

BNGF au 1155 Metcalfe, Montreal Québec



Perspectives économiques 2012

**Colloque – Transfert et
relève d'entreprise : des
solutions?**

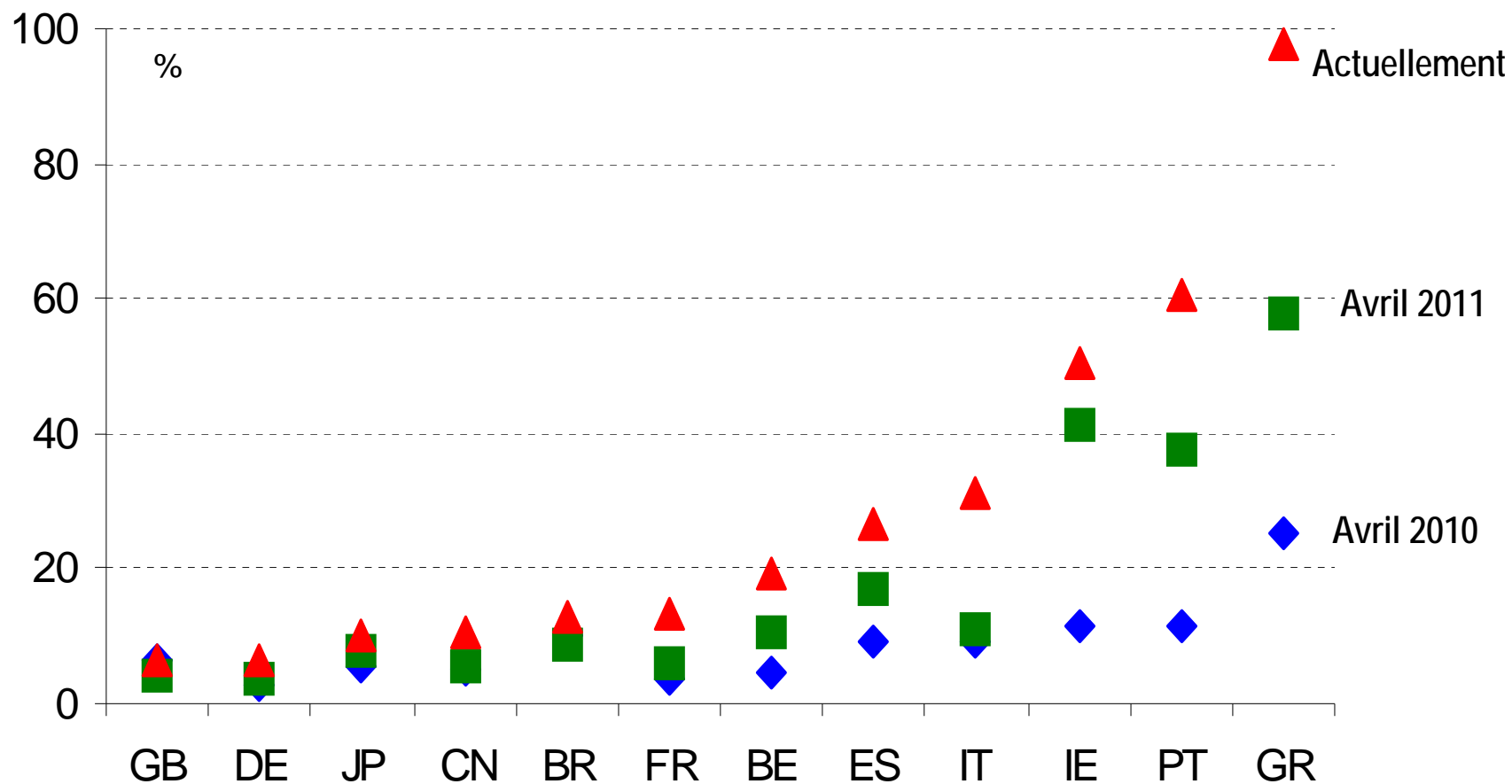
**HEC Montréal
5 octobre 2011**

**Matthieu Arseneau
Économiste**

Économie mondiale

La crise s'amplifie dans la zone euro

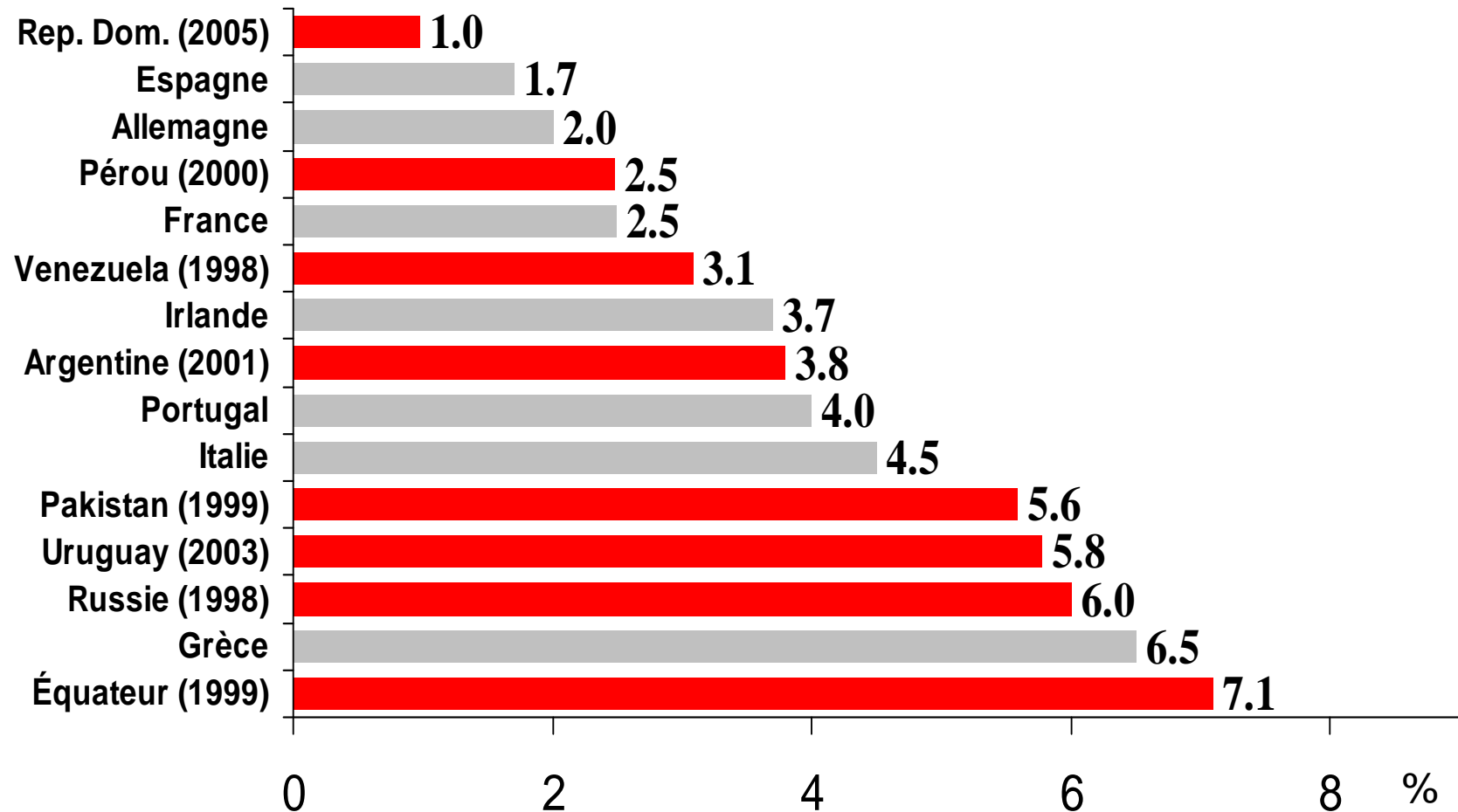
Probabilité implicite de défaut de paiement (marché des swaps de défaillance, 40% de taux de récupération)*



BNGF Économie et Stratégie (données de Datastream)

Des charges d'intérêts difficiles à supporter

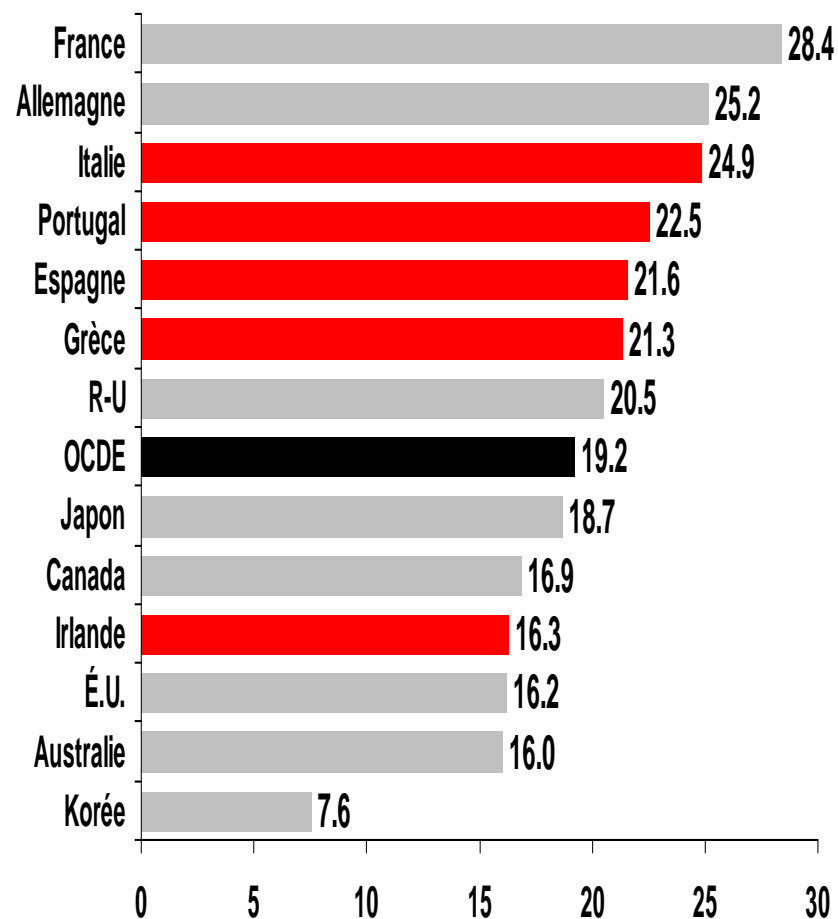
Dépenses nettes d'intérêts en % du PIB en 2011



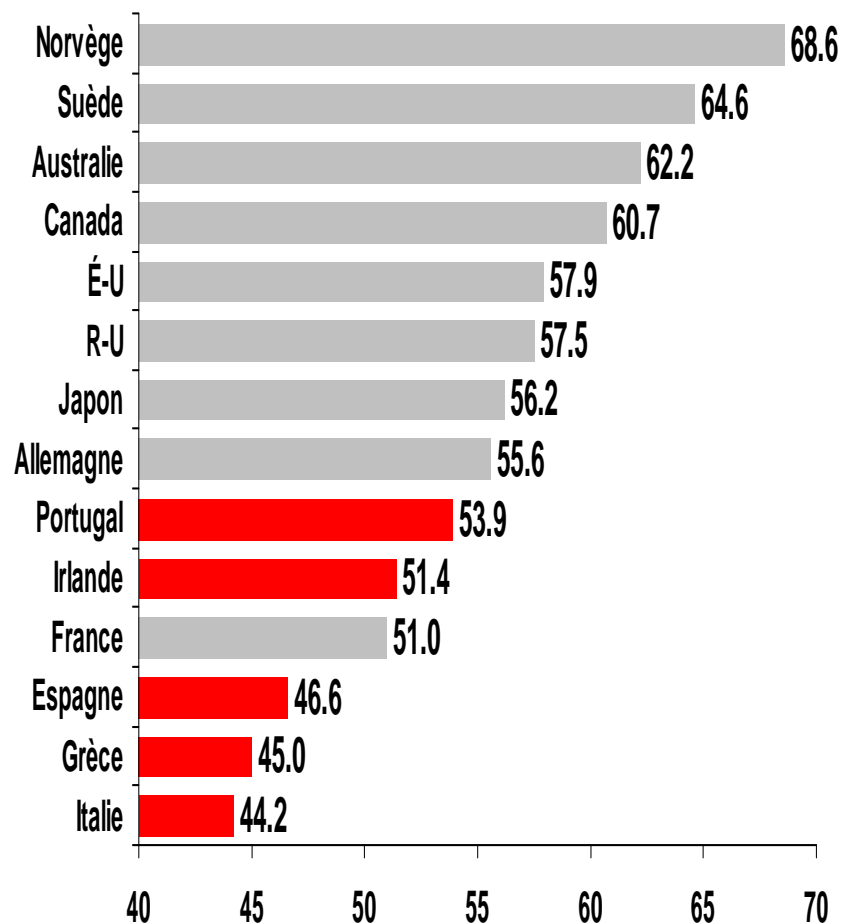
Économie et Stratégie BNGF (données du FMI et de l'EIU)

Redéfinir le contrat social

Dépenses en programmes sociaux en 2007



Taux d'emploi (emplois sur population totale)



BNGF Économie et Stratégie (Données via OCDE et WEF)

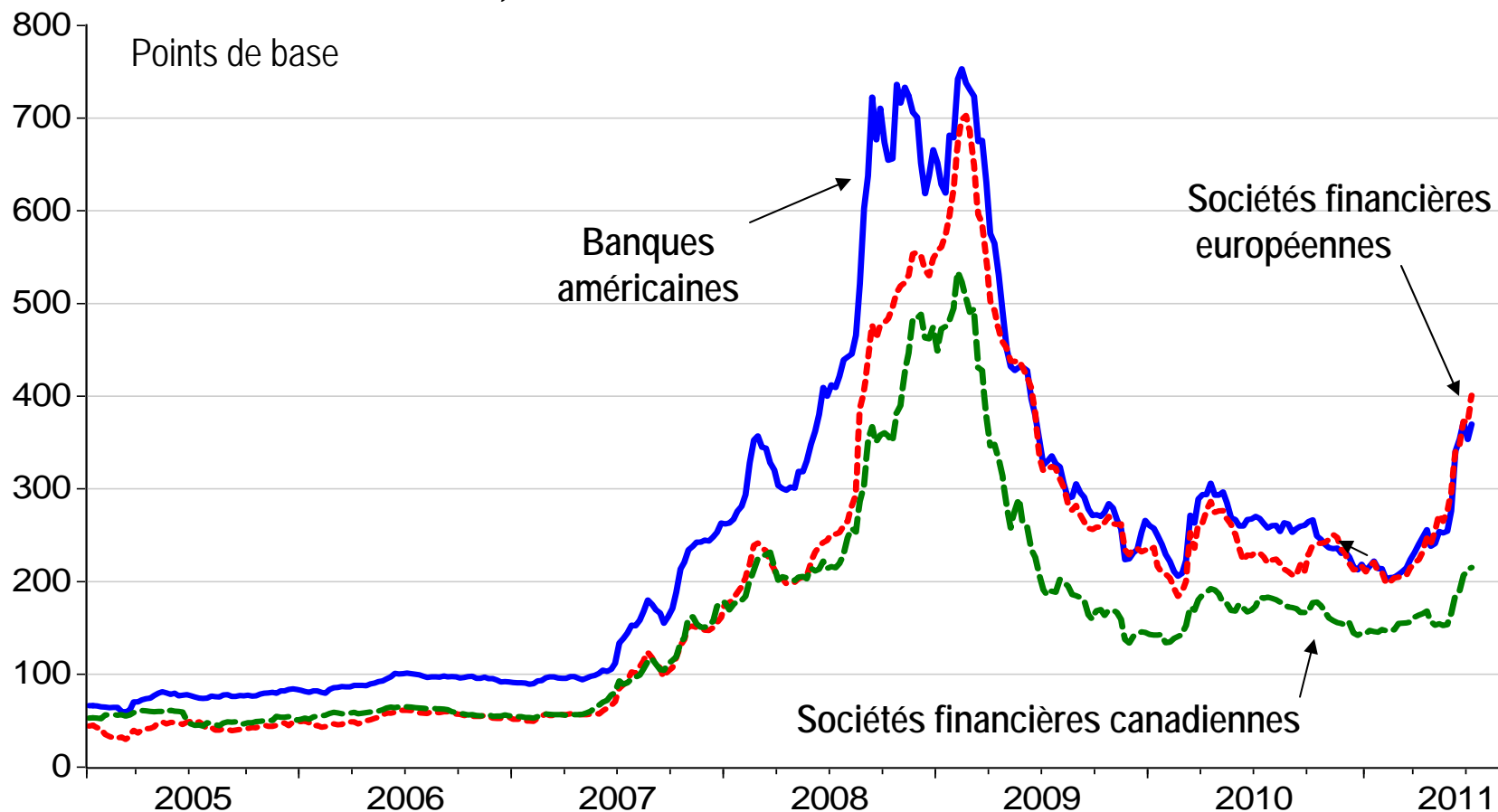
Exposition des banques aux pays en difficultés financières (Milliards de dollars É.U.)

	É-U	Royaume-Uni	France	Allemagne	Canada
Grèce	8.7	14.7	56.9	23.8	-
Portugal	5.6	26.6	28.3	38.9	0.3
Irlande	58.9	136.6	30.1	116.5	4.9
Italie	44.1	68.9	410.2	164.9	5.6
Espagne	57.9	100.8	146.1	177.9	3.9
Total	175.2	347.6	671.7	522.0	14.7
% du PIB	1.2%	14.1%	24.4%	14.8%	0.8%

BNGF Économie & Stratégie (données via BIS en date de Mars 2011)

Des écarts sous pression dans le secteur financier

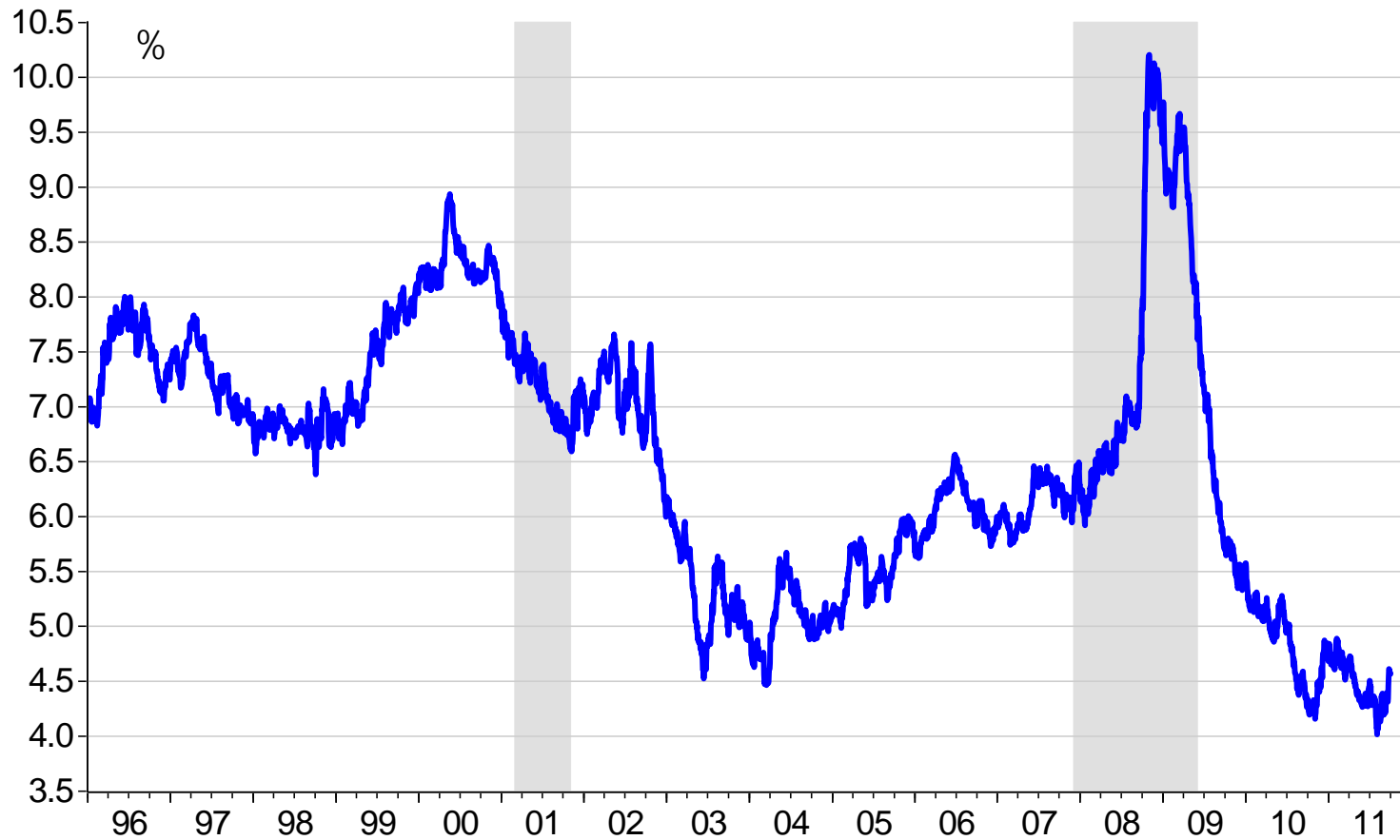
Échéances de 5 à 10 ans, écarts de rendement



Économie et Stratégie FBN (Indices obligataires de Merrill Lynch)

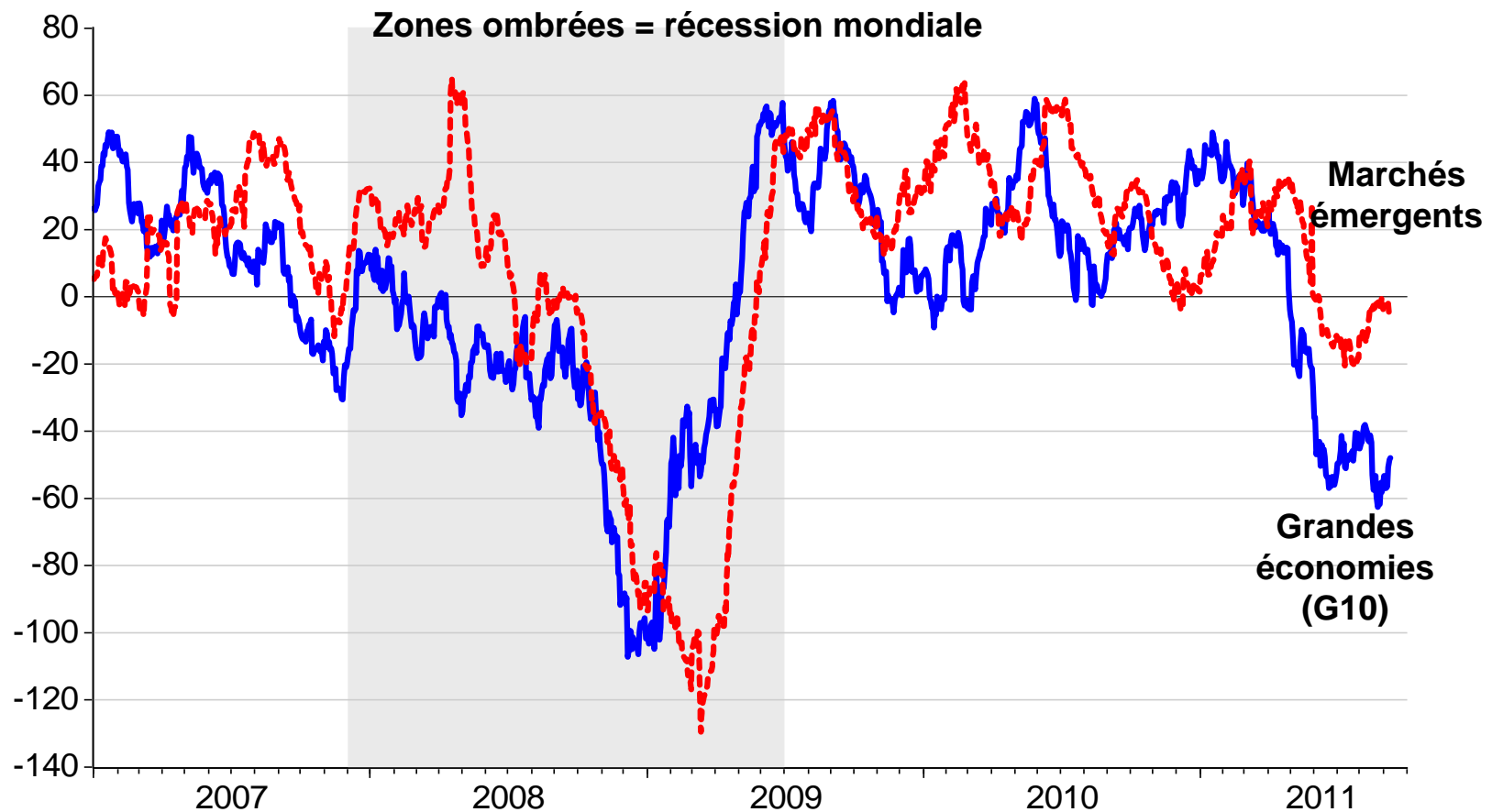
Contrairement à 2008, les entreprises peuvent encore se financer

Rendement des obligations notées BBB par Moody's



Économie mondiale: Déception depuis quelques mois

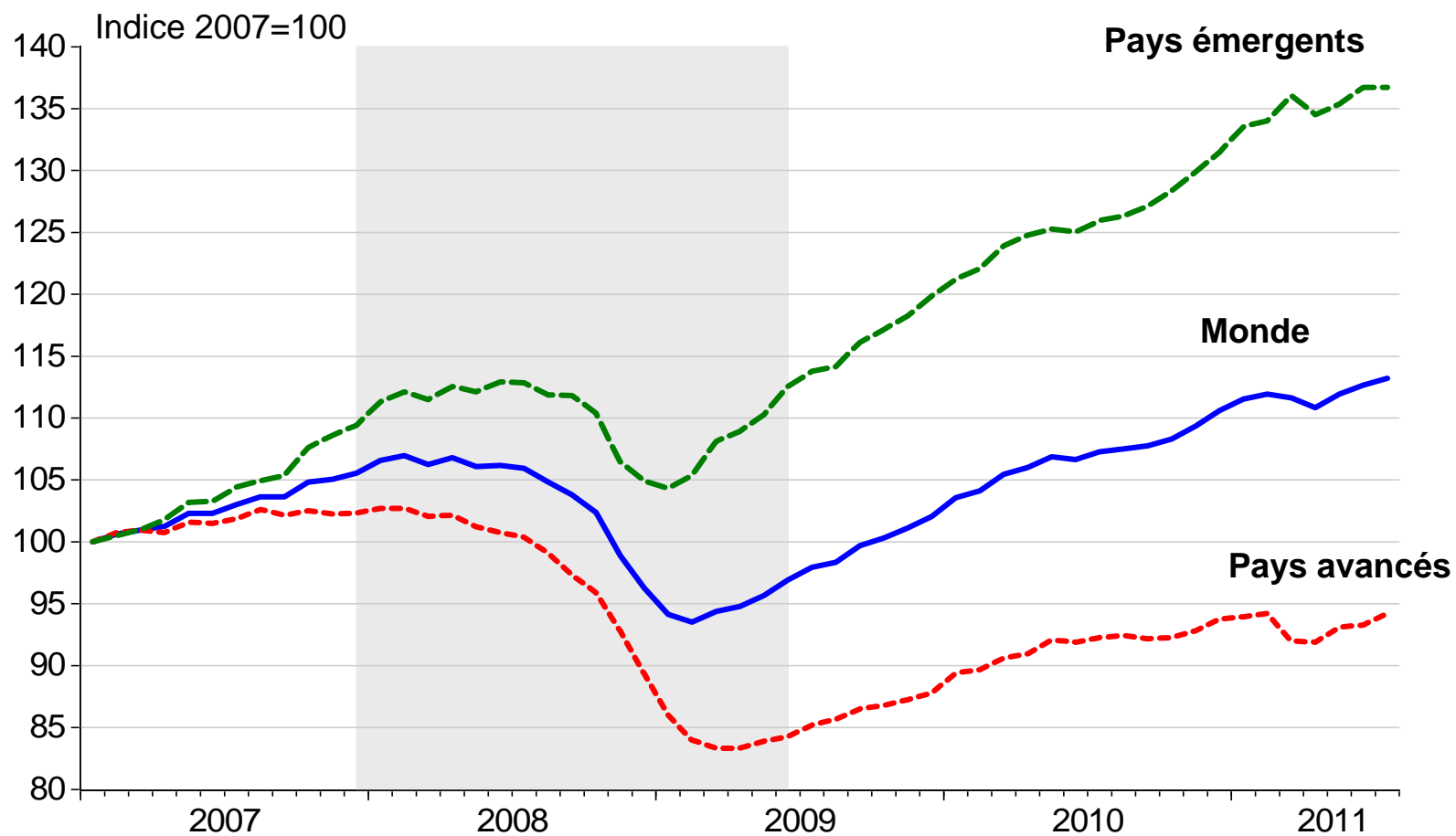
L'indice des surprises économiques des grandes économies et des marchés émergents



BNGF Groupe Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

Monde: Toujours en expansion

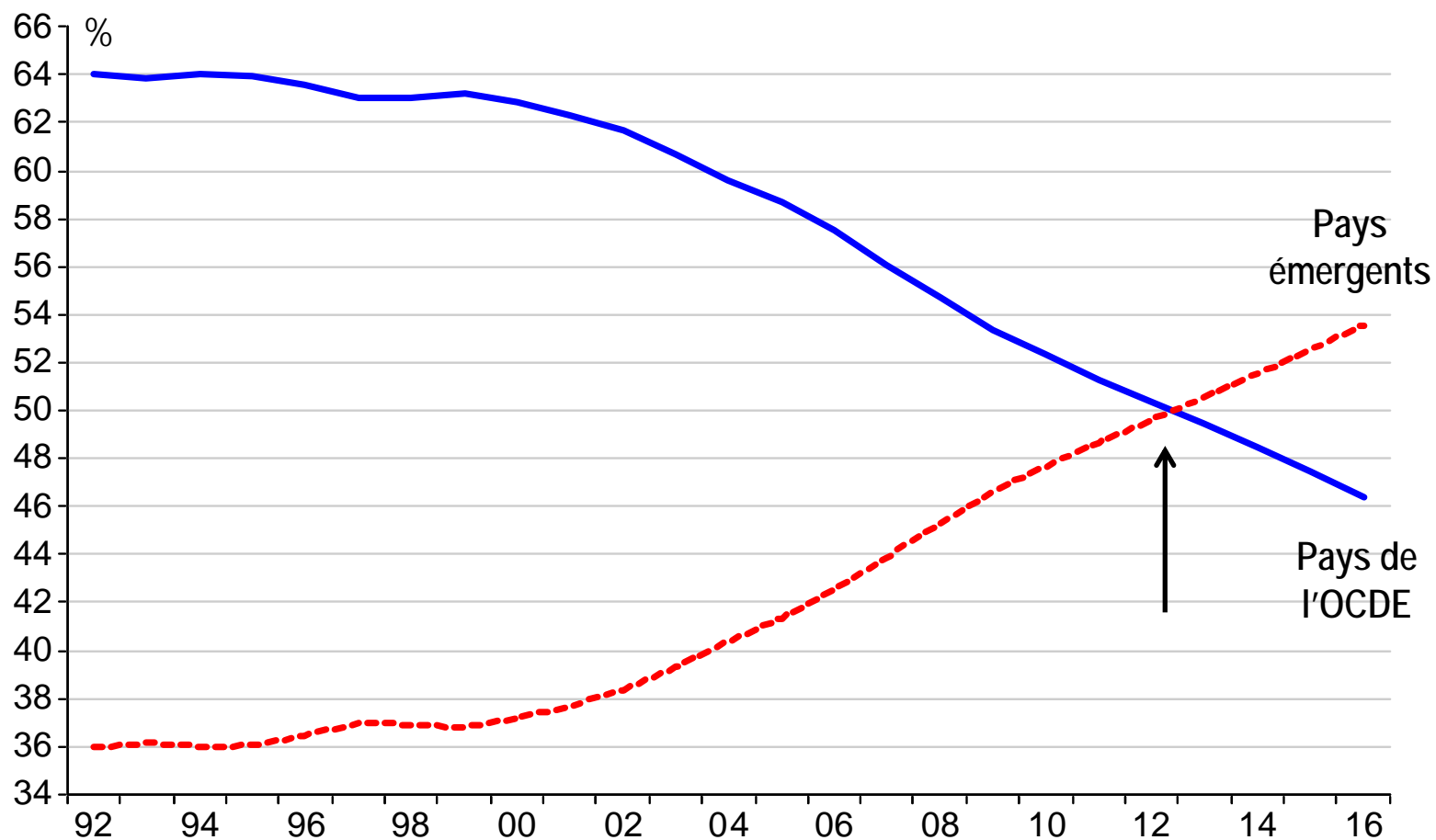
Production industrielle mondiale en volume



BNGF Économie et Stratégie (Données via CPB)

Monde : Croisement en vue cette année

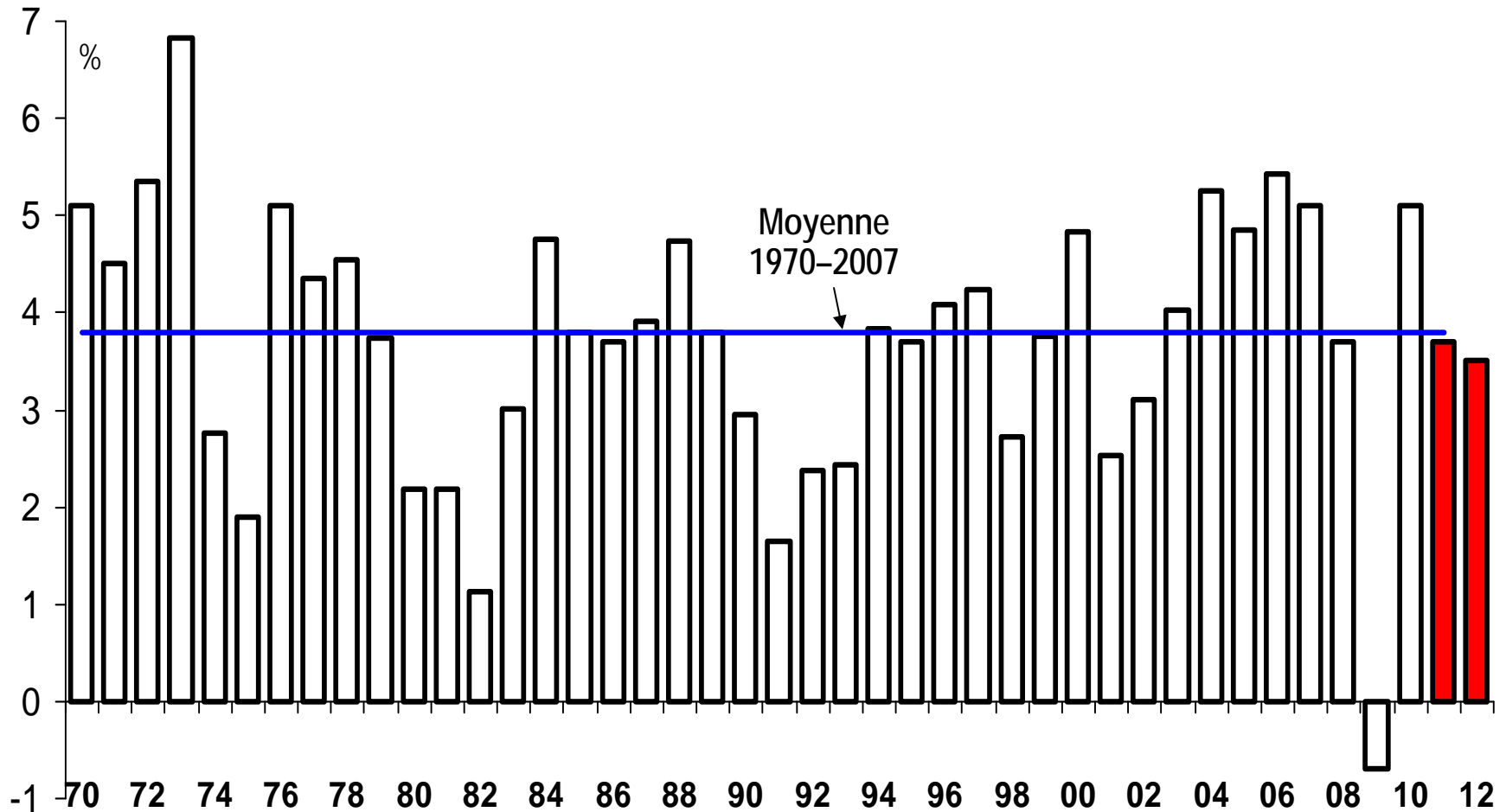
Part du PIB mondial



Économie et Stratégie FBN (données du FMI)

Retour à la tendance en 2011

Croissance du PIB réel mondial

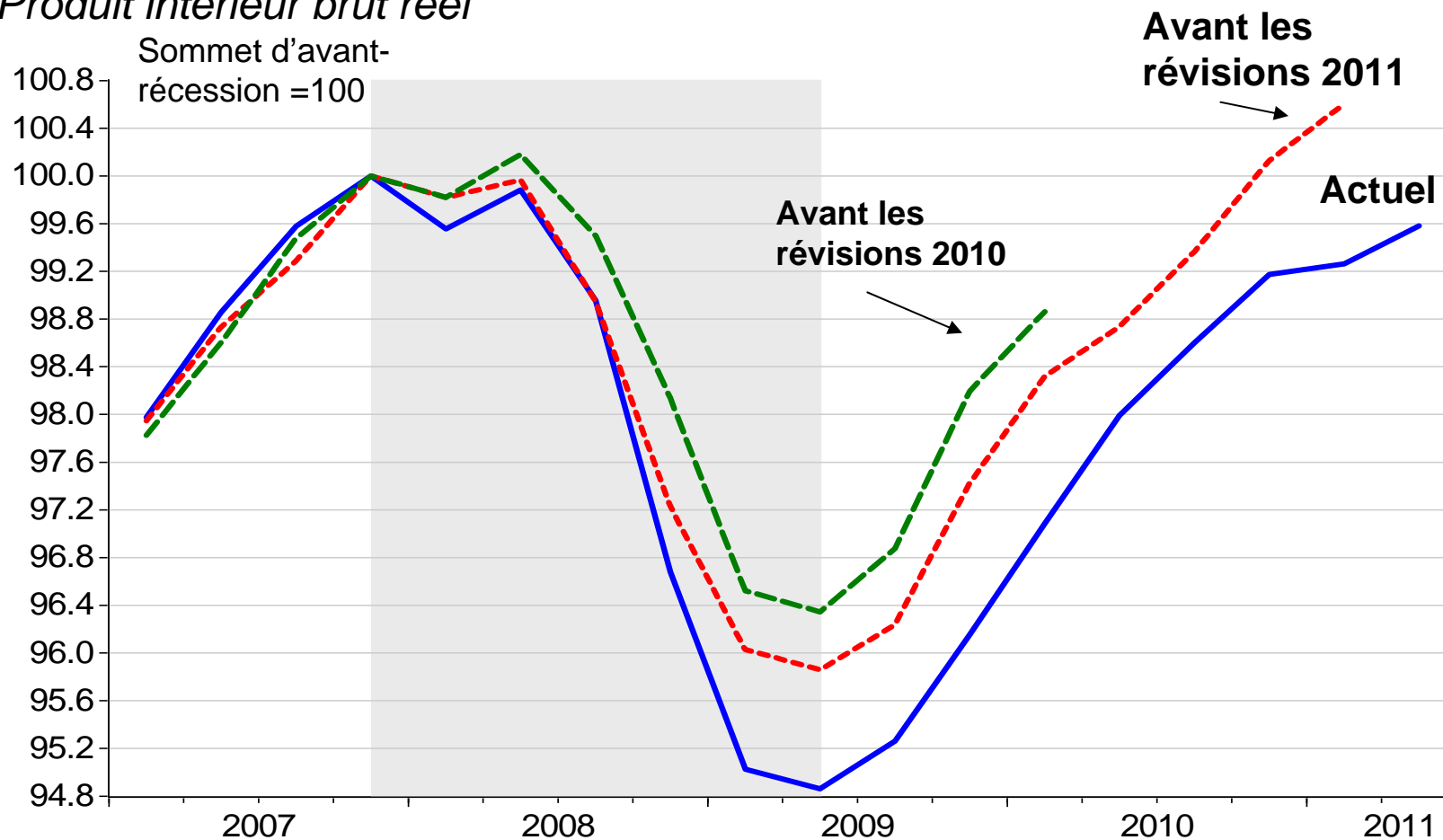


Économie et Stratégie FBN (Données historiques : FMI)

États-Unis

Les révisions à la baisse du BEA font mal paraître les économistes

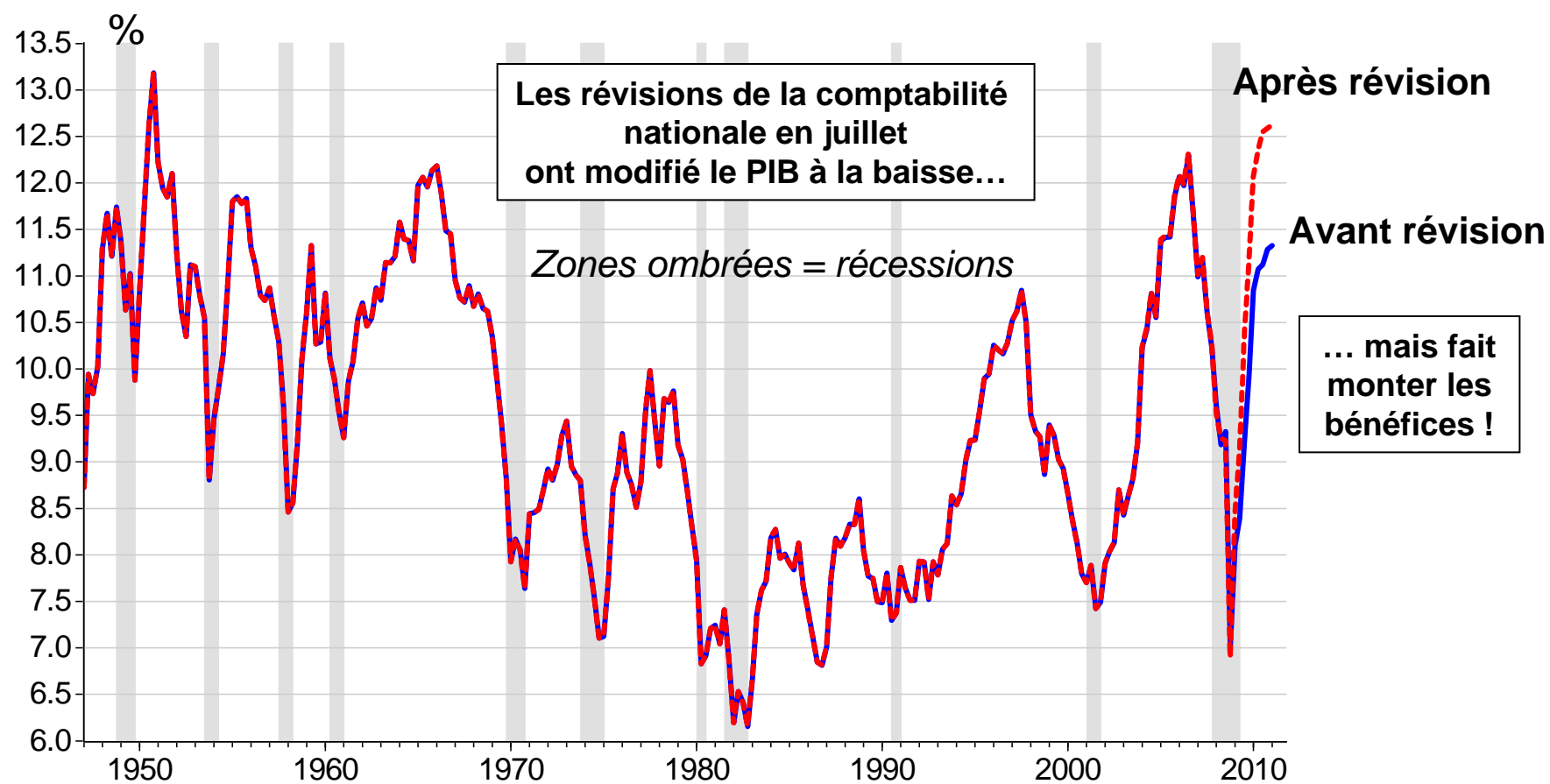
Produit intérieur brut réel



BNGF Groupe Économie et Stratégie Group (données de Global Insight)

États-Unis : Les révisions du PIB ont avantageé les profits

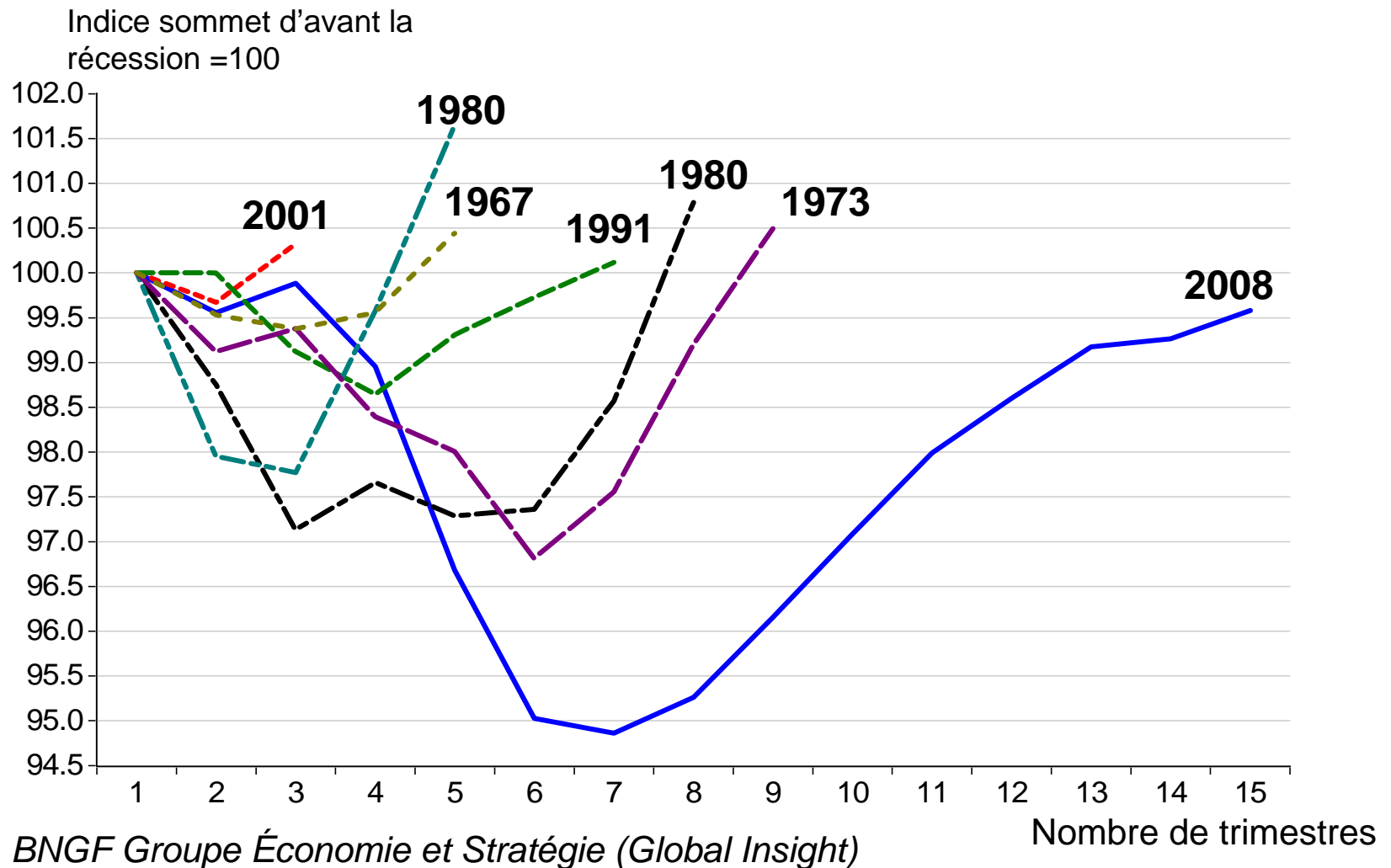
Bénéfices avant impôts en pourcentage du PIB



BNGF Économie et Stratégie (données du BEA par Global insight)

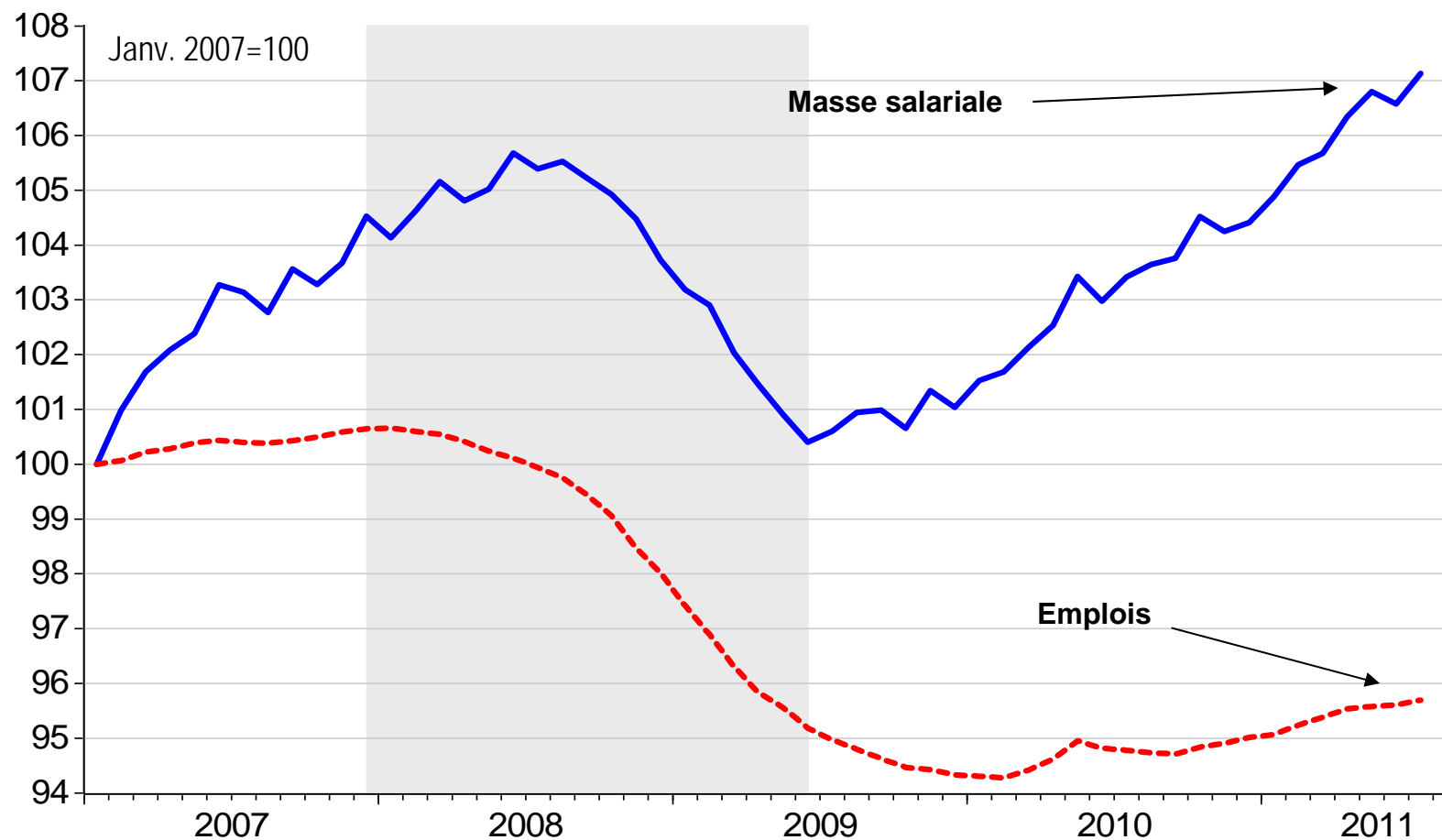
La grande récession : Une reprise asymétrique

Évolution du PIB américain pendant les récessions et les reprises depuis 1960



La masse salariale continue d'augmenter

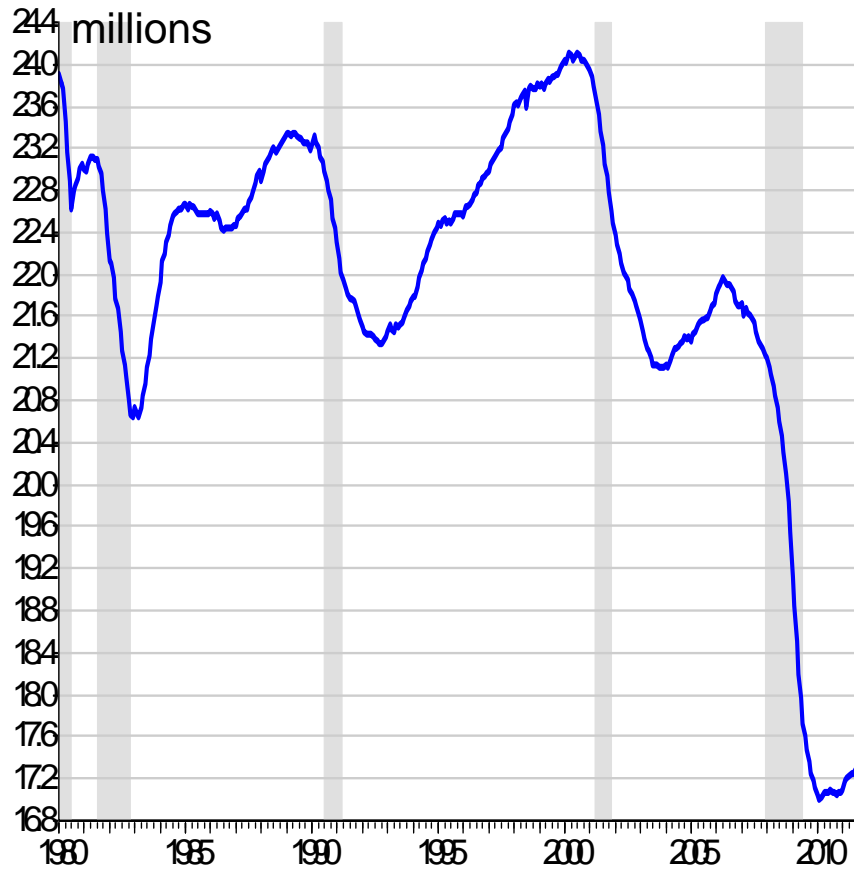
Emploi et masse salariale totale aux États-Unis



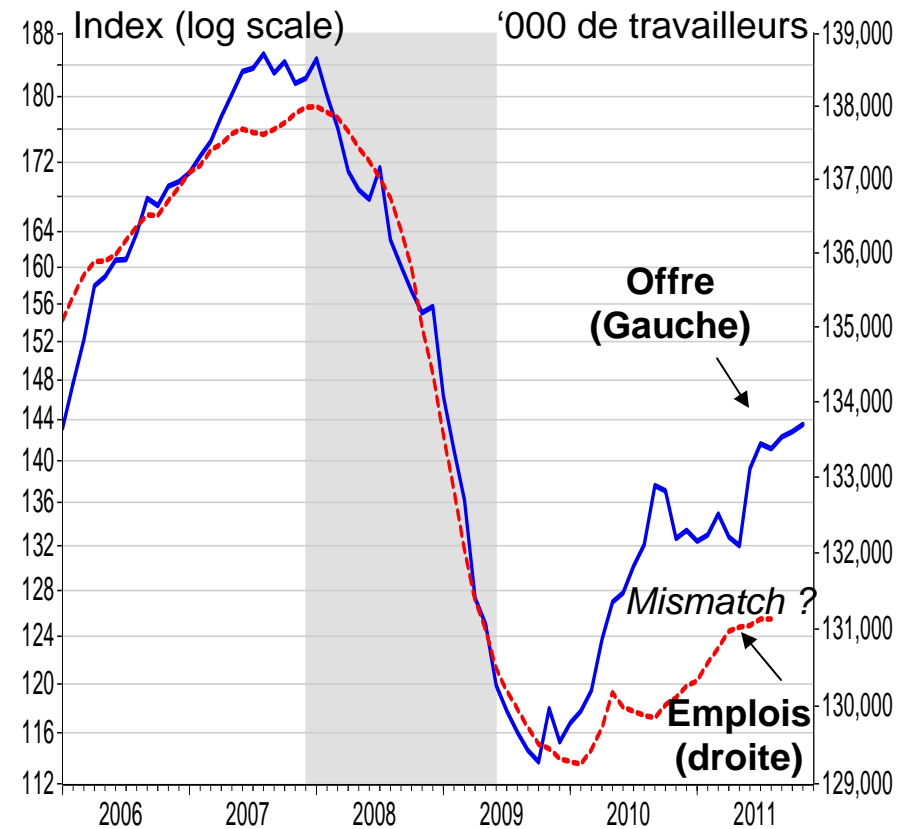
BNGF Groupe Économie et Stratégie (données du BLS par Global Insight)

É.U.: Des firmes à la recherche de travailleurs?

*Emplois:
Manufacturier + construction*



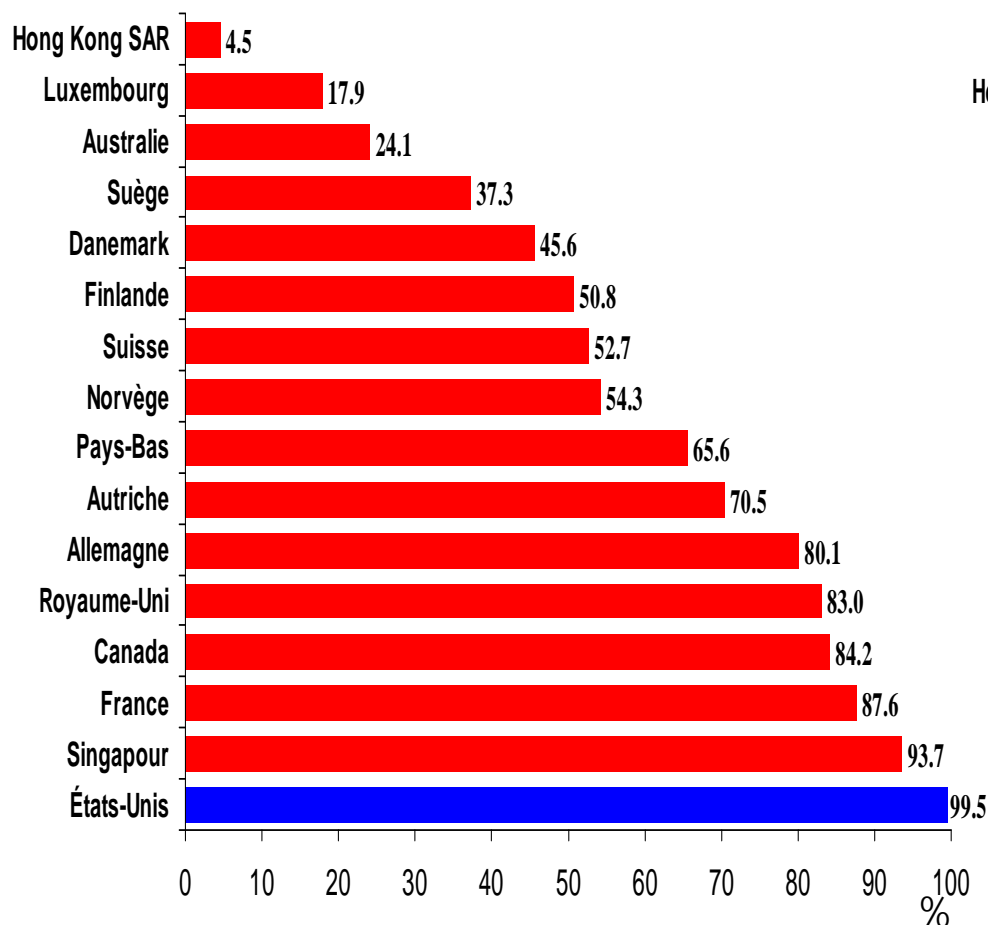
Offres d'emploi vs. embauche



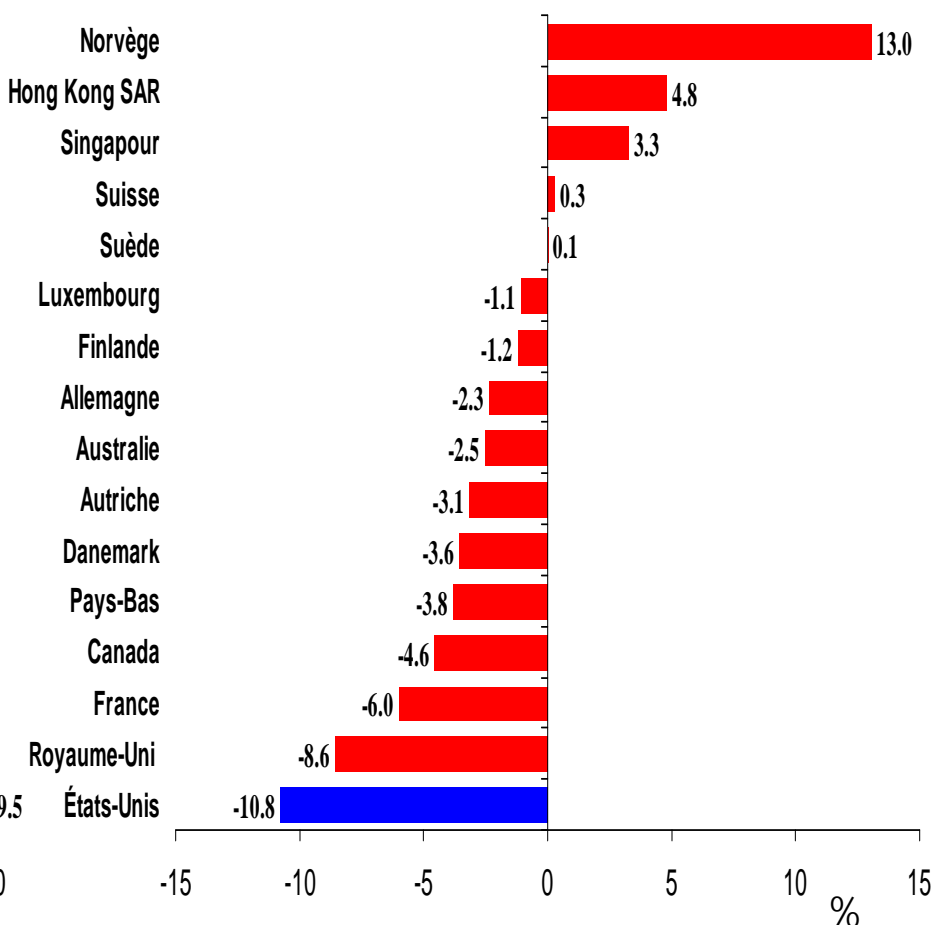
BNGF Économie et Stratégie (données du BLS de Global Insight)

États-Unis : Un suspect dans le club des 16 “AAA”

Dette brute en pourcentage du PIB en 2011

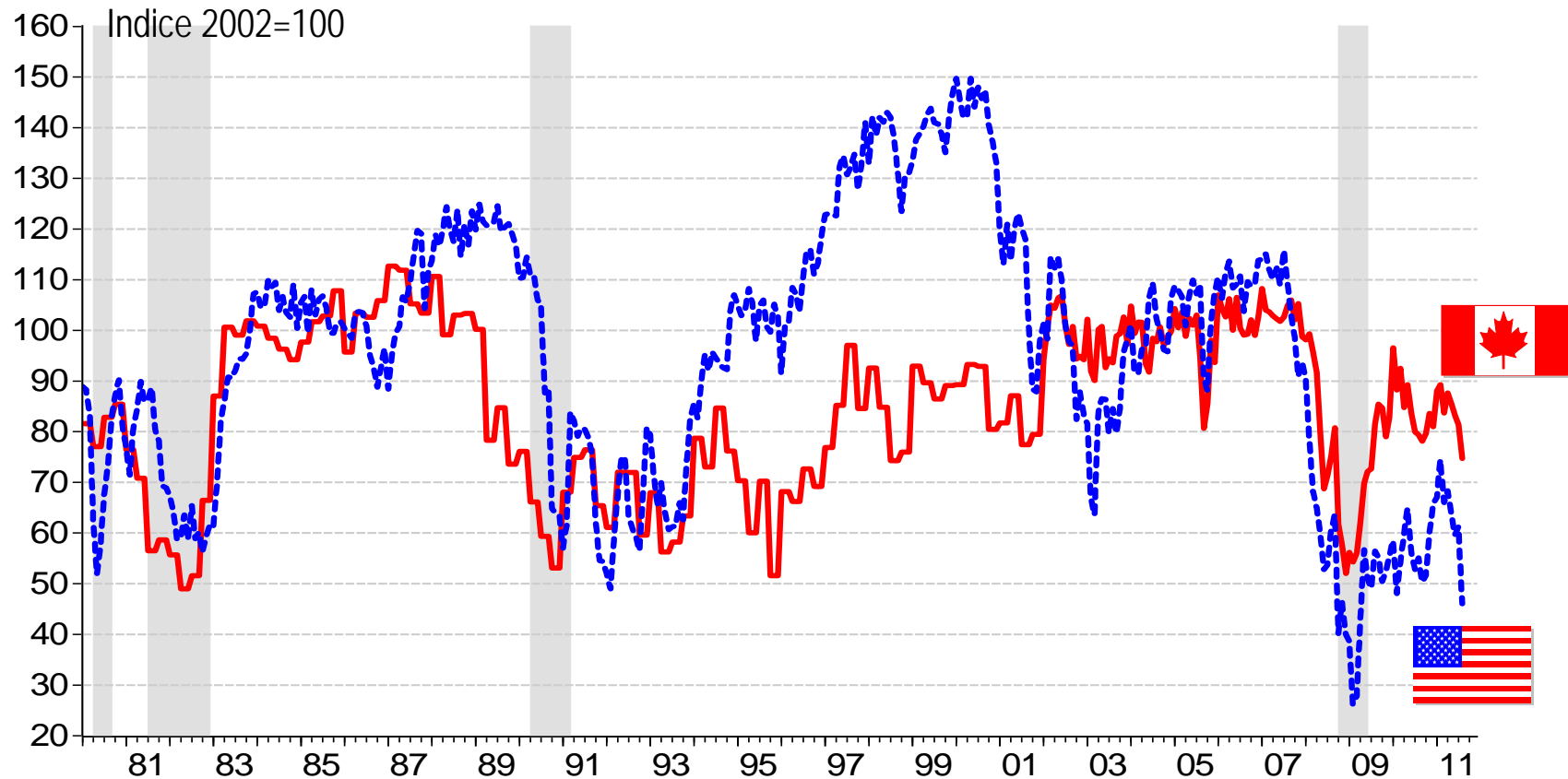


Excédent/déficit en pourcentage du PIB en 2011



BNGF Groupe Économie et Stratégie (données du FMI)

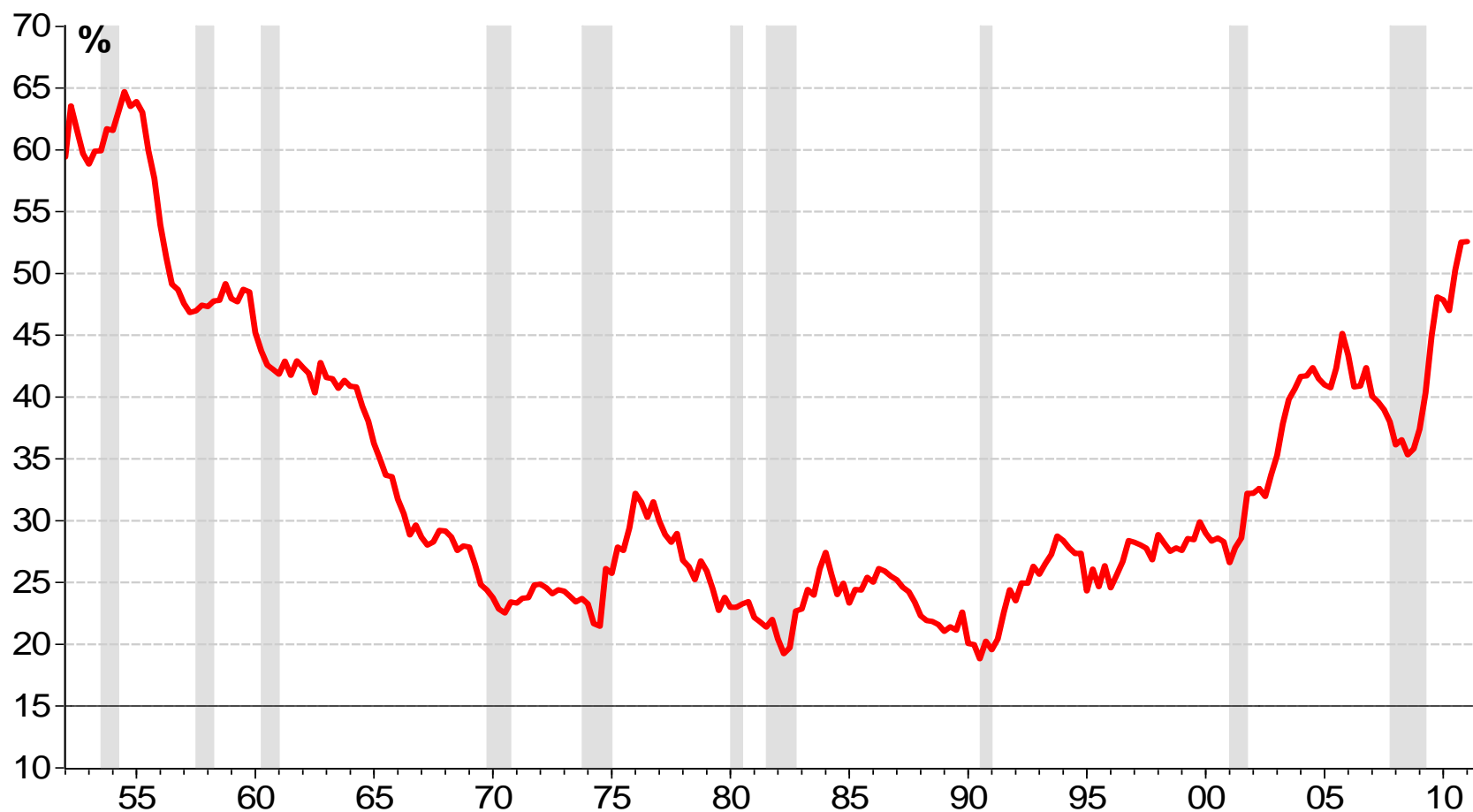
La confiance des consommateurs est ébranlée



BNGF Groupe économie et stratégie, données du Conference Board du Canada et du U.S. Conference Board.

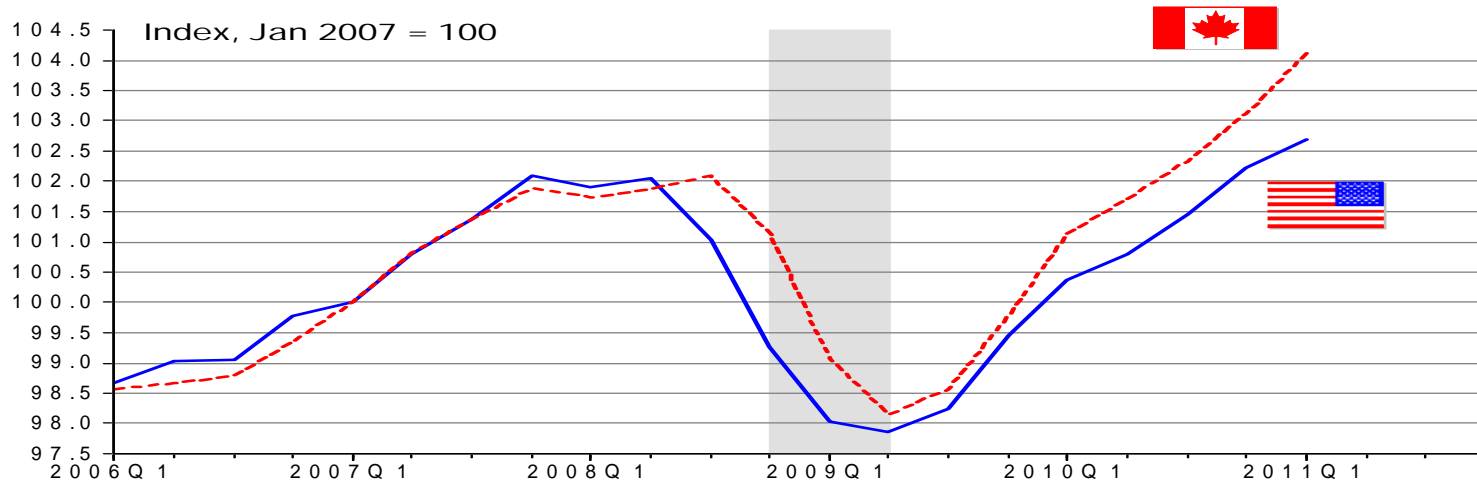
Corporate America: Liquidités abondantes

Liquidités en pourcentage du passif à court terme



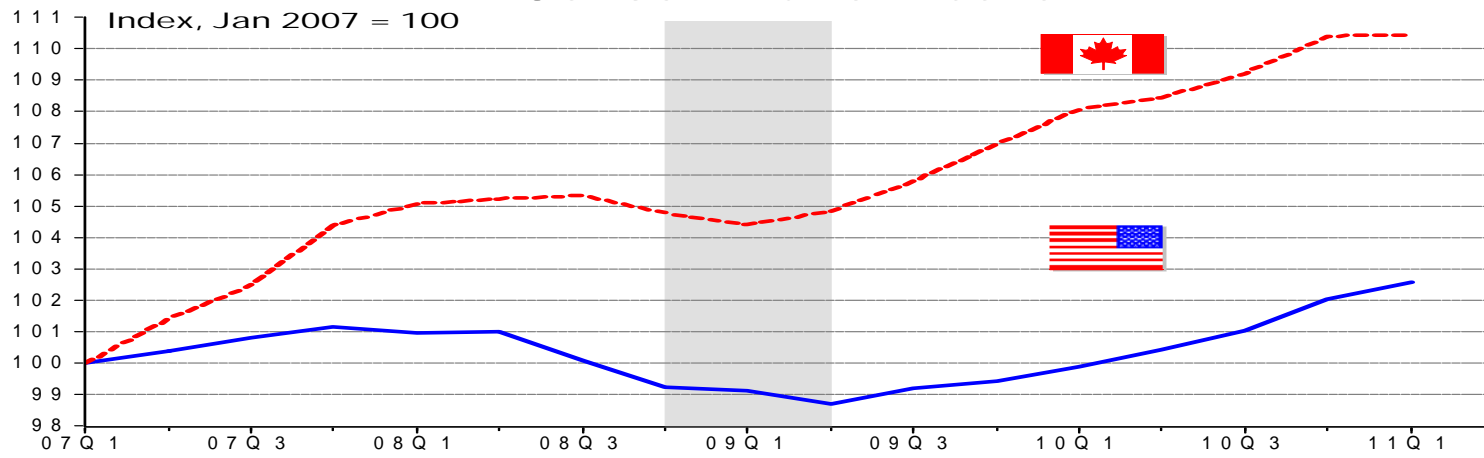
Canada

PIB réel



NBF Economy & Strategy (data via Statcan)

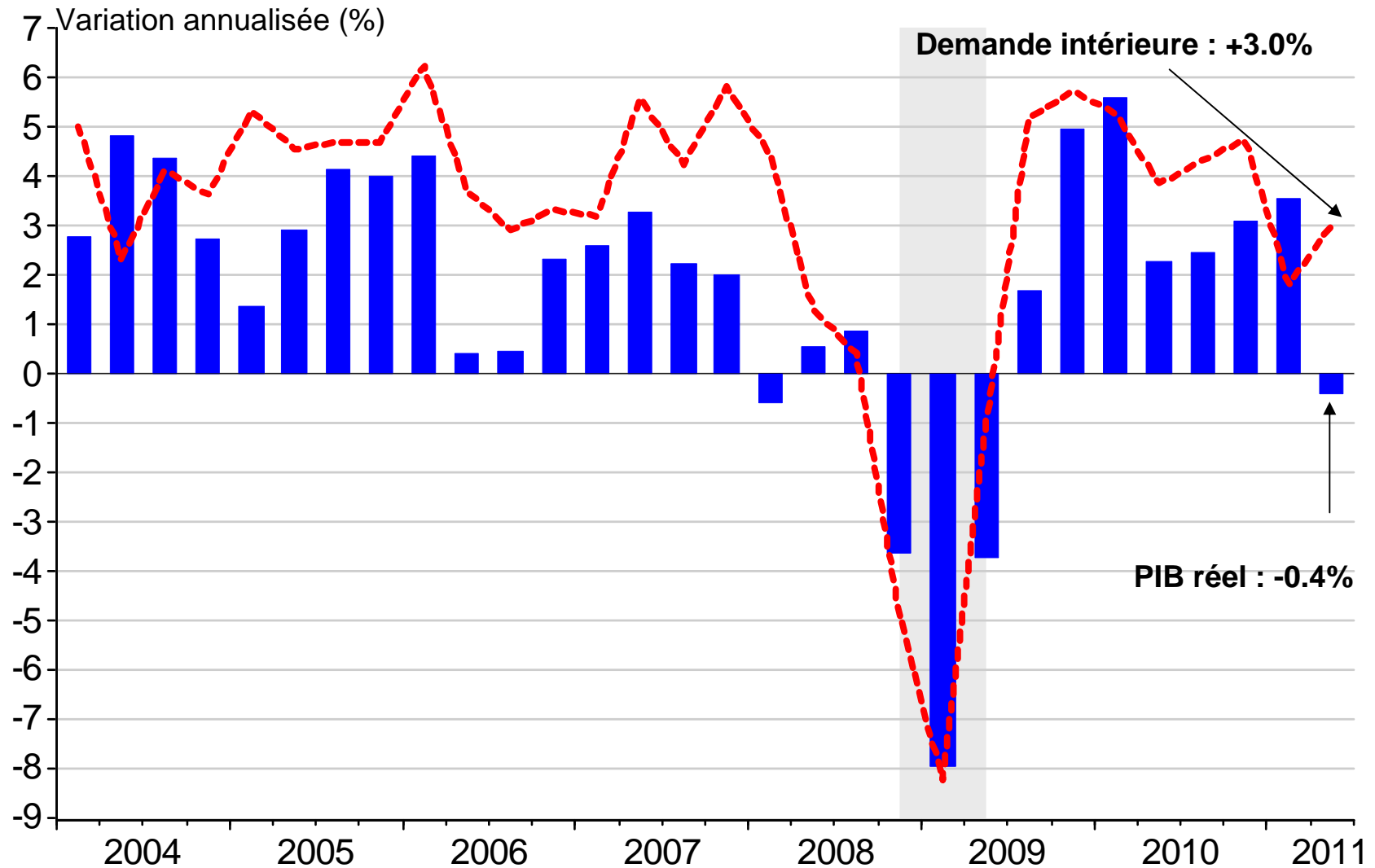
Consommation réelle



NBF Economy & Strategy (data via Statcan)

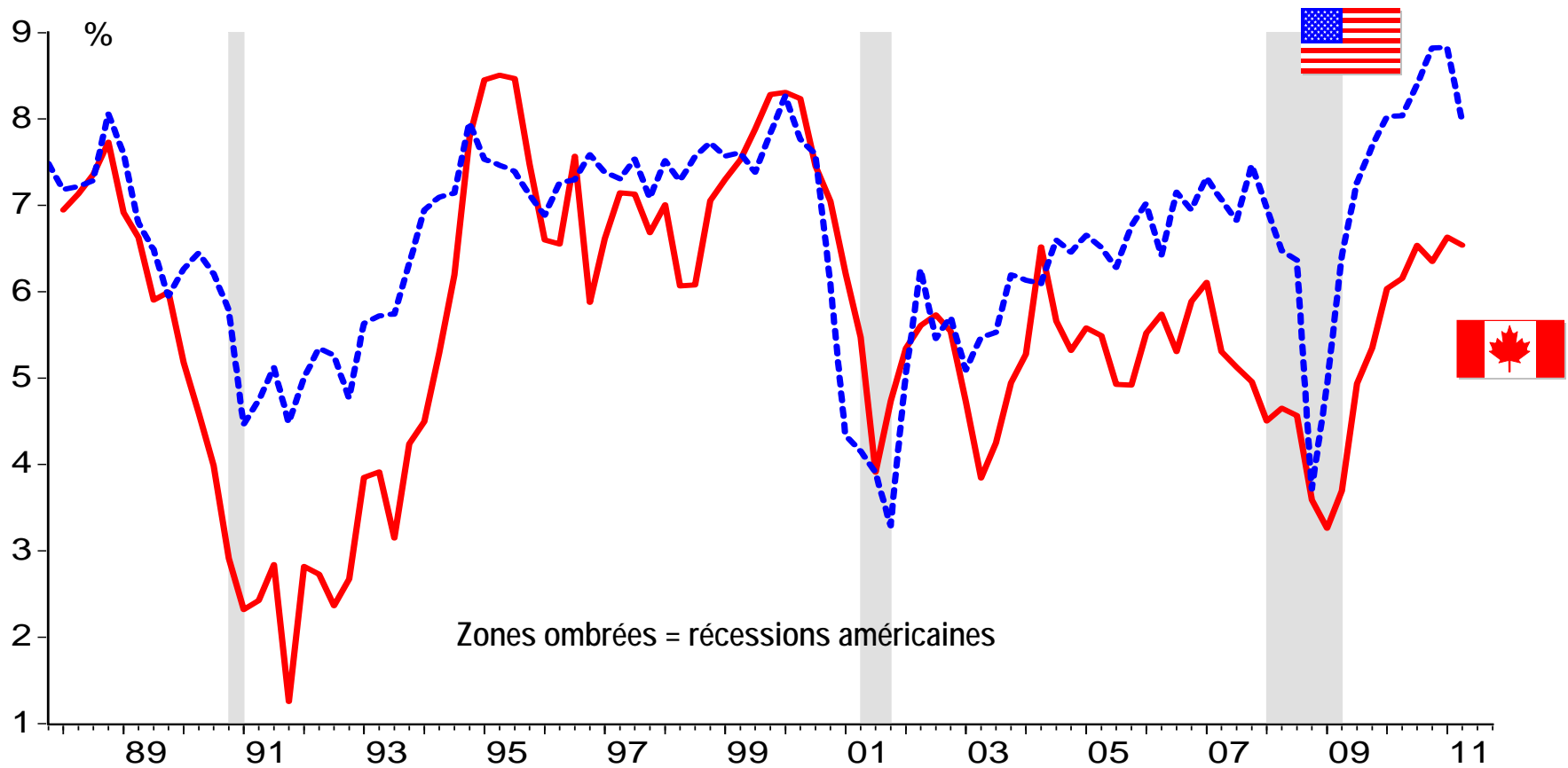
Croissance honorable de la demande intérieure

Croissance du PIB réel et demande intérieure, en chiffres annualisés



Les profits des entreprises se maintiennent

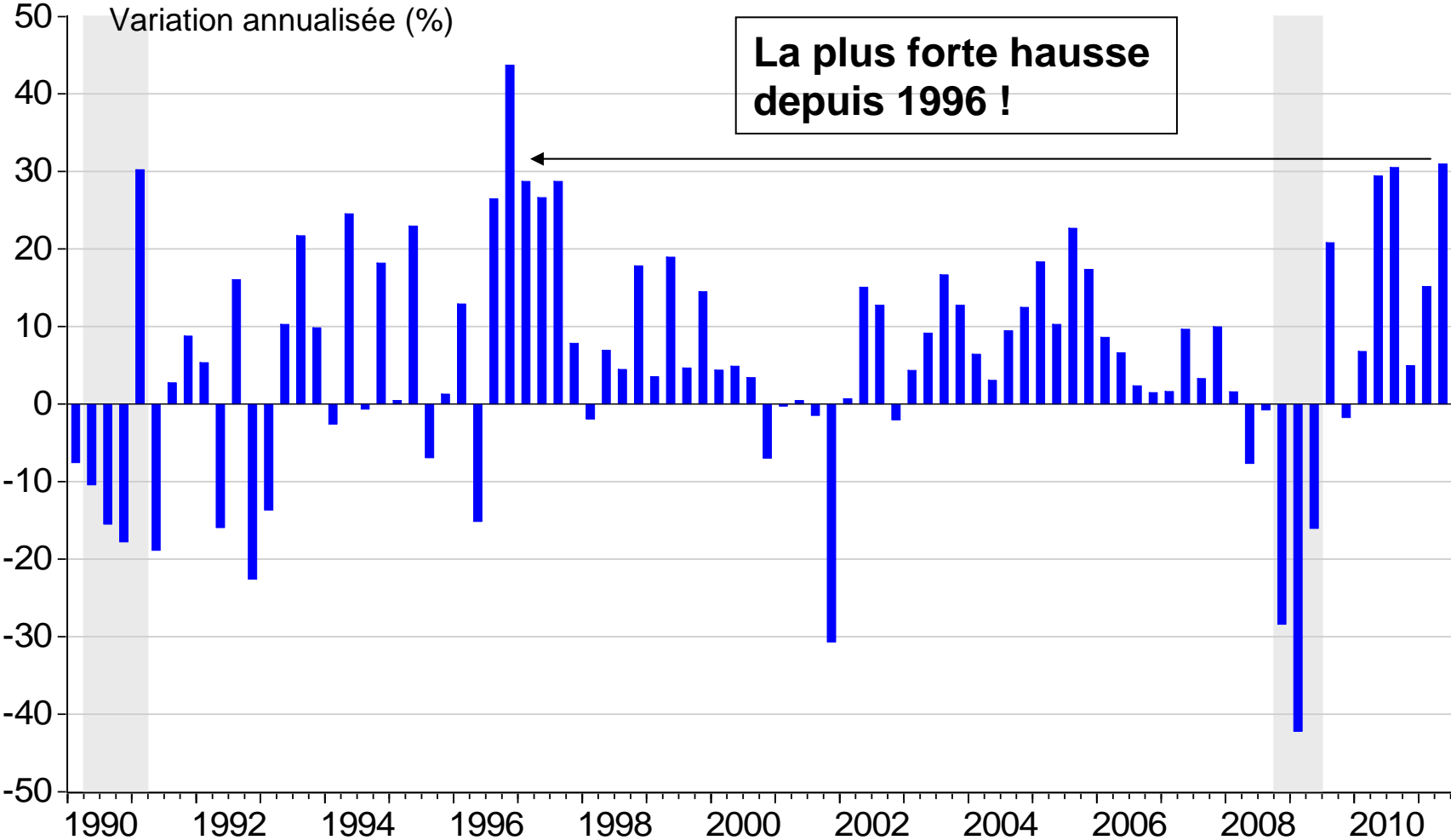
Marges opérationnelles de profit du secteur manufacturier**



** Manufacturier excluant produits du pétrole et du charbon

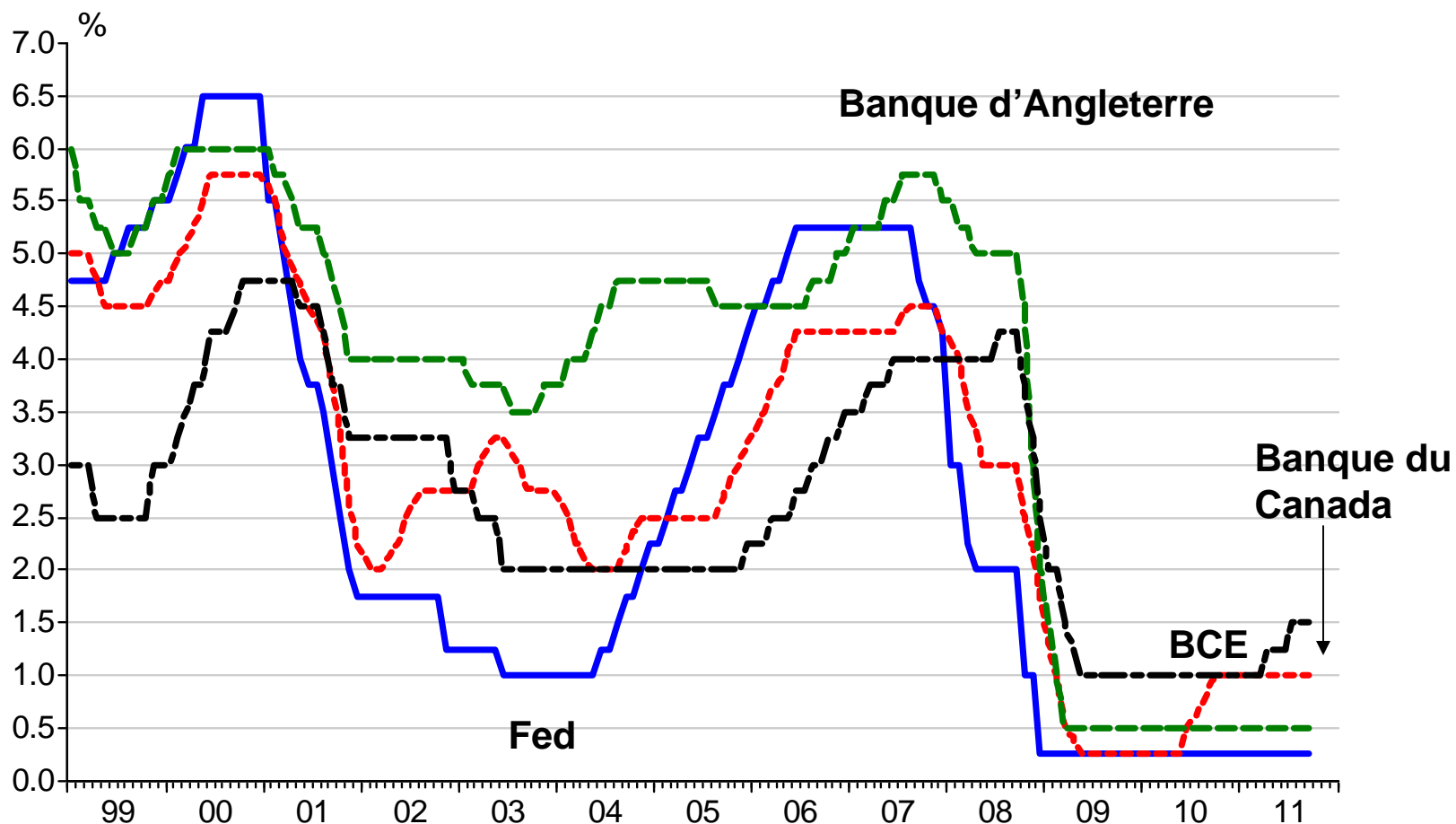
Bond de l'investissement des entreprises au T2

Investissement en machines et équipements



La Banque du Canada sur la touche

Taux directeurs

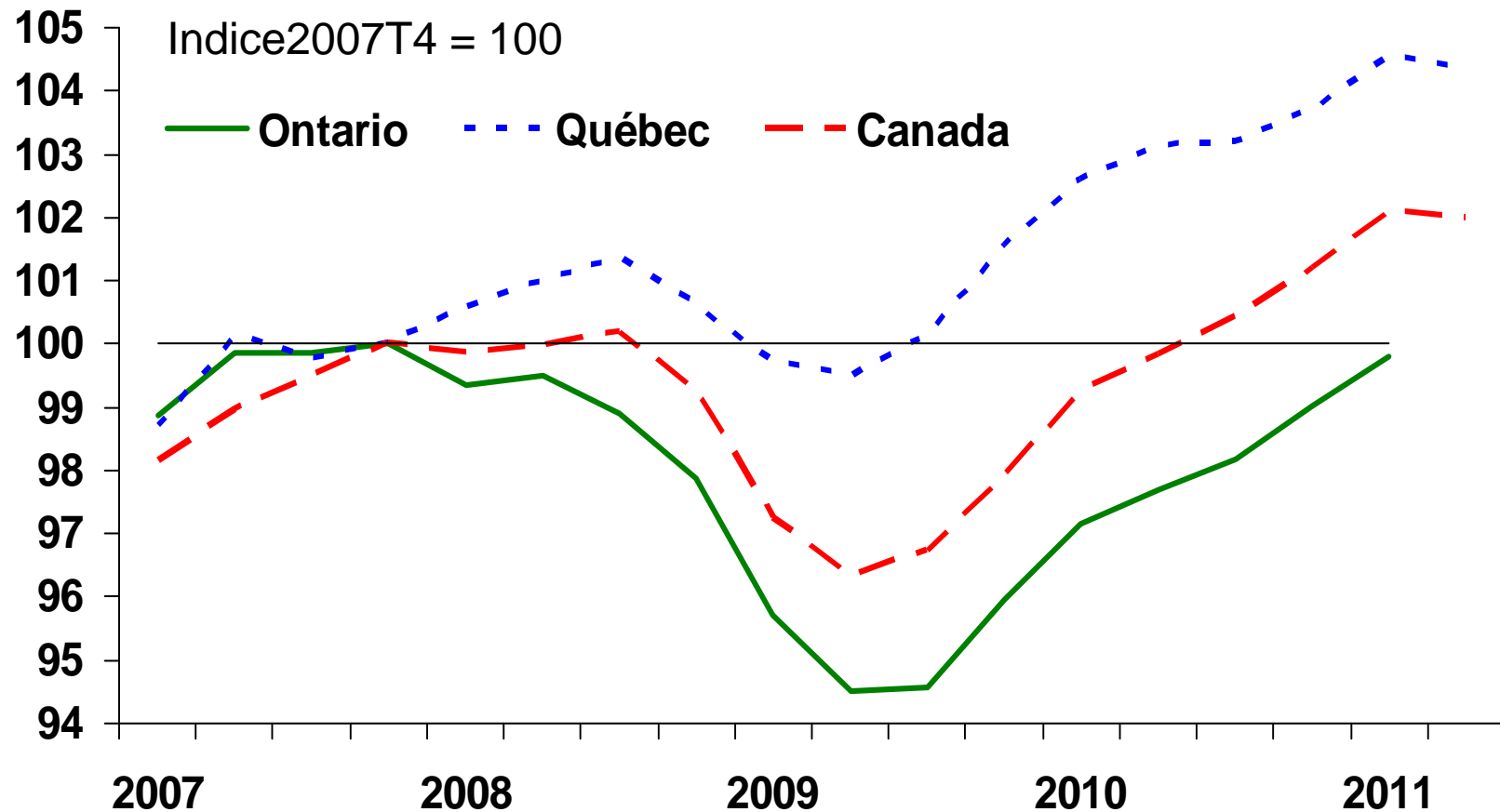


Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

Et le Québec?

Une récession au Québec?

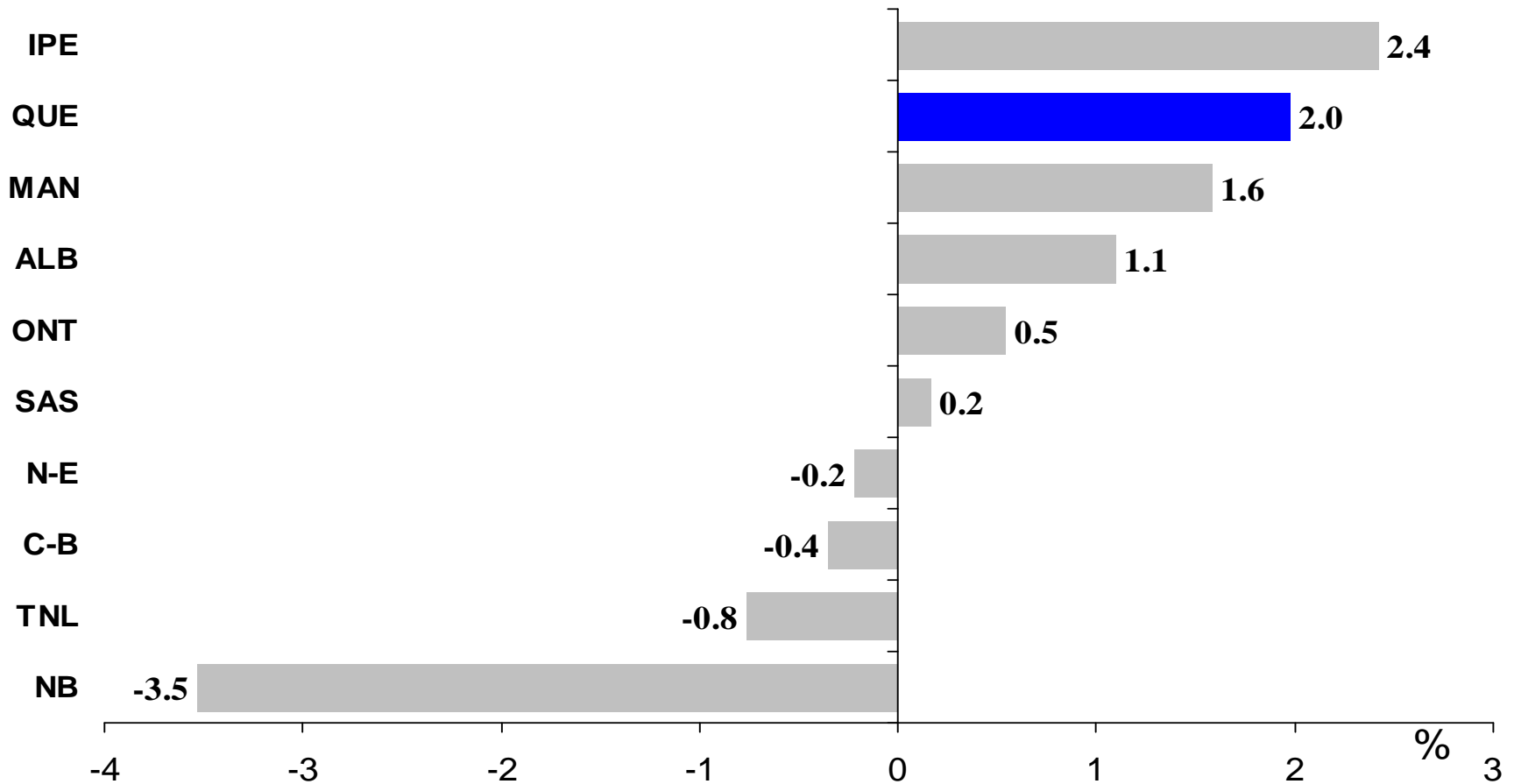
PIB réel



Sources: Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec et ministère des Finances de l'Ontario

Un marché du travail vigoureux

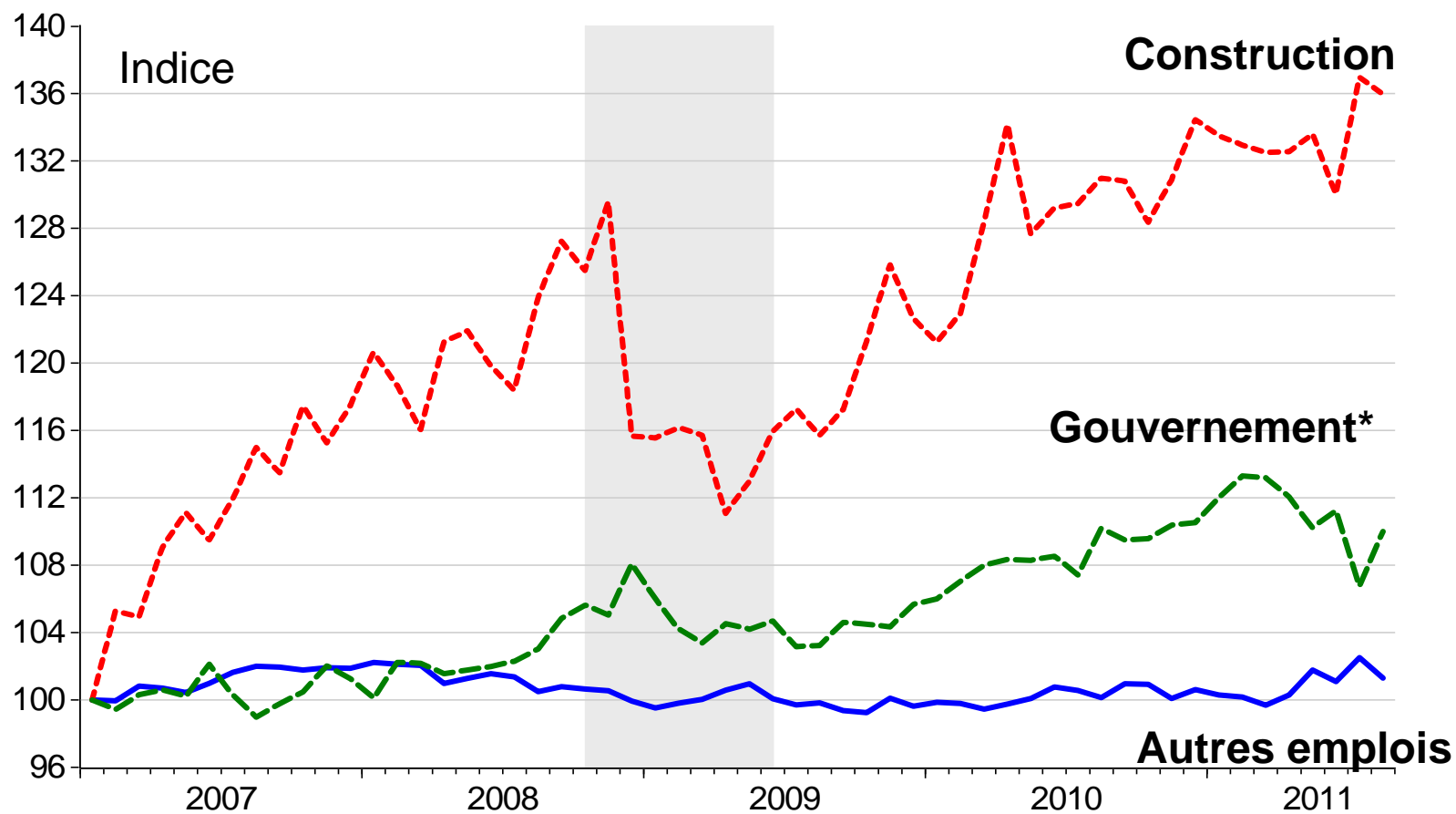
Niveaux d'emploi actuels comparés aux pics provinciaux de 2008



Groupe Économie et Stratégie (données via Global Insight)

Une reprise de l'emploi concentrée

Emplois au Québec (2007=100)

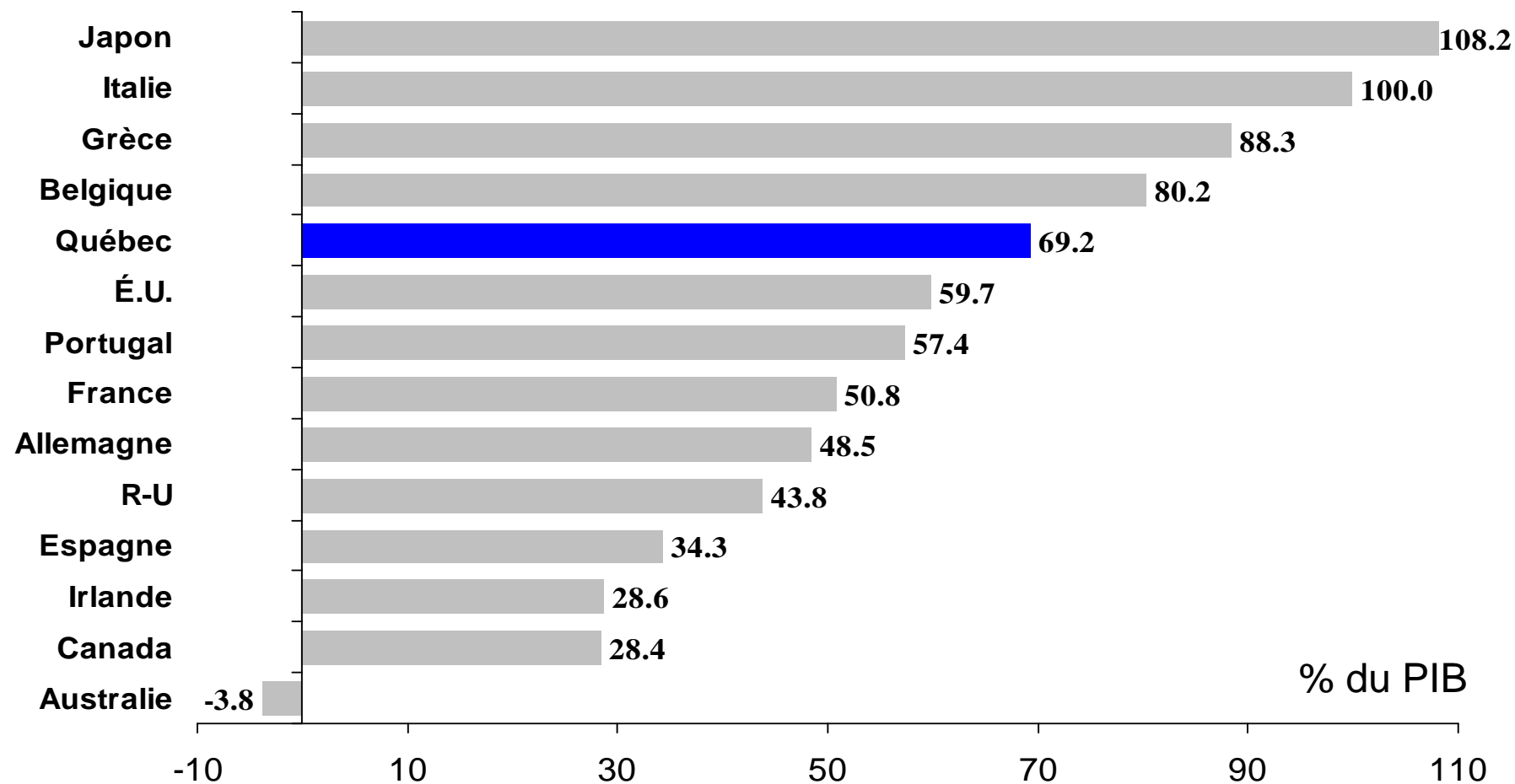


*Santé, éducation et administration publique

BNGF Économie et Stratégie (Données par Global Insight)

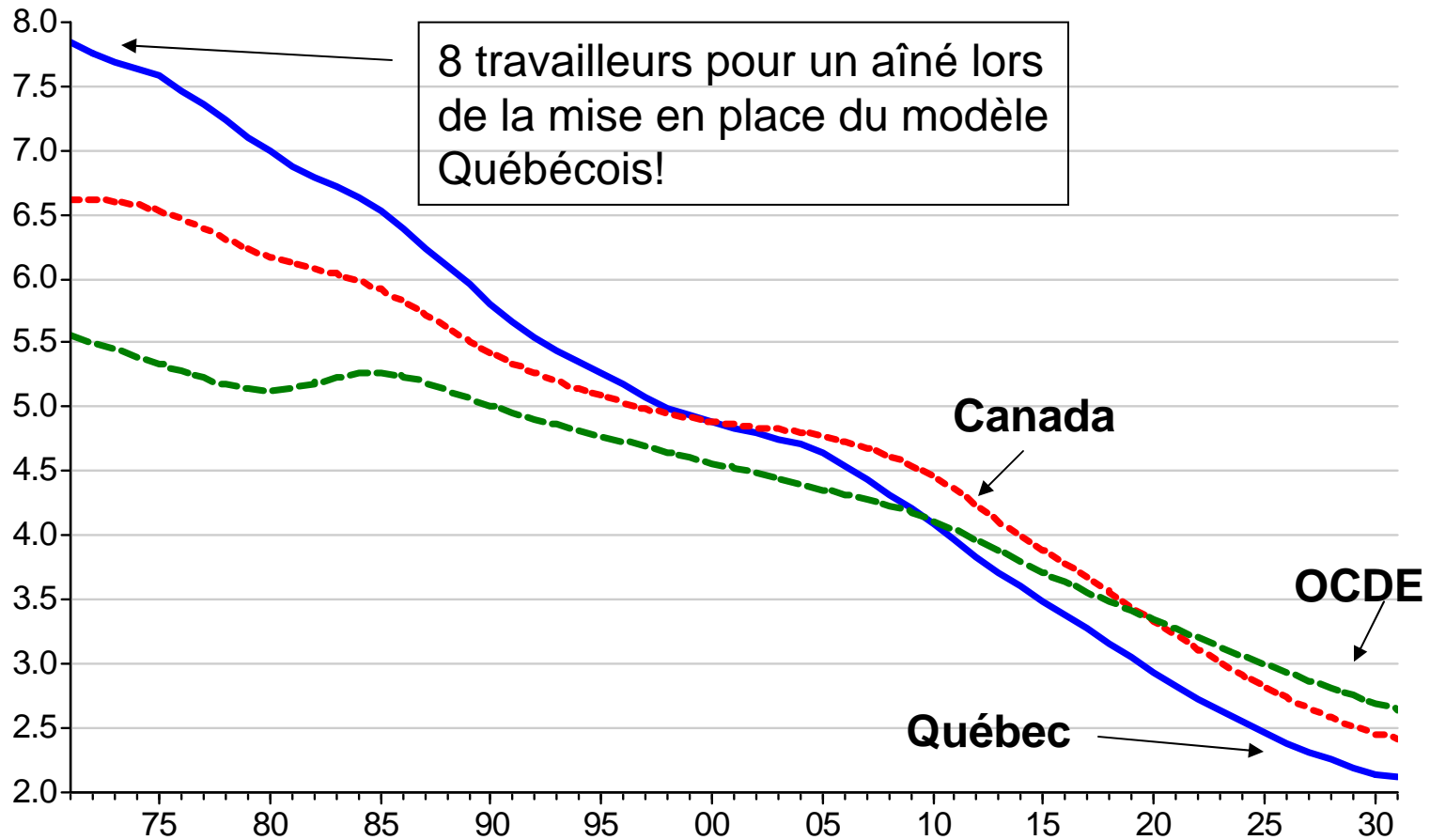
L'endettement est déjà très élevé au Québec

Dette financière nette en % du PIB en 2009



BNGF Économie et Stratégie (OCDE et estimations BNGF)

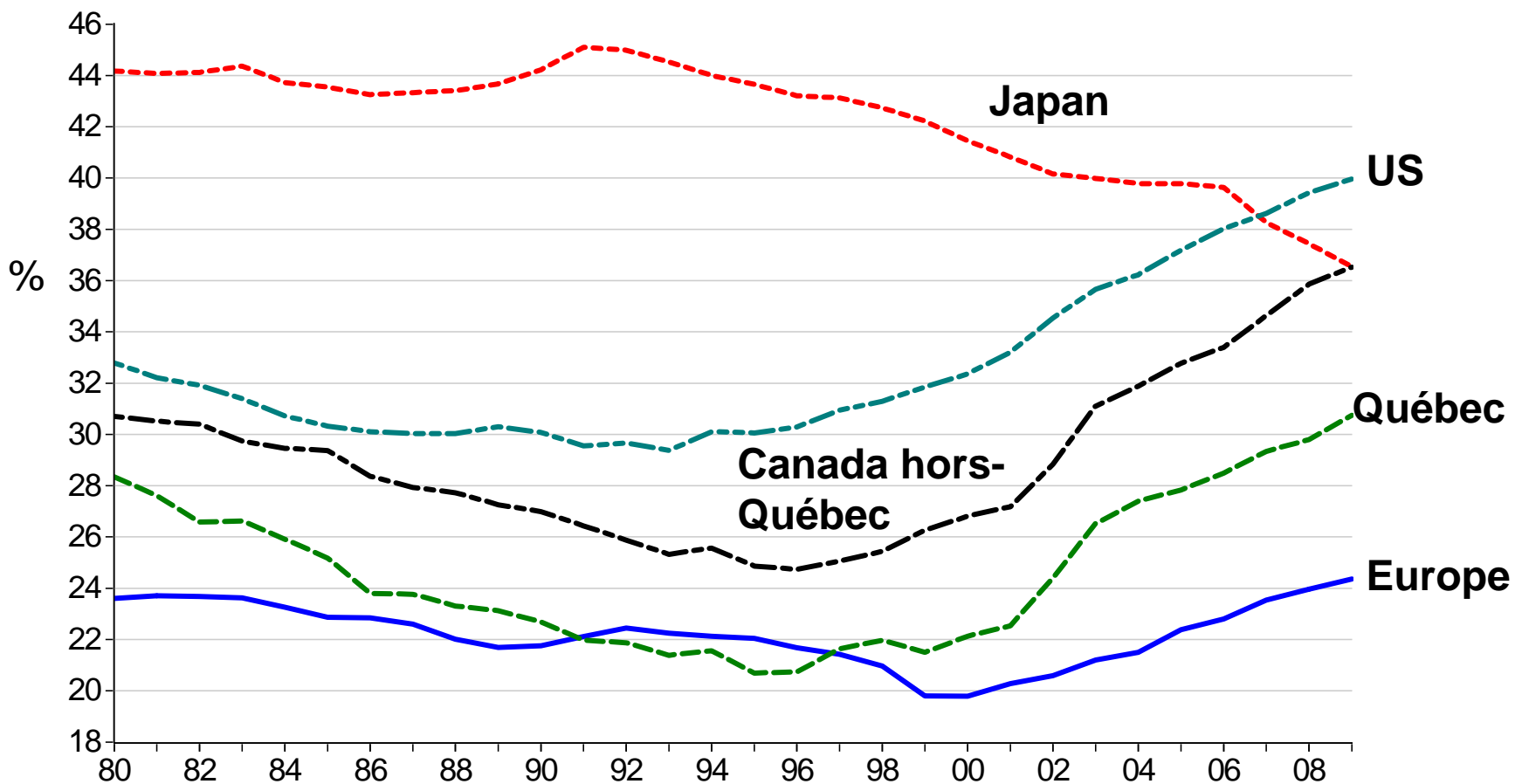
Personnes en âge de travailler par aîné (1971 à 2031)



BNGF Économie & Stratégie (OCDE et ISQ)

Rattrapage nécessaire!

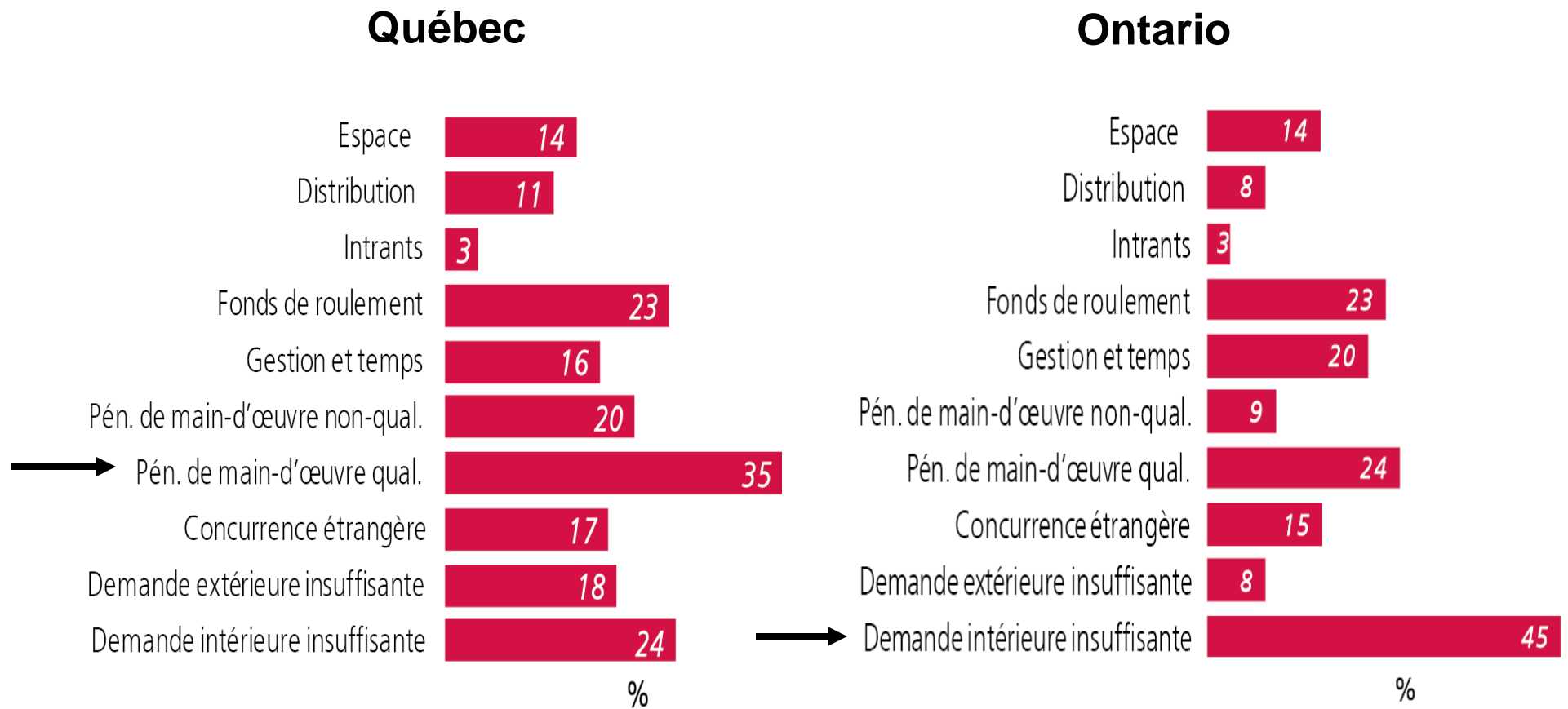
Taux de participation des 55 ans et plus



Économie et Stratégie FBN (données via US Census, ILO, Statistiques Canada)

Les entreprises au Québec ont leurs propres défis

Principales contraintes des PME (août 2011)



BNGF Économie et Stratégie (données de FCEI)

Conclusion

- Monde, ÉU
 - *Croissance mondiale de l'ordre de 3% en 2012, les pays émergents continuant de faire mieux que les pays avancés.*
 - *Faible rebond de la croissance économique aux États-Unis en deuxième moitié d'année*
 - *Croissance de l'emploi de 1.5 million en 2012*
- Canada :
 - *Croissance de 2.1% (QC à 1.5%)*
 - *Pas de hausse de taux avant l'été 2012*
- Facteur de risque:
 - *Les politiciens (Finances publiques et protectionnisme)*

Merci de votre attention !