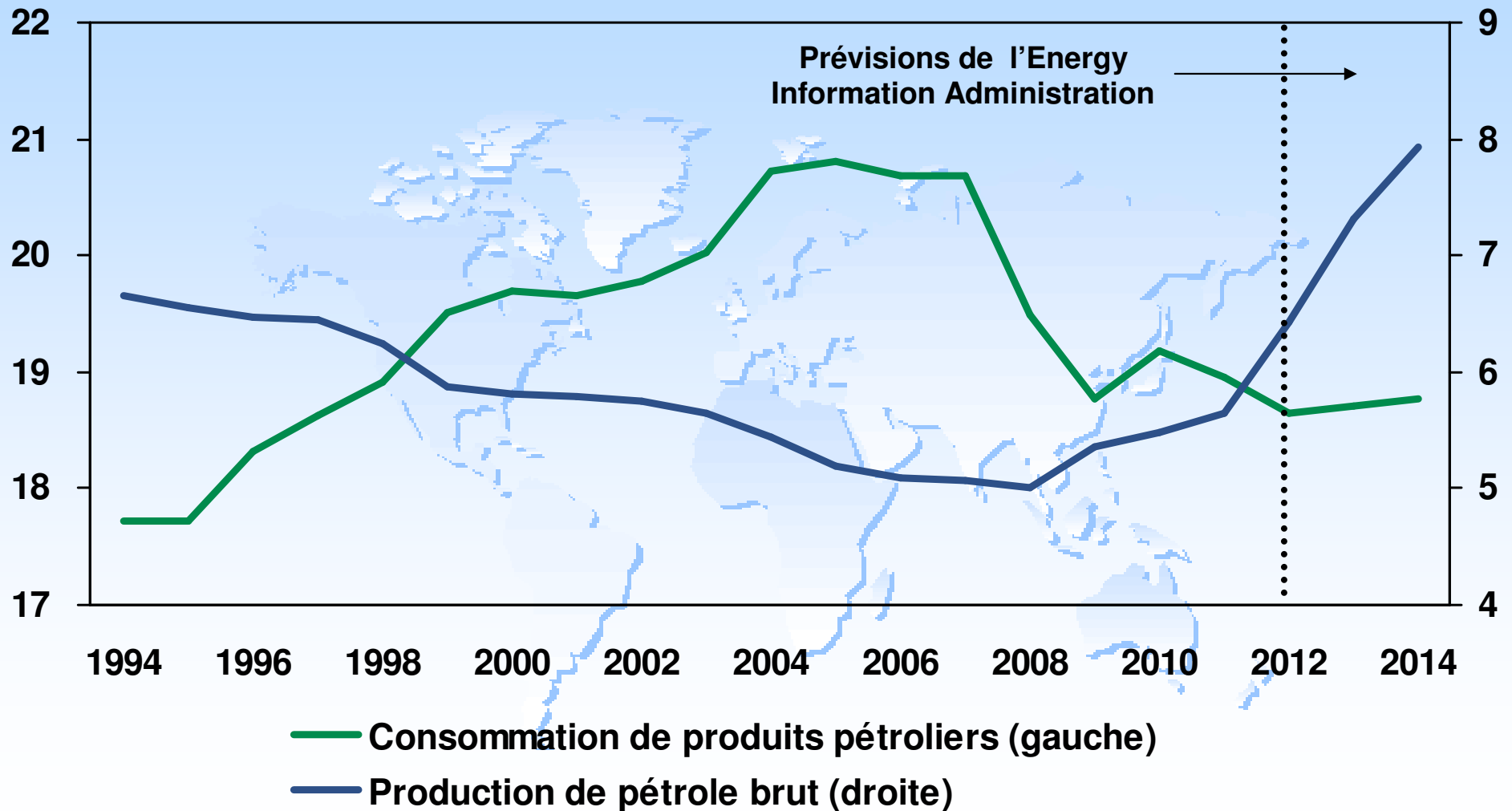
Var. ann. en %



Matières premières 2 – Le marché américain du pétrole connaît une véritable révolution

Millions de barils/jour

Millions de barils/jour



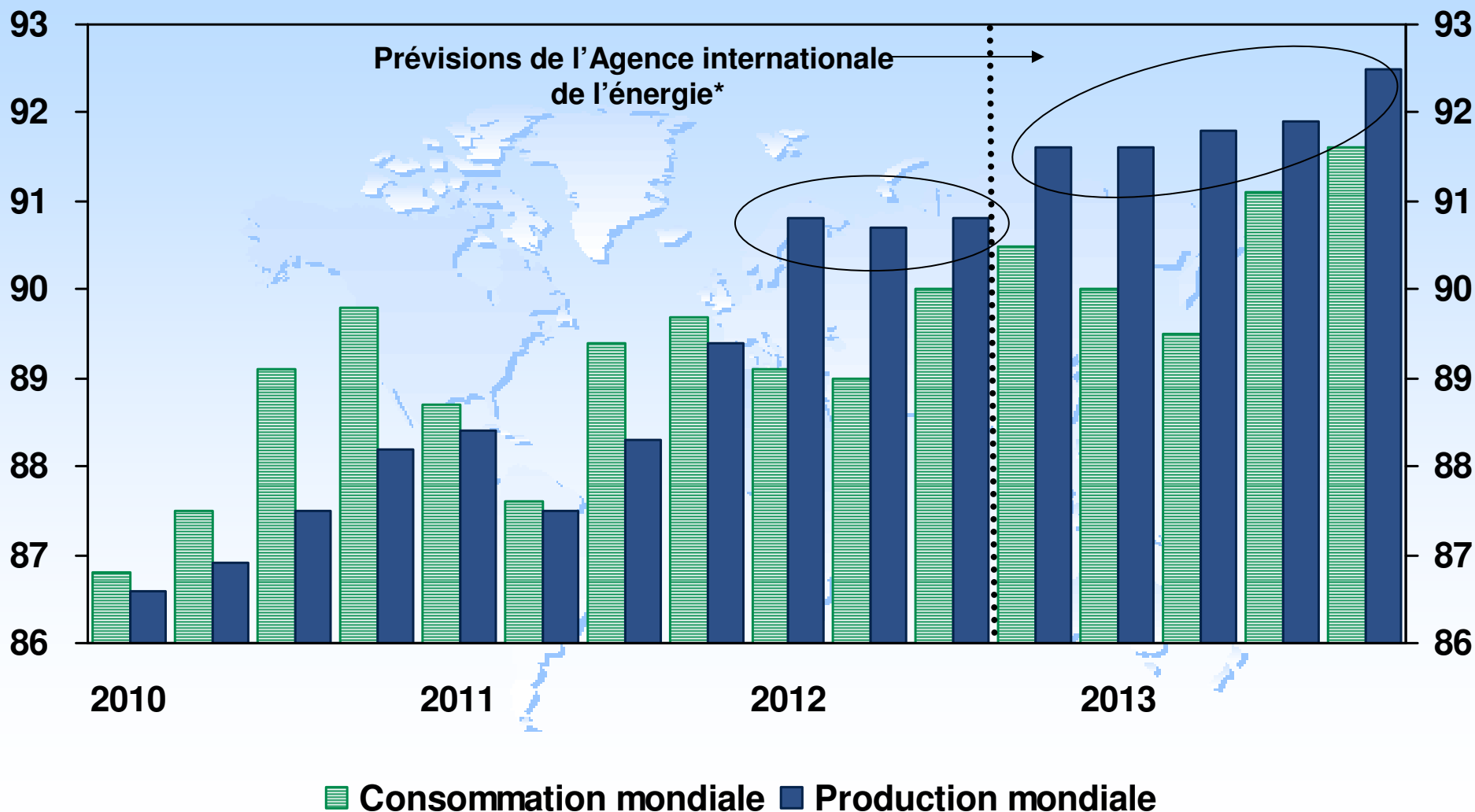
Sources : Energy Information Administration et Desjardins, Études économiques

Matières premières 3 – Le marché mondial du pétrole risque de demeurer en surplus

Pétrole : fin 2013 = 96 \$ US/baril

Millions de barils/jour

Millions de barils/jour



*En supposant la production de l'OPEP constante.

Sources : Agence internationale de l'énergie et Desjardins, Études économiques

Matières premières 4 – Le prix de l'or pourrait légèrement reculer en 2013

Or : fin 2013 = 1 500 \$ US/once

Points positifs

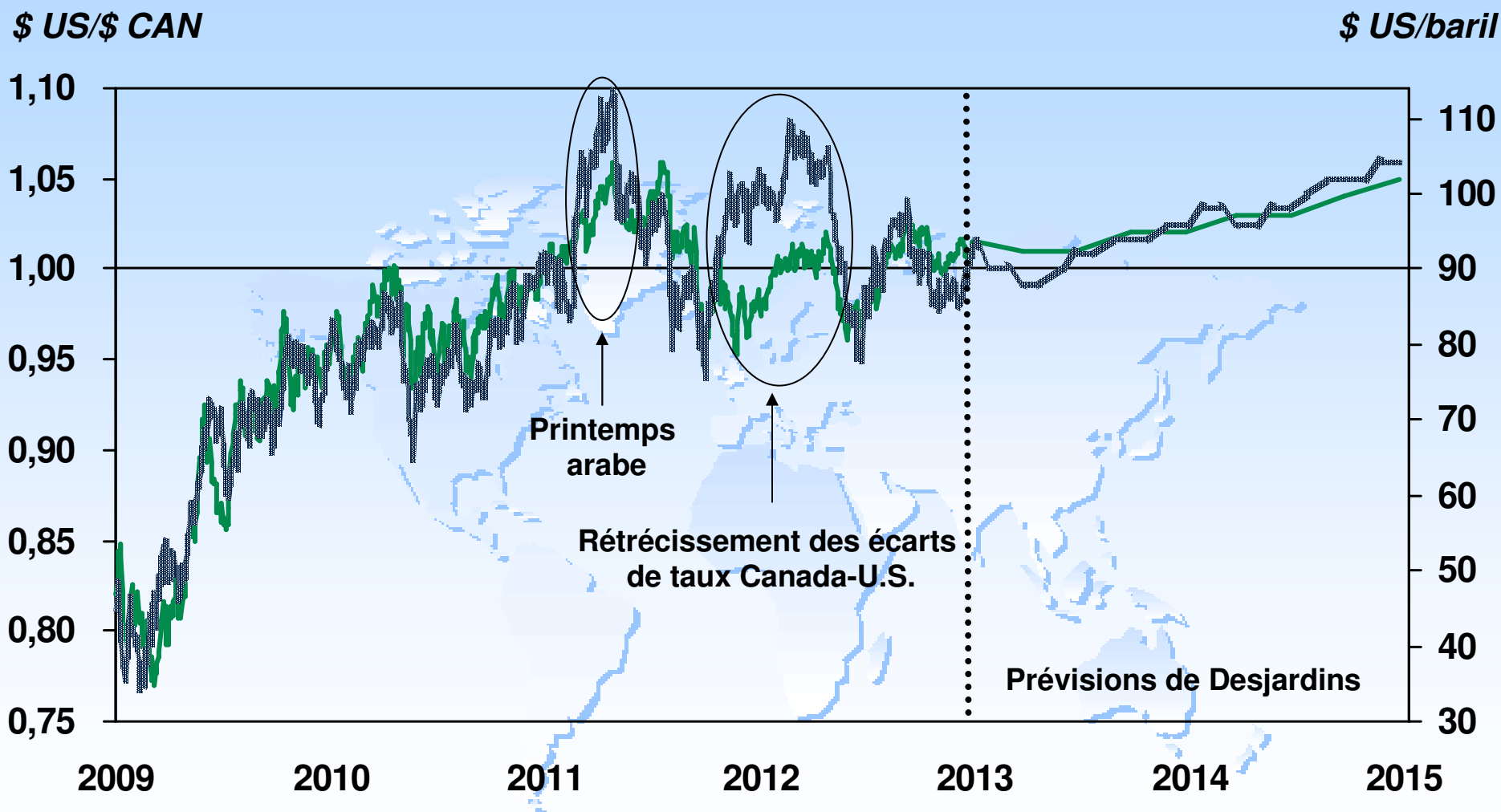
- Les banques centrales continueront d'injecter massivement des liquidités.
- Les taux d'intérêt demeureront très faibles.
- Les investisseurs resteront prudents au cours des prochains mois, alors que les risques sont nombreux.

➤ Points négatifs

- Les obligations américaines et le dollar ont beaucoup mieux joué leur rôle de valeur refuge récemment.
- Les incertitudes face à la demande indienne.
- Le contexte économique et financier pourrait devenir progressivement moins favorable aux valeurs refuges.

Devises et PIB 1 – La trajectoire du dollar canadien s'est fortement réconciliée avec celle du pétrole

Fin 2013 = 102 cents US

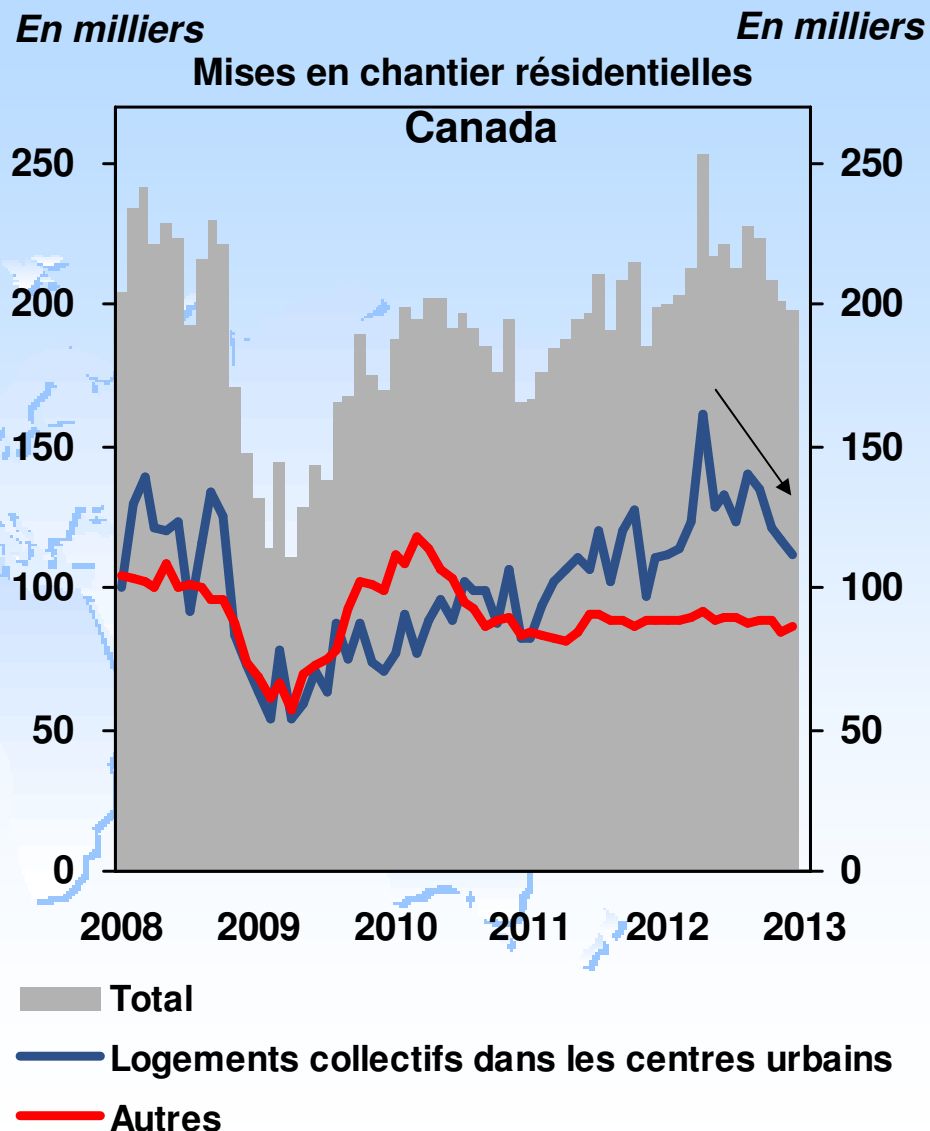
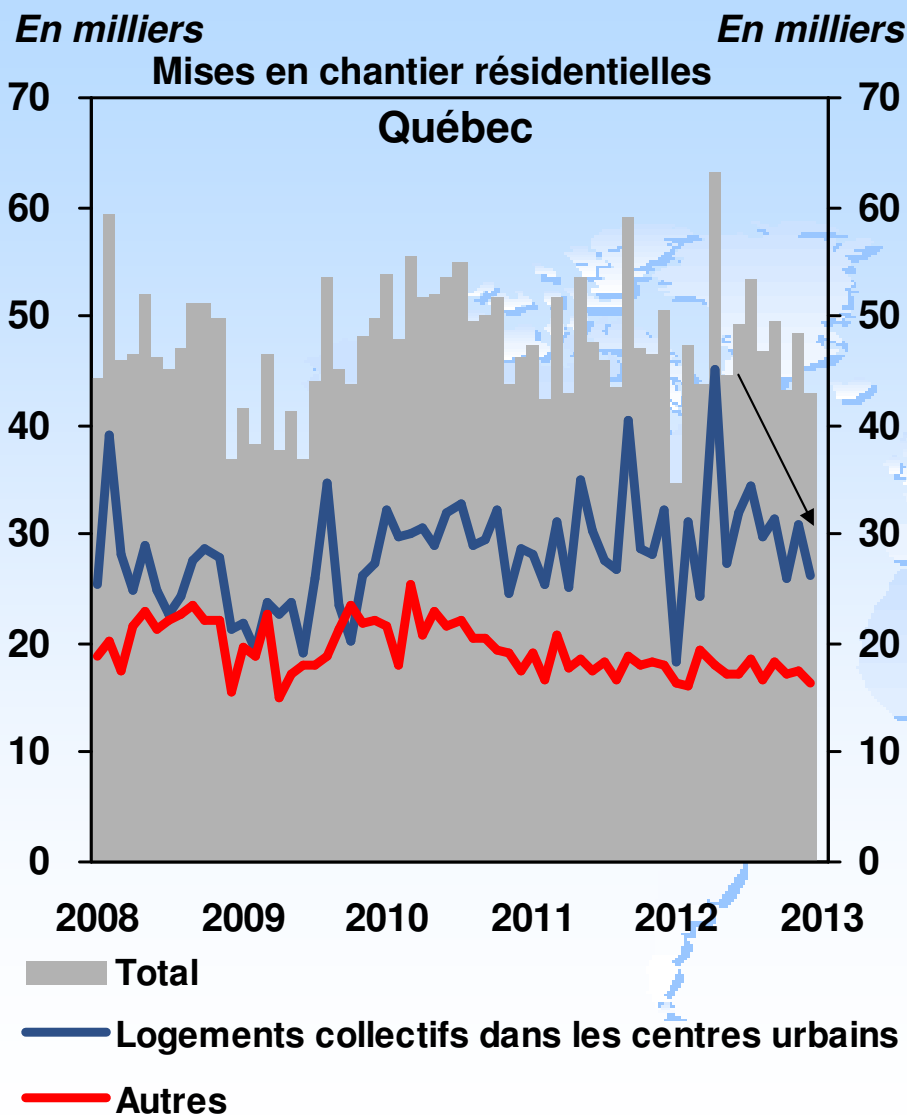


— Taux de change canadien (gauche) Prix du pétrole – WTI* (droite)

* West Texas Intermediate.

Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

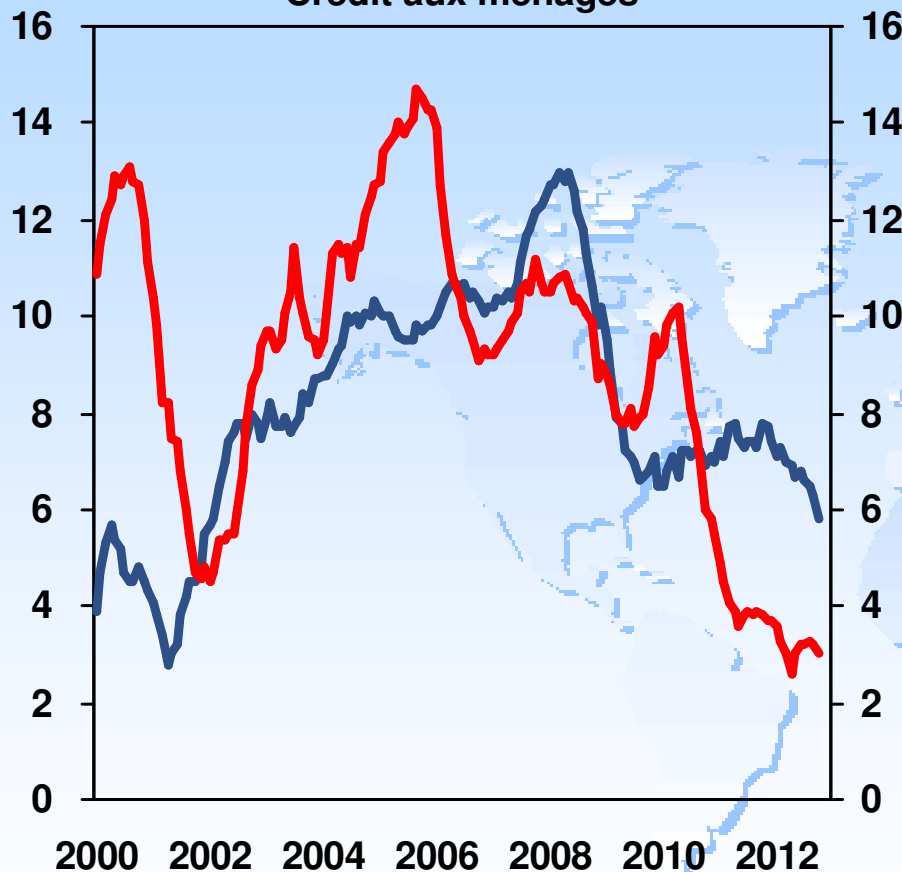
Devises et PIB 2 – Le marché immobilier a commencé à ralentir



Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

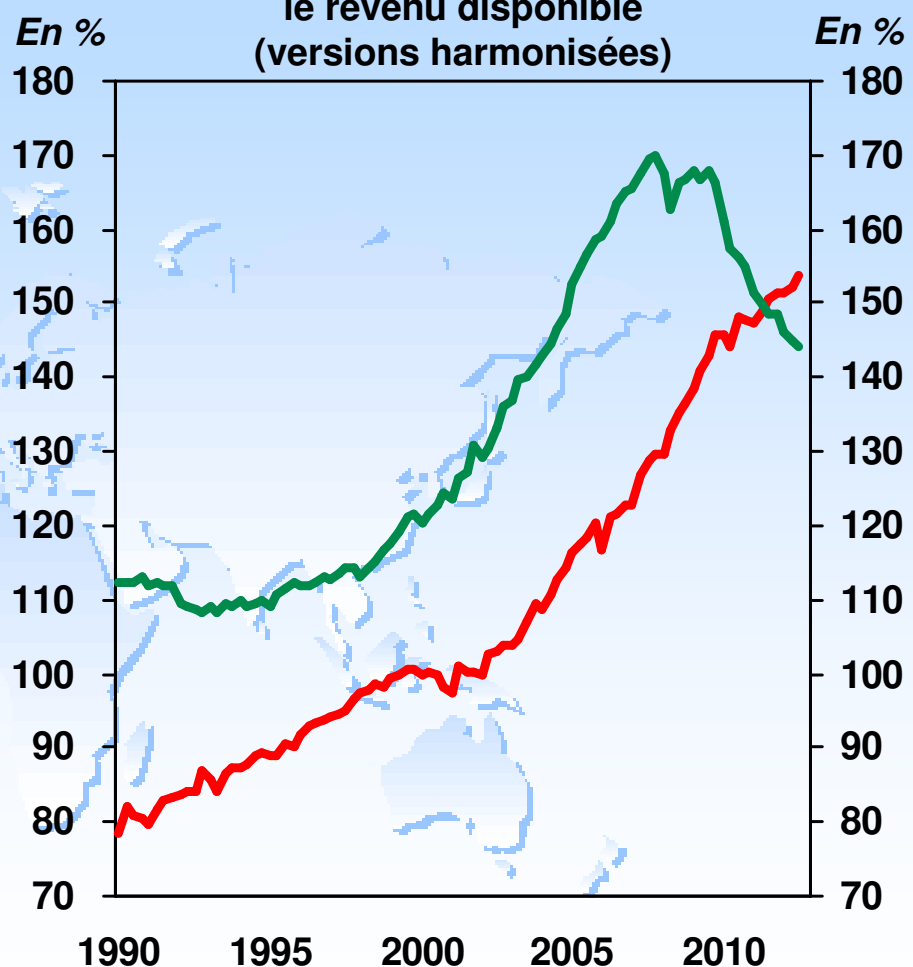
Devises et PIB 3 – L'endettement des ménages poursuit son ascension

Var. ann. en %
Crédit aux ménages



— Crédit hypothécaire
— Crédit à la consommation

Ratio de la dette des ménages sur le revenu disponible (versions harmonisées)

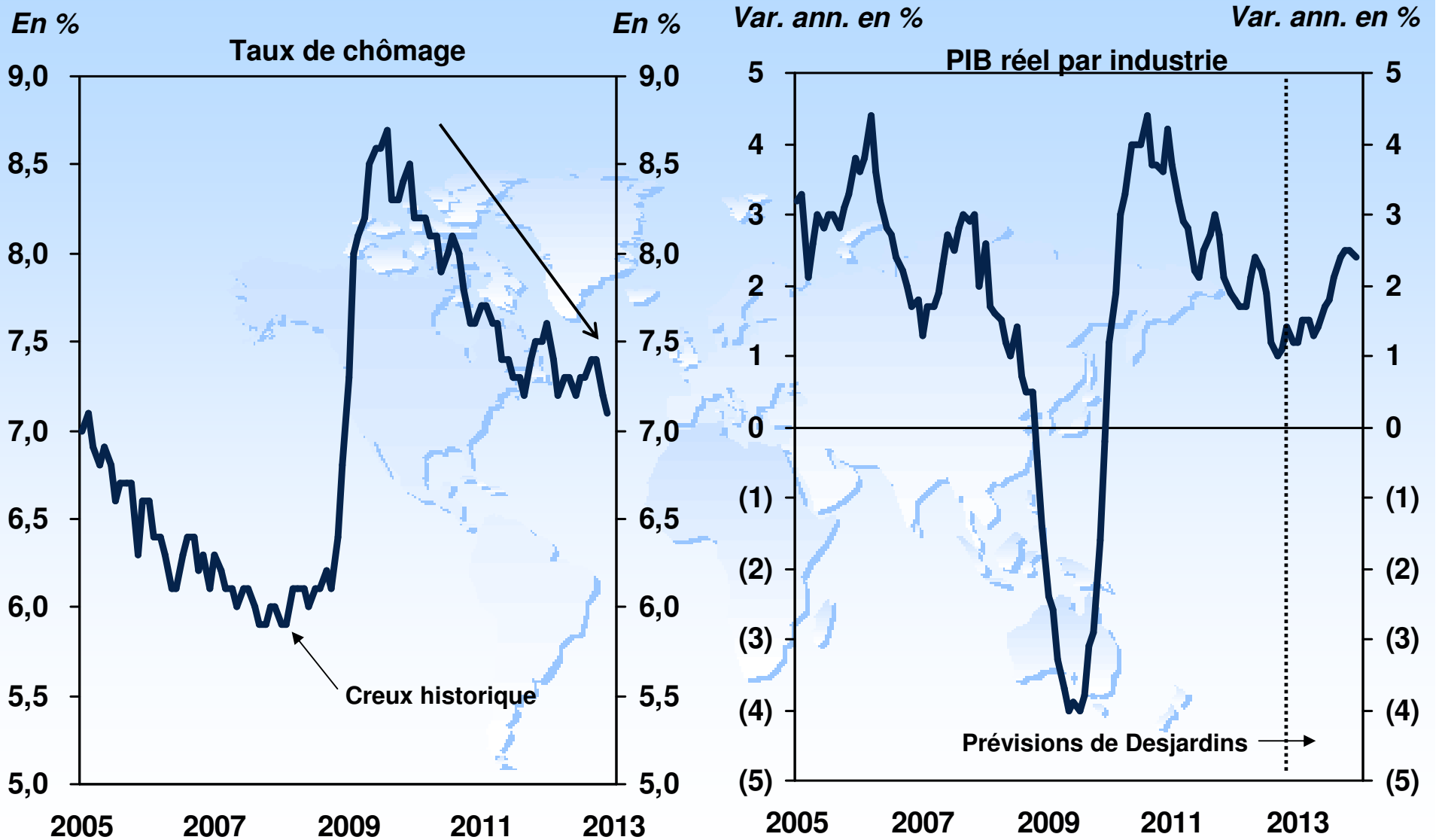


— Canada — États-Unis

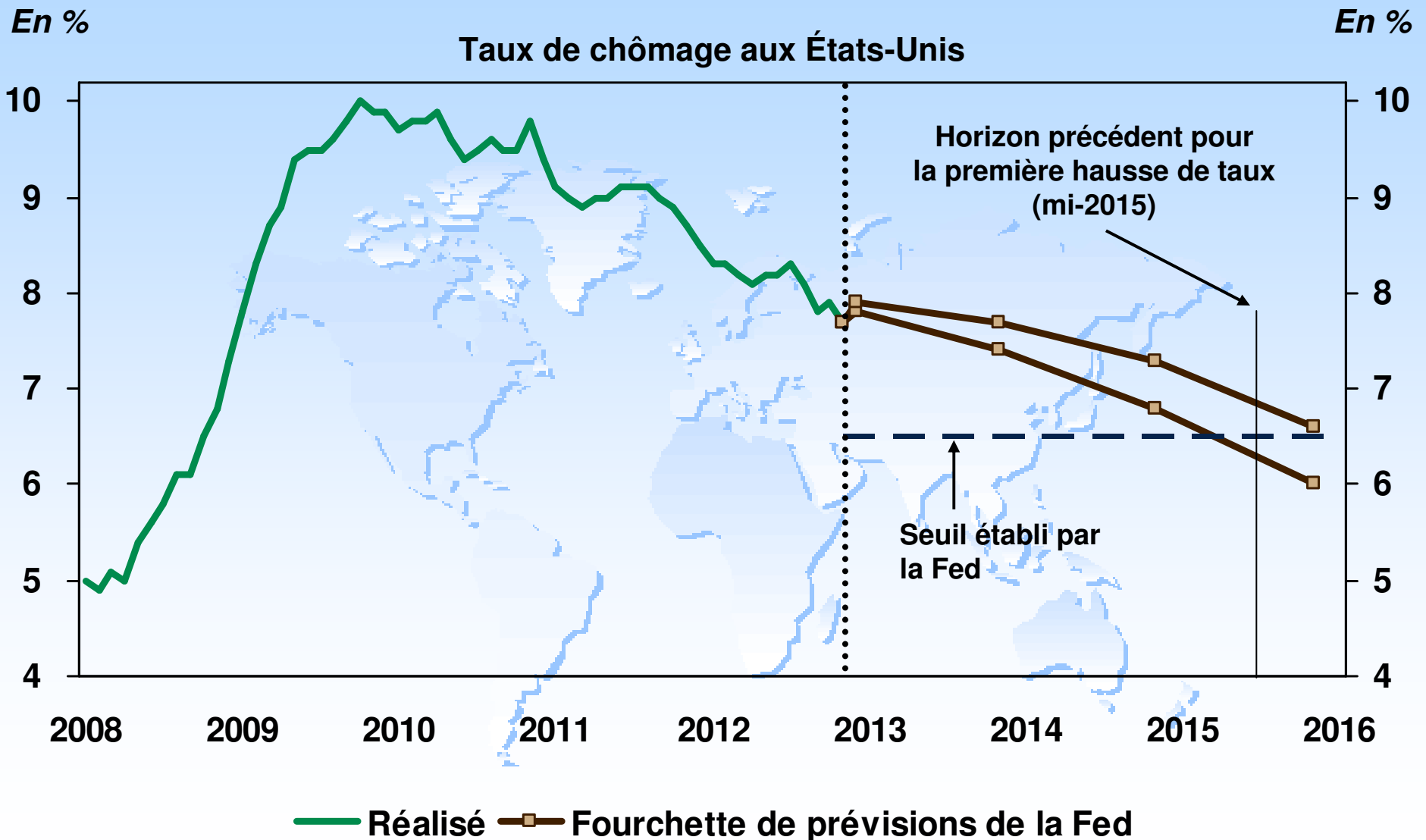
Sources : Statistique Canada, US Federal Reserve, US Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Devises et PIB 4 – La consommation bénéficie de facteurs favorables

PIB réel oct. 2013/oct. 2012 = 2,5 %



Taux d'intérêt et inflation 1 – La nouvelle cible de la Fed signale une hausse très tardive du taux directeur

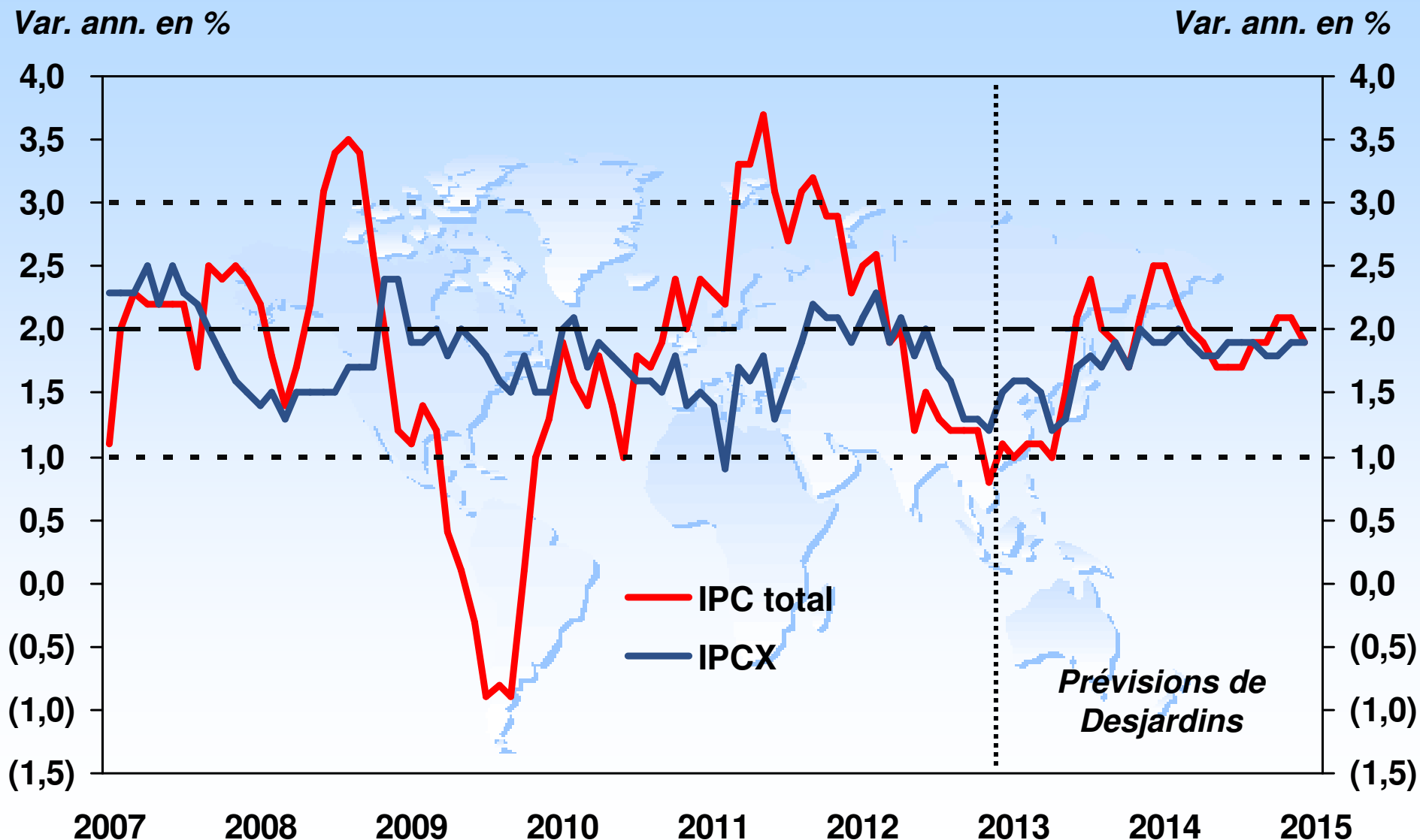


Taux d'intérêt et inflation 2 – Les banques centrales sont loin d'être prêtes à remonter les taux directeurs

- La **Réserve fédérale** bonifie son QE3 (85 G\$ US/mois) et rend sa politique plus conditionnelle à l'amélioration du taux de chômage américain.
 - Pas de hausse de taux de la Fed avant la mi-2015
- La **Banque du Canada** pourrait éventuellement retirer sa mention concernant une hausse prochaine de taux.
 - Pas de hausse de taux de la BdC avant la mi-2014
- La **Banque centrale européenne** devrait abaisser une nouvelle fois ses taux directeurs et elle devrait probablement activer son programme d'achats de titres souverains (OMT).
 - Pas de hausse de taux de la BCE avant 2015
- La **Banque d'Angleterre** est en période de pause. Elle opte davantage pour son programme de prêts ciblés *Funding for Lending*.
 - Pas de hausse de taux de la BoE avant 2015
- La **Banque du Japon** devrait assouplir davantage sa politique d'autant plus que le nouveau gouvernement veut plus d'interventions.
 - Pas de hausse de taux de la BdJ de prévu à court et moyen terme

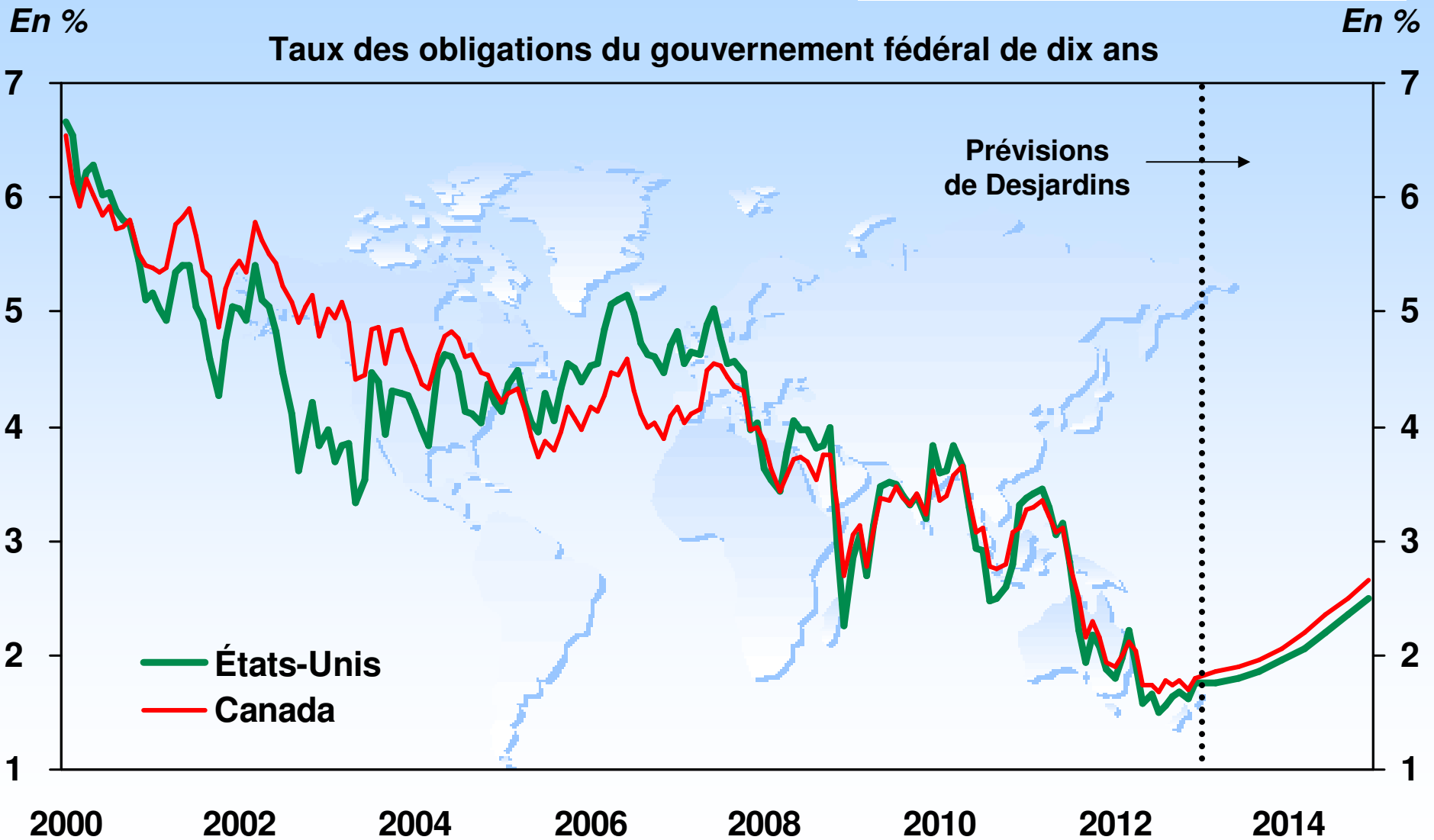
Taux d'intérêt et inflation 3 – L'inflation canadienne convergera vers la cible médiane

Inflation : novembre 2013 = 2,3 %



Taux d'intérêt et inflation 4 – Les taux obligataires demeureront très faibles

Taux directeur : fin 2013 = 1,00 %
Taux d'intérêt 10 ans : fin 2013 = 2,15 %

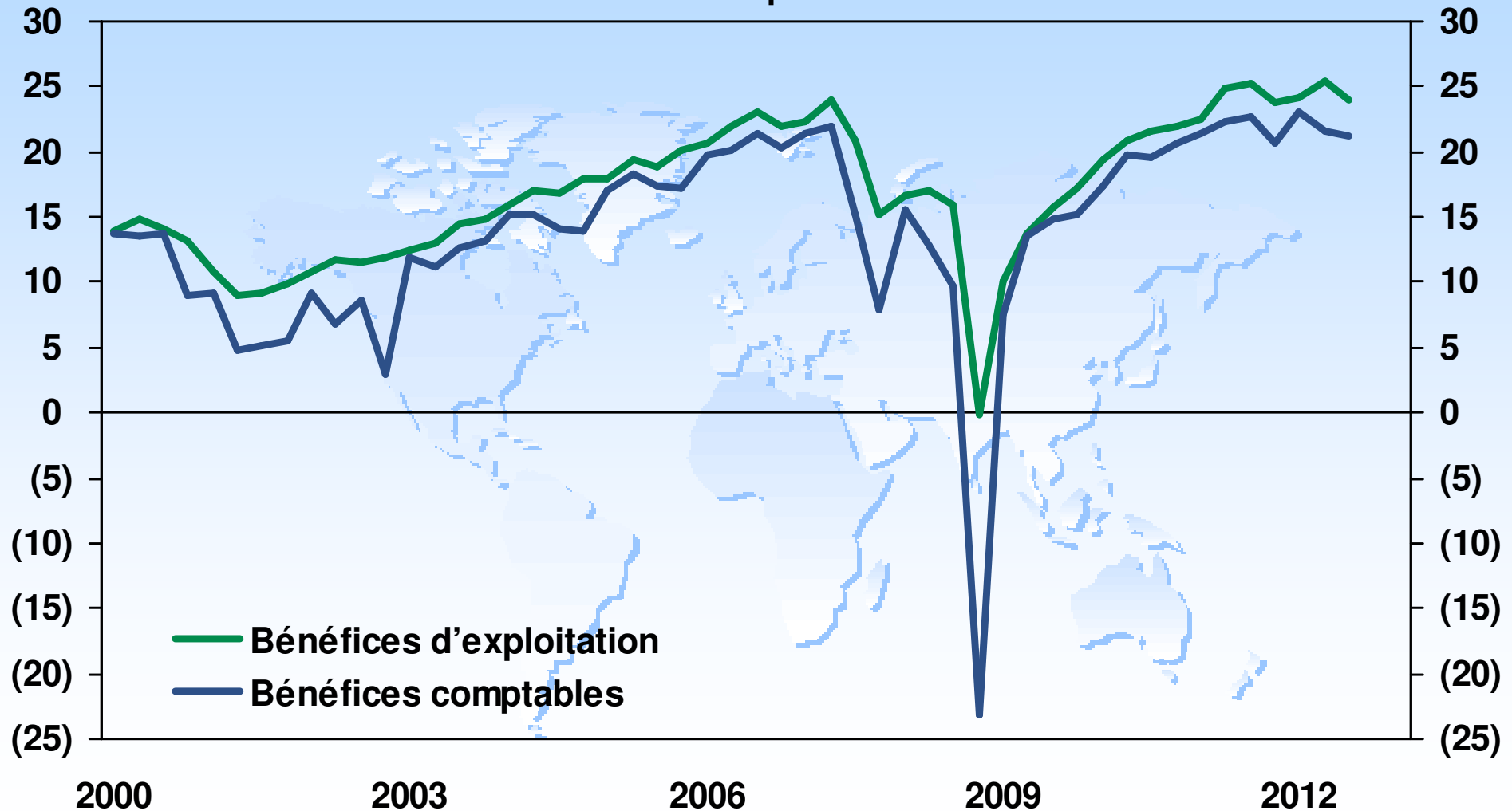


Marchés boursiers 1 – La progression des profits des entreprises américaines a ralenti au cours des derniers trimestres

Profits/action

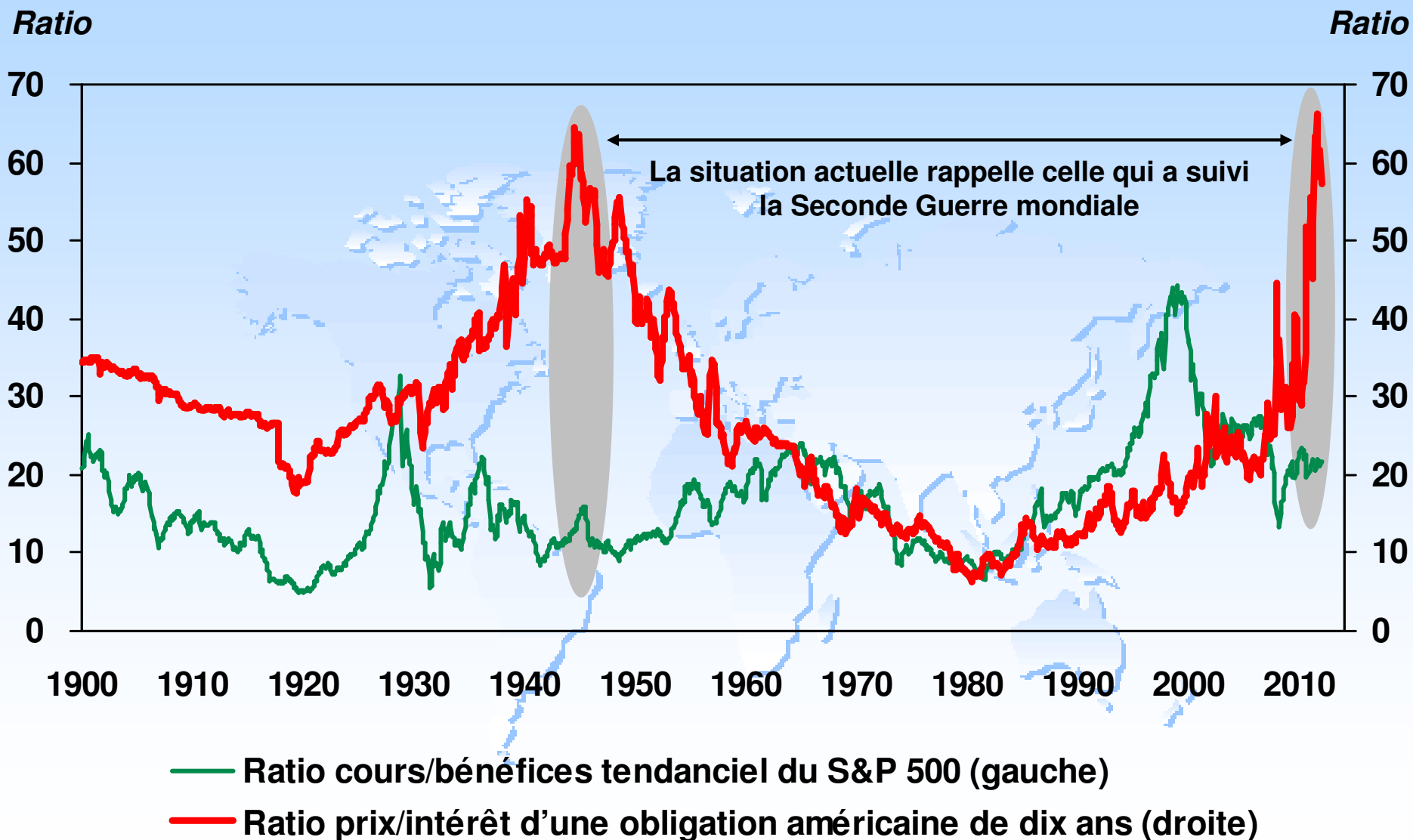
Profits/action

Bénéfices des entreprises du S&P 500



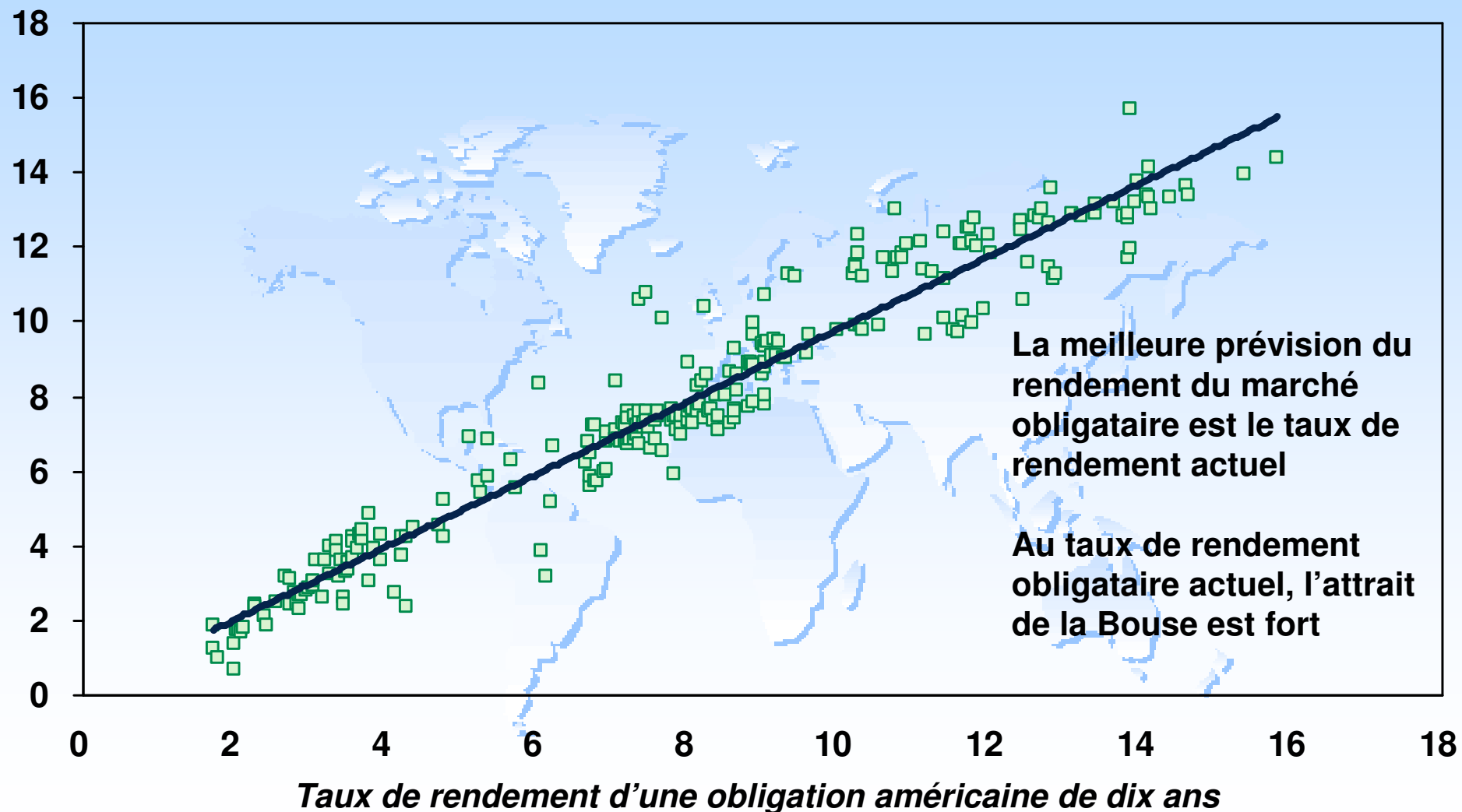
Sources : Standard & Poor's et Desjardins, Études économiques

Marchés boursiers 2 – Les obligations paraissent extrêmement chères par rapport à la Bourse



Marchés boursiers 3 – Les résultats des 100 dernières années confirment un fort lien entre le rendement promis et celui réalisé

Rendement total d'une obligation américaine de dix ans au cours de la décennie suivante



Marchés boursiers 4 – Rendement des classes d'actifs

Fin 2013 : S&P/TSX = 13 300
S&P 500 = 1 500

| | <i>Encaisse</i> | <i>Obligations</i> | <i>Actions canadiennes</i> | <i>Actions américaines</i> | <i>Actions internationales</i> | <i>Taux de change</i> |
|----------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| Fin d'année | Bons du Trésor trois mois | Indice oblig. (Dex univers) | Indice S&P/TSX* | Indice S&P 500 (\$ US)* | Indice MSCI EAFE (\$ US)* | \$ CAN/\$ US (var. en %)** |
| 2000 | 5,45 | 10,2 | 7,4 | (9,1) | (14,0) | 3,8 |
| 2001 | 3,88 | 8,1 | (12,6) | (11,9) | (21,2) | 6,5 |
| 2002 | 2,52 | 8,7 | (12,4) | (22,1) | (15,7) | (1,5) |
| 2003 | 2,87 | 6,7 | 26,7 | 28,7 | 39,2 | (17,7) |
| 2004 | 2,23 | 7,1 | 14,5 | 10,9 | 20,7 | (7,1) |
| 2005 | 2,70 | 6,5 | 24,1 | 4,9 | 14,0 | (3,3) |
| 2006 | 4,01 | 4,1 | 17,3 | 15,8 | 26,9 | 0,2 |
| 2007 | 4,14 | 3,7 | 9,8 | 5,5 | 11,6 | (14,4) |
| 2008 | 2,35 | 6,4 | (33,0) | (37,0) | (43,1) | 22,1 |
| 2009 | 0,34 | 5,4 | 35,1 | 26,5 | 32,5 | (13,7) |
| 2010 | 0,57 | 6,7 | 17,6 | 15,1 | 8,2 | (5,2) |
| 2011 | 0,92 | 9,7 | (8,7) | 2,1 | (11,7) | 2,3 |
| 2012 | 0,95 | 3,5 | 7,2 | 16,0 | 17,9 | (2,7) |
| 2013p | cible : 1,00 | cible : 1,5 | cible : 9,5 | cible : 7,5 | cible : 6,0 | cible : -1,0 (1,02 \$ US) |

p : prévisions; * **Dividendes inclus**; ** Négatif = appréciation et positif = dépréciation.

Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques