

La crise financière, un an après : où en sommes-nous ?

**Les économies sont à reconstruire les assises
de la prochaine phase d'expansion**

Un aperçu pour la région de la Mauricie

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

1) Plan de la présentation

Monde et États-Unis :

- La **reprise mondiale est amorcée** : attention aux **risques inhérents**
- Le climat de **récession a pris fin** à l'été, mais la **reprise demeurera lente**
- La croissance est beaucoup tributaire des **mesures gouvernementales**

Canada :

- La **récession est également terminée** au pays
- Le marché **immobilier profite des faibles taux d'intérêt**
- Aidée par les mesures de relance, l'**économie interne** reprend du tonus

Financier :

- Les **taux d'intérêt** directeurs resteront **à leur plancher** encore plusieurs mois et les **marchés boursiers** demeureront **sur le qui-vive**
- L'**apaisement des tensions financières** facilite le retour à la croissance

Risques :

- De **nombreux risques subsistent** et menacent la relance de l'économie
- Quel **type de reprise** avons-nous? En **U**, en **V**, en **W**, en **L** ou en **√** ?

Région de la Mauricie :

- Un **portrait économique**

2) ÉCONOMIE MONDIALE ET ÉTATS-UNIS

**Après une récession profonde
et une crise financière marquée,
les signes positifs
sont de plus en plus présents!**

3) Économie mondiale – La crise financière (1) ... retour à la normale

En points de %

En points de %

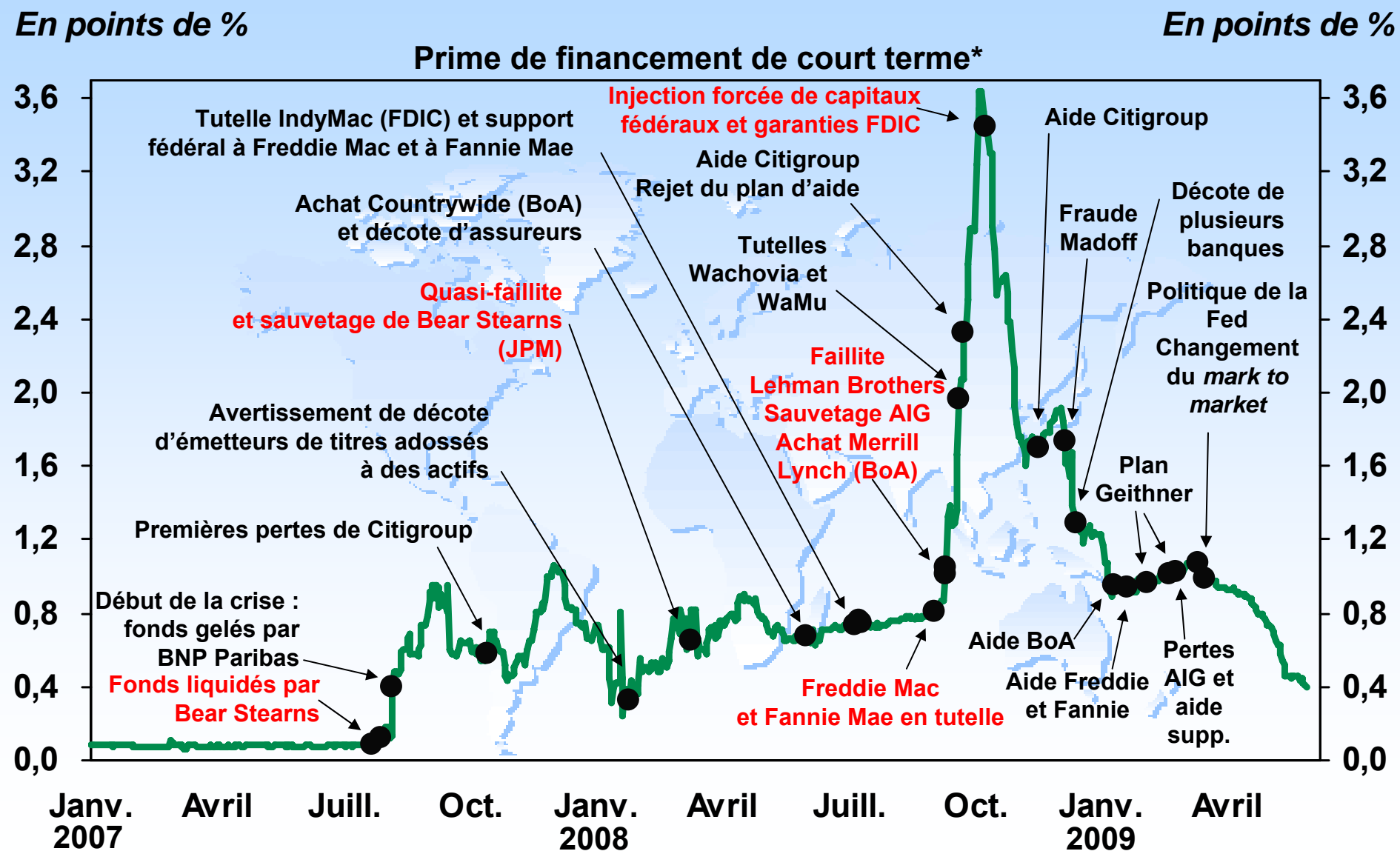
Prime de financement de court terme*



* Écart entre le taux Libor trois mois et le taux des fonds à un jour.

Sources : Bloomberg, Réserve fédérale de New York et Desjardins, Études économiques

4) Économie mondiale – La crise financière (2) ... les événements



* Écart entre le taux Libor trois mois et le taux des fonds à un jour.
Sources : Bloomberg, Réserve fédérale de New York et Desjardins, Études économiques

5) Économie mondiale – Sources de la crise

« La tempête financière parfaite »

- **Baisse des taux d'intérêt** à la suite de l'éclatement de la bulle des technos
- **Facilité** d'obtenir du **crédit**
- **Essor du marché immobilier** américain et ailleurs dans le monde
- Effet de **bulle** spéculative et **sous-estimation du risque**
- **Éclatement** de la **bulle immobilière**, surtout aux États-Unis et au Royaume-Uni

6) Économie mondiale – Développement de la crise du crédit

- **Augmentation de la délinquance** sur les prêts hypothécaires
- **Fragilité** du secteur **financier**
- **Méfiance** envers les produits financiers **adossés à des actifs**
- Première phase – été 2007 (**hypothèques à haut risque = subprime**)
- Deuxième phase – hiver 2008 (**faillite de Bear Stearns**)
- Troisième phase – automne 2008 (**faillite de Lehman Brothers**)
- Quatrième phase – hiver 2009 (**craintes : nationalisation, dépression, inefficacité des politiques, etc.**)

Définition d'une crise du crédit : réduction marquée des prêts consentis, soit par un manque de liquidités, soit par un resserrement des conditions de crédit ou les deux.

7) Économie mondiale – Conséquences de la crise

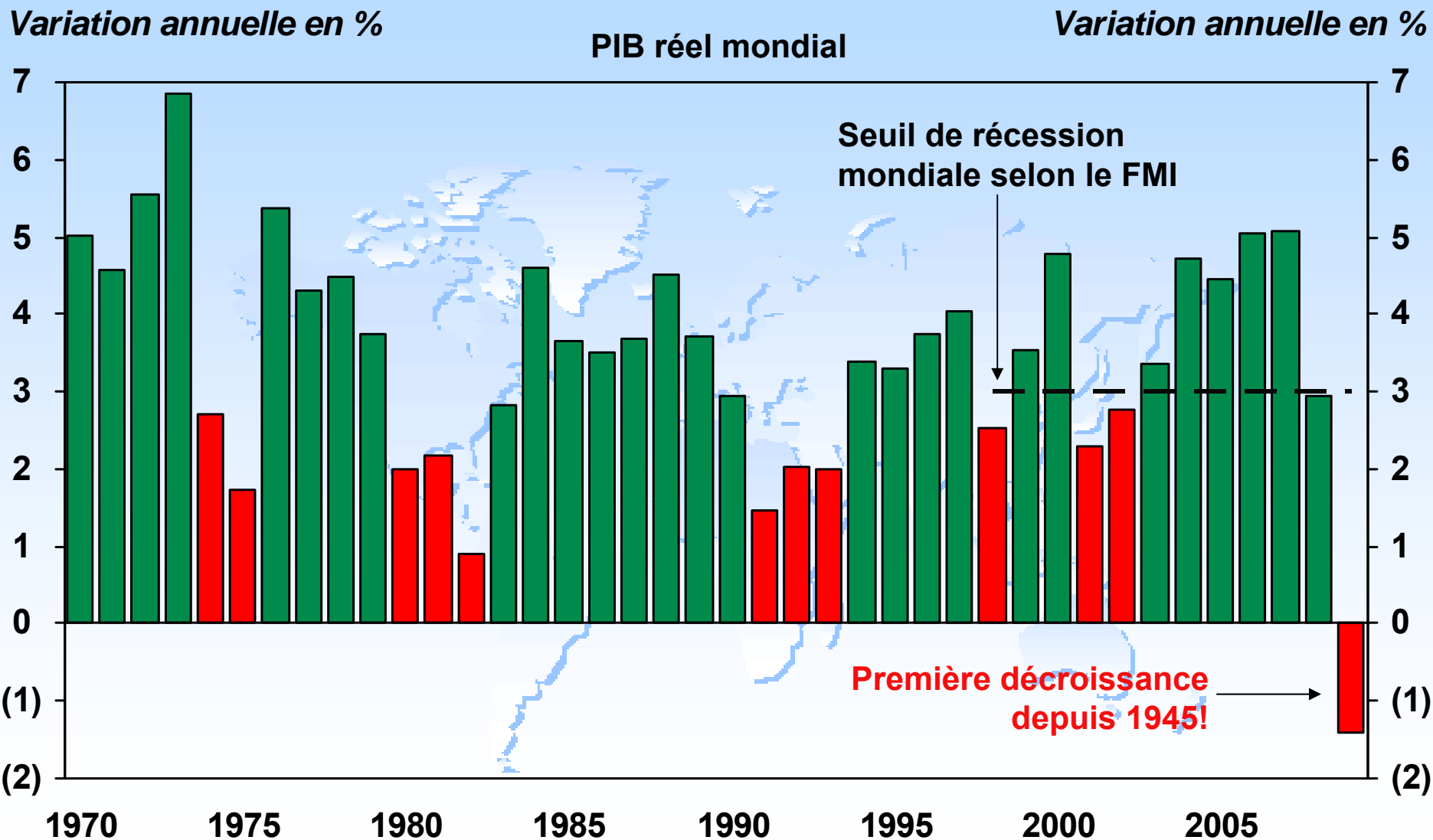
- **Resserrement des conditions de crédit** des banques
- **Diminution de la richesse** des ménages (prix des maisons et Bourses)
- Chute de la **consommation** et de l'**investissement** et **récession mondiale**
- Contraction du **commerce mondial**
- **Efforts de relance** des gouvernements et des banques centrales

Pertes bancaires totales = **4 000 G\$ US (28 % du PIB américain)**
Efforts de relance = **2 % du PIB mondial en 2009 (≈ 1 350 G\$ US)**
et **1,5 % en 2010**

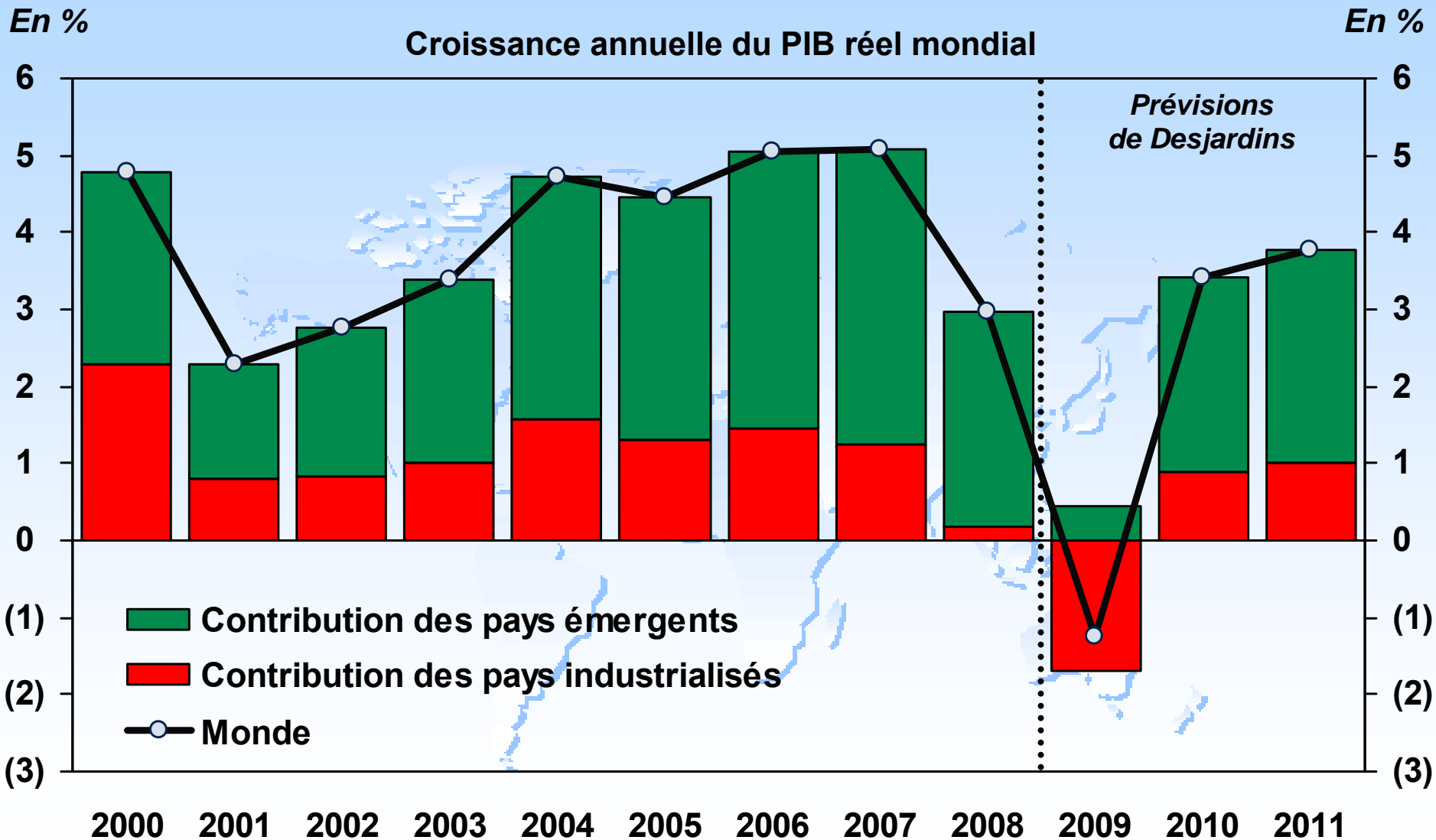
Taux directeurs ≈ **0 %**

Impression d'argent = « **planche à billets** » pour certains pays

8) Économie mondiale – La contraction de l'économie mondiale a été sévère en 2009

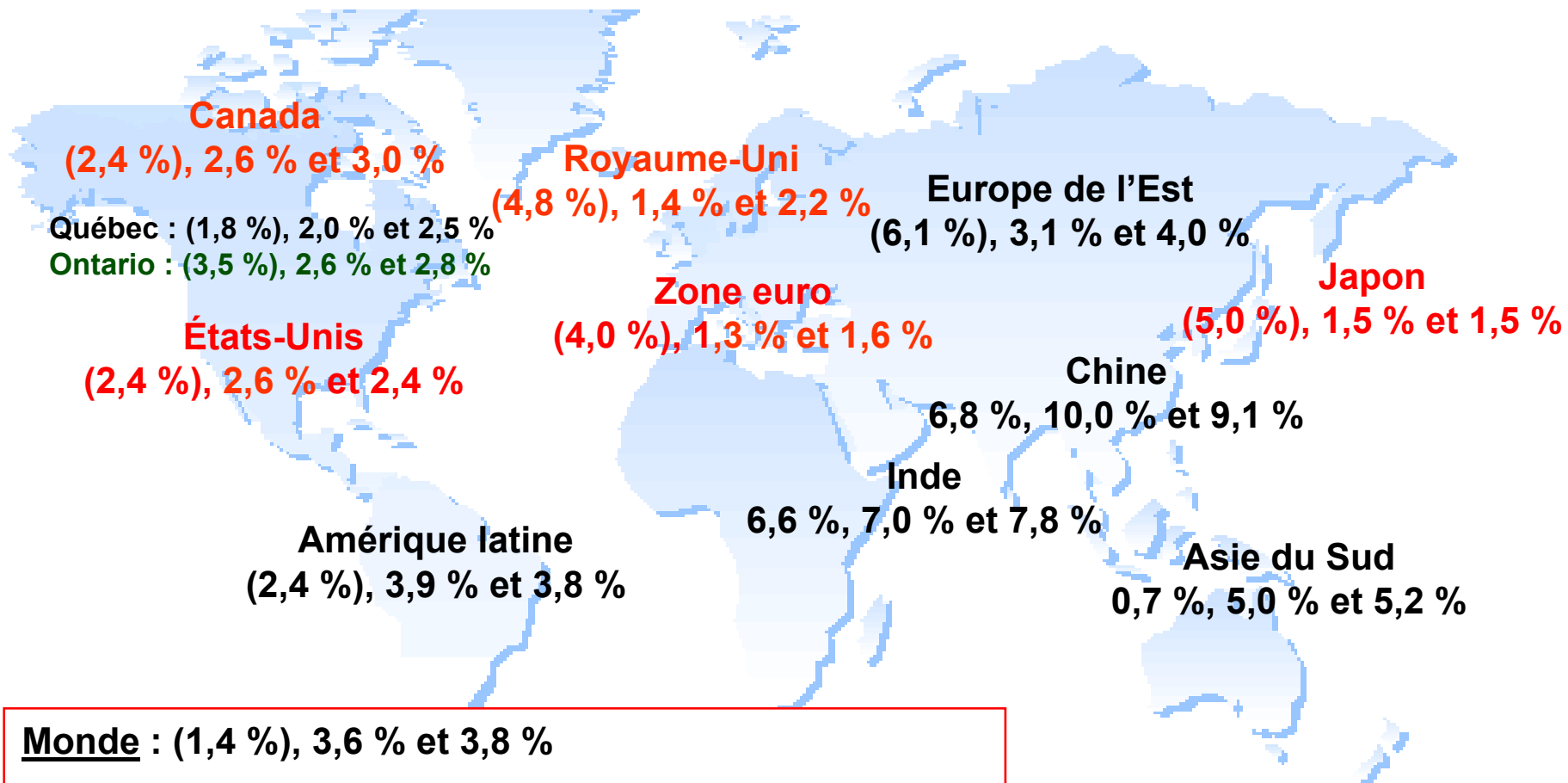


9) Économie mondiale – Malgré la reprise, la croissance mondiale dépendra surtout des pays en développement



10) Économie mondiale – Reprise pour les pays industrialisés et poursuite de l'expansion pour les pays émergents

Croissance du PIB réel en 2009, en 2010 et en 2011

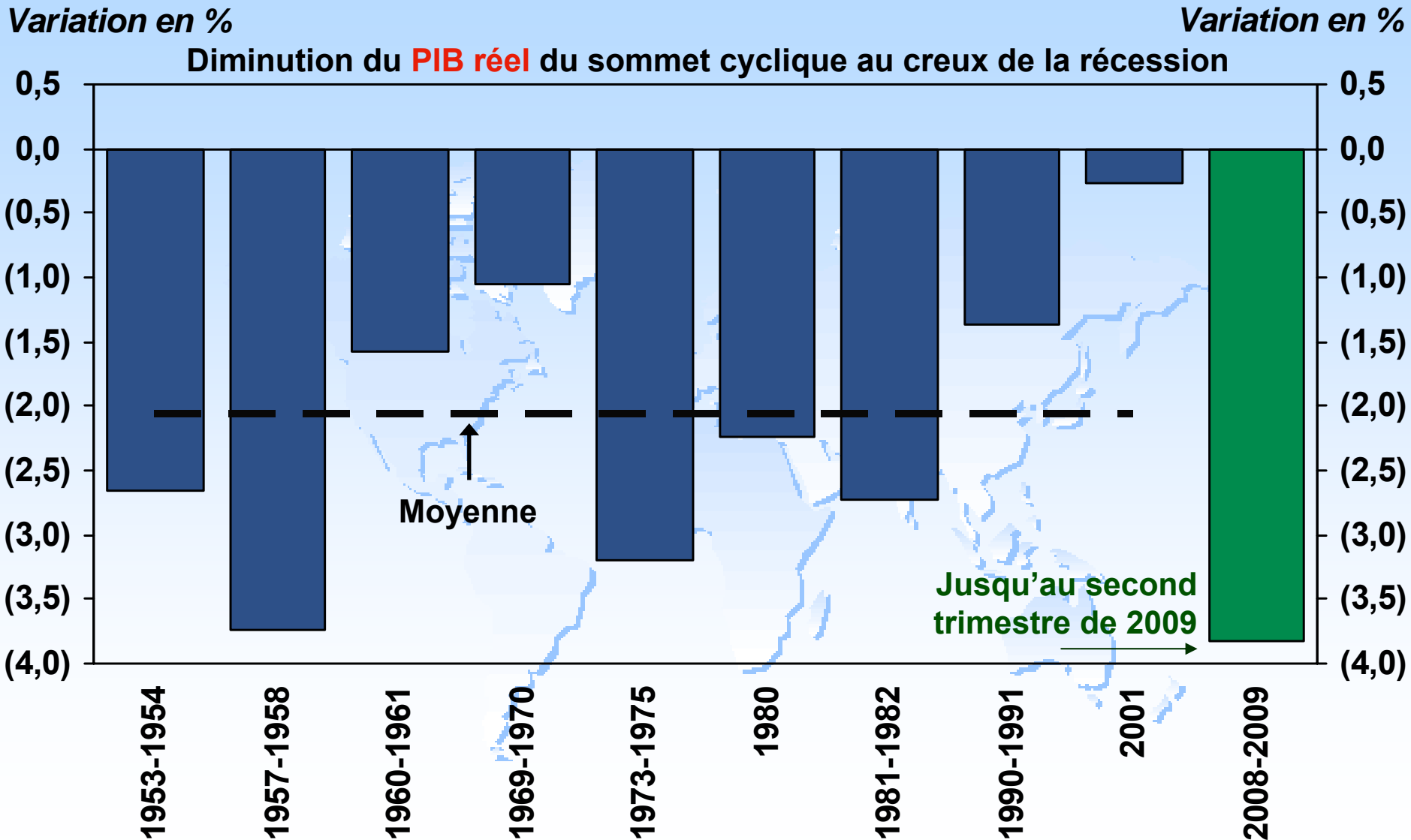


Monde : (1,4 %), 3,6 % et 3,8 %

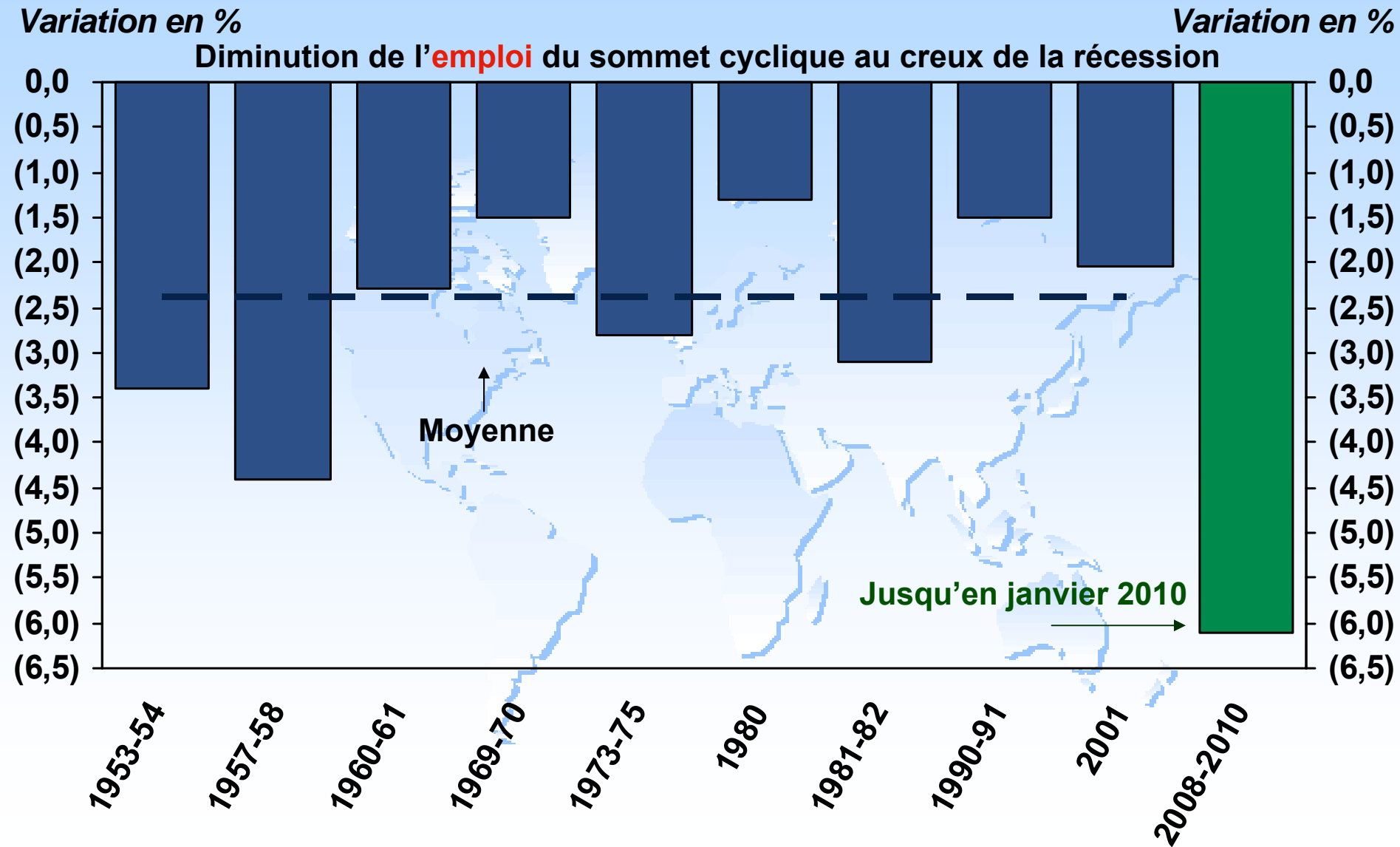
Économies industrialisées : (3,3 %), 1,8 % et 2,0 %

Économies en émergence : 0,6 %, 5,3 % et 5,6 %

11) États-Unis – La pire récession de l'après-guerre (1)



12) États-Unis – La pire récession de l'après-guerre (2)

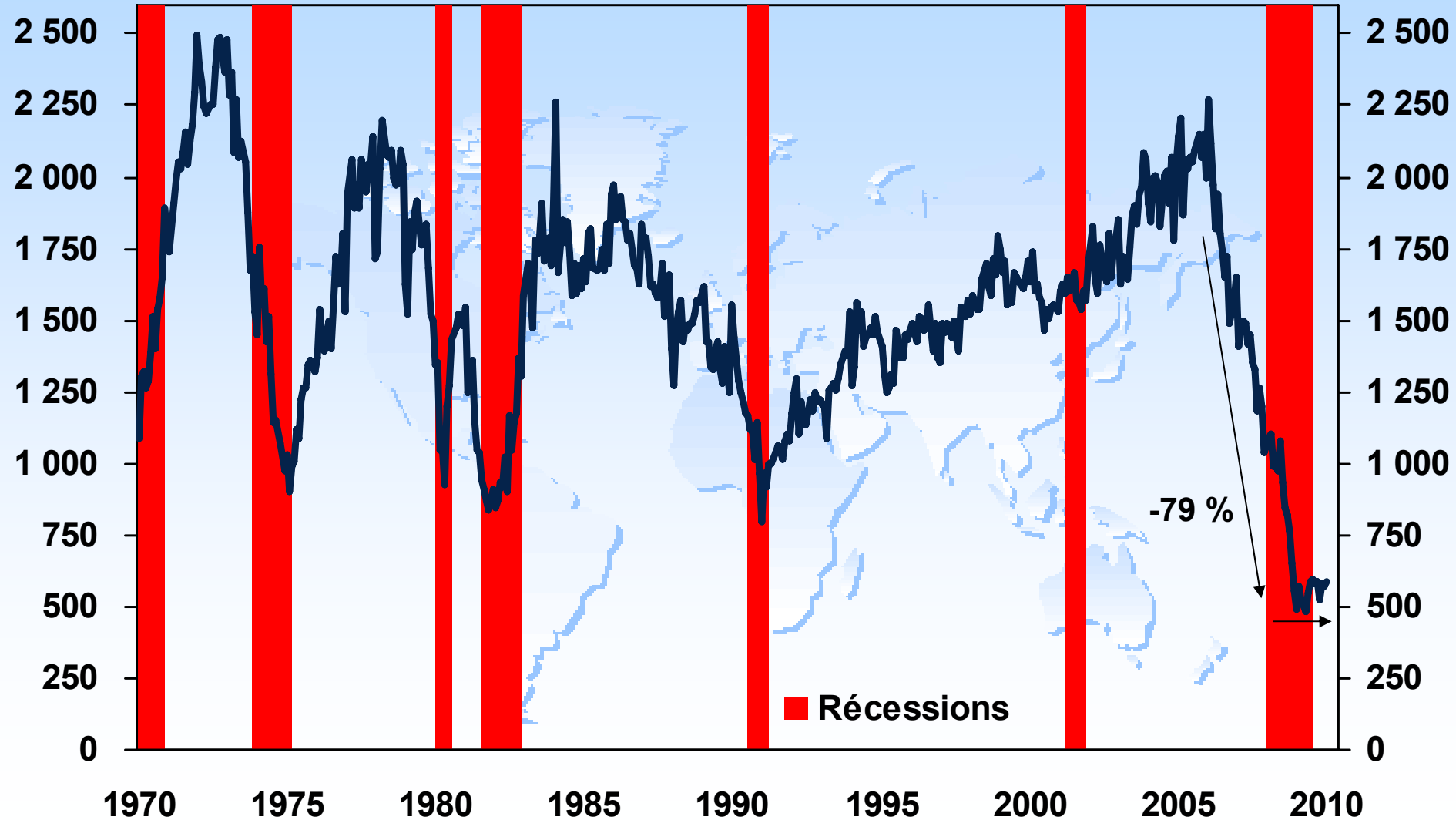


13) États-Unis – Après un chute historique, les mises en chantier stagnent

En milliers

Mises en chantier résidentielles

En milliers



■ Récessions

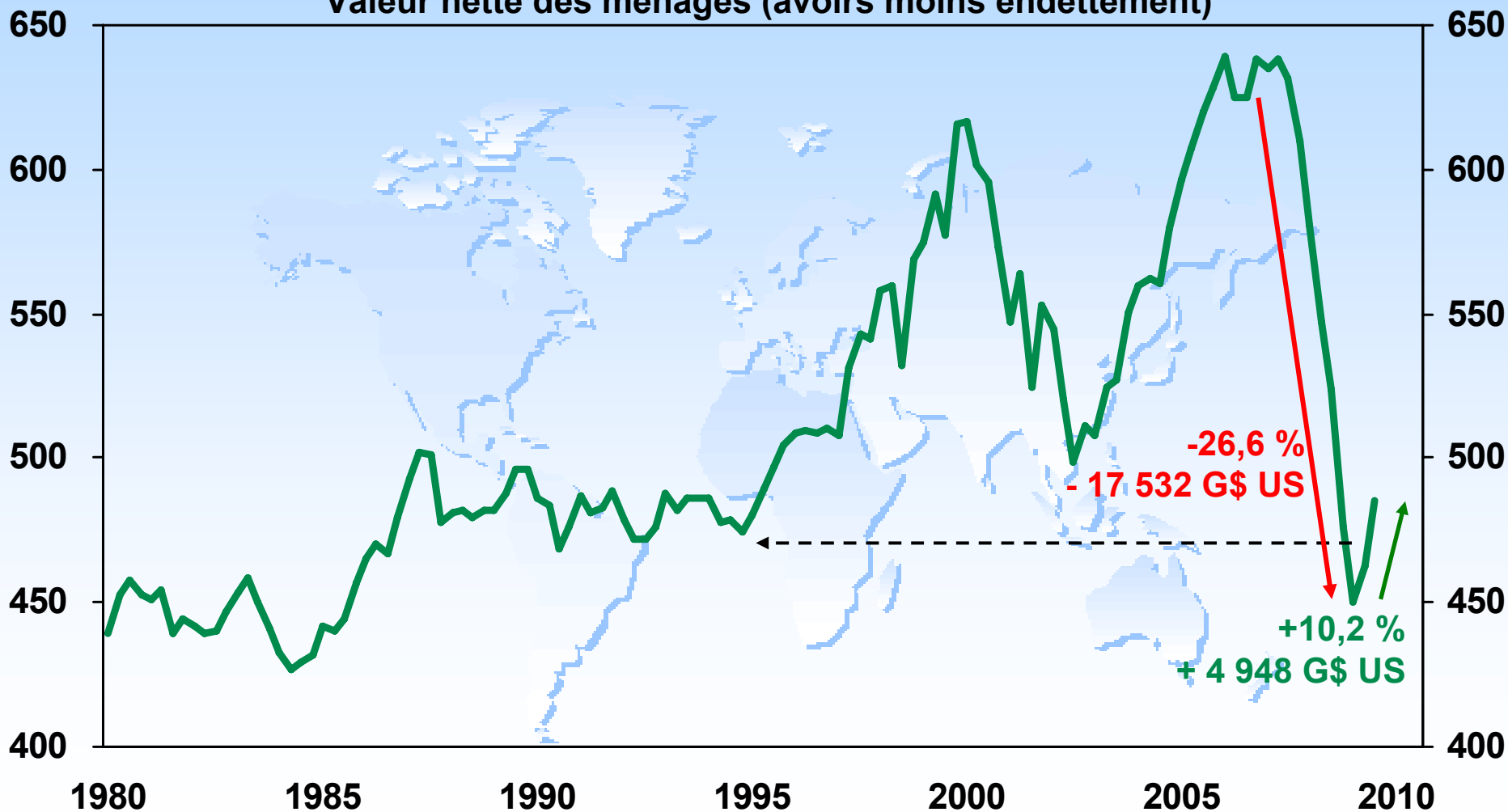
-79 %

14) États-Unis – Les ménages ont connu une chute considérable de leur richesse, mais celle-ci se stabilise

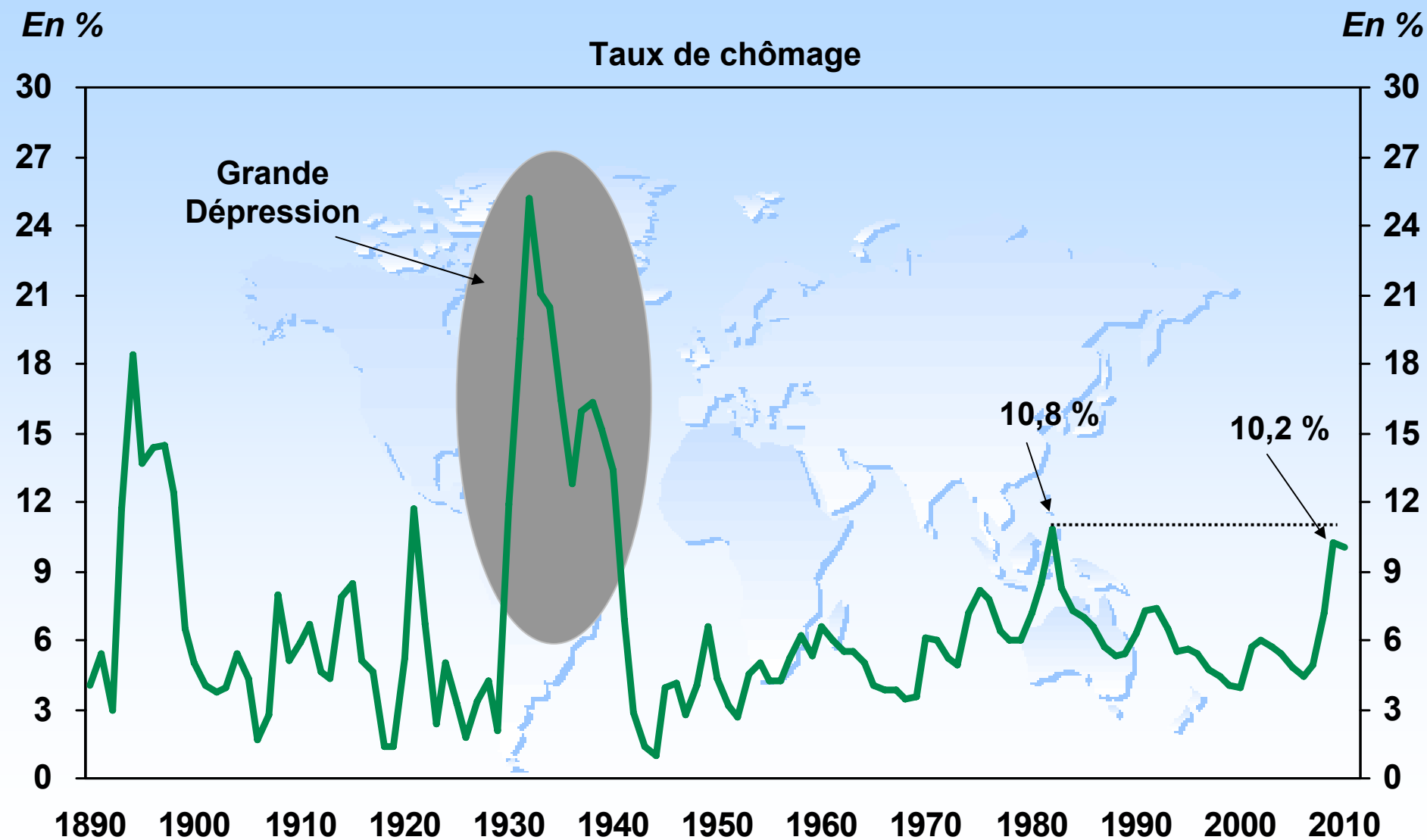
En % du revenu disponible

En % du revenu disponible

Valeur nette des ménages (avoirs moins endettement)



15) États-Unis – Le taux de chômage, bien qu'élevé, reste largement inférieur à son niveau des années 30

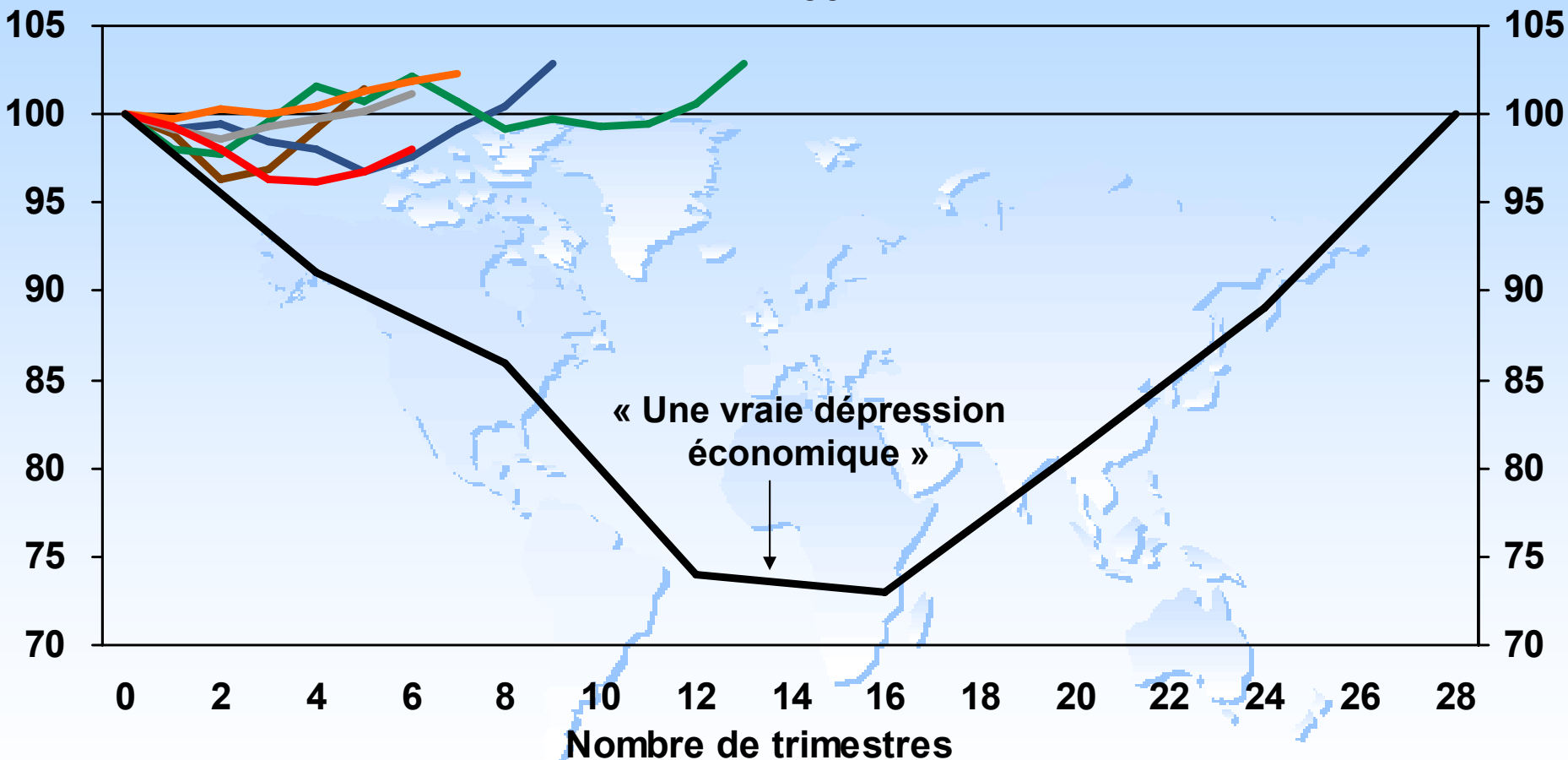


16) États-Unis – PIB durant les récessions

Sommet du cycle = 100

Sommet du cycle = 100

PIB réel



1957-1958

1973-1975

1980-1982

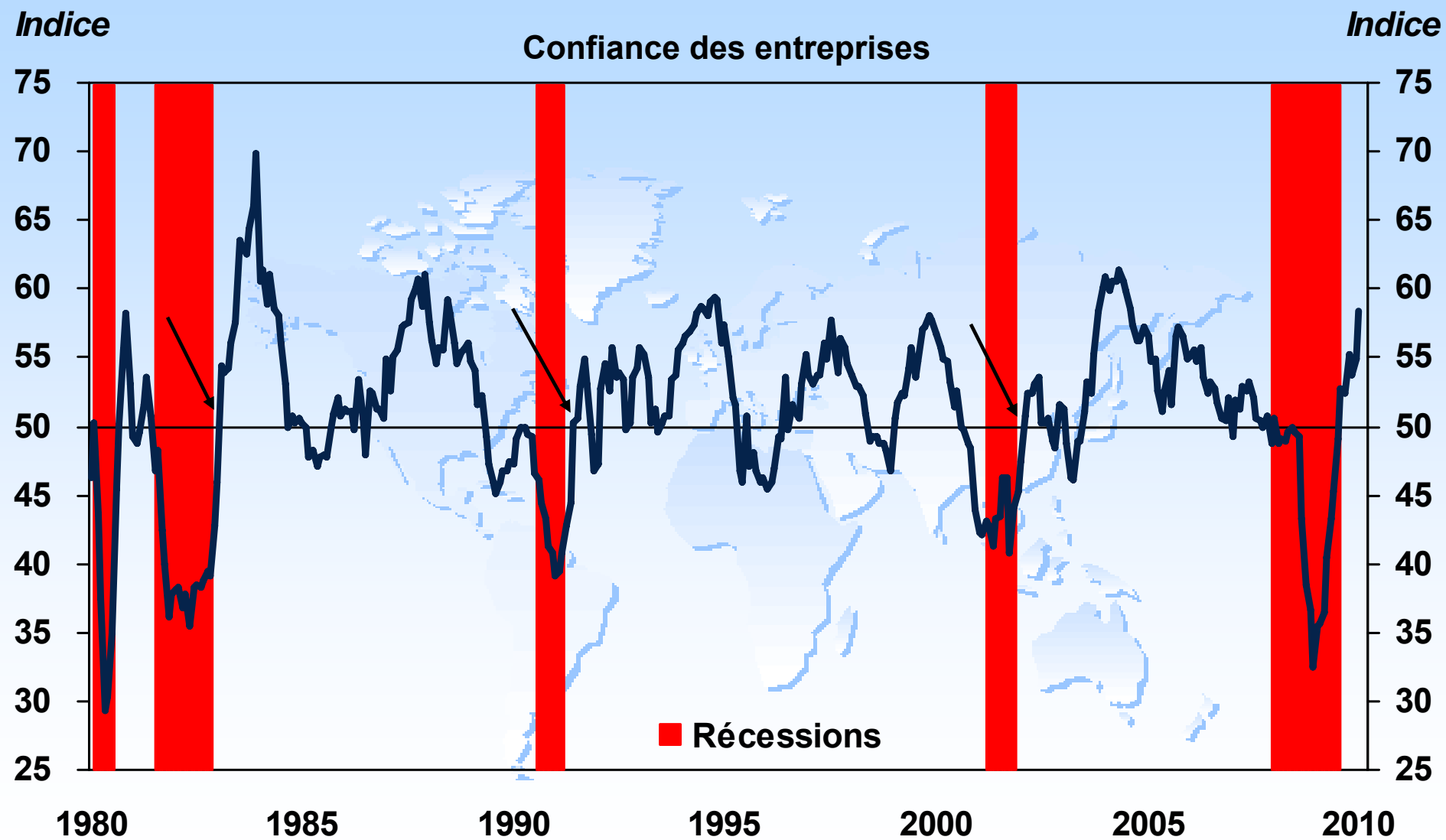
1990-1991

2001

2008-2009

1929-1936

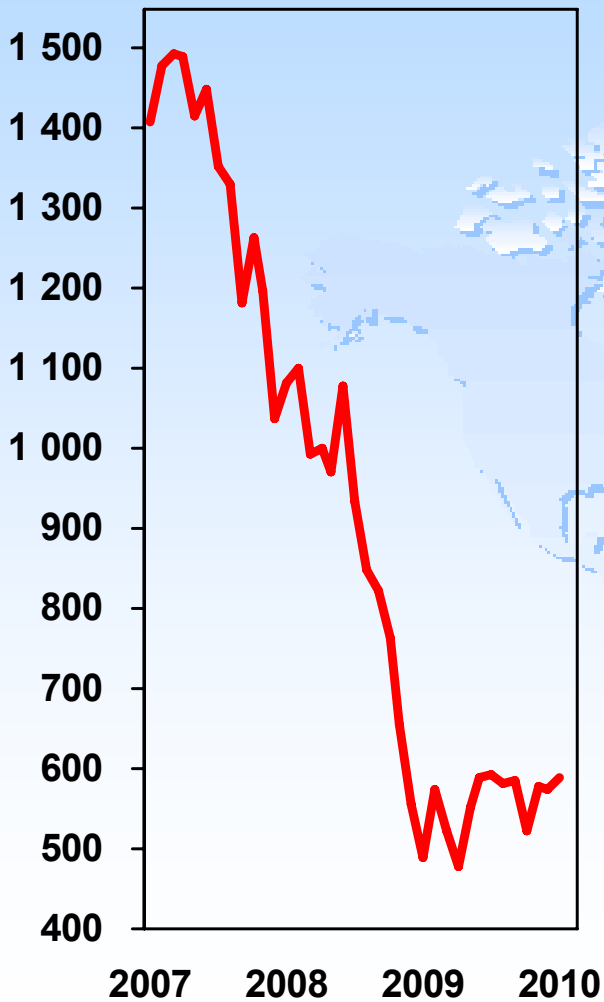
17) États-Unis – L'indice ISM fluctue au-dessus de 50 depuis le mois d'août : la reprise suit son cours



18) États-Unis – L'activité économique est encore faible dans plusieurs domaines

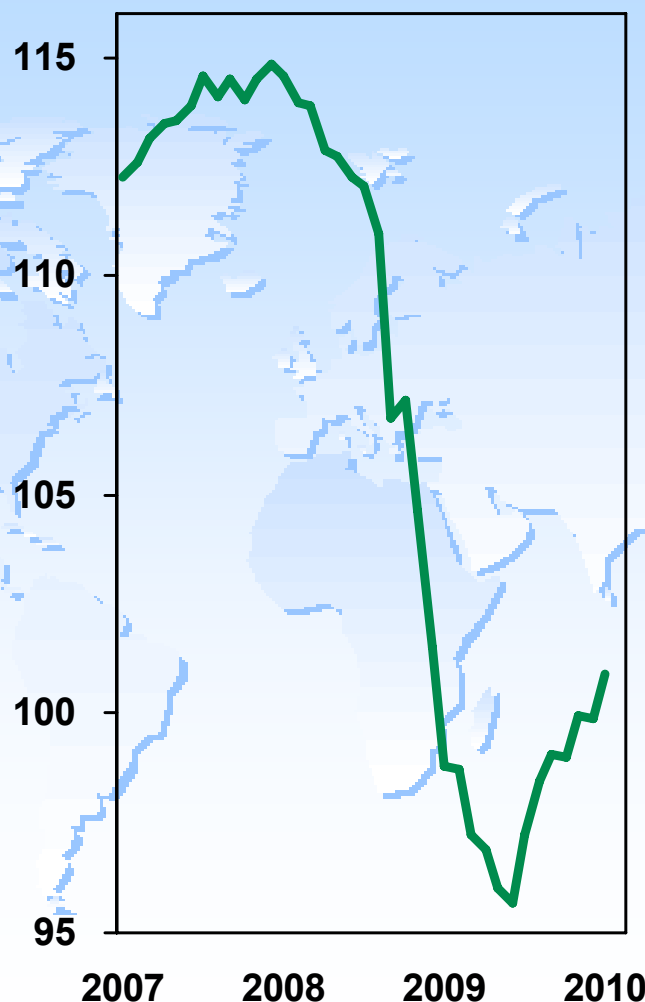
En milliers

Mises en chantier



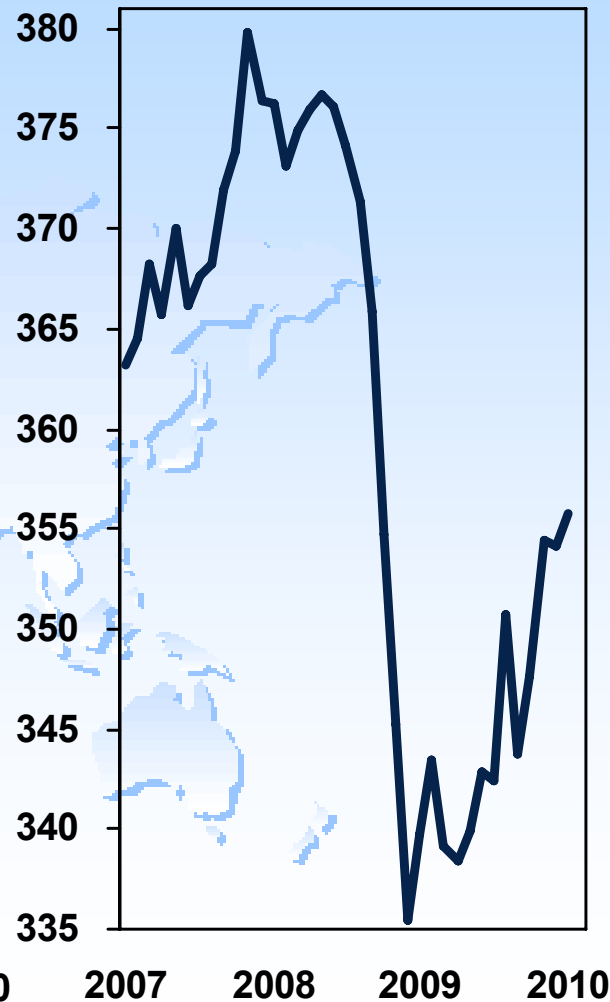
Indice

Production manufacturière



En milliards de \$ US

Ventes au détail



19) États-Unis – Plusieurs villes ont connu une remontée des prix après une sévère descente, mais est-ce durable?

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes

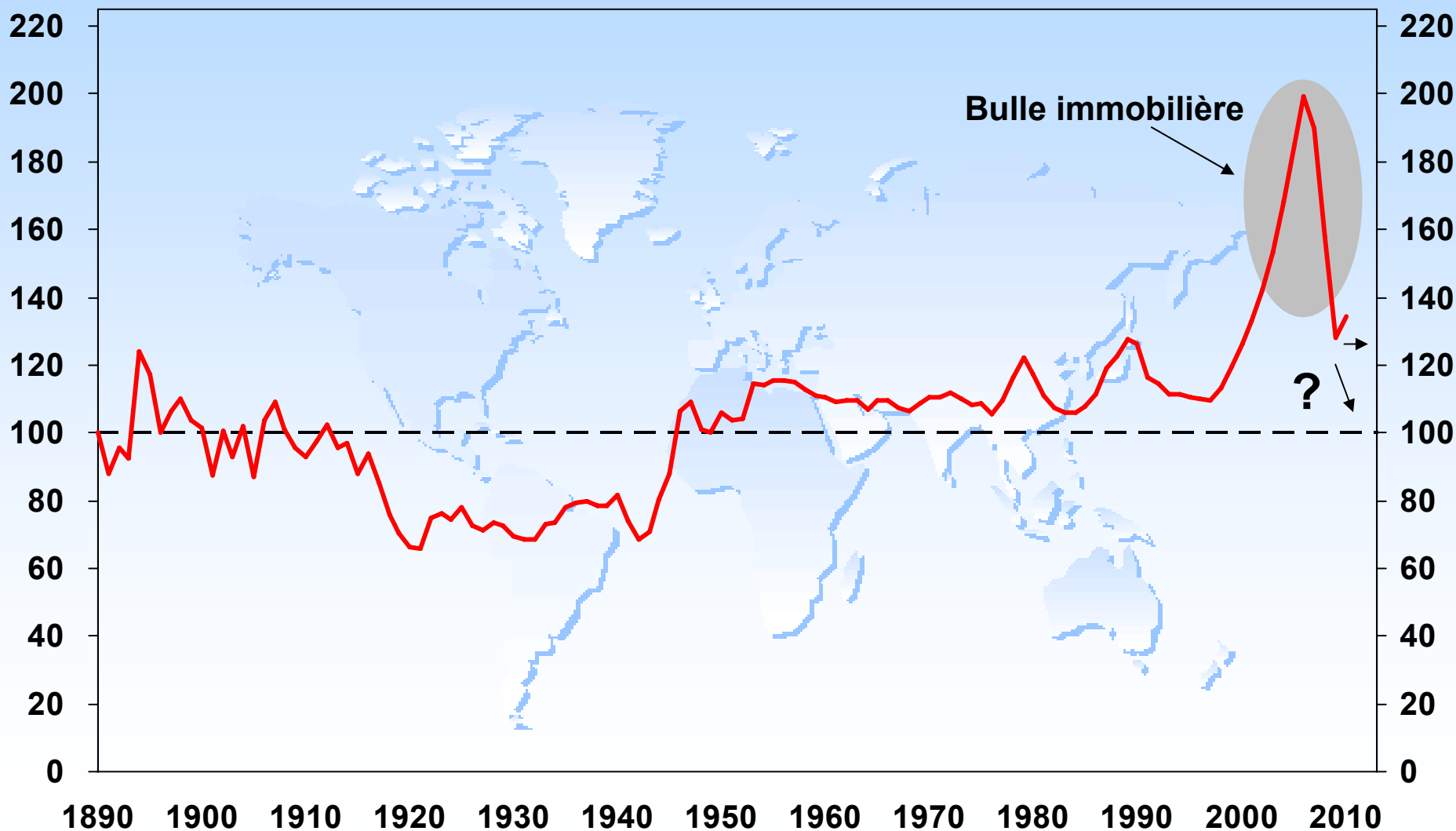
	Var. du sommet au creux (en %)	Var. du creux à aujourd'hui (en %)		Var. du sommet au creux (en %)	Var. du creux à aujourd'hui (en %)
Chicago	-20,1	5,4	Washington	-33,9	7,8
Denver	-14,3	5,8	Los Angeles	-41,9	7,7
Las Vegas	-55,6	0,2	Miami	-48,5	2,8
New York	-20,9	0,7	San Diego	-42,3	8,2
San Francisco	-46,1	15,9	Atlanta	-23,0	3,3
Cleveland	-21,6	7,3	Charlotte	-13,3	0,0
Dallas	-11,2	5,8	Detroit	-45,0	3,8
Minneapolis	-36,5	13,5	Phoenix	-54,5	8,7
Portland, Or	-21,3	2,1	Seattle	-23,3	0,0
Tampa	-41,7	0,0	Boston	-20,1	5,4

20) États-Unis – Prix des maisons : la diminution est-elle vraiment terminée?

Indice, 1890 = 100

Prix des maisons existantes ajusté selon l'inflation

Indice, 1890 = 100



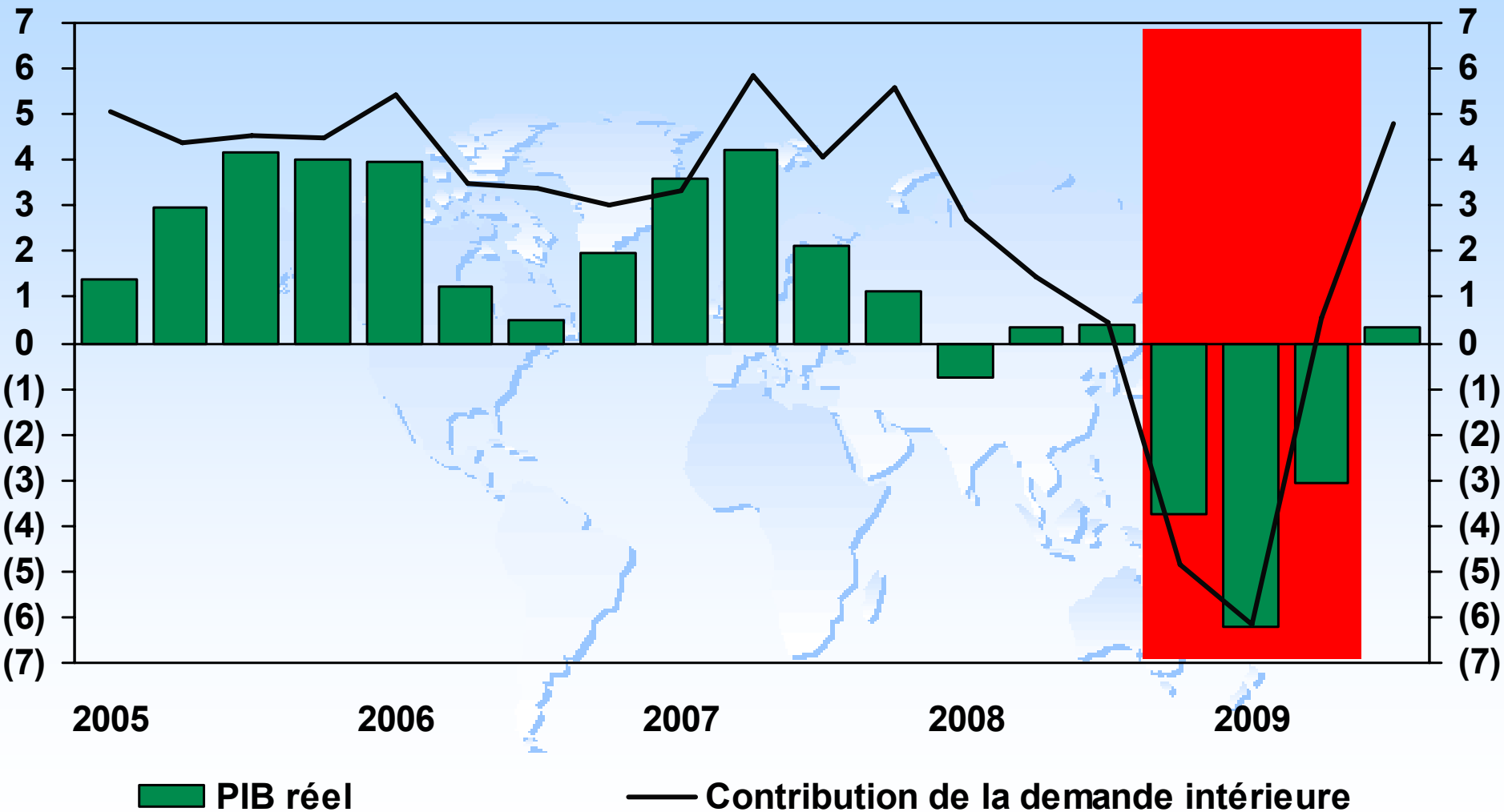
21) CANADA

**La récession s'est terminée
in extremis durant l'été**

22) Canada – La demande intérieure rebondit, mais le commerce extérieur freine encore la croissance économique

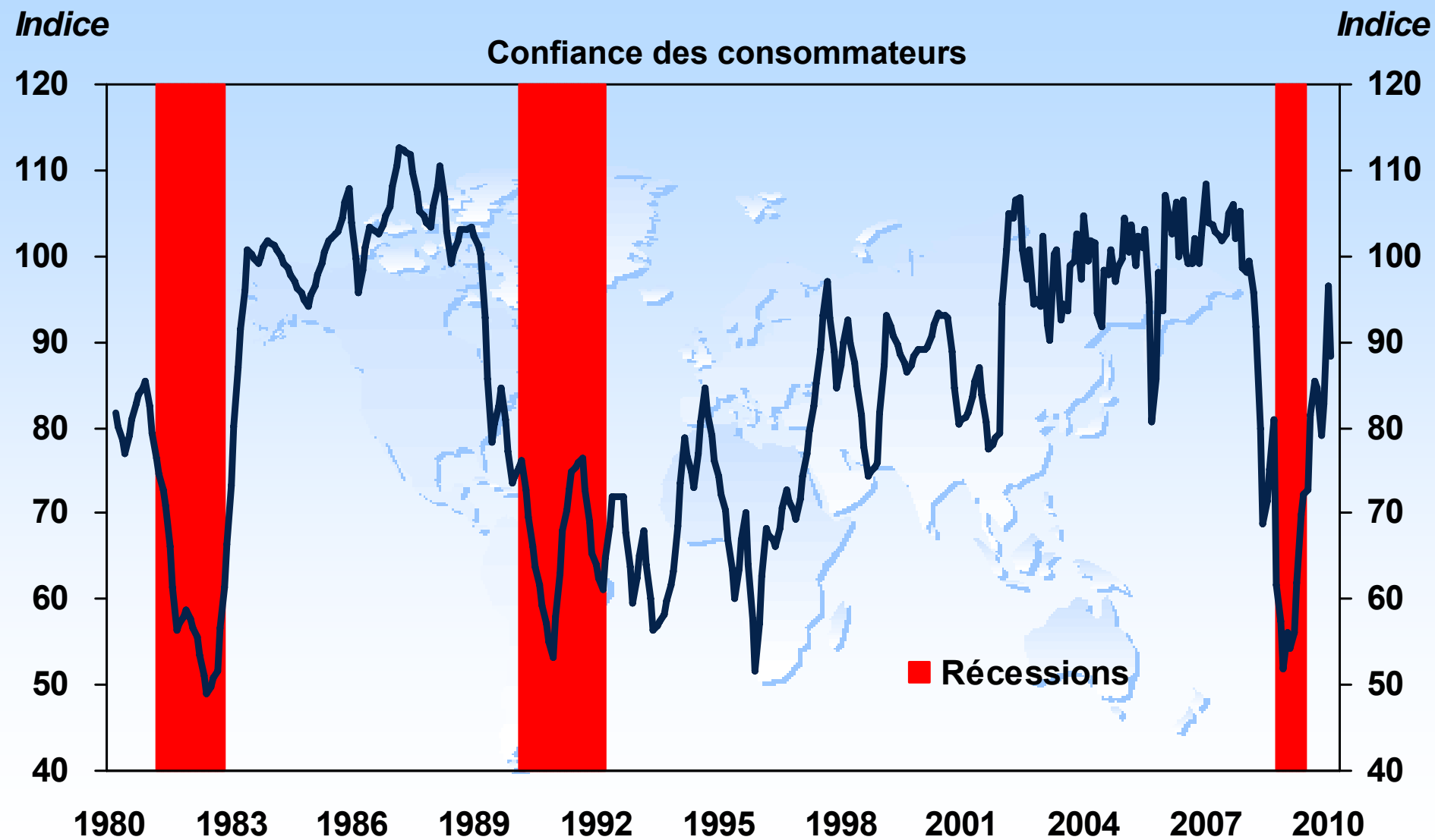
Var. trim. ann. en %

Var. trim. ann. en %

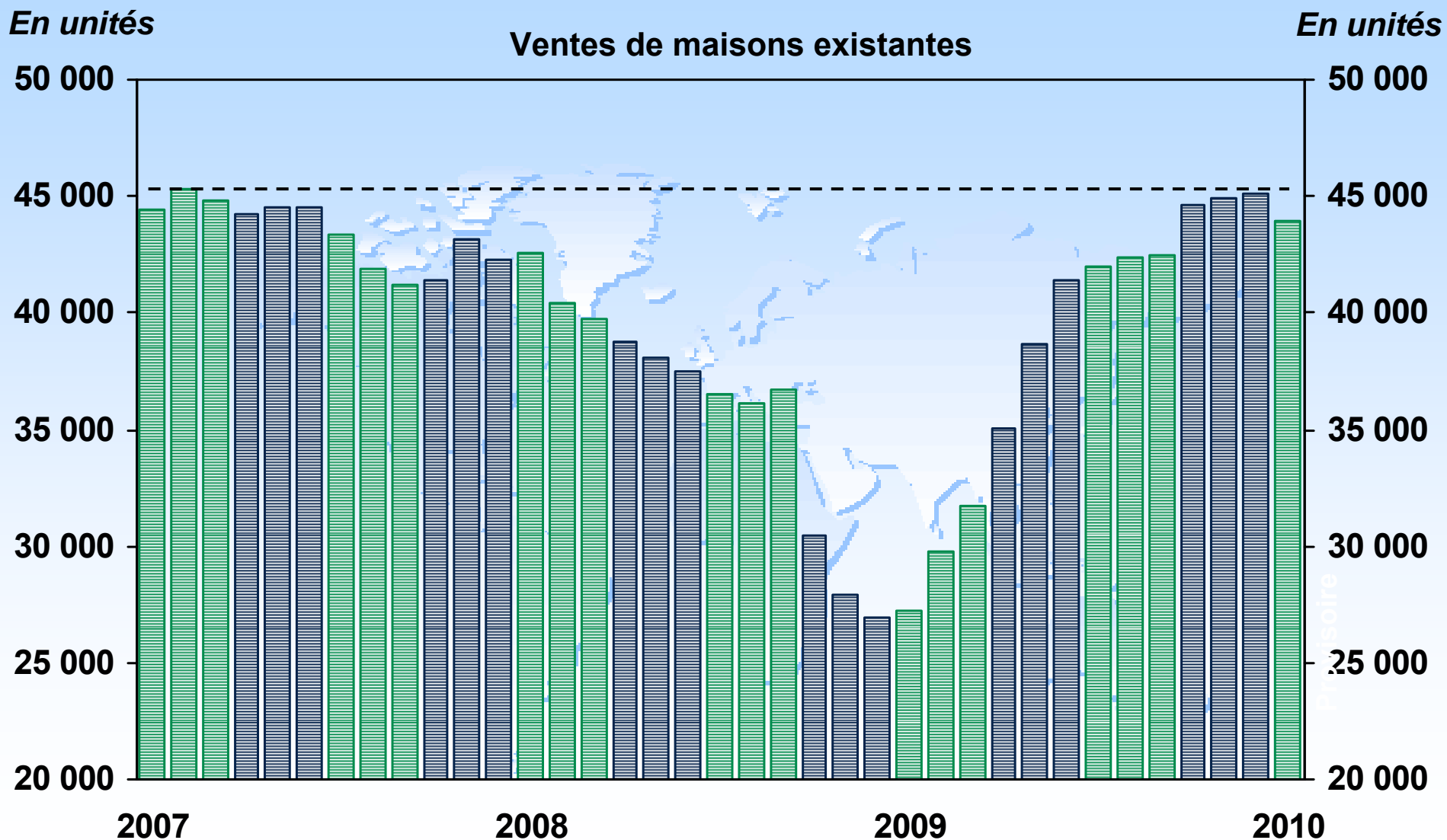


Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

23) Canada – La confiance des ménages poursuit sa remontée



24) Canada – Les ventes de maisons rattrapent rapidement le terrain perdu



25) Canada – L'Ontario et la Colombie-Britannique profitent particulièrement du rebond des prix des maisons existantes

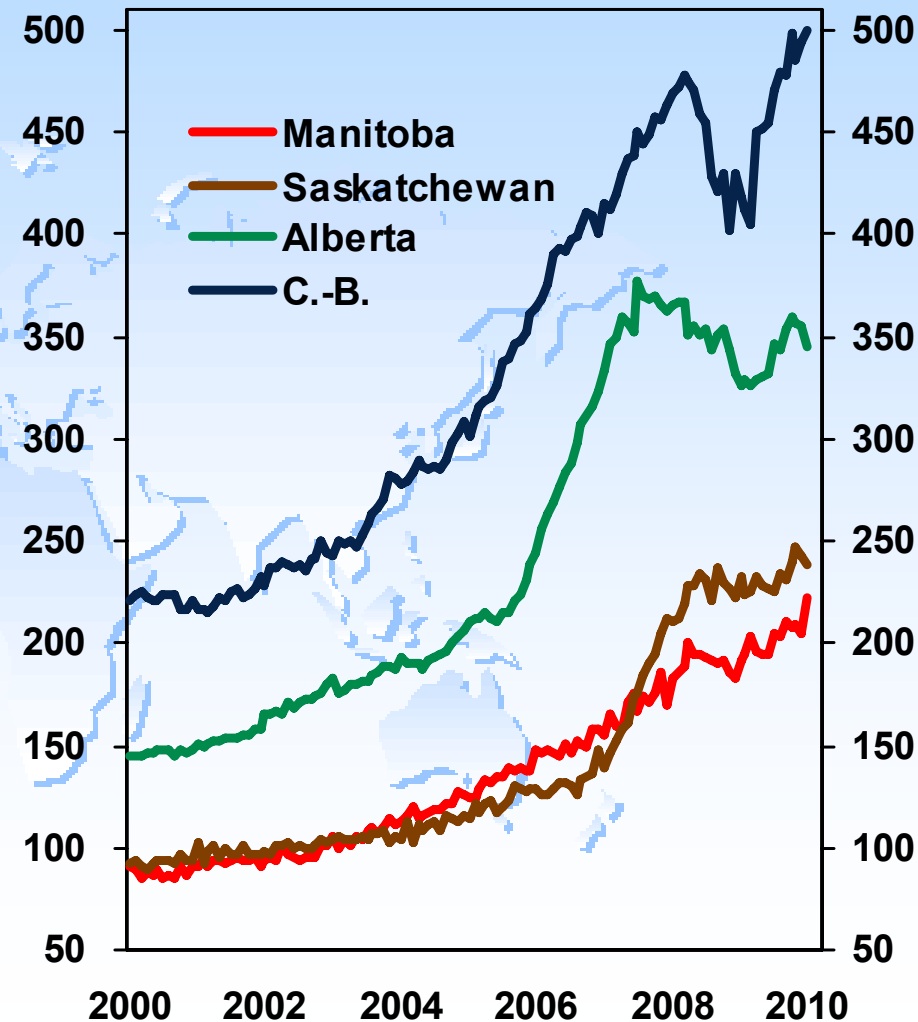
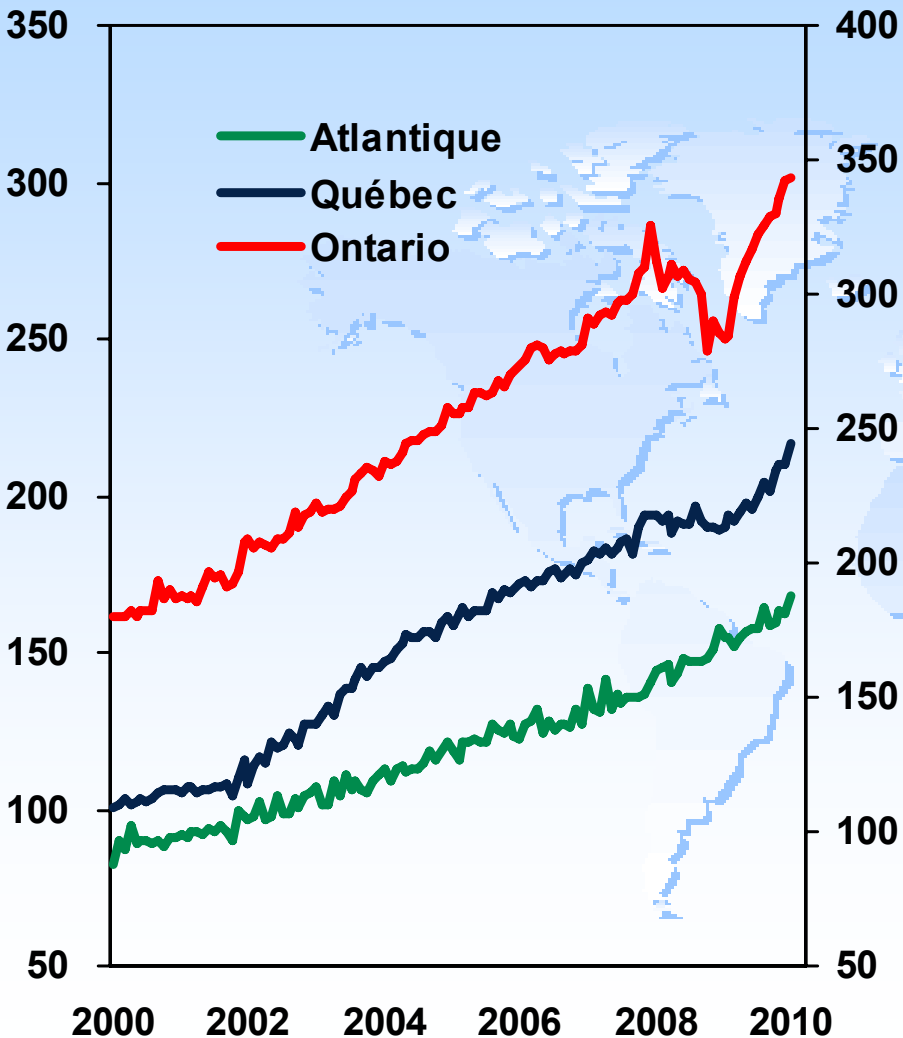
Prix moyen des maisons existantes

En milliers de \$

En milliers de \$

En milliers de \$

En milliers de \$

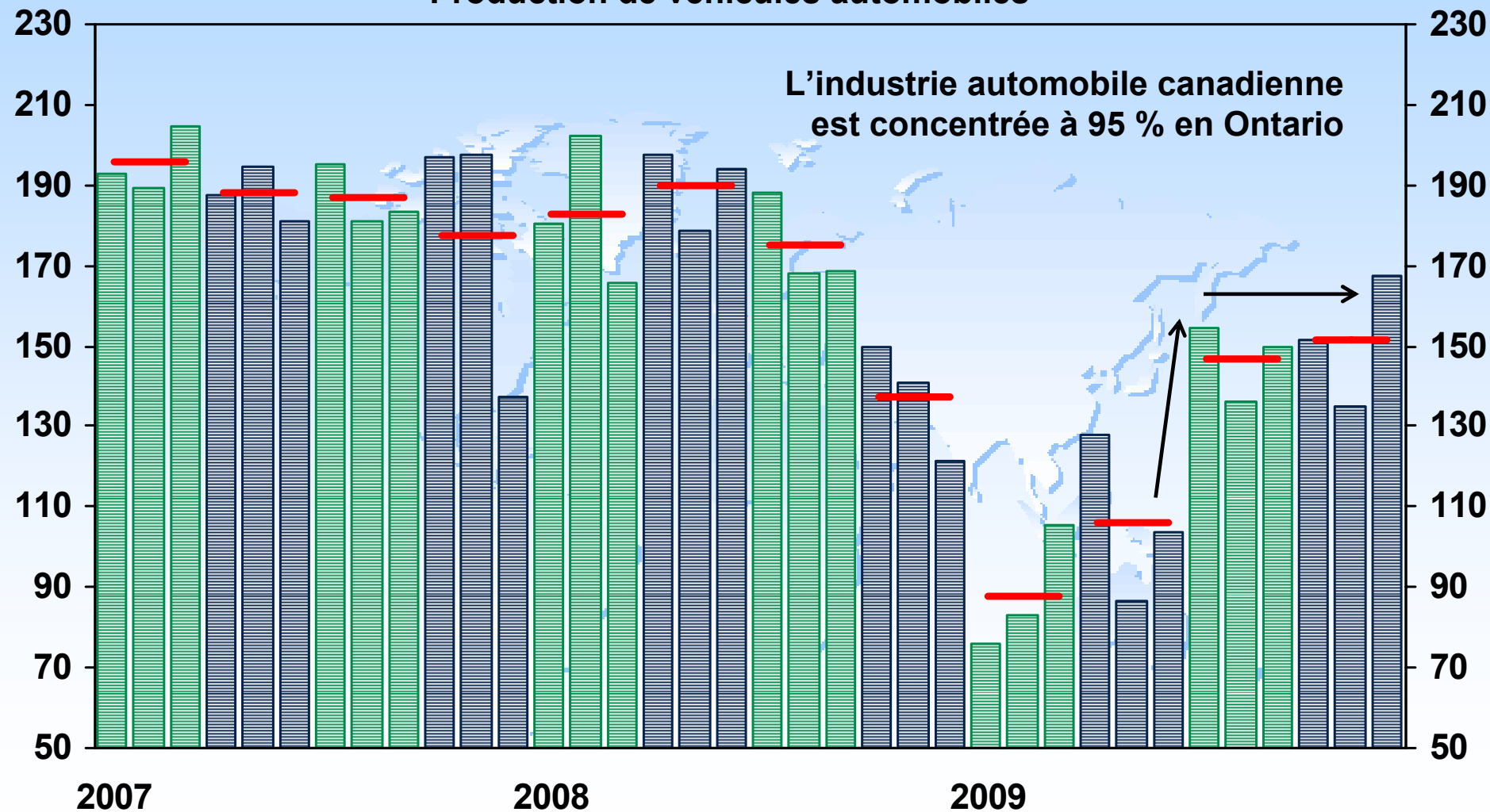


26) Canada – Le rebond de l'industrie de l'automobile semble se stabiliser

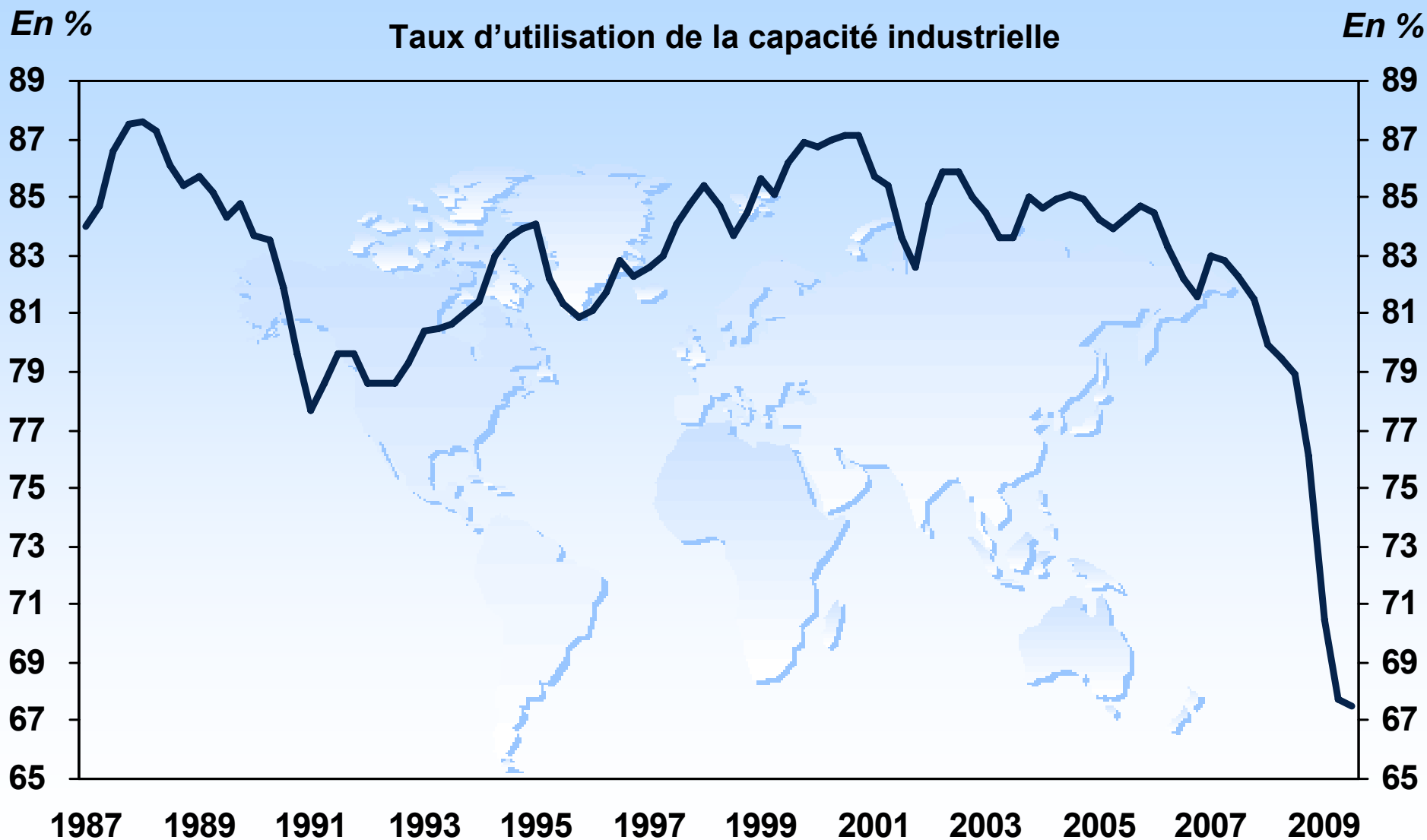
En milliers d'unités

Production de véhicules automobiles

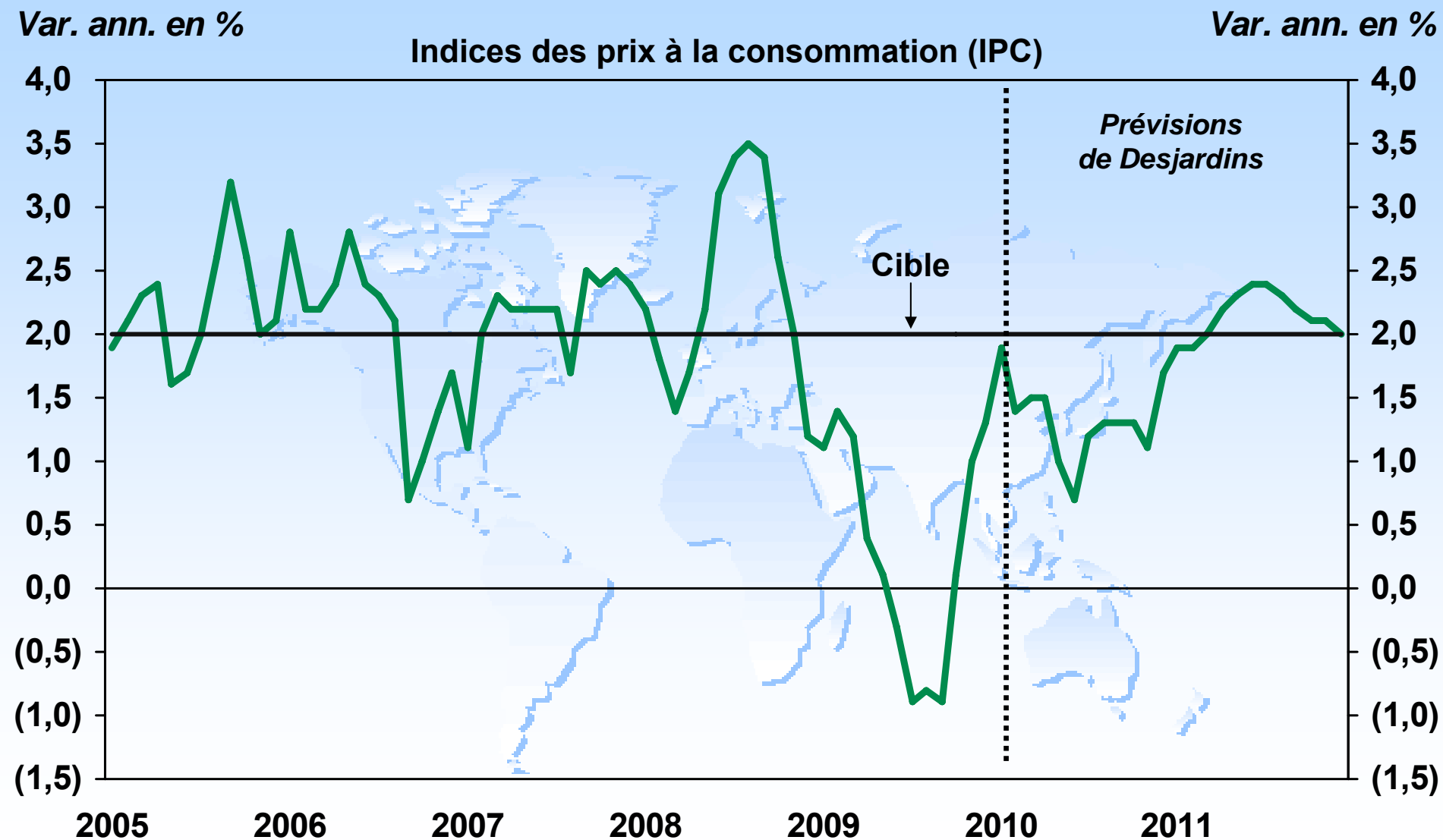
En milliers d'unités



27) Canada – Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est à son niveau le plus bas



28) Canada – L'inflation de référence devrait demeurer dans la fourchette inférieure de la BdC d'ici 2011



29) Canada – Les problèmes ont été moins aigus au pays

- Le **système financier** canadien est **plus sain** et il a mieux résisté à la tempête.
- Les Canadiens sont **moins endettés**.
- L'activité au sein du **marché de l'habitation s'est moins détériorée** au Canada qu'aux États-Unis.
- **La richesse des ménages** s'est moins contractée.
 - Après une expansion un peu plus lente qu'ailleurs, les prix des maisons ont moins diminué au Canada. La hausse des prix observée récemment a d'ailleurs complètement effacé le recul des derniers mois.
- Le gouvernement fédéral et les provinces étaient soit **en surplus, soit à l'équilibre budgétaire** avant le début de la récession.
- **La dette publique canadienne** (77,7 % du PIB en 2009) est relativement petite comparativement à l'ensemble des pays membres de l'OCDE (91,6 %).

30) QUÉBEC

Le vent tourne aussi au Québec...

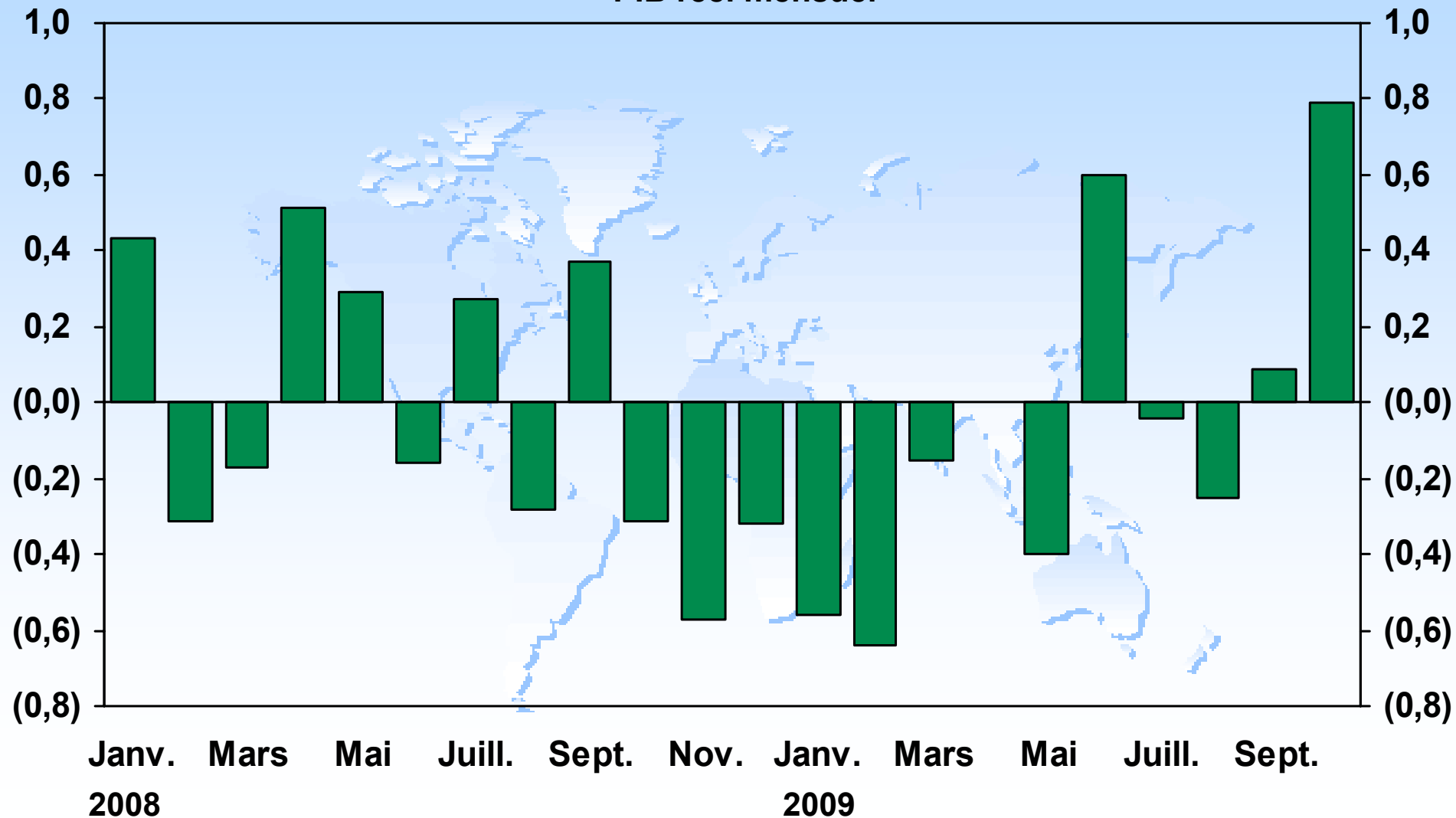
... mais les signaux mixtes continueront de se côtoyer au cours des prochains mois

31) Québec – Le PIB réel mensuel a enregistré un gain de 0,8 % en octobre

Var. mensuelle en %

Var. mensuelle en %

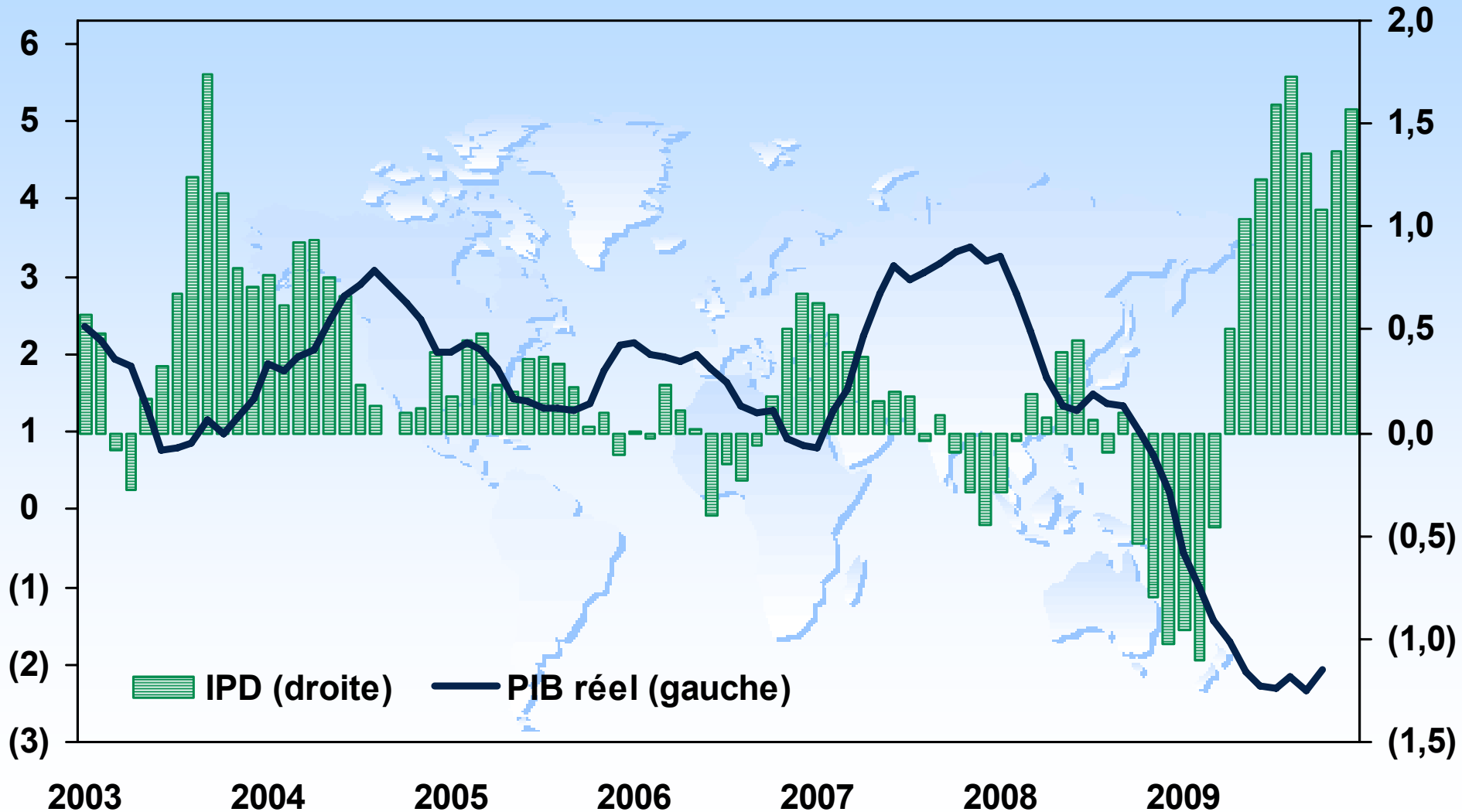
PIB réel mensuel



32) Québec – L'Indice précurseur Desjardins s'est fortement redressé depuis quelques mois

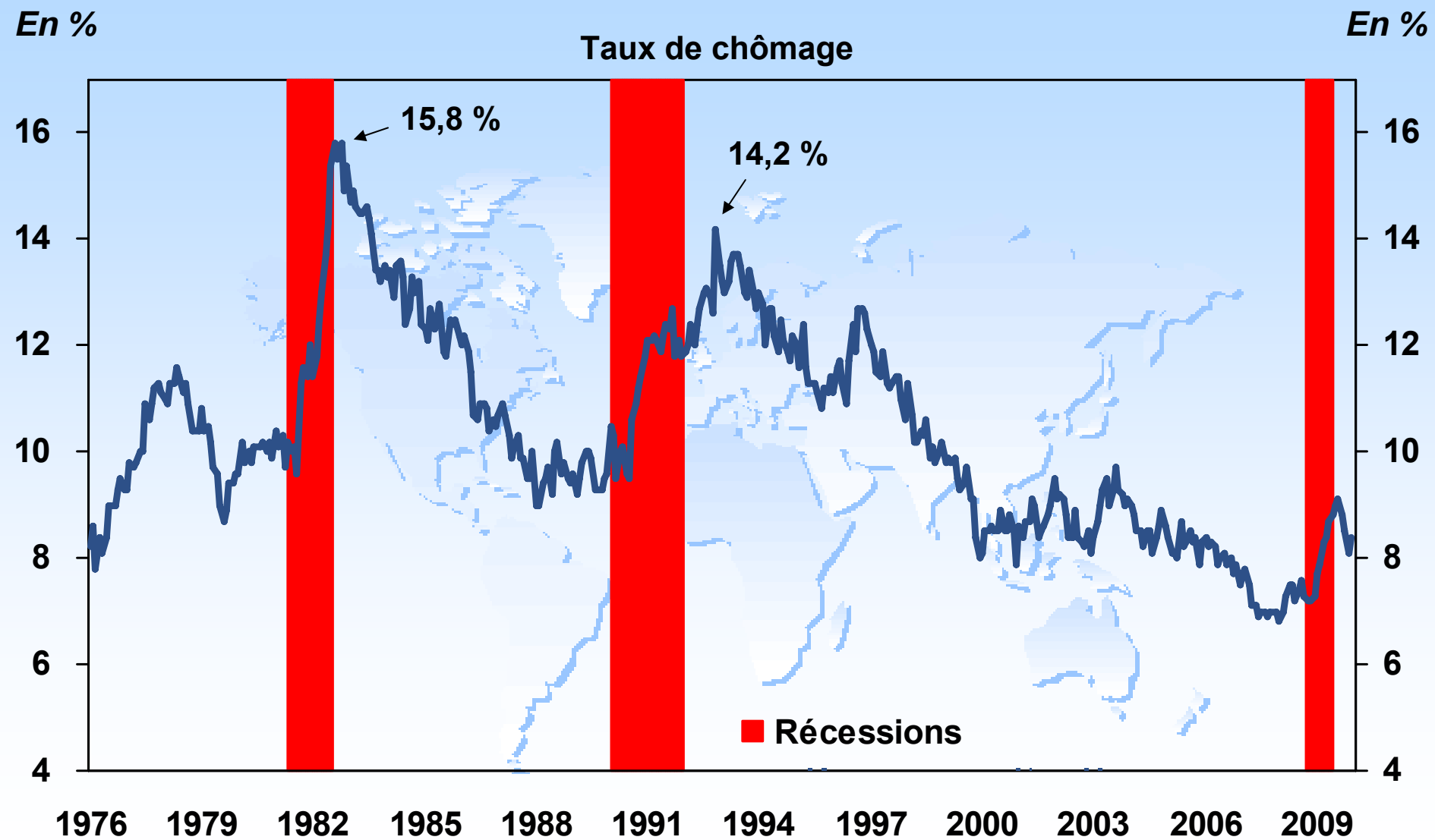
Var. ann. en %

Var. mens. en %



IPD (droite) — PIB réel (gauche)

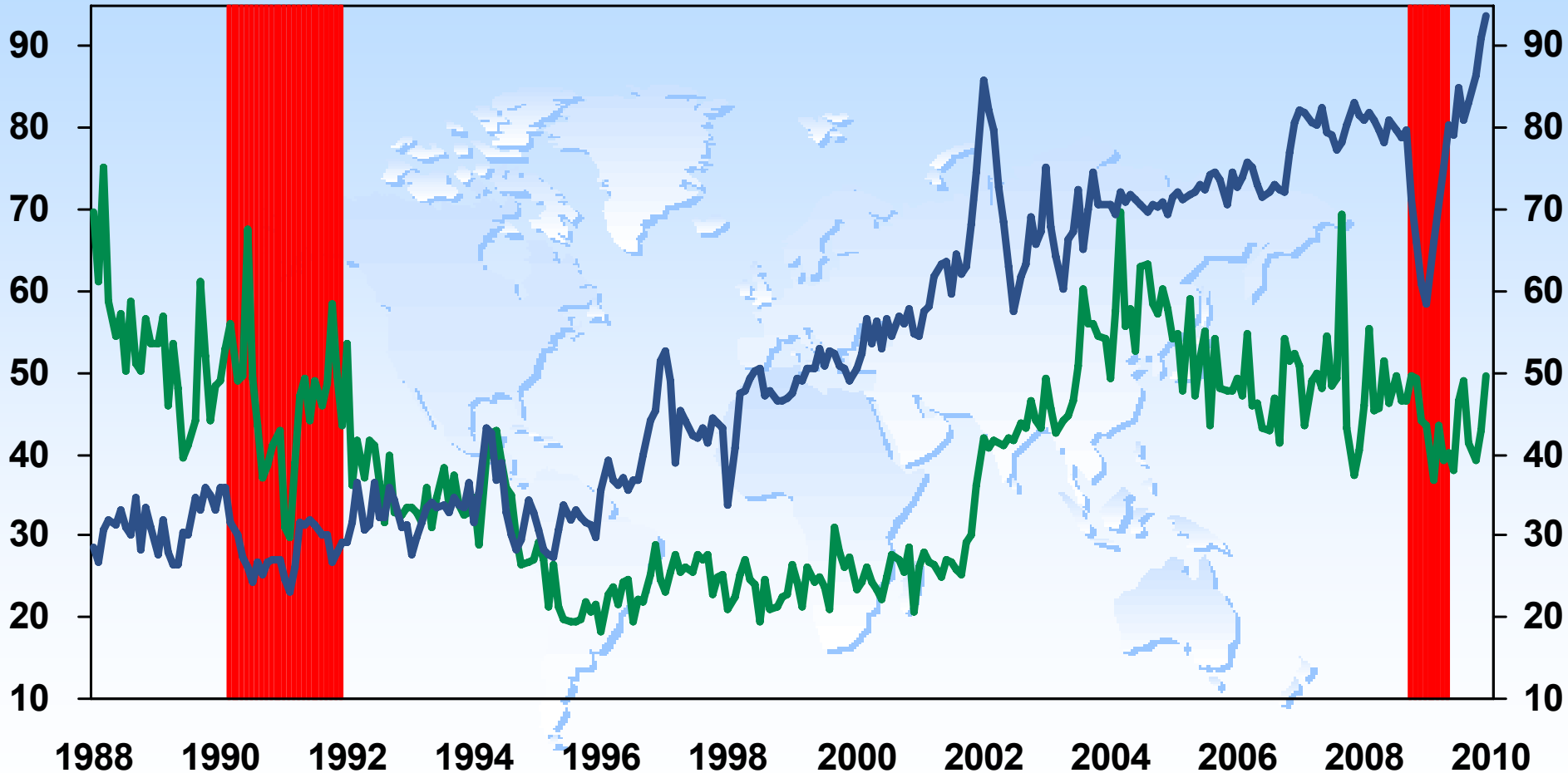
33) Québec – Il a fallu attendre quelques mois après la fin de la récession afin de voir le chômage diminuer



34) Québec – Résistance des mises en chantier et remontée des ventes de maisons

En milliers

En milliers



■ Récessions — Mises en chantier (gauche) — Revente (droite)

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

35) Québec – Les enjeux structurels sont importants

- **L'impasse des finances publiques** est insoutenable à moyen et à long terme.
- **Le choc démographique** aura un impact majeur sur le marché du travail et la croissance économique.
- **La faible progression de la productivité** assombrit les perspectives économiques.
- **Le défi de l'environnement** doit être relevé.
- **La répartition de la richesse** demeure une préoccupation.
- **Le rôle de l'État** doit être revu en profondeur.

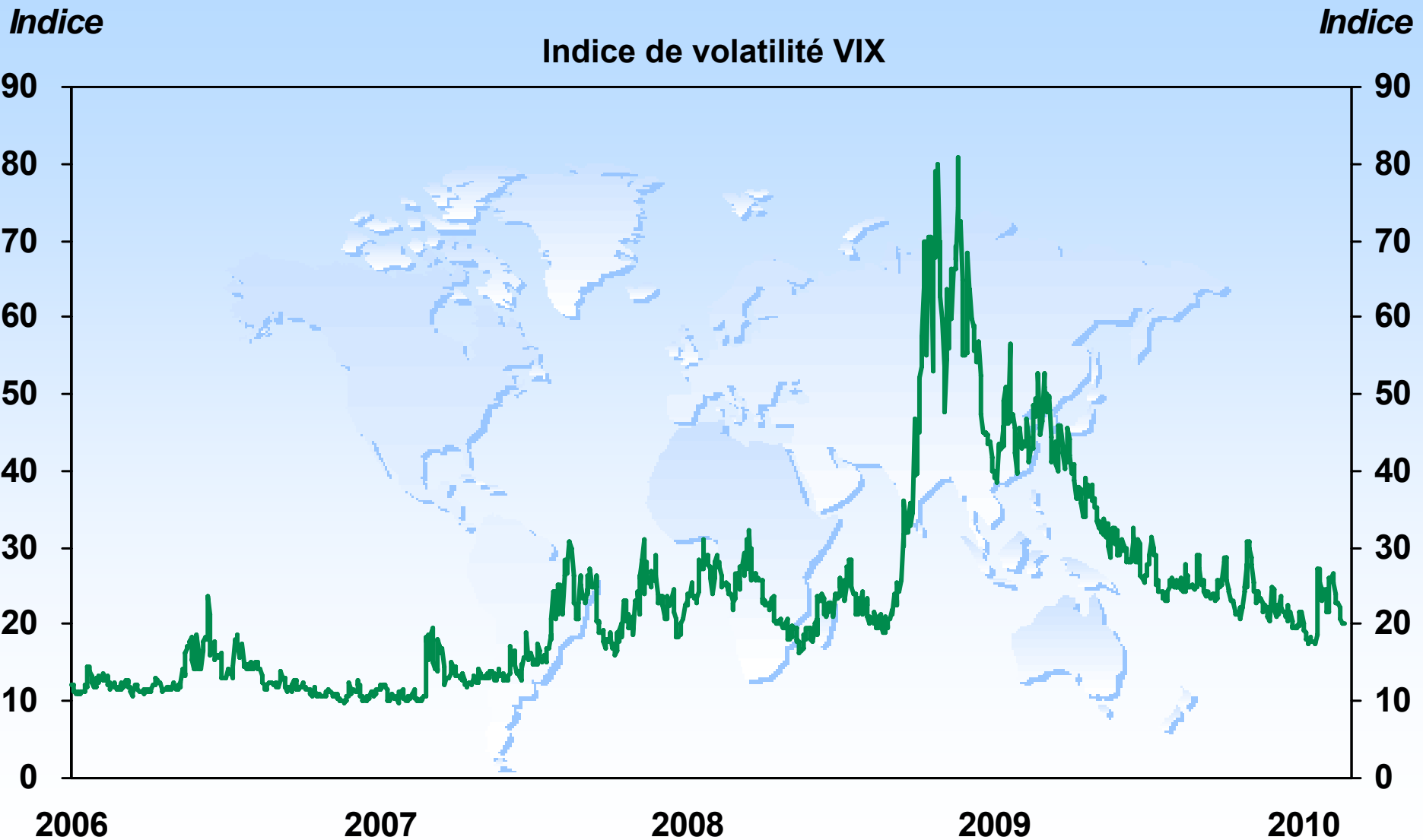
36) À retenir sur l'économie

- La **reprise** économique **s'installe**...
- ... mais elle sera **lente et terne**.
- Des **changements structurels** s'opéreront.
- L'**immobilier se porte mieux** au Québec et au Canada.
- Sur la scène internationale, **les pays émergents continueront de se démarquer** du lot.

37) Marchés financiers

**La situation revient progressivement à la normale,
mais rien ne peut être tenu pour acquis**

38) Marchés financiers – Les tensions financières se sont résorbées selon l'indice de volatilité de la Bourse américaine

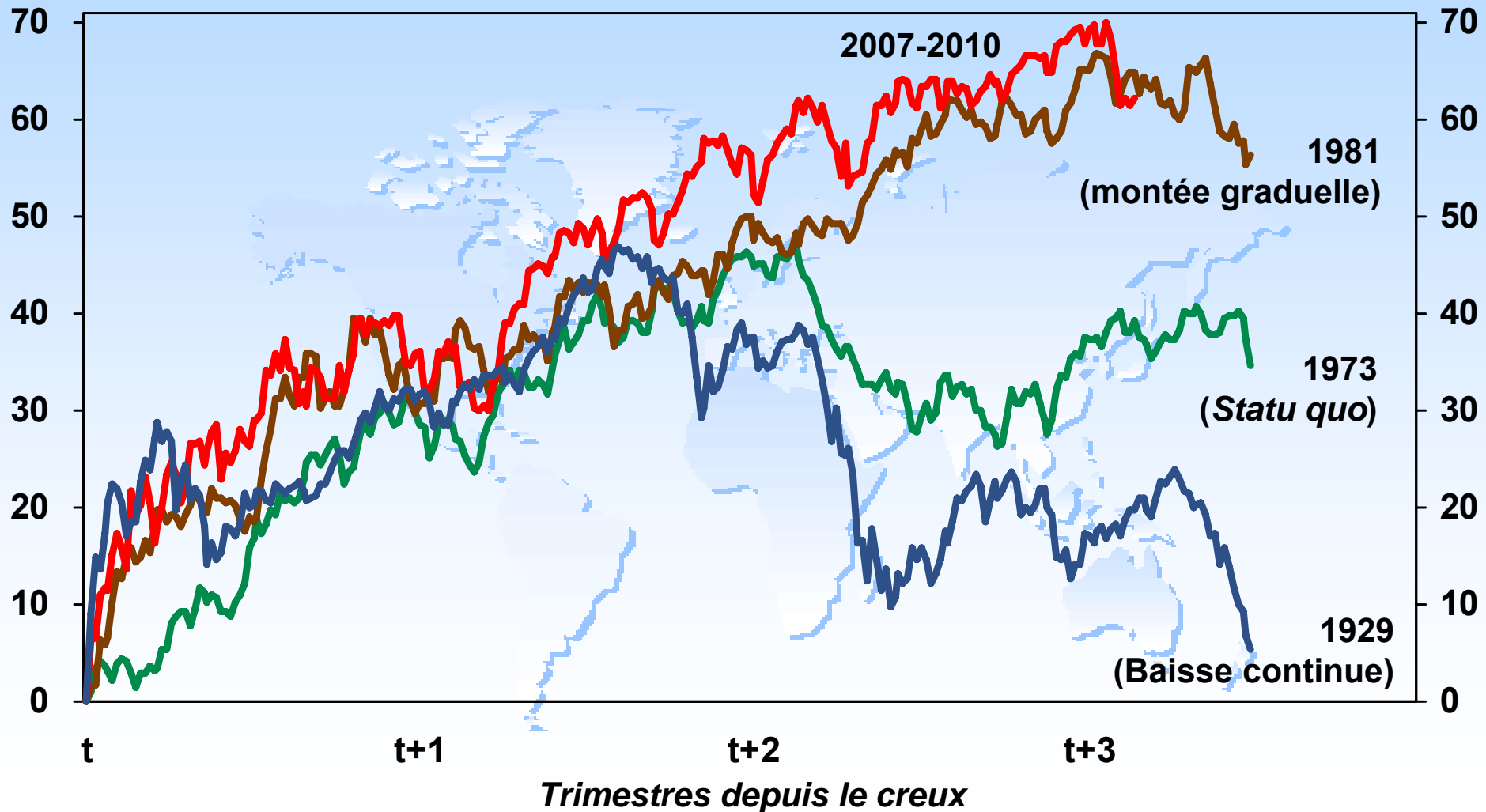


39) Marchés boursiers – Les Bourses ont effacé une partie de leurs pertes, mais à quoi ressembleront les prochains mois?

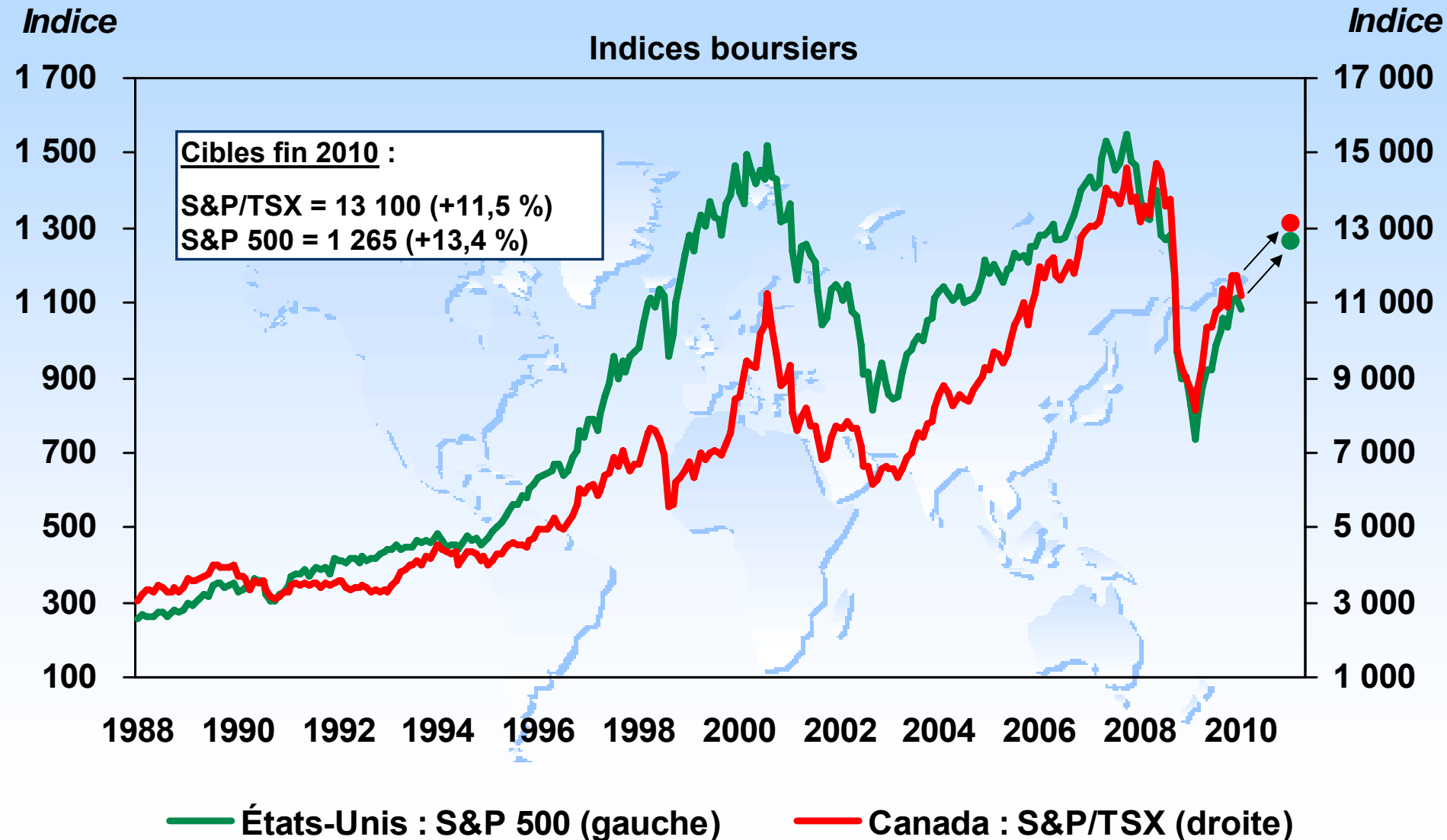
Variation en %

Variation en %

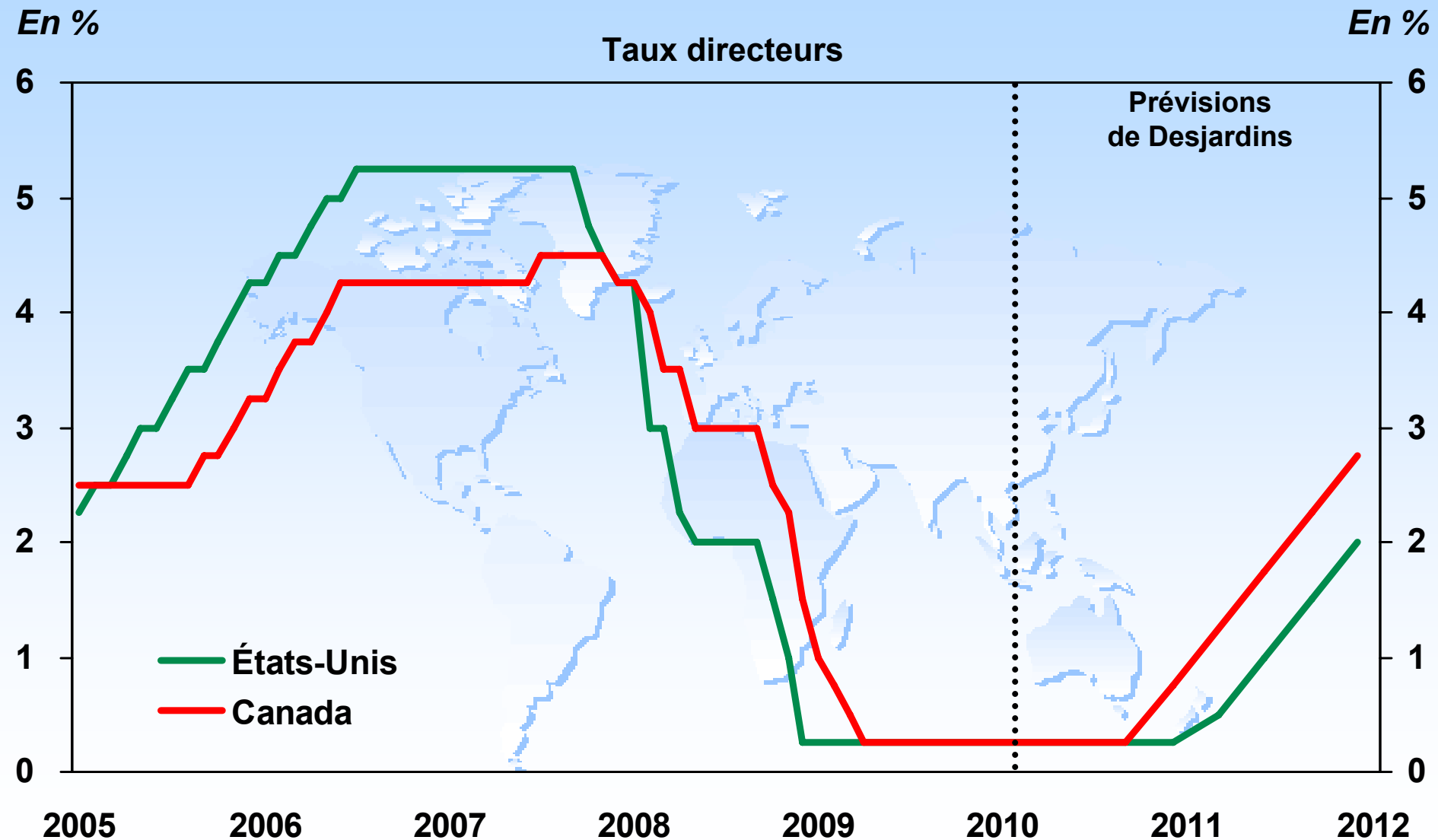
Bourse américaine



40) Marchés boursiers – Les Bourses poursuivront leur remontée



41) Politique monétaire – Les taux d'intérêt directeurs demeureront faibles jusqu'à la fin de 2010



42) Risques

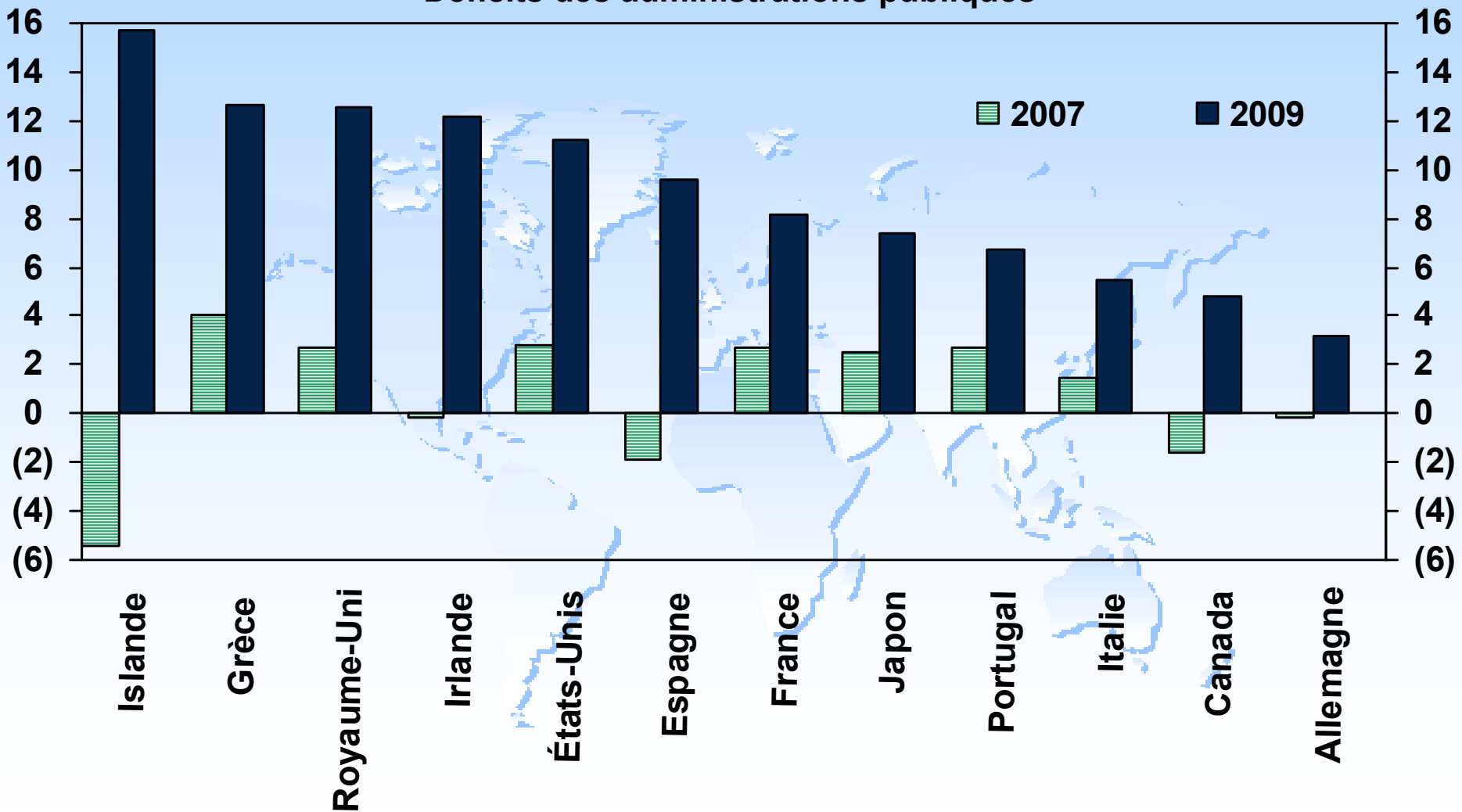
**Les risques sont encore très nombreux...
et ils pourraient faire dérailler
la reprise**

43) Risques – La crise financière et la récession ont fait exploser les déficits publics

En % du PIB

En % du PIB

Déficits des administrations publiques



44) Risques – Plusieurs pays européens ont vu leurs primes de financement augmenter

En points de %

Écart par rapport au taux de dix ans allemand

En points de %



45) Risques – Somme toute, les risques demeurent importants pour les prochaines années

- **L'endettement des gouvernements** augmente rapidement et s'avère une source grandissante d'inquiétude sur les marchés financiers
- **La situation financière des ménages** demeure problématique.
- **Les difficultés du marché hypothécaire** (résidentiel et commercial) ne sont pas terminées, surtout aux États-Unis.
- **L'assainissement du secteur bancaire** se poursuit.
- **Le marché du crédit** n'est pas encore revenu à une situation normale.

46) Risques – Quel type de reprise avons-nous?

En « U »

Plus probable

En « V »

Non

En « L »

Très peu probable

En « W »

Pas impossible si...

En « √ inversée »

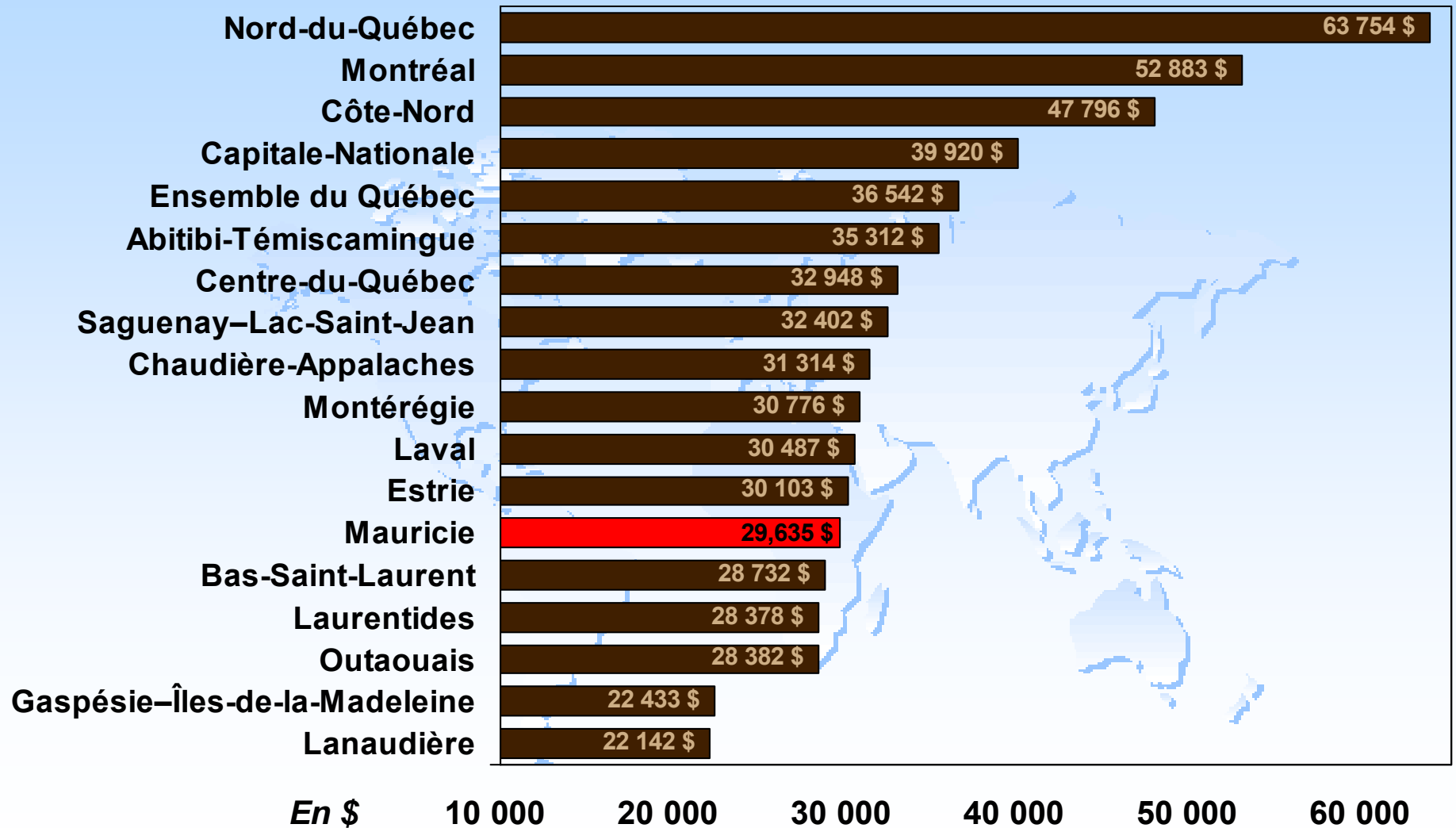
Nouveau concept

47) Région de la Mauricie

La récession n'a pas épargné la région.

L'économie poursuit sa diversification et plusieurs grands projets sont prévus.

48) Mauricie – PIB nominal par habitant, régions administratives du Québec, 2008 : La Mauricie est au 12^e rang

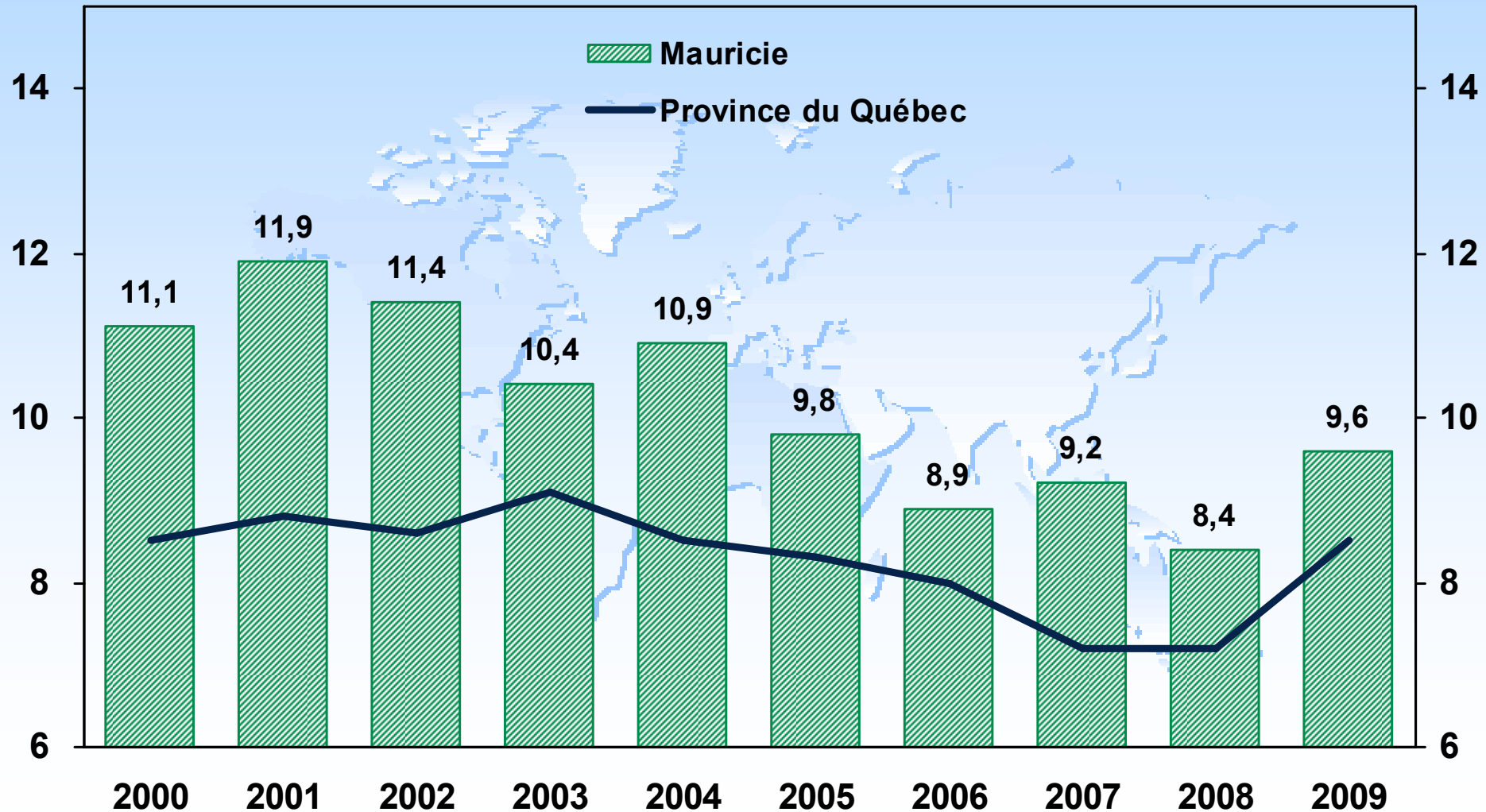


Sources : Institut de la statistique du Québec et Le Québec économique 2009 : calculs de Marcelin Joanis et Luc Godbout

49) Mauricie – Le taux de chômage a diminué depuis 2001, mais il a remonté en 2009

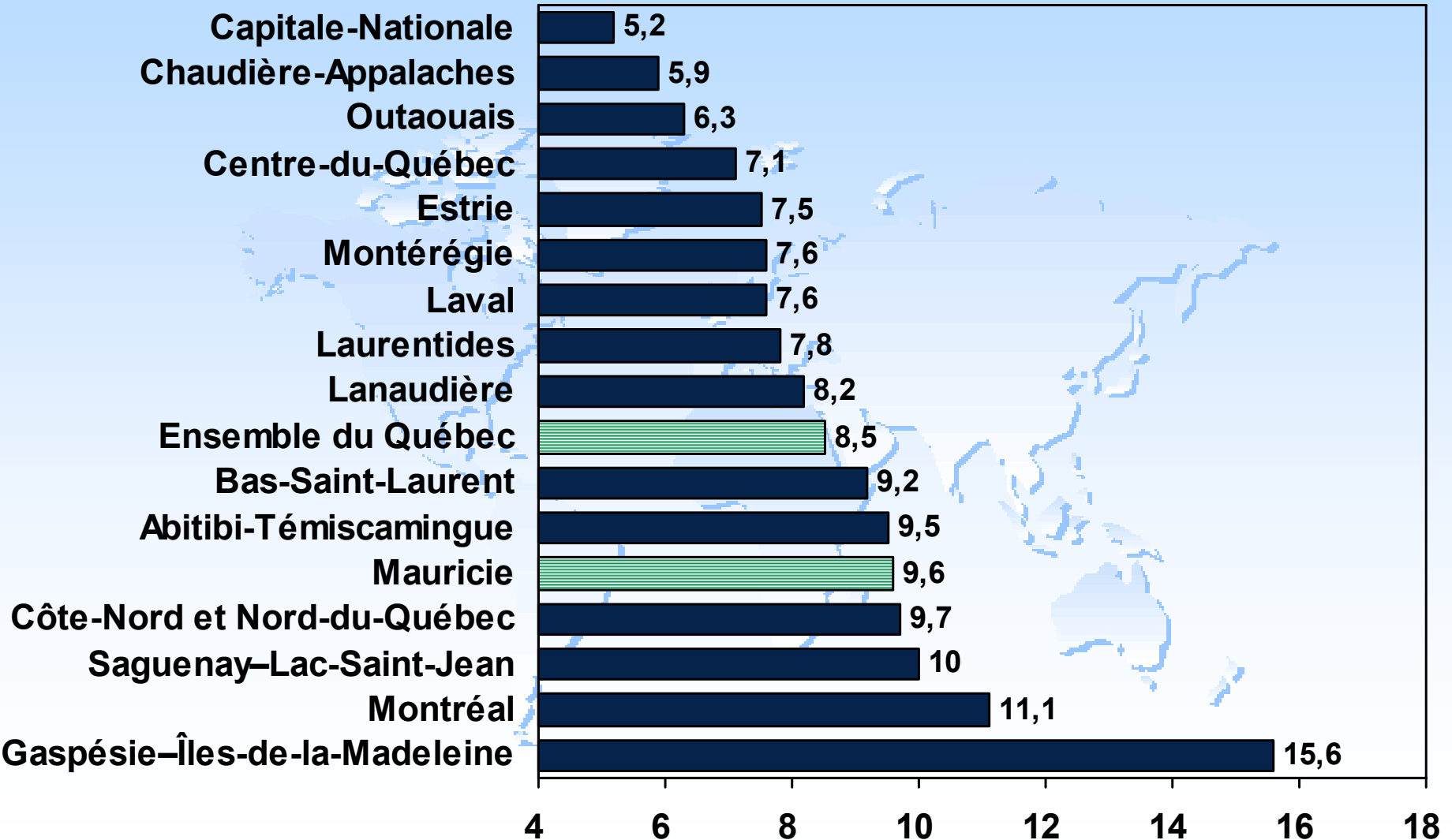
En %

En %



50) Mauricie – Le taux de chômage est au 12^e rang des régions en 2009

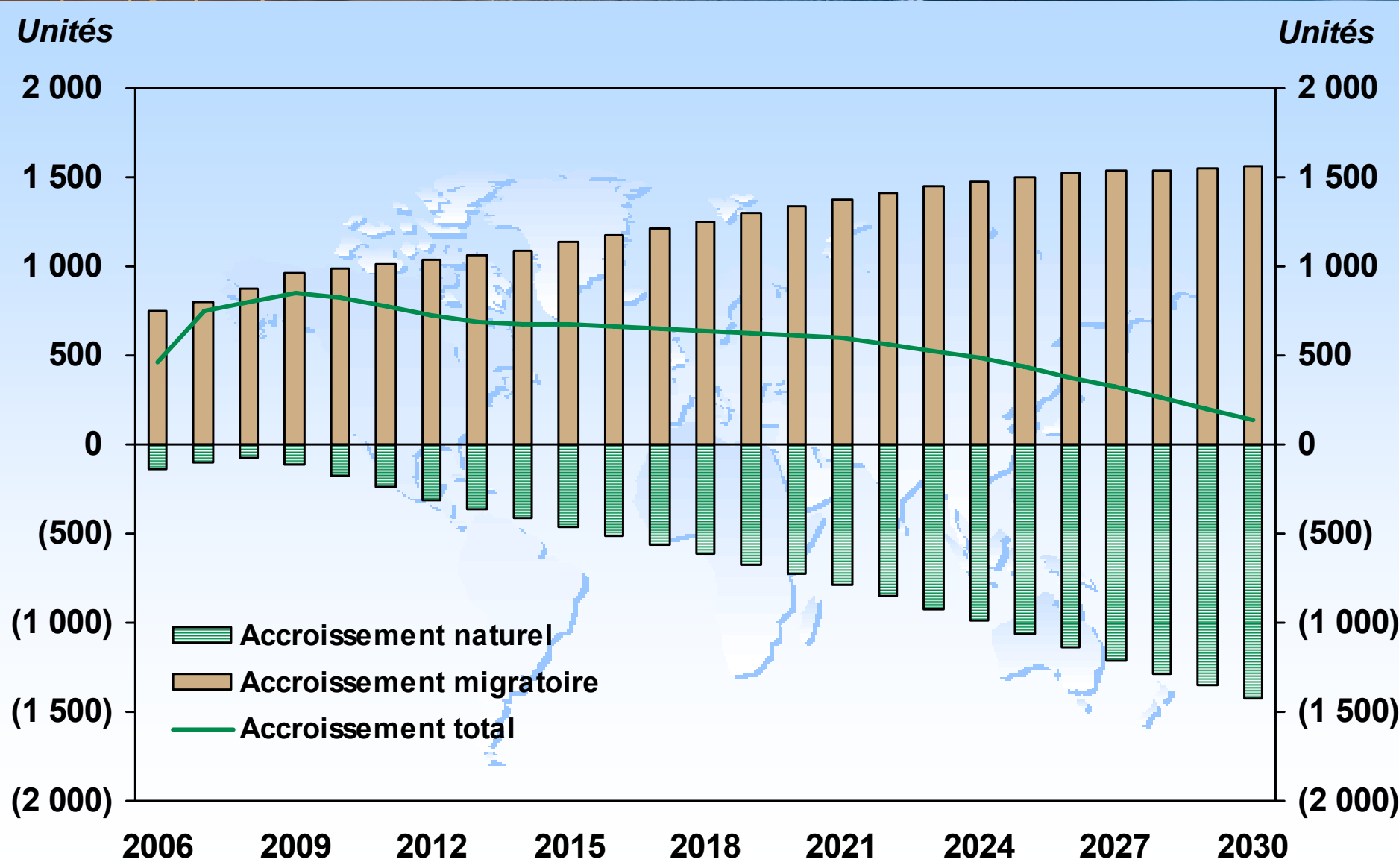
En %



51) Mauricie – Population en 2031 : la région devrait afficher l'augmentation la plus faible parmi les régions en croissance

	Mauricie	Le Québec
Moyenne d'âge (ans)	49	44,8
Rapport de dépendance	103	85
Indice de remplacement	79	94
Population	274 600	8 838 257
Croissance de la population entre 2006 et 2031 (%)	5,5	15,8

52) Mauricie – Perspectives démographiques : les migrations sont essentielles à la région



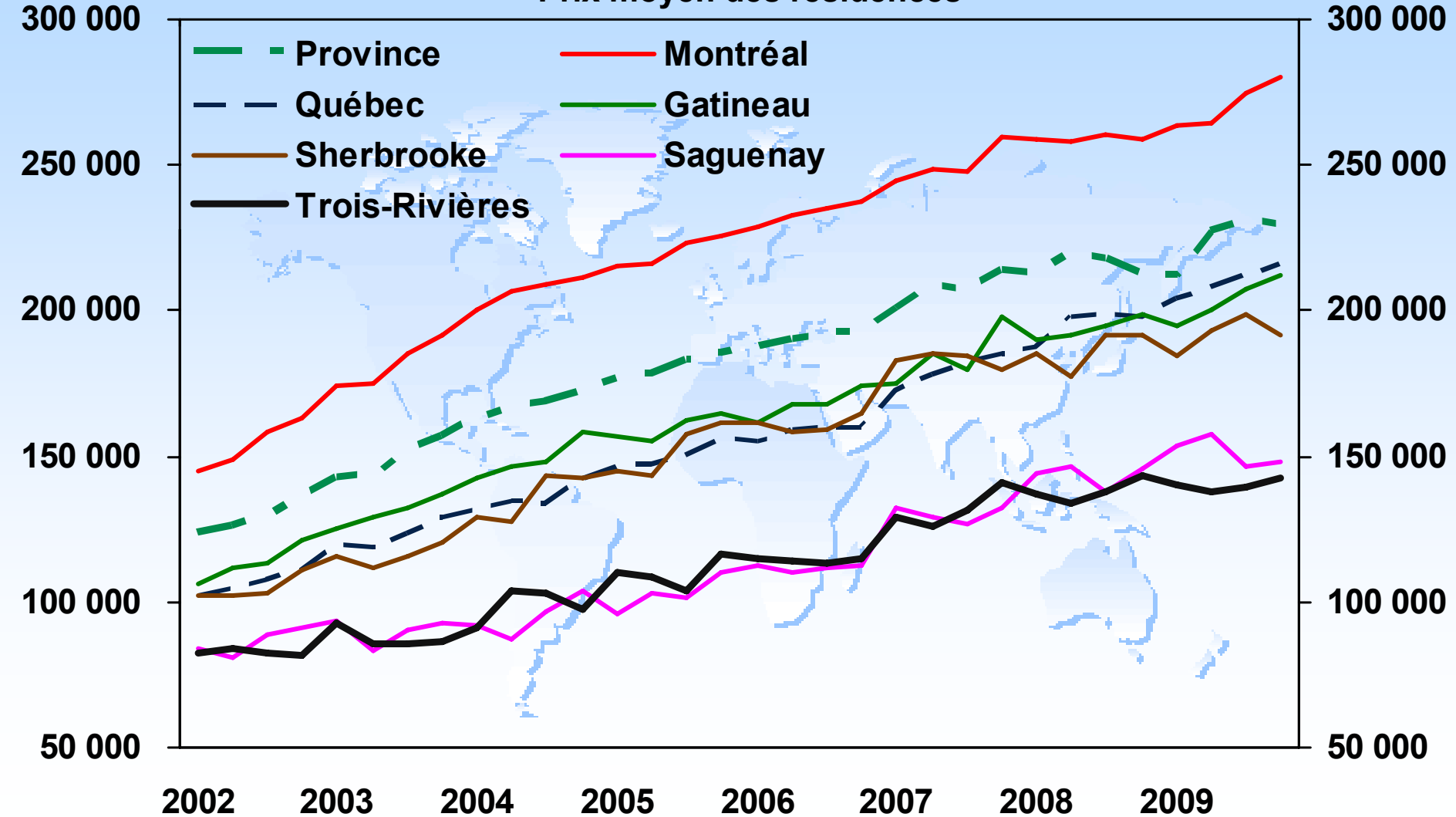
Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

53) Mauricie – Hausse de 71,9 % du prix de vente des résidences à Trois-Rivières depuis le début de 2001

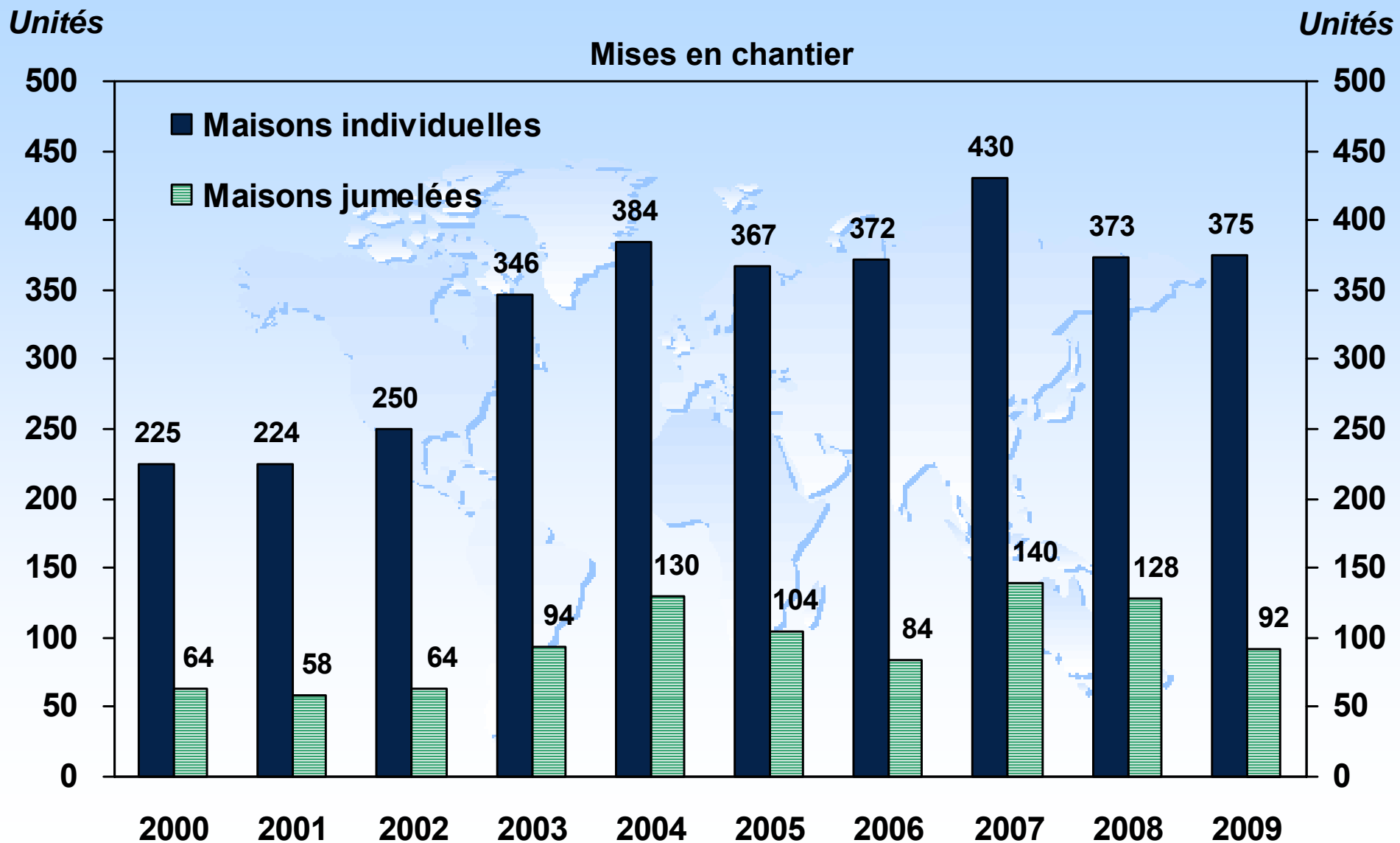
En dollars courants

En dollars courants

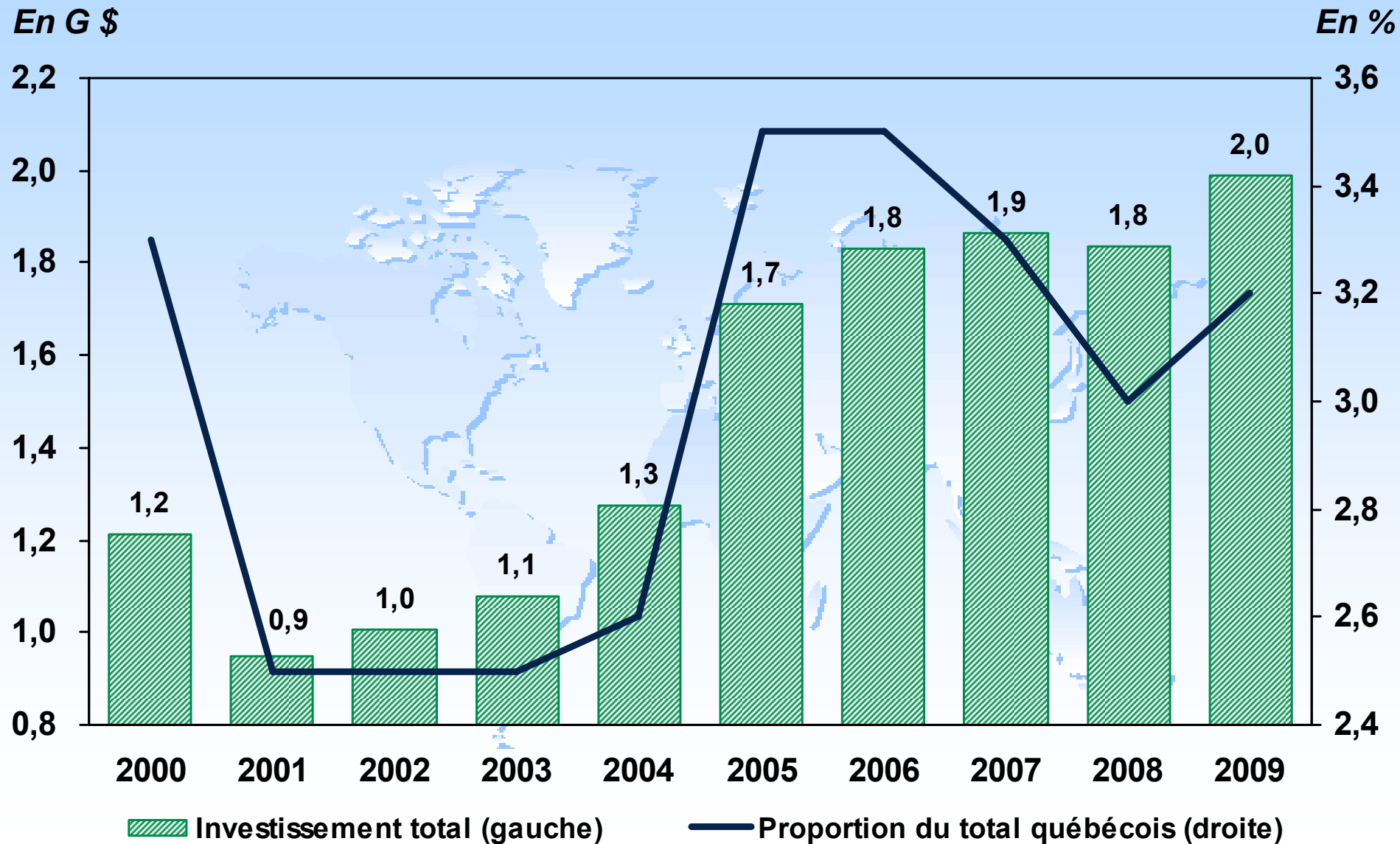
Prix moyen des résidences



54) Mauricie – Mises en chantier dans la RMR de Trois-Rivières : une activité soutenue



55) Mauricie – Investissement : une proportion plus élevée qu'au début des années 2000



56) Mauricie – Des projets en vue: les travailleurs de la construction seront occupés dans les prochaines années

- Réfection de **Gentilly-2** de Bécancour : 1 500 travailleurs jusqu'à la fin des travaux en 2010
- Améliorations à **l'Aéroport de Trois-Rivières** : prolongement de la piste d'atterrissage, amélioration du système d'aide à la navigation, agrandissement de l'aérogare (investissements de 6 à 12 millions \$ et 200 travailleurs attendus)
- Mégacomplexe **Trois-Rivières sur Saint-Laurent** : plus de 2000 emplois créés durant les travaux et autour de 400 quand il sera opérationnel (condominium, technoparc industriel, infrastructures publiques et récréotouristiques)

57) Mauricie – Secteur forestier

Points négatifs

- Bas niveau des mises en chantier aux États-Unis.

2007	1 342 000
2008	901 000
2009	552 000
2010p	665 000

- « Buy American Act » : une menace supplémentaire.
- Les prix du bois d'œuvre sont encore très bas.
- Le marché des pâtes et papiers est en déclin : la demande diminue.
- Le paiement de la taxe en raison du dépassement des quotas (68 M\$) (producteurs de bois exportateurs).

Points positifs

- Remontée des mises en chantier au Québec et au Canada en 2010.
- Stratégie d'utilisation du bois dans la construction au Québec :
 - ✓ dans les édifices gouvernementaux;
 - ✓ alliance avec le monde municipal;
 - ✓ l'équivalent de 2 scieries de taille importante.
- Recherches en cours pour l'utilisation de la biomasse forestière.
- Recherches en cours pour une meilleure utilisation de la fibre de bois (papier ou autre)
- Remontée de la construction neuve et des prix du bois en 2010.

58) Mauricie – Des efforts de diversification : les créneaux d'excellence

➤ Au début de la démarche ACCORD, 5 créneaux d'excellence ont été identifiés pour la région : ce nombre a été ramené à 4.

1. **Papiers à valeur ajoutée** et technologies associées (leader)
2. **Meuble** (associé avec l'Estrie, Lanaudière et le Centre-du-Québec) : seul créneau pour lequel une entente formelle a été acceptée et qui a reçu l'aval gouvernemental.
3. **Technologies de transformation des métaux légers** : titane et magnésium) (en évaluation)
4. **Hydrogène** (émergent : bref, presque tout est à faire)

59) Mauricie – Des efforts de diversification : la construction et le tourisme et d'autres qu'on ne soupçonne pas...

- Il y a des entreprises dans le secteur de l'**aéronautique** dans la **région** (Premier Aviation Centre de révision (entretien aéronefs) en expansion, Placeteco (pièces en plastique pour hélicoptères), Delastex (pièces en plastique et en matériaux composites pour aéronautique, etc.)
- Il y a aussi des entreprises dans le secteur de l'**éolien** (Marmen est la plus connue).
- Il y a également des entreprises dans le secteur des **produits alimentaires** (Plusieurs abattoirs, microbrasseries, entreprises : Alex Coulombe, Aliments Original, Pâtisserie Chevalier, etc.) et les produits chimiques (Prolab Technolub, Produits chimiques Sany, Agro-102, Peinture Laurentide, etc.).
- Il y a des entreprises dans le secteur des **plastiques**, des **textiles techniques** et de la **construction** (portes et fenêtres évidemment, mais également structures, fabrication de verre, etc.).

60) Mauricie – Des défis à rencontrer...

- **Diversification économique** : diminuer la dépendance aux secteurs traditionnels : pâtes et papiers et aluminium.
 - Les créneaux d'excellence sont porteurs : ils vont au-delà de la production industrielle actuelle.
- **Attraction de travailleurs** : comme le nombre de décès excède déjà le nombre de naissances, la vitalité de la région repose sur l'arrivée de nouveaux venus (d'autres régions ou de pays). La région doit proposer des emplois, une qualité de vie, des possibilités qui séduiront les nouveaux arrivants.
- **Création d'emplois** : facteur d'attraction majeur pour les nouveaux résidents et facteur de rétention pour les jeunes.



MERCI BEAUCOUP!

Visitez:
www.desjardins.com/economie