



Desjardins

Études économiques

## Atelier 1B

# « La globalisation des marchés financiers, tendances et enjeux pour le Canada »

Sujet : La marginalisation du Canada sur les scènes économique et financière mondiales. Ses conséquences probables et quelques réflexions...

Par : François Dupuis  
Chef économiste adjoint  
et stratège financier  
Mouvement Desjardins

« Lutter contre cette idée que le marché fera tout bien, en toutes circonstances »  
James Tobin, 1998

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002



Desjardins

Études économiques

## Plan de présentation

### ✓ A) Les tendances lourdes

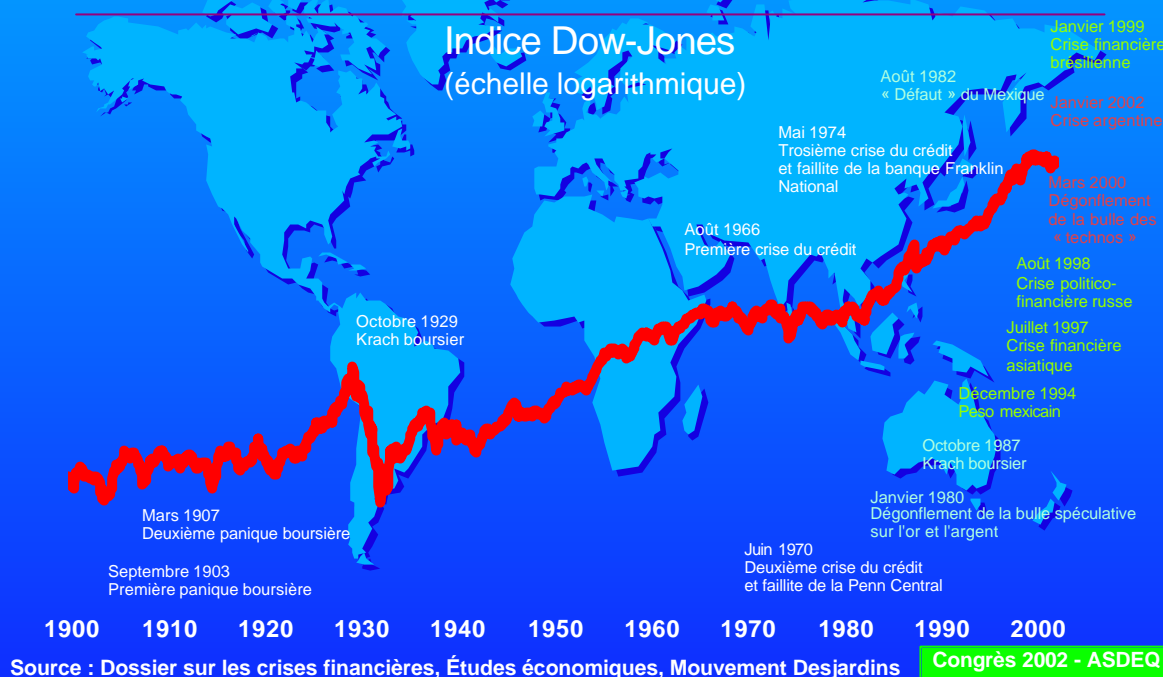
- ▶ Multiplication des crises financières
- ▶ Importances croissantes des marchés financiers
- ▶ La marginalisation du Canada
- ▶ Les développements récents
- ▶ Quelques conséquences probables

### ✓ B) La problématique à court et moyen terme

- ▶ Certains aspects de la conjoncture actuelle
- ▶ Quelques enjeux pour les agents économiques
- ▶ Quelques défis pour les autorités gouvernementales

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## A) Les crises financières sont de plus en plus nombreuses... ... serait-ce les effets de la globalisation ?



## Les entrées de capitaux nets ont chuté pour les économies émergentes... mais les investissements de portefeuilles augmentent de nouveau

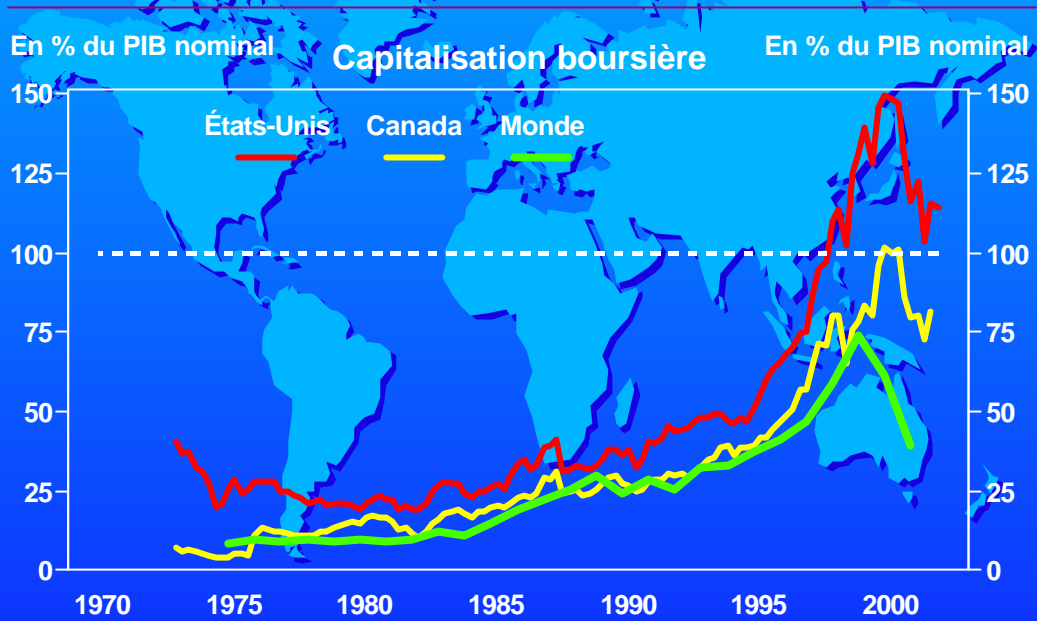
(En G \$US)	1990	1992	1994	1996	1998	2000
<b>Flux de capitaux privés</b>	42,8	107,0	142,3	<b>224,7</b>	<b>66,2</b>	<b>36,4</b>
<i>dont:</i>						
Investissements directs	19,0	35,7	81,0	119,5	151,6	141,9
Investissements de portefeuilles	-0,9	62,7	105,0	79,6	0,3	<b>17,3</b>
Autres flux de capitaux*	24,7	8,7	-43,7	25,6	-85,7	-122,8

(\*) : Incluant les prêts des banques à charte.

Source : FMI

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## Malgré l'éclatement de la bulle spéculative, la capitalisation boursière demeure très importante



Sources : Datastream, FMI et Études économiques, Mouvement Desjardins

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## Chaque jour l'équivalent de 1,2 trillion de dollars américains sont transigés dans le monde

Volume quotidien des opérations mondiales de change (G \$US)

	1989	1995	1998	2001
Au comptant	317	494	568	387
Swaps de change	190	546	734	656
Autres opérations	83	150	188	167
<b>TOTAL</b>	<b>590</b>	<b>1 190</b>	<b>1 490</b>	<b>1 210</b>
<b>En % du PIB mondial*</b>	<b>904 %</b>	<b>1 221 %</b>	<b>1 510 %</b>	<b>1 127 %</b>

(\*) : Pour 300 jours ouvrables par année.

Source : Banque des règlements internationaux

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## Le dollar canadien contribue pour 2 % des transactions mondiales de change

Utilisation des monnaies en % du volume des opérations mondiales de change

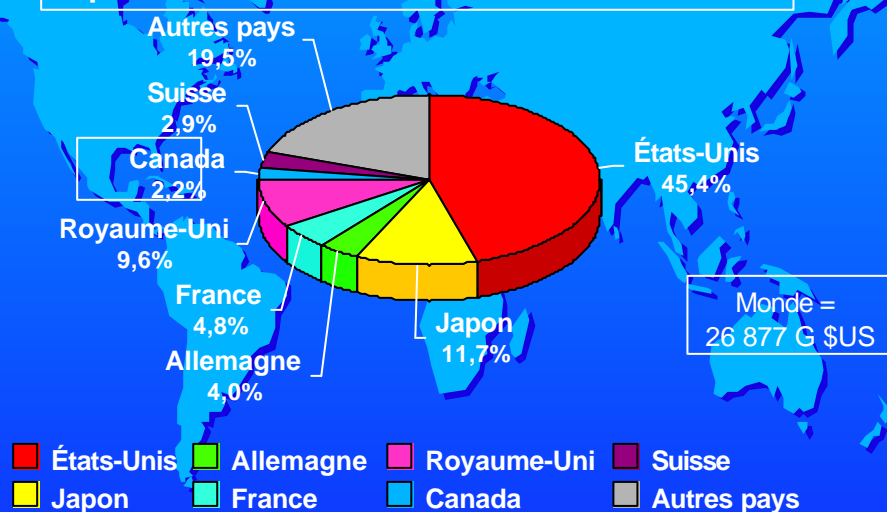
	1992	1998	2001
Dollar américain	41,0	43,7	45,2
Euro (12 pays)	27,6	26,3	<b>18,8</b>
Yen japonais	11,7	10,1	11,4
Livre sterling	6,8	5,5	6,6
<b>Dollar canadien</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>
Autres devises	11,2	12,6	15,7
	100 %	100 %	100 %

Source : Banque des règlements internationaux

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## Le Canada ne compte que pour 2 % de la capitalisation boursière du monde

Capitalisation boursière à la fin de 2000 en \$US



Source : Goldman Sachs

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## Répartition géographique des émissions nationales sur le marché obligataire mondial en 2000

En %	Obligations d'État	Obligations de sociétés	Ensemble du marché
États-Unis	46,0	57,4	49,1
Zone Euro	17,9	16,9	19,8
Japon	22,9	12,4	17,7
Royaume-Uni	2,4	0,9	3,4
<b>Canada</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>
Australie	0,4	1,0	0,6
Autres pays	8,2	10,1	7,7
	100 %	100 %	100 %

Sources : Merrill Lynch et Banque du Canada

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## Le Canada, bientôt la 15 ième économie de la planète ?

Rang	Pays	PIB en G \$US de 2000 (selon la PPA*)	Part du monde (en %)
1	États-Unis	9 613	23,2
2	Chine	5 019	12,1
3	Japon	3 394	8,2
4	Inde	2 395	5,8
5	Allemagne	2 062	5,0
6	France	1 427	3,4
7	Royaume-Uni	1 404	3,4
8	Italie	1 363	3,3
9	Brésil	1 299	3,1
10	Russie	1 219	2,9
11	Mexique	884	2,1
<b>12</b>	<b>Canada</b>	<b>856</b>	<b>2,1</b>
13	Corée du Sud	822	2,0
14	Espagne	768	1,9
15	Indonésie	640	1,6

(\*) : Parité des pouvoirs d'achat.

Sources : FMI et Études économiques, Mouvement Desjardins

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002



Desjardins

Études économiques

## Le Canada est un pays de plus en plus ouvert vers l'extérieur, en particulier vers les États-Unis

	1971	1985	2001
Part des exportations canadiennes dirigées vers les États-Unis	67,9 %	78,8 %	85,0 %
Part des exportations totales dans le PIB	18,0 %	24,4 %	38,1 %

Source : Datastream

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

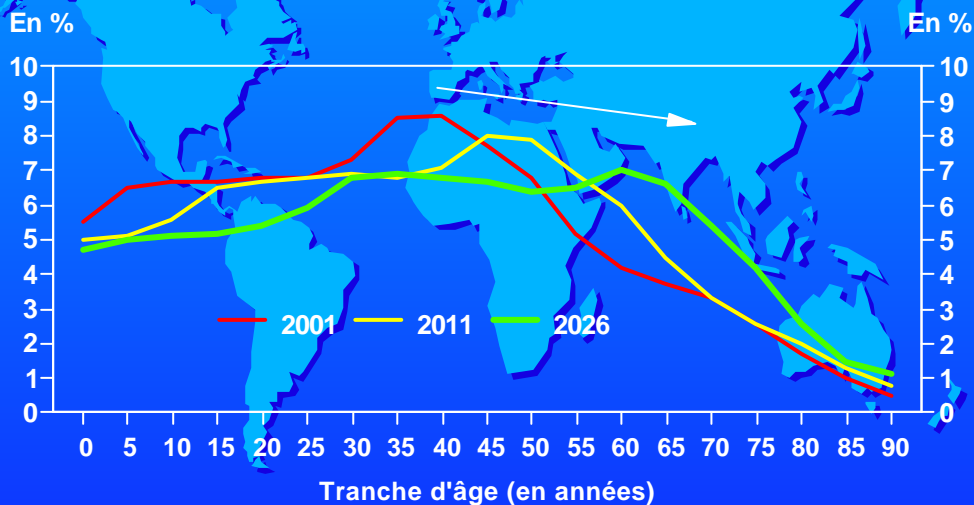


Desjardins

Études économiques

## Le vieillissement de la population canadienne devrait s'accroître au cours des prochaines années

### Répartition de la population canadienne par tranches d'âge



Source : Statistique Canada

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## La règle du 2 % est respectée... (1)

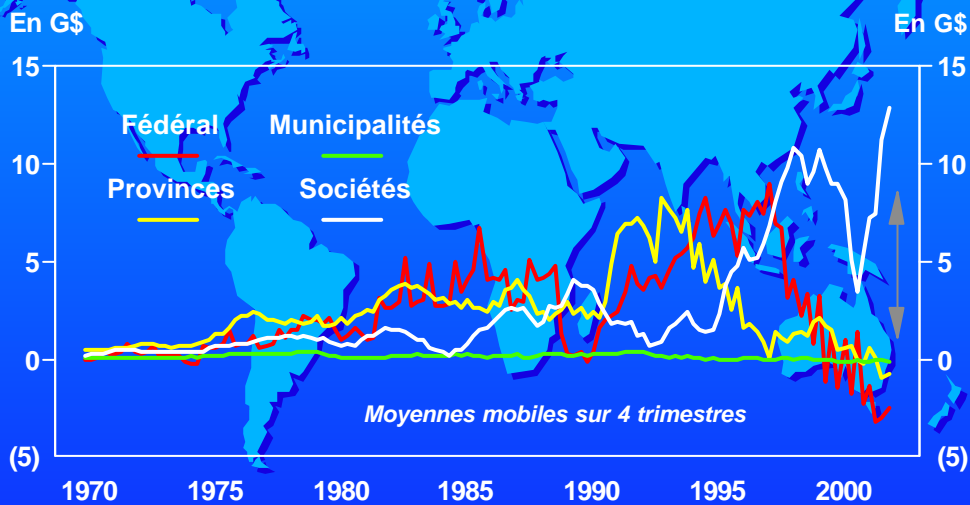
### ✓ Mais pour combien de temps encore ?

- ▶ Croissance démographique (accroissement par rapport au vieillissement)
- ▶ Nouvelles technologies
  - bourse virtuelle
  - plate-forme électronique
  - internet
- ▶ Dérèglementation et fragmentation des marchés
- ▶ Concentration financière
  - par continent
  - par pays
  - par entreprise ou institution financière

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## Comparativement aux secteurs publics, le secteur privé prend une part de plus importante au sein du marché obligataire

### Nouvelles émissions nettes d'obligations par les canadiens



Sources : Datastream, FMI et Études économiques, Mouvement Desjardins

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002



## La règle du 2 % est respectée... (2)

### ✓ Du « Crowding out » au « Crowding in »

- ▶ Quel titre jouera à l'avenir le rôle d'instrument de référence et de couverture ?
- ▶ Faible liquidité du marché des obligations des sociétés au pays
- ▶ Déplacement vers le marché américain (émissions et négociations)

### ✓ Autres considérations

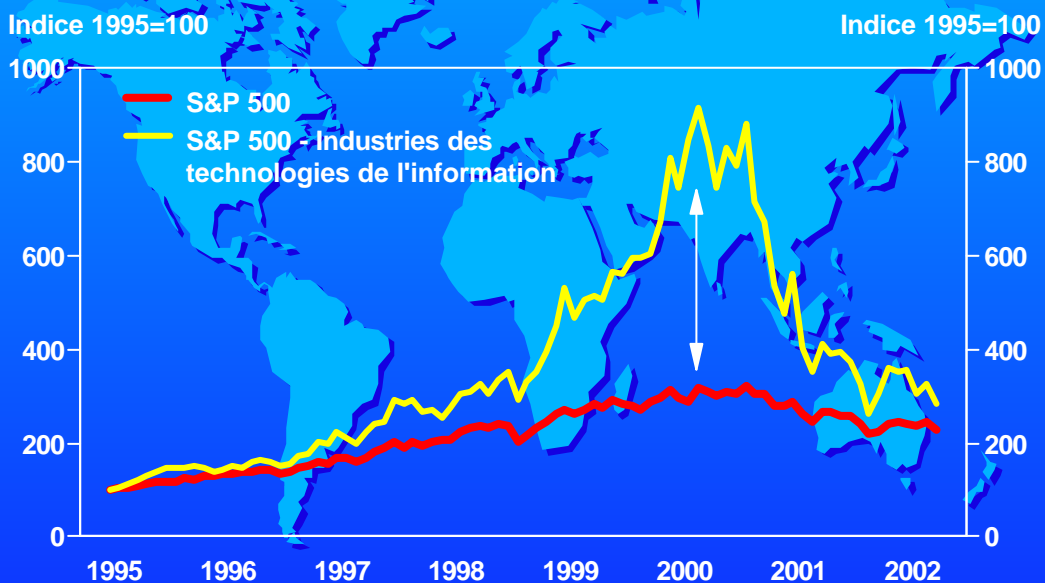
- ▶ Début de la « dollarisation »
- ▶ Instabilité ou stabilité du dollar canadien ?
- ▶ Difficultée éventuelle pour obtenir du capital de risque ?

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002



## B) L'euphorie des « technos » a provoqué une importante surcapacité de production

### La bulle se dégonfle...

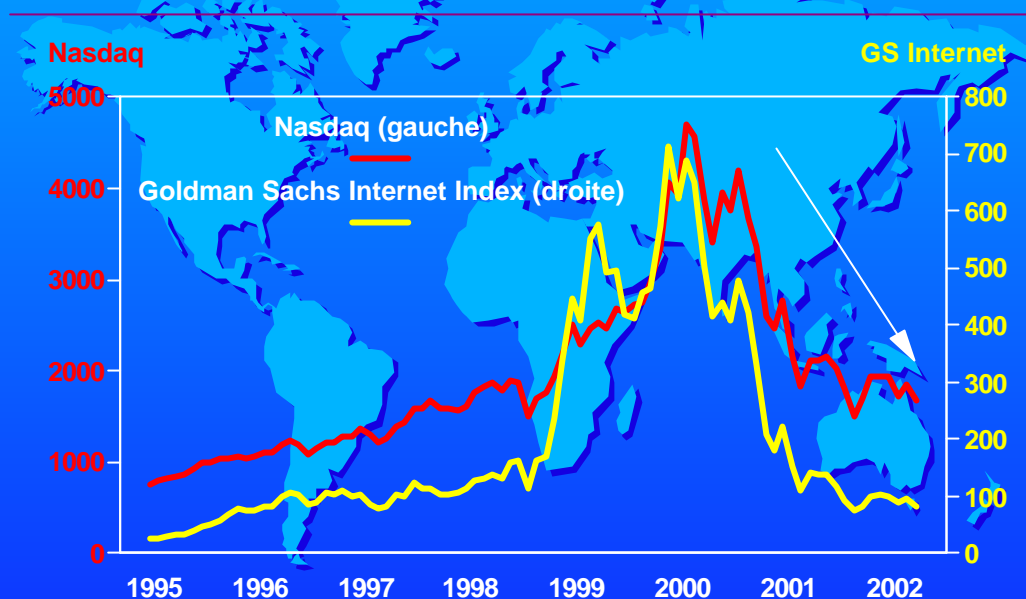


Source : Datastream

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

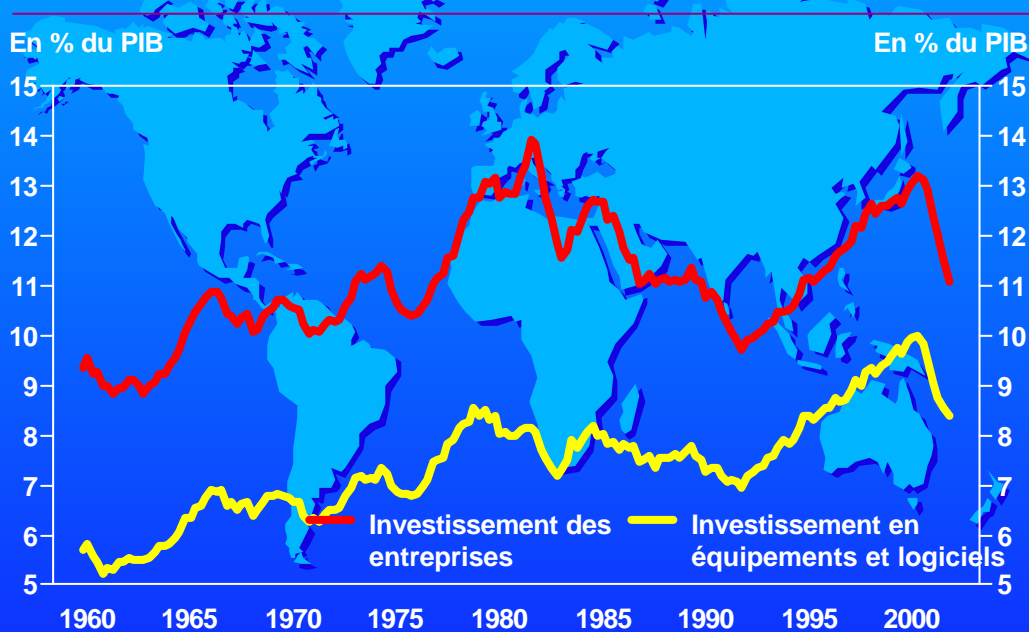


## L'indice Nasdaq a été fortement secoué par les difficultés du secteur technologique, dont les titres « internet »



Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## La croissance des investissements américains a été forte mais elle a freiné depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre de 2000



Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

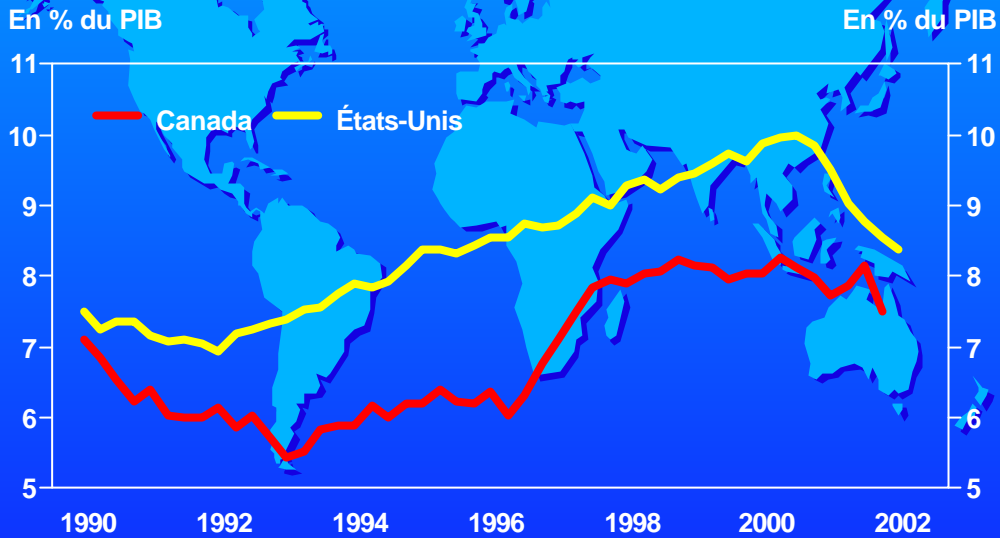


Desjardins

Études économiques

## Le bond des investissements a été plus modeste au Canada

### Investissement des entreprises en machines et équipements

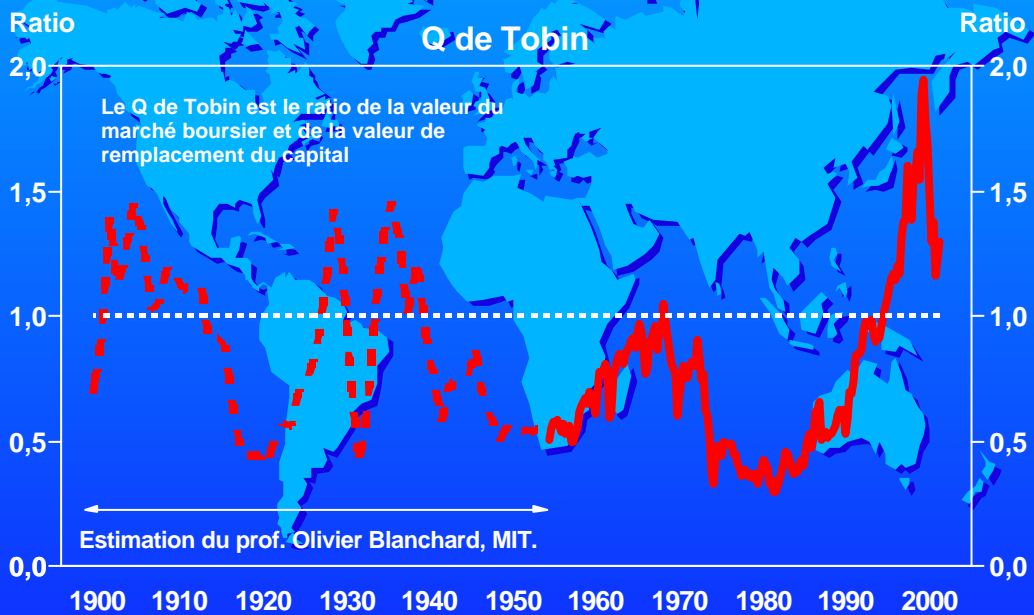


Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002



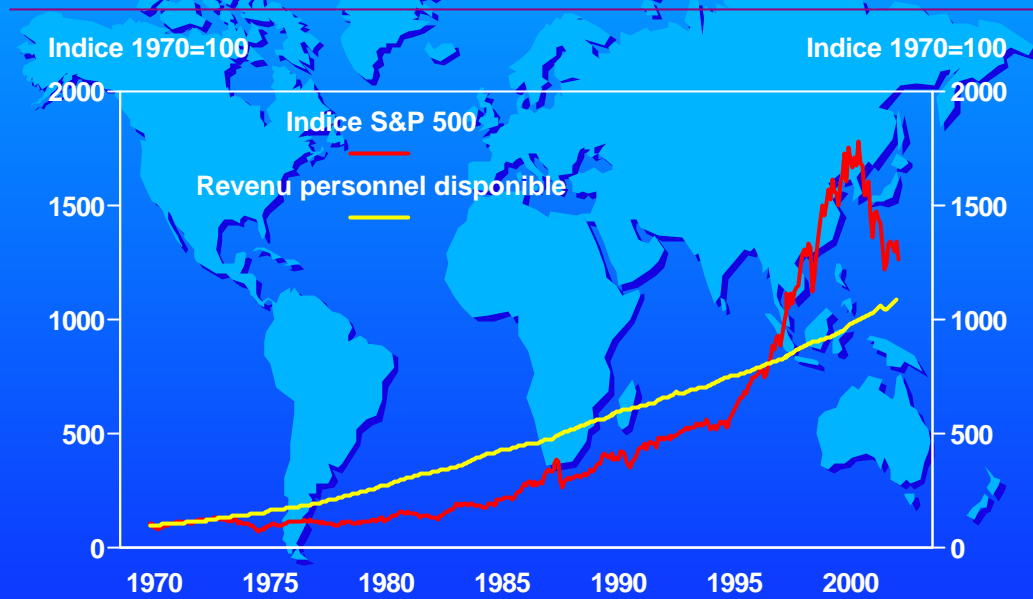
Desjardins  
Études économiques

## Après son niveau record durant la bulle des technos, le Q de Tobin est en retrait



Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

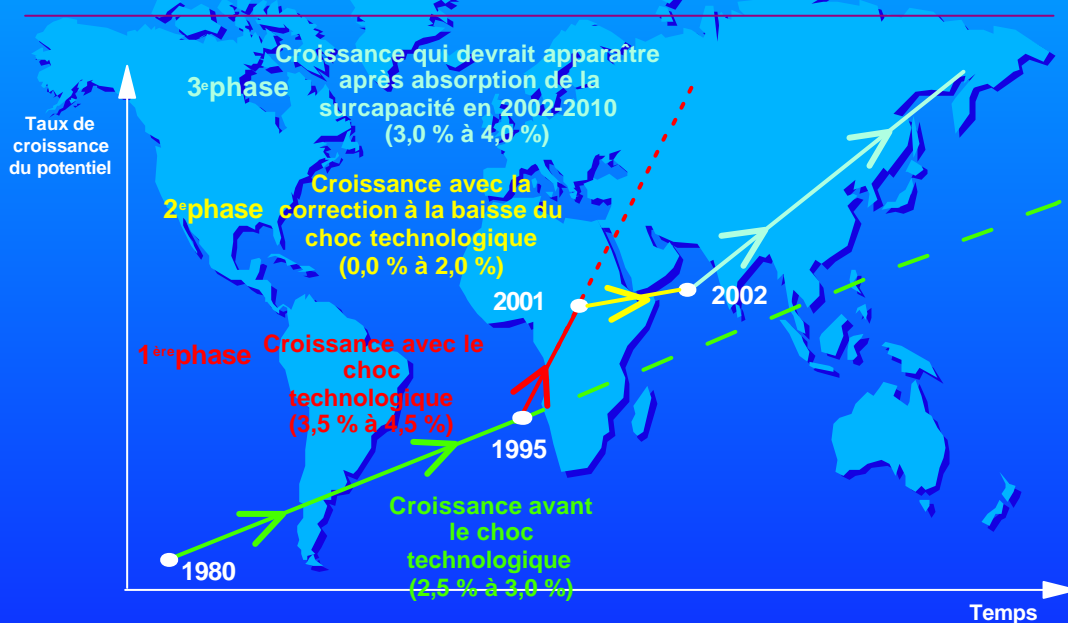
## Le marché boursier américain demeure à un niveau supérieur à celui correspondant à l'évolution des revenus



Source : Datastream

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

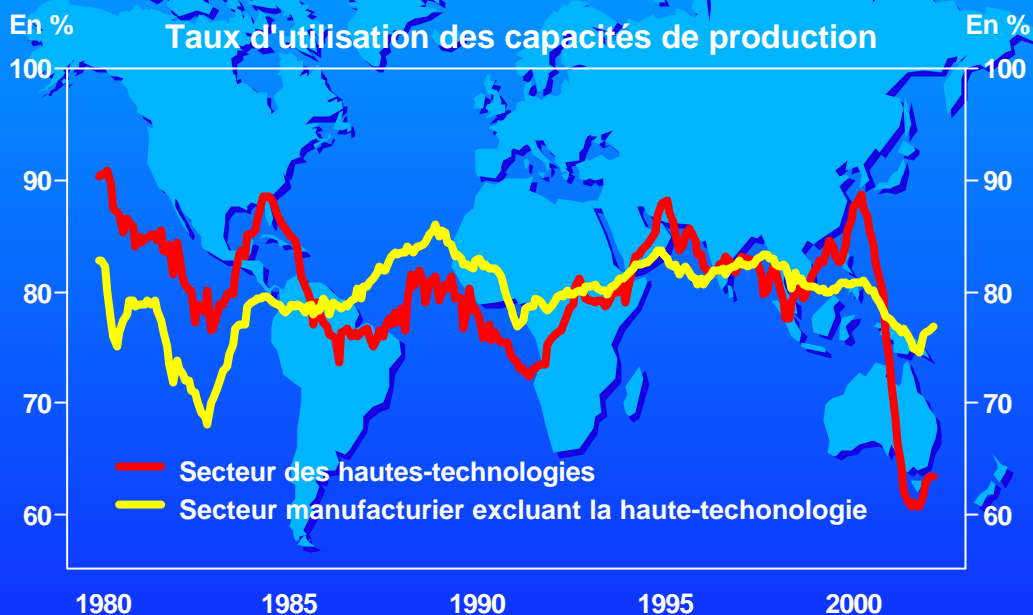
## L'économie américaine suivra une trajectoire de croissance plus faible



Source : Dossier sur les crises financières, Études économiques, Mouvement Desjardins

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

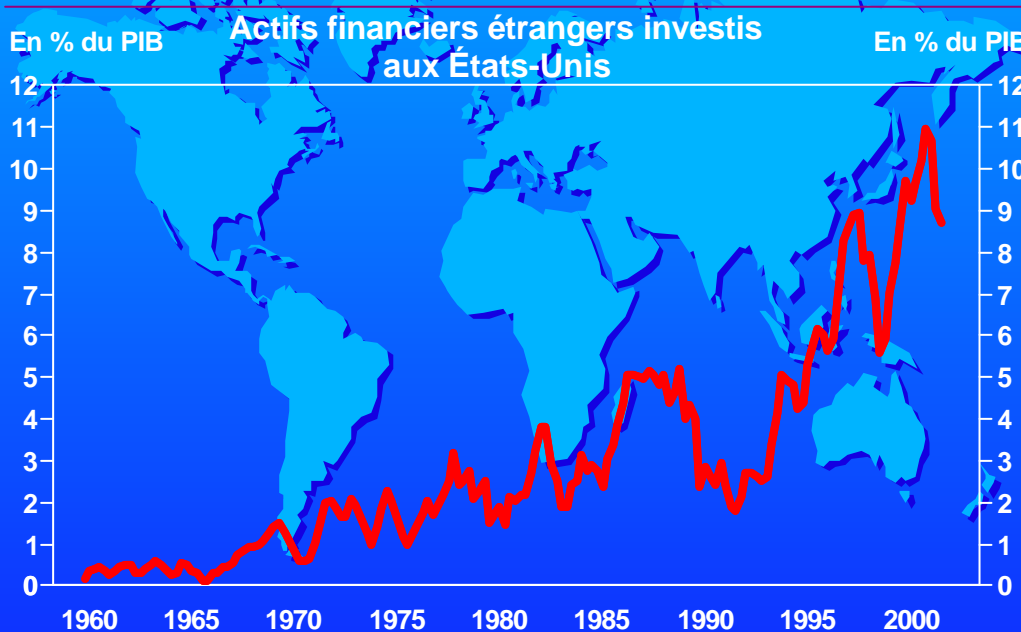
## La surcapacité de production est importante aux États-Unis



Source : Réserve fédérale américaine

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

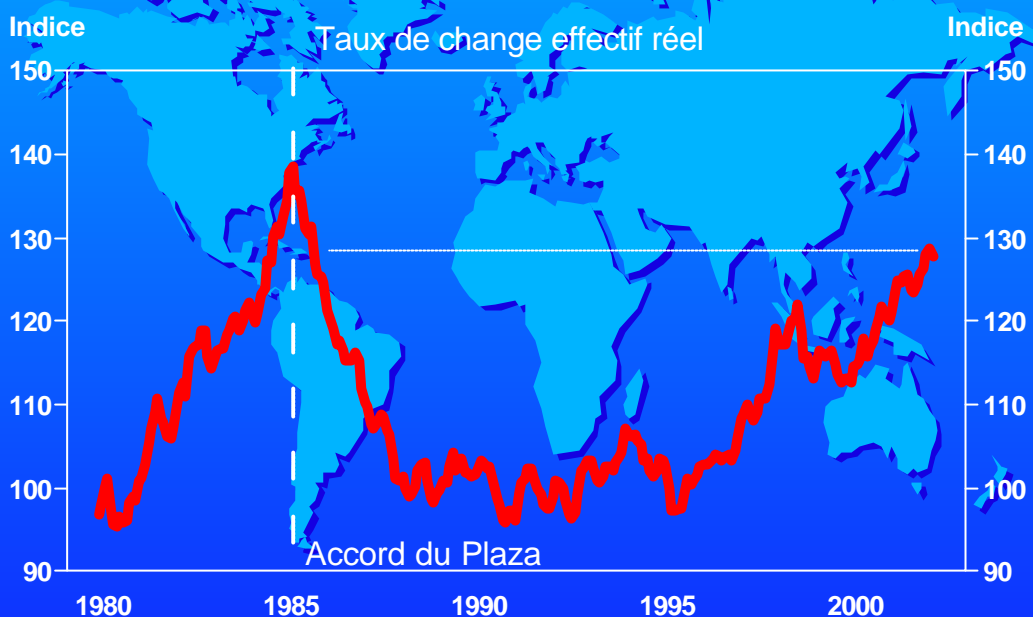
## Les américains de plus en plus dépendants de l'investissement étranger



Source : US Bureau of Economic Analysis

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

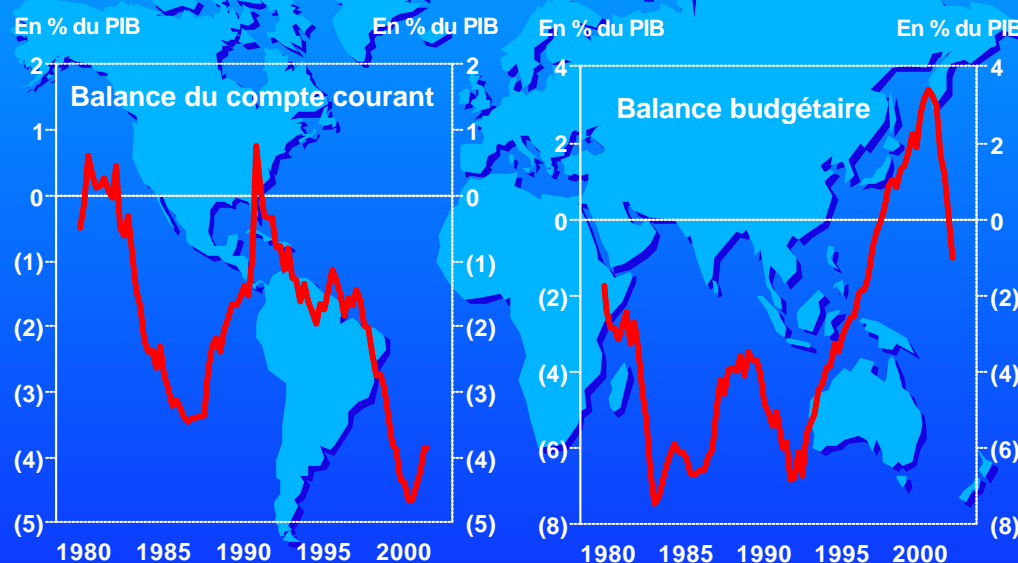
## Le dollar américain rejoint un niveau difficilement soutenable



Source : Réserve fédérale américaine

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## Les américains doivent maintenant faire face à un double déficit

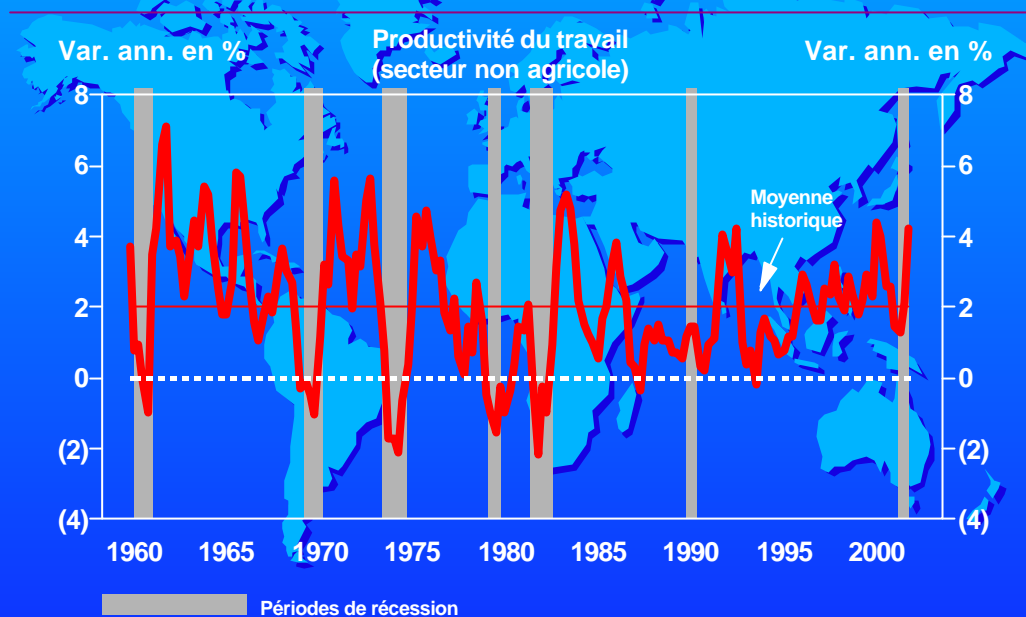


Source : US Bureau of Economic Analysis

Sources : US Treasury et BEA

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## La productivité américaine a connu une bonne performance dans les dernières années



Sources : US Bureau of Economic Analysis et NBER

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002

## L'écart de productivité entre le Canada et les États-Unis s'élargit encore



Sources : Statistique Canada et US Bureau of Labor Statistics

Congrès 2002 - ASDEQ  
16 mai 2002



## Conclusion et réflexions

- ✓ La globalisation amène efficacité et prospérité mais également des risques (internationaux, continentaux et domestiques)
- ✓ L'effet de la marginalisation sur la capacité à gérer l'économie
- ✓ Le Canada condamné à la rigueur
  - ▶ monétaire
  - ▶ budgétaire
  - ▶ supervision et réglementation financière
- ✓ Réduire l'écart de productivité et augmenter les investissements productifs
- ✓ Élargissement de la zone euro (Royaume-Uni, Suède et autres pays européens)
- ✓ Le marché du détail en changement:
  - ▶ culture actions
  - ▶ internet
  - ▶ impact sur le hors bilan des institutions financières