

Économie : Un retour à la normale?

Spectre - 2010

Présenté par Daniel Denis
Associé, SECOR

4 décembre 2009

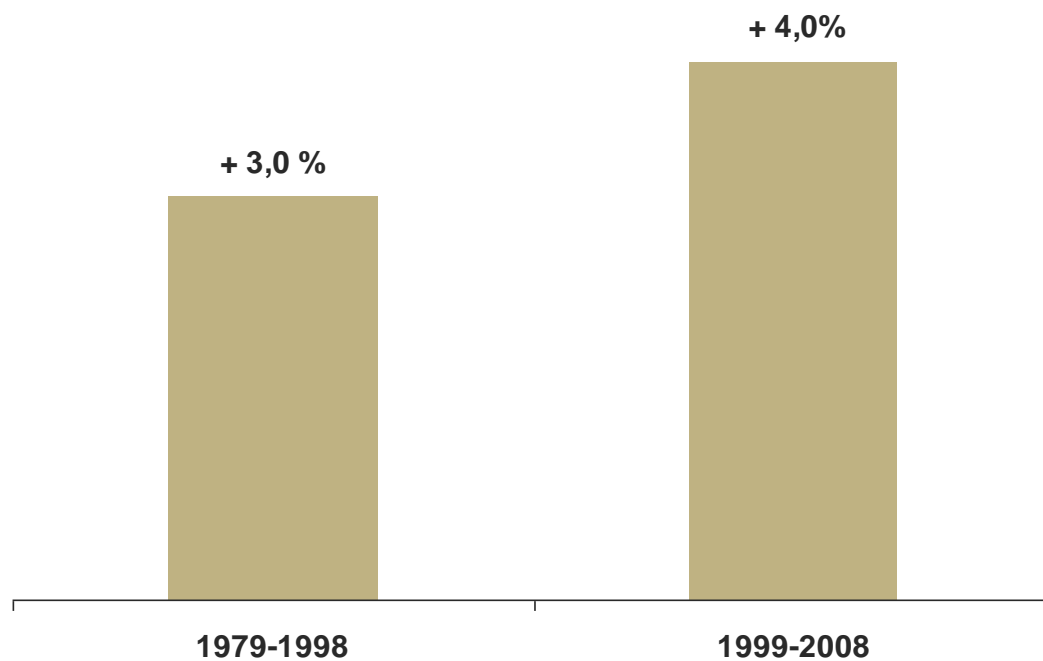


HEC MONTRÉAL

Une croissance mondiale forte

Au cours de la dernière décennie

Évolution du PIB mondial
Croissance moyenne annuelle, en volume



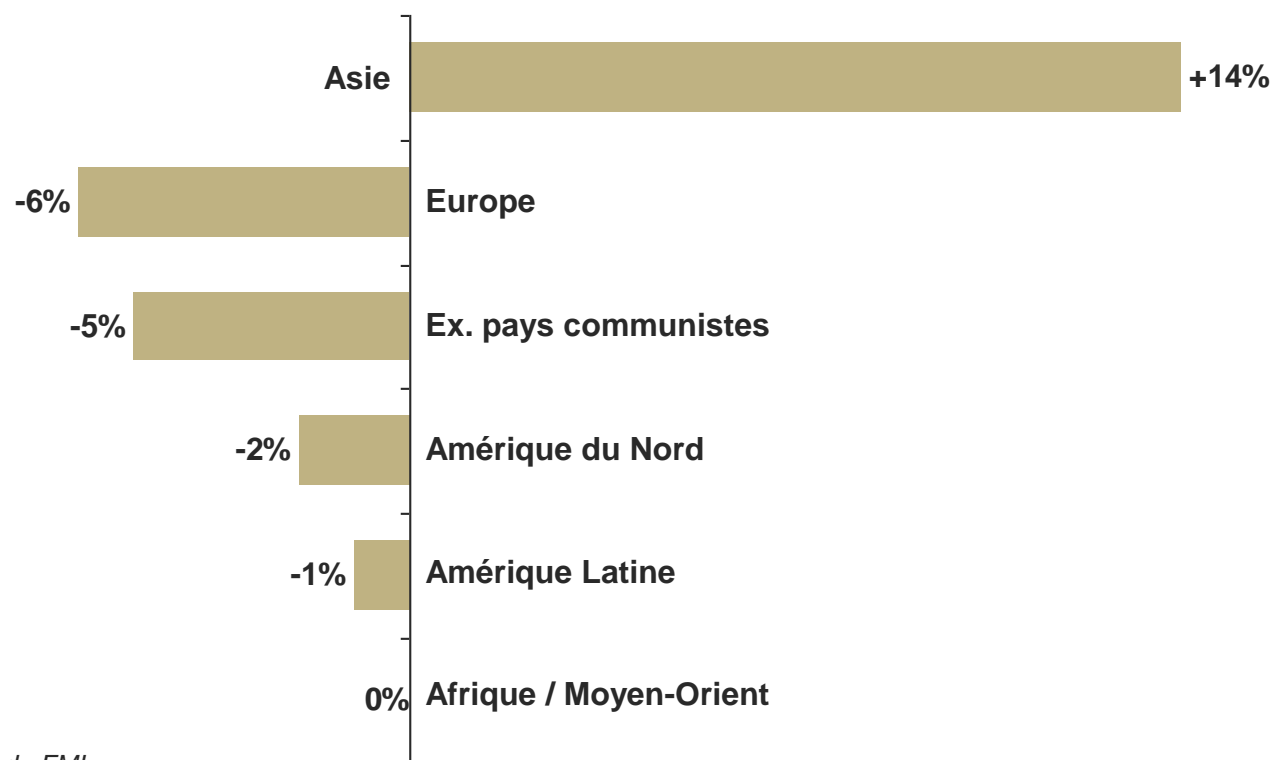
Source : FMI

Avec un déplacement de la production

Significatif et essentiellement vers l'Asie

Évolution du PIB mondial 1980-2008

Changement dans le poids total du PIB mondial



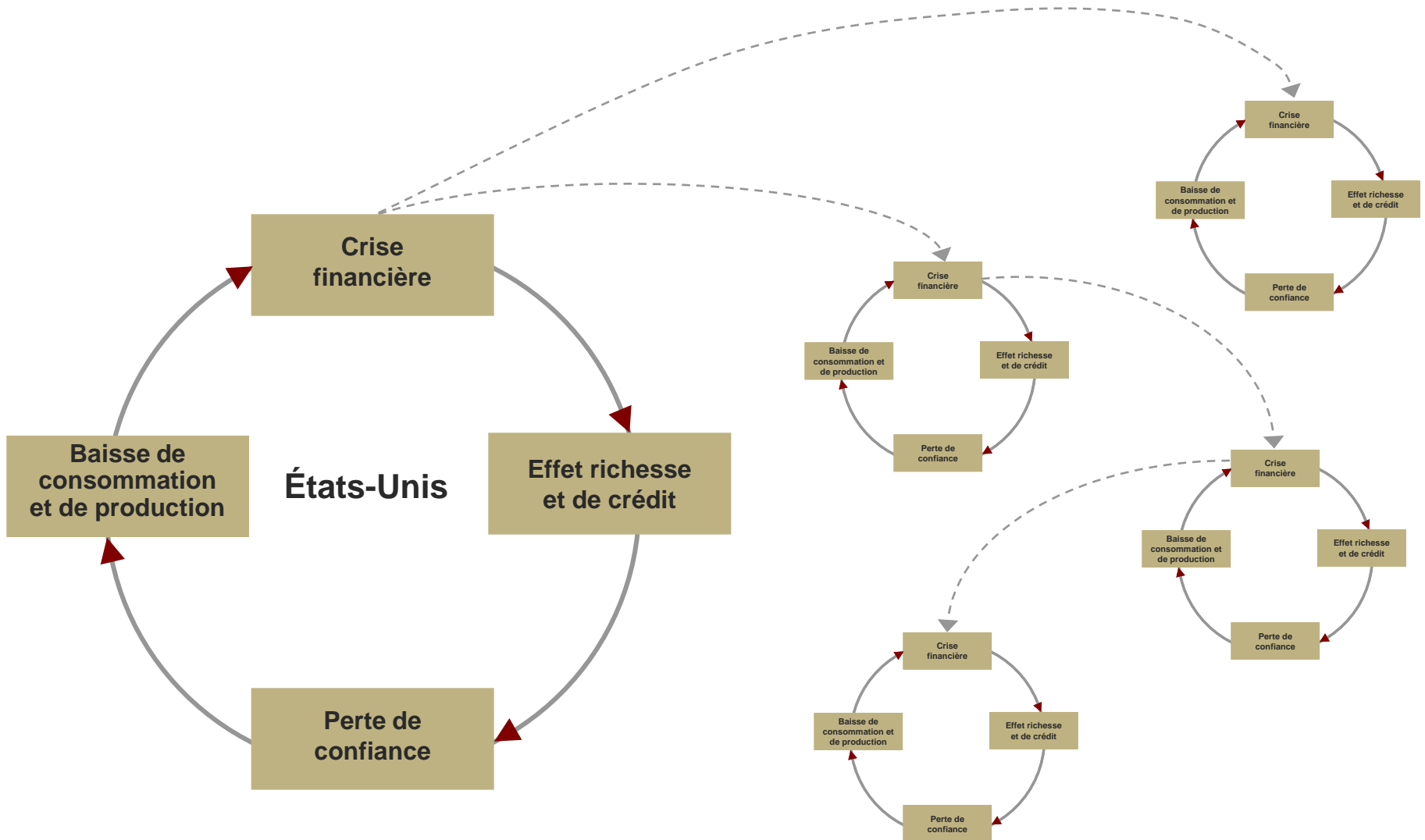
Source : P. Fortin à partir de données du FMI

Un retournement cyclique

D'une synchronisation sans précédent mais d'intensité très variable

Crise majeure	Islande, Irlande, Pays baltes
Récession majeure	États-Unis, Royaume-Uni, Espagne
Récession importante	Canada, France, Allemagne
Récession mineure	Québec, Australie, Brésil
Ralentissement	Chine, Inde, Vietnam

Des causes bien connues

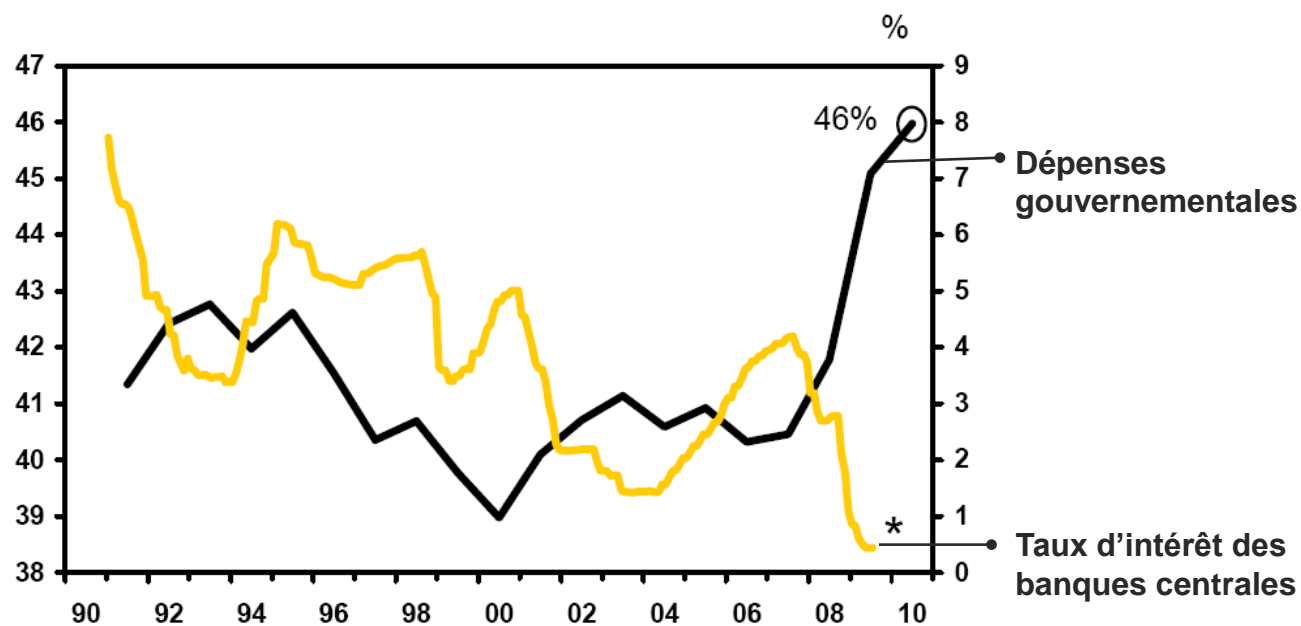


Des efforts publics considérables

Pour renverser la vapeur et éviter une crise plus importante, autant par les politiques budgétaires que monétaires

Taux d'intérêt et déficit budgétaire

Évolution des politiques monétaires et budgétaires du G-10



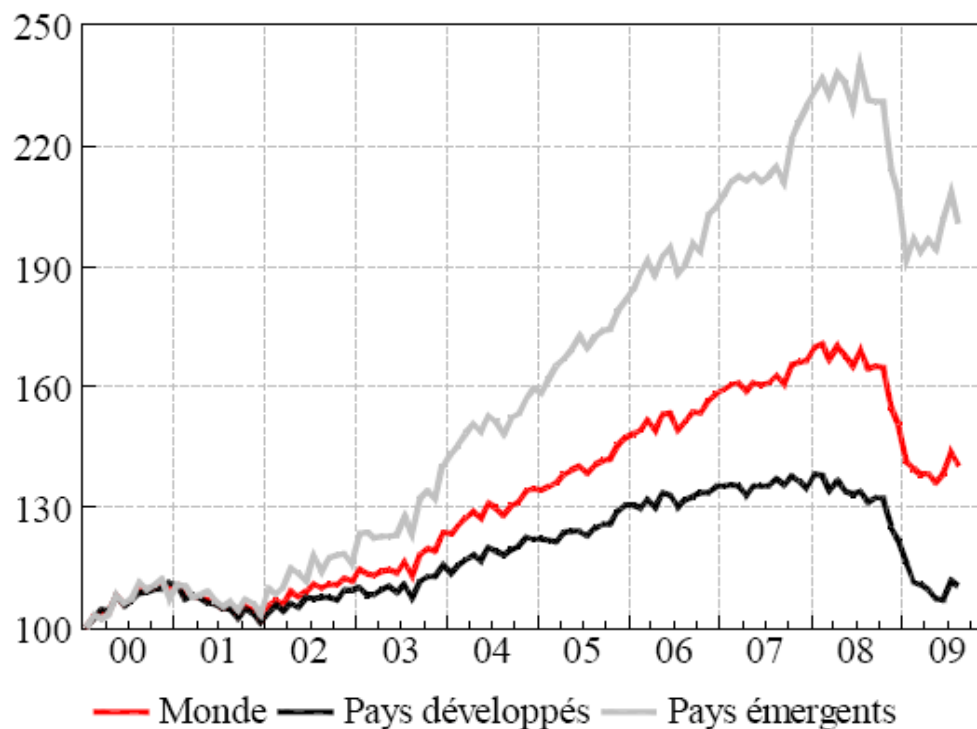
Source : TD Economics

Le commerce mondial reprend

Mais très lentement et de manière disparate

Commerce mondial 2000-2009

Évolution des importations mondiales en volume
(Janv. 2000 = 100)

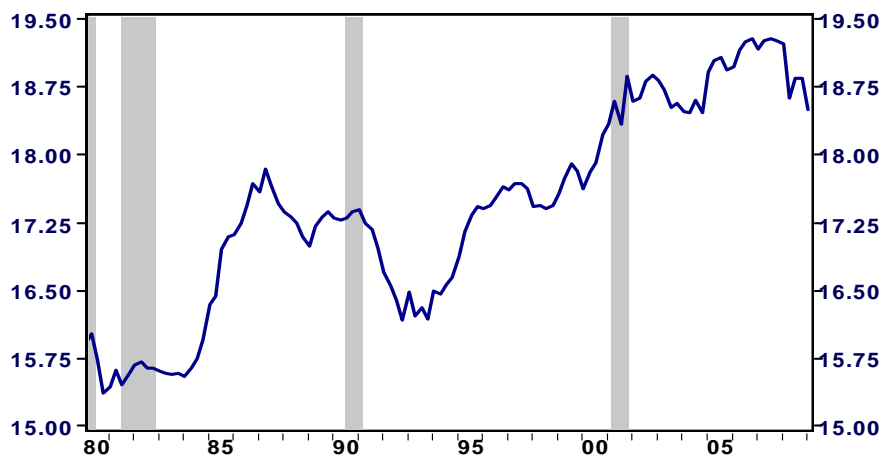


Source : Société générale

Encore des facteurs contraignants

Notamment aux États-Unis, autant au niveau de la consommation que de la production

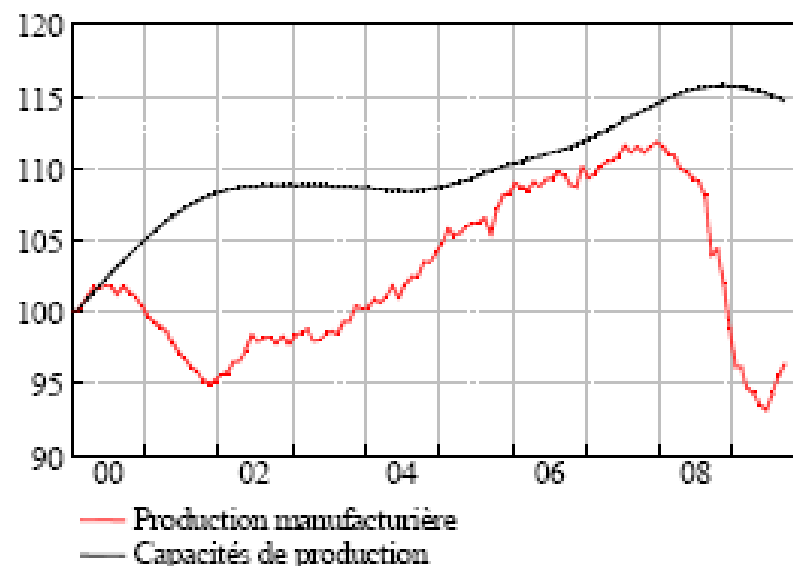
Taux d'endettement vs Évolution du taux des obligations financières des ménages américains



Source : Federal Reserves, VMBL

De larges surcapacité de production
Comparaison des capacités de production et du niveau d'utilisation
(Janv. 2000 = 100)

(Janv. 2000 = 100)

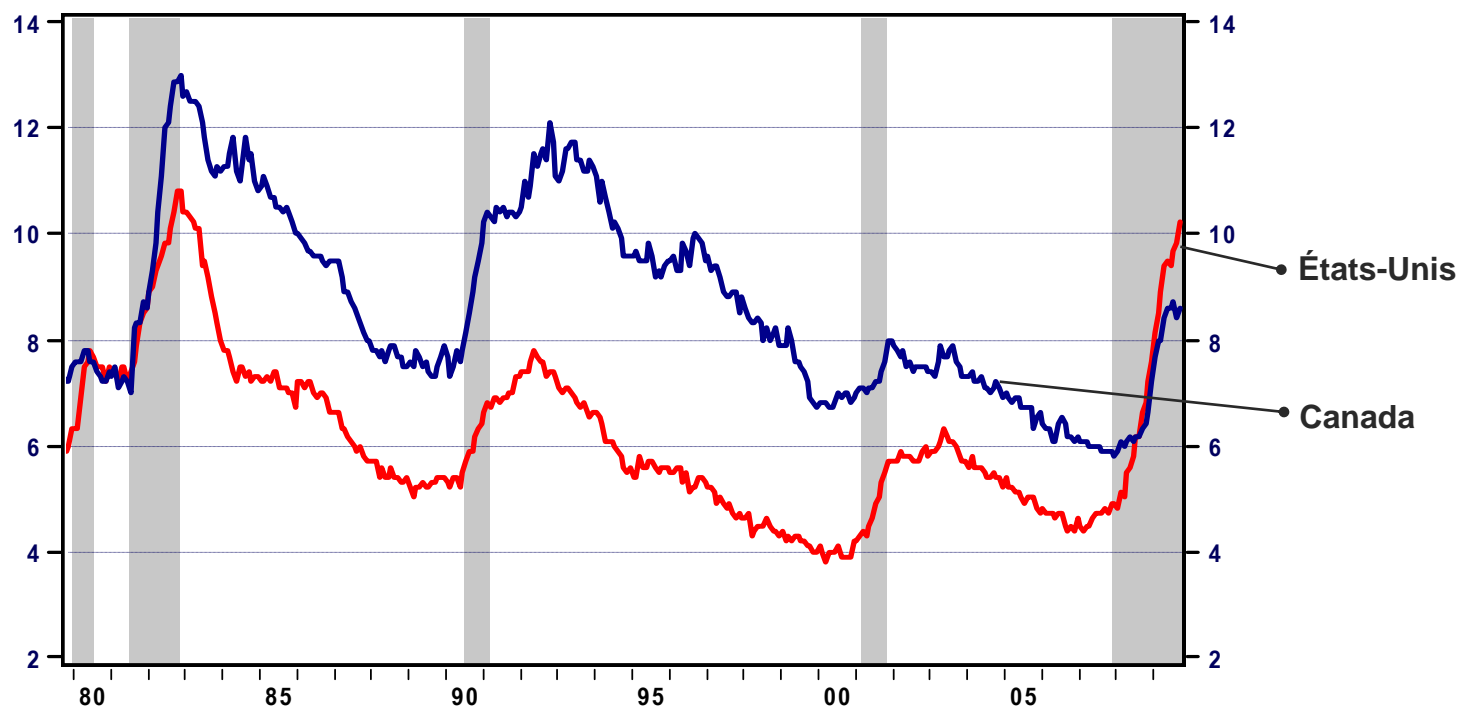


Source : Société générale

Sans oublier le taux de chômage

Qui a même exceptionnellement dépassé le niveau canadien

Comparaison des taux de chômage
canadien et américain

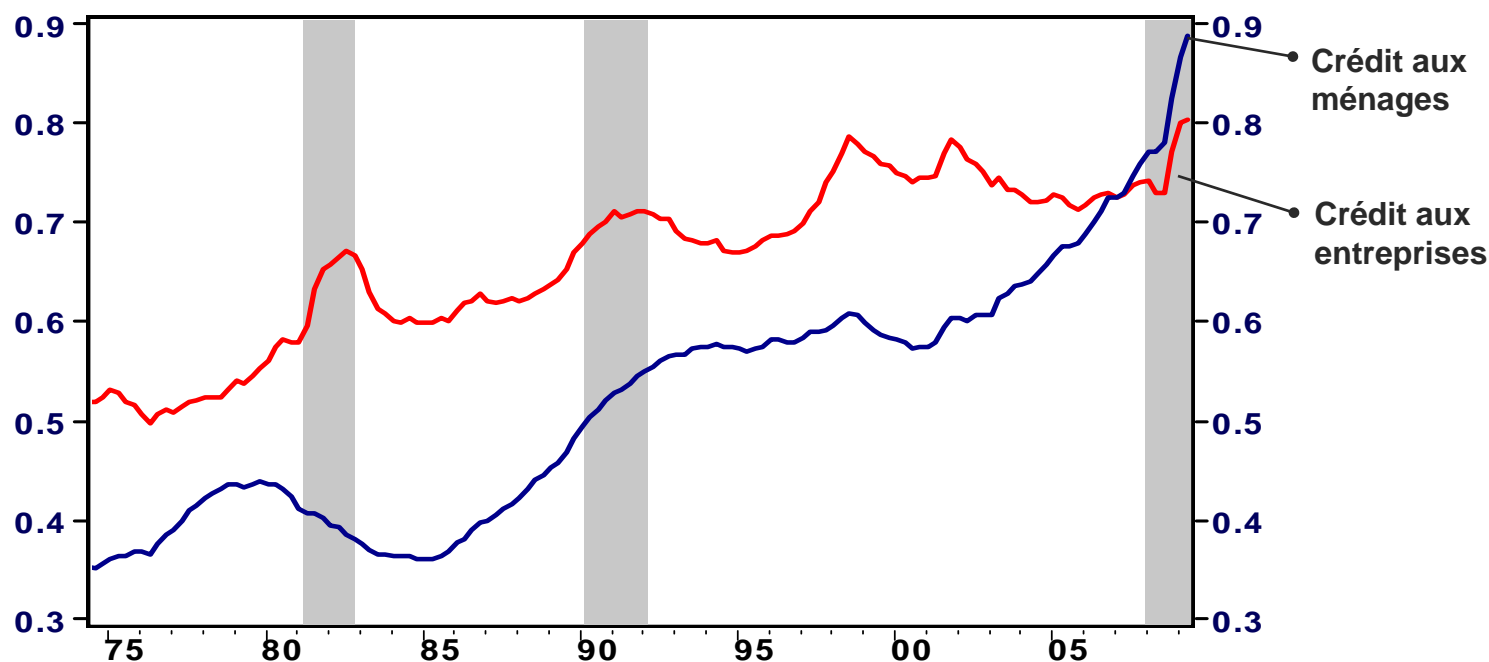


Source : VMBL

Pas les États-Unis mais...

Le taux d'endettement et le niveau du crédit restent élevés au Canada, notamment chez les ménages

Évolution du niveau de crédit en proportion du PIB

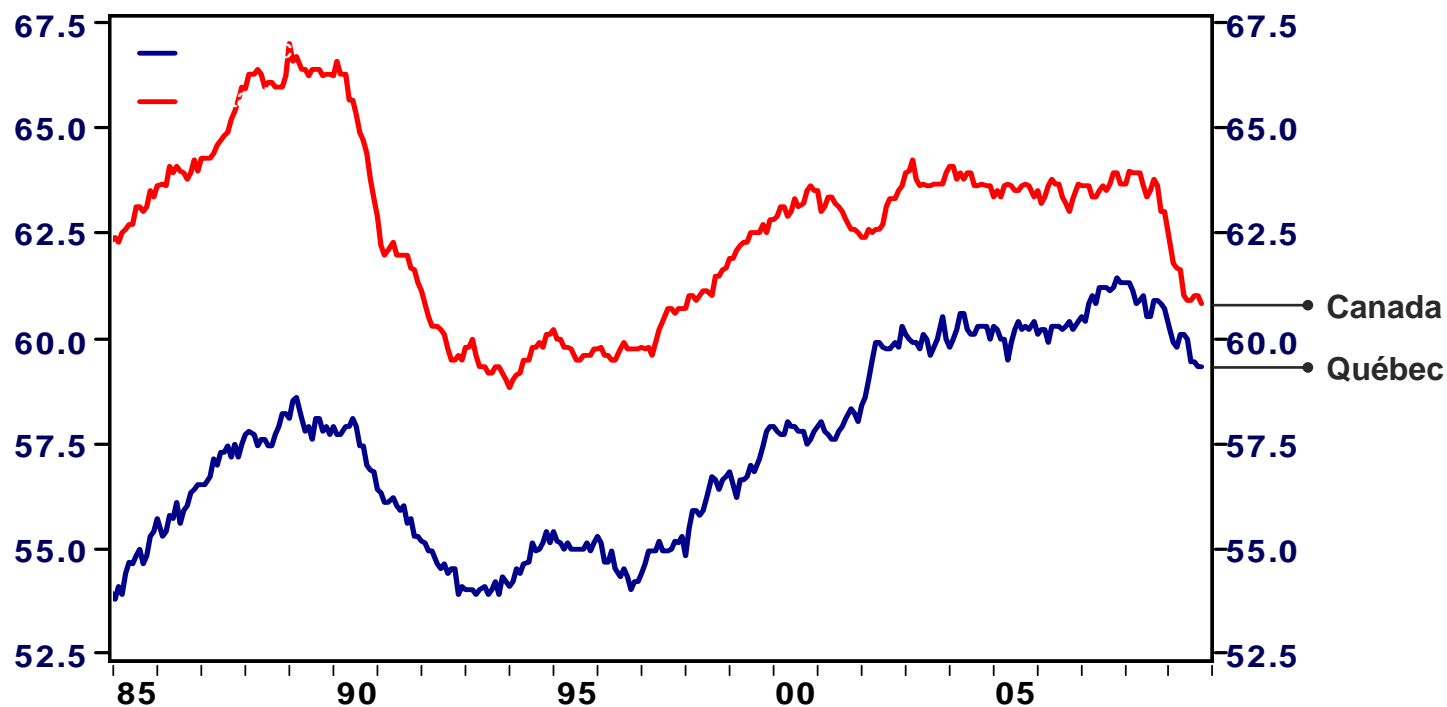


Source : VMBL

Québec s'en tire mieux...

Notamment au niveau de l'emploi en raison des dépenses publiques et de la résistance des consommateurs

Comparaison du taux d'emploi Québec et Canada

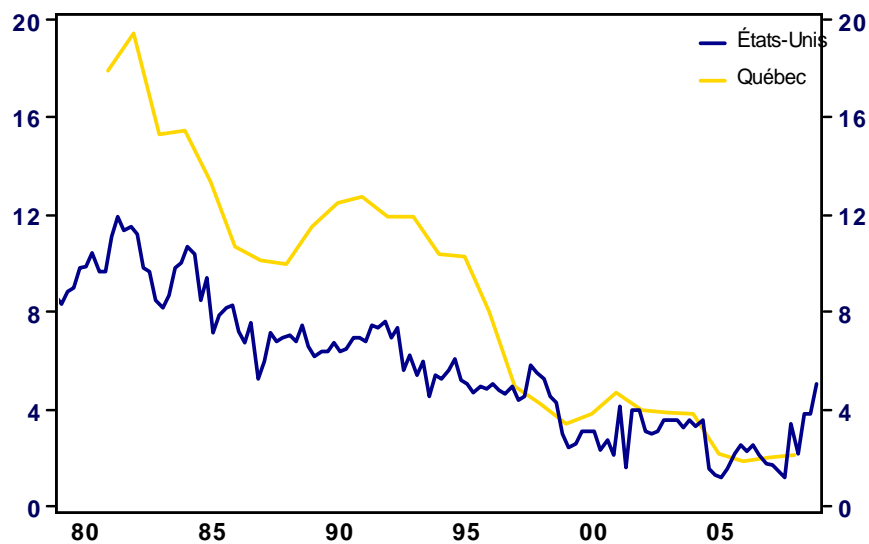


Source : Statistique Canada

Mais de nouveaux moteurs nécessaires

Pour contrer le repli prévisible de la consommation

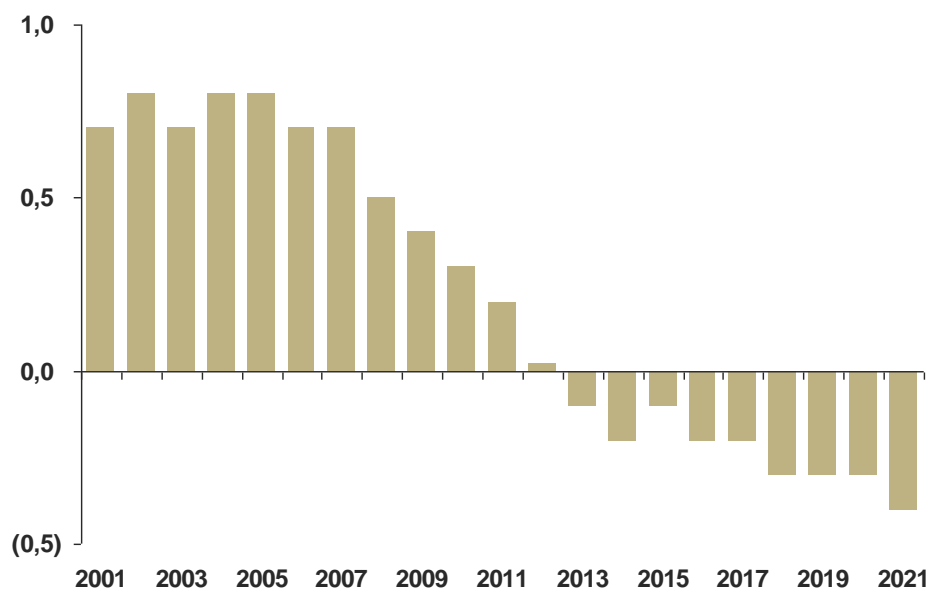
Comparaison du taux d'épargne
Québec et États-Unis



Source : VMBL

Évolution de la population de
15 à 54 ans du Québec

Var. ann. en %



Source : ISQ

Des défis demeurant importants

Pour les entreprises québécoises

- Des marchés traditionnels affichant des croissances plus lentes
 - Québec, États-Unis, Ontario, Europe
 - Des ajustements structurels non terminés
 - Un besoin par conséquent de s'internationaliser davantage
- Une concurrence demeurant forte
 - Notamment des pays émergents/mais aussi des États-Unis
 - Une poursuite à prévoir des processus de consolidation
- Des pressions majeures sur la compétitivité
 - Provenant de la stagnation du bassin de main-d'œuvre
 - Du sous-investissement relatif et de la productivité moindre
 - De la hausse du dollar canadien
 - Du retour nécessaire à l'équilibre budgétaire

En somme

Une véritable reprise est en cours

... mais la croissance sera plus faible

... particulièrement dans les pays industrialisés

... incluant au Québec