



Caisse de dépôt et placement  
du Québec

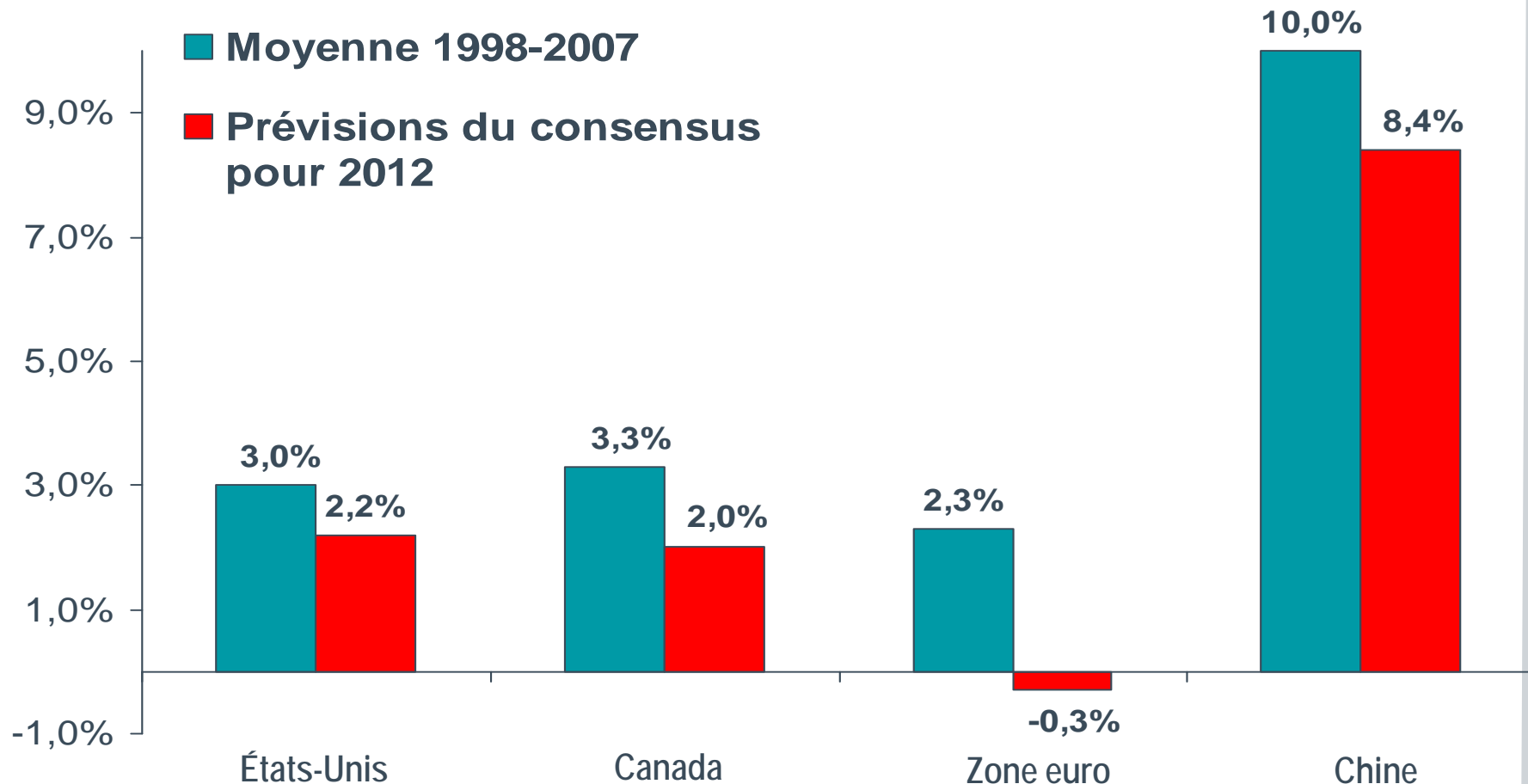
# PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES MONDIALES 2012

Présenté par Paul Fenton  
Vice-président principal et chef économiste  
Caisse de dépôt et placement du Québec

20 mars 2012

# Une croissance inférieure à la tendance

Croissance du PIB réel moyen de 1998 à 2007 vs. prévision consensuelle pour 2012

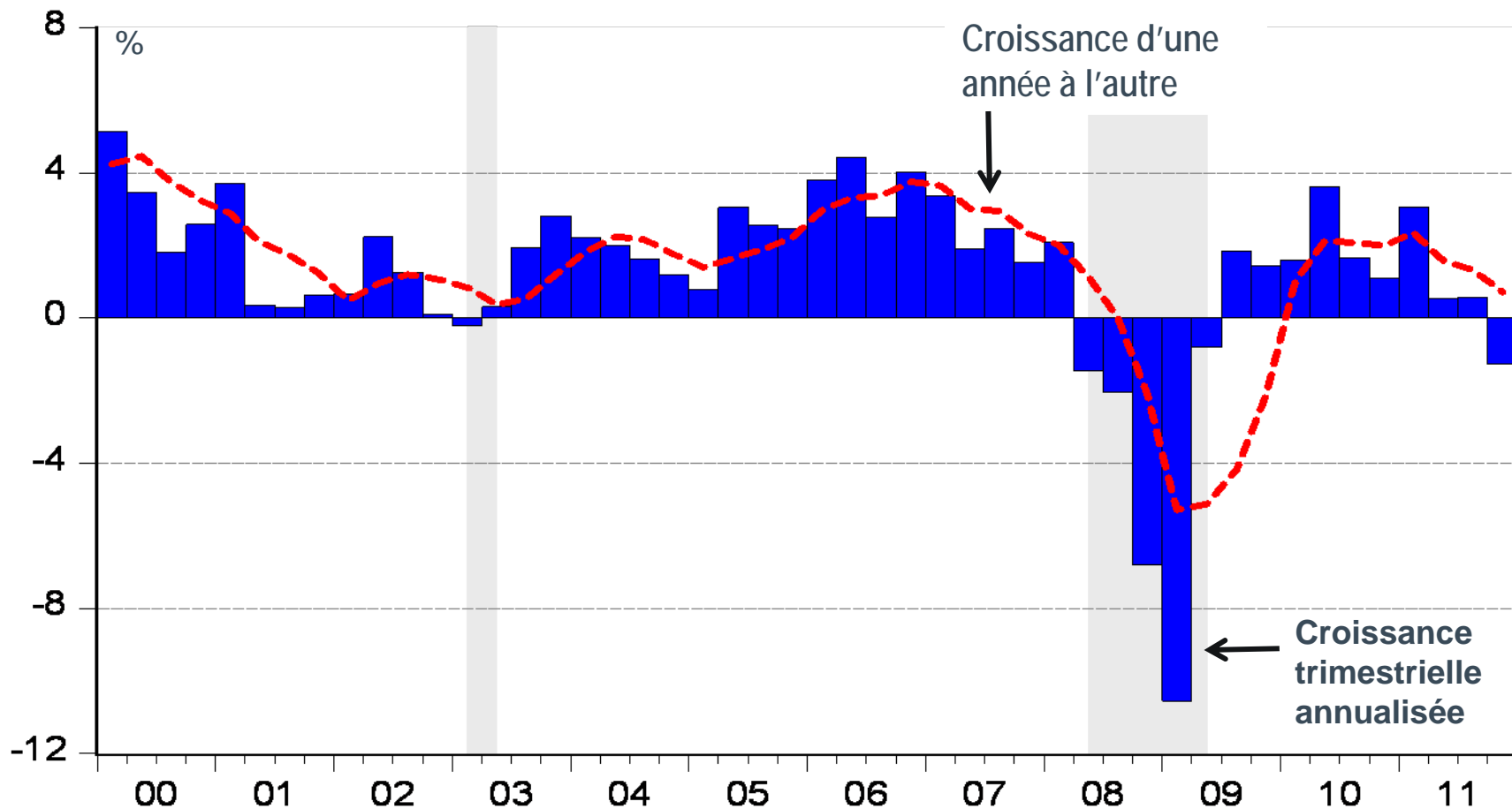


Sources : Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif, Consensus Forecasts

# EUROPE

# La récession commence en Europe

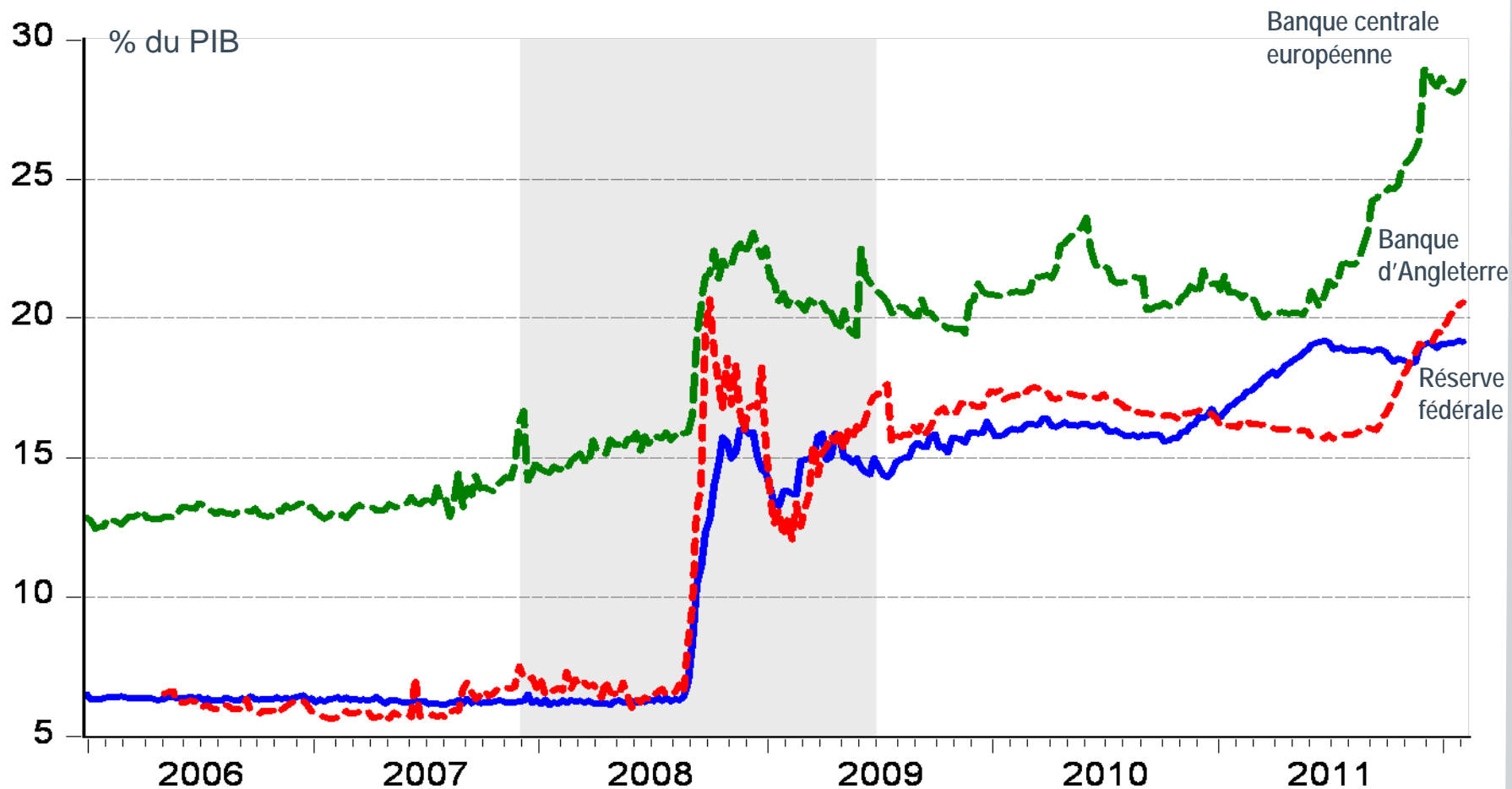
PIB réel des dix-sept membres de la zone euro



Sources : Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif, Datastream

# La banque centrale européenne est sérieuse

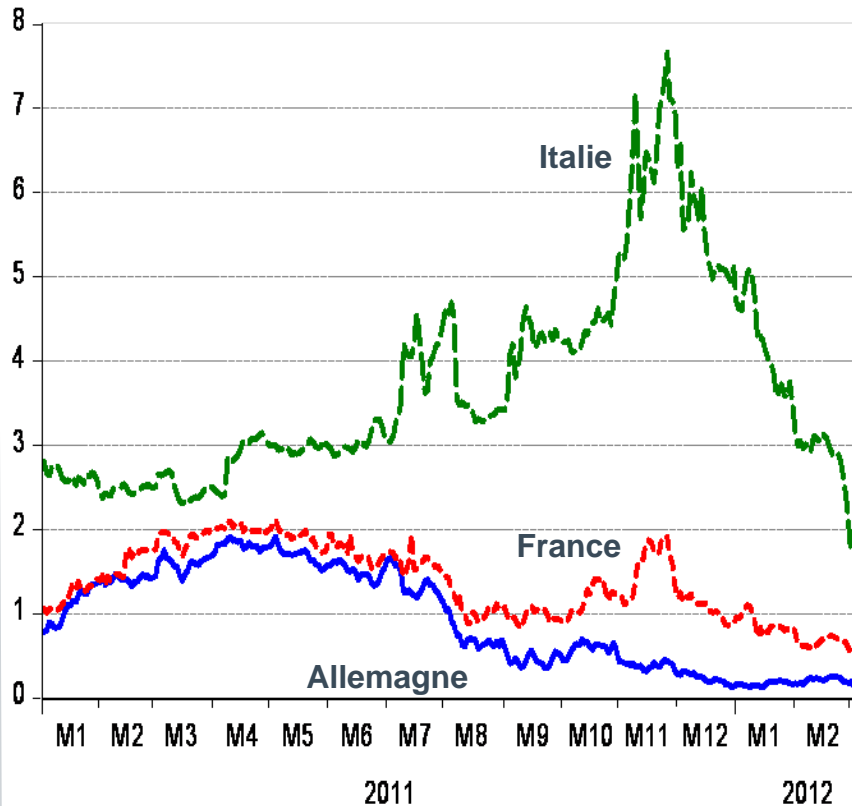
*Ratio du bilan des banques centrales au PIB*



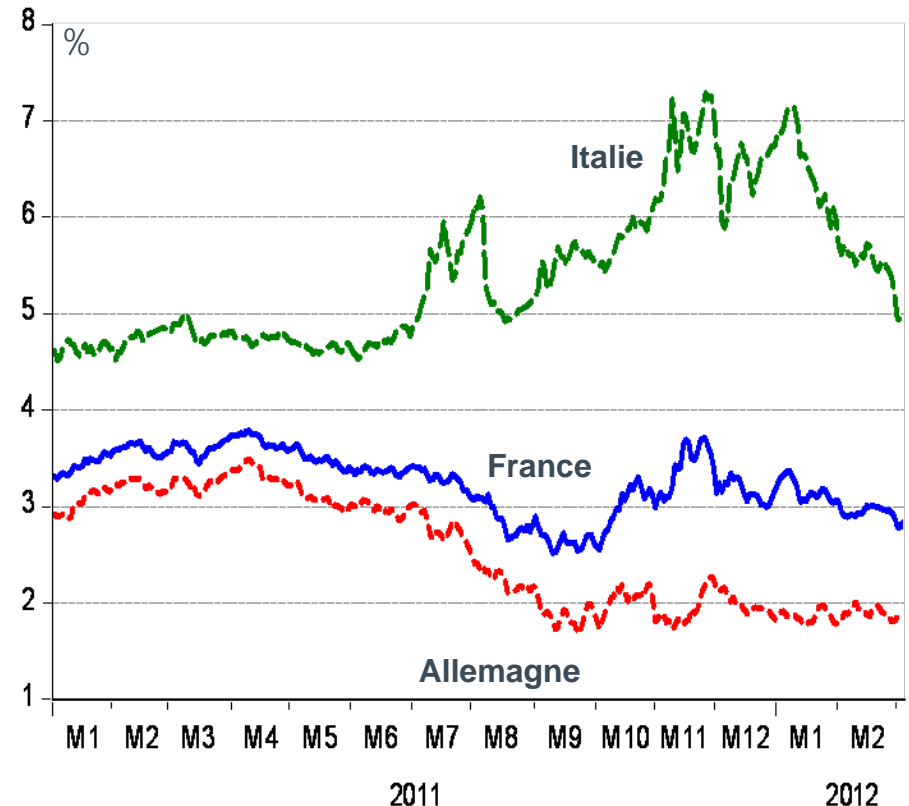
Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données via Datastream)

# Le programme d'injection de liquidités de la BCE a fait baisser les taux obligataires, surtout les maturités courtes

Taux sur obligations à 2 ans



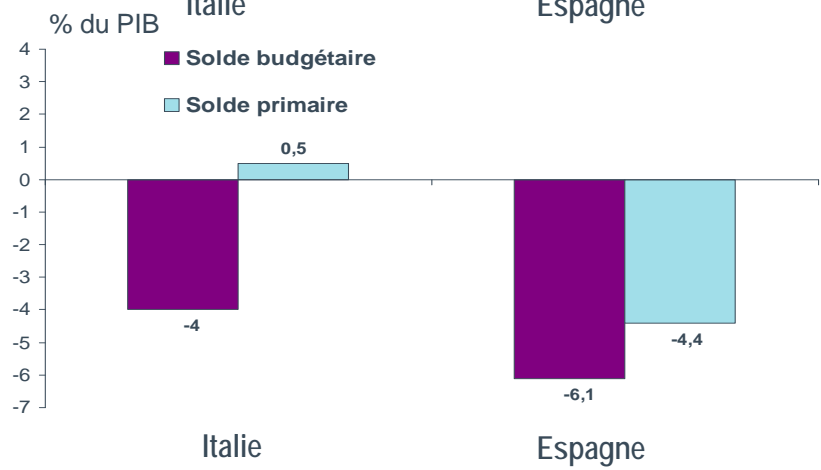
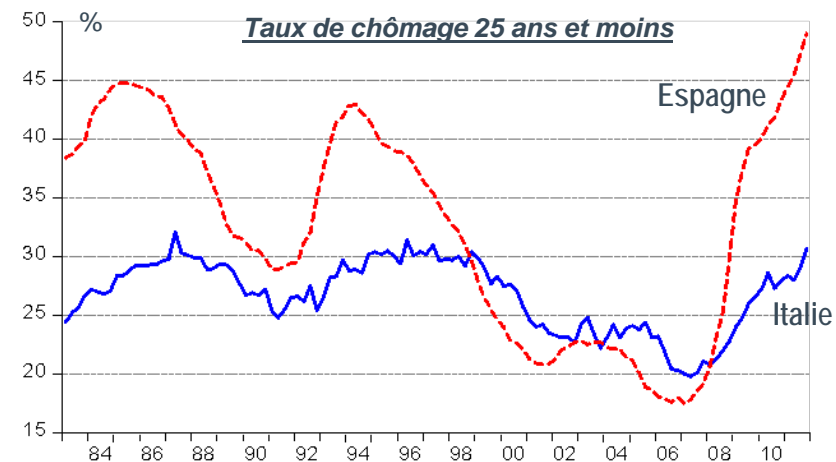
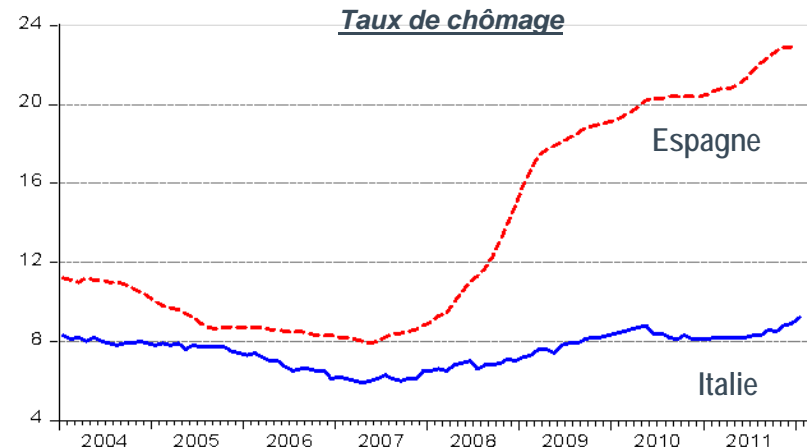
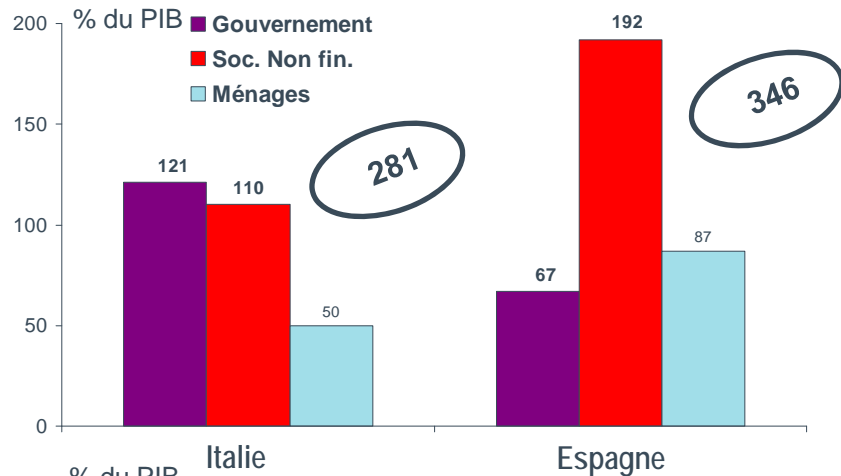
Taux sur obligations à 10 ans



Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données via Datastream)

# L'Italie et l'Espagne en perspective

## Indicateurs d'endettement et de marché du travail



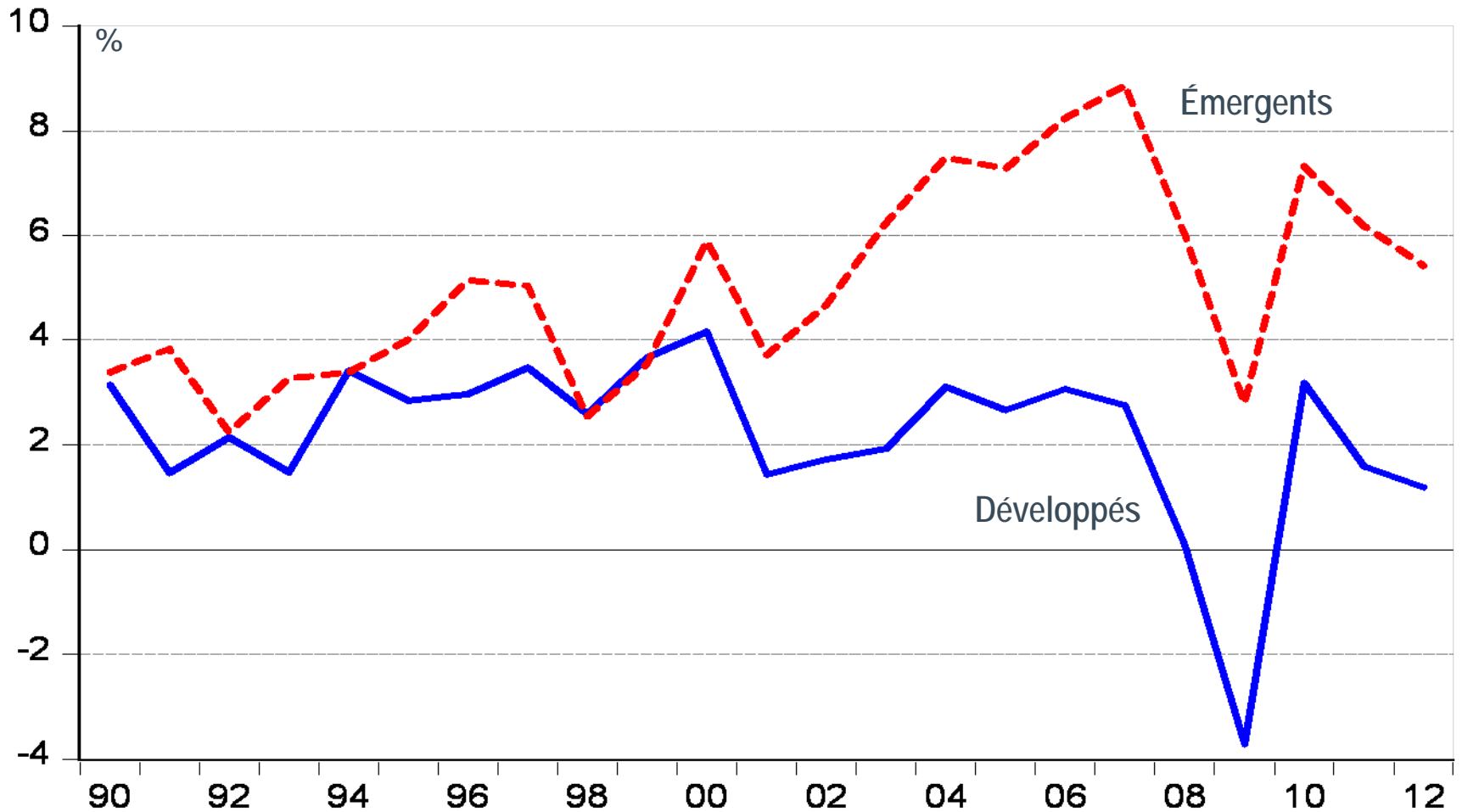
Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données via Datastream)

# MARCHÉS ÉMERGENTS



# Encore la locomotive de la croissance mondiale

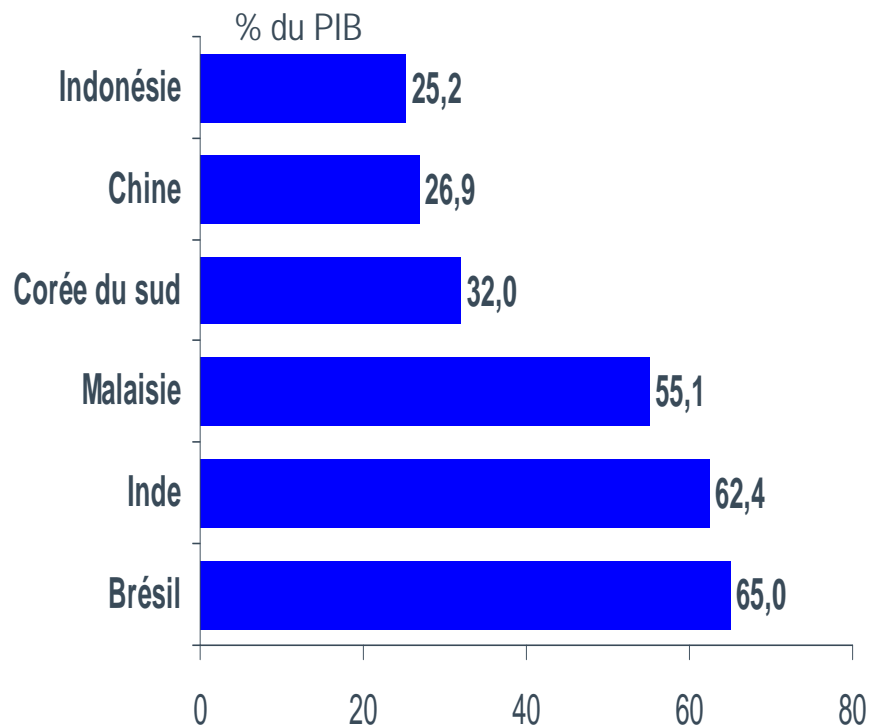
*Croissance du PIB réel des pays développés et émergents*



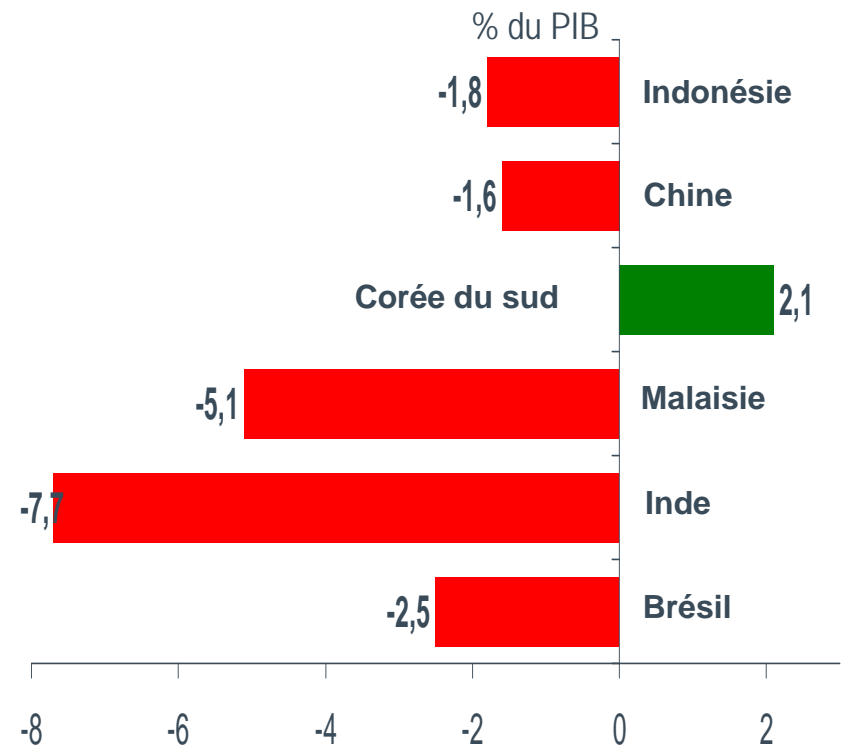
Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données du FMI via Datastream)

# Marge de manœuvre pour la politique fiscale

**DETTES AU PIB  
(ENSEMBLE DES GOUVERNEMENTS)**



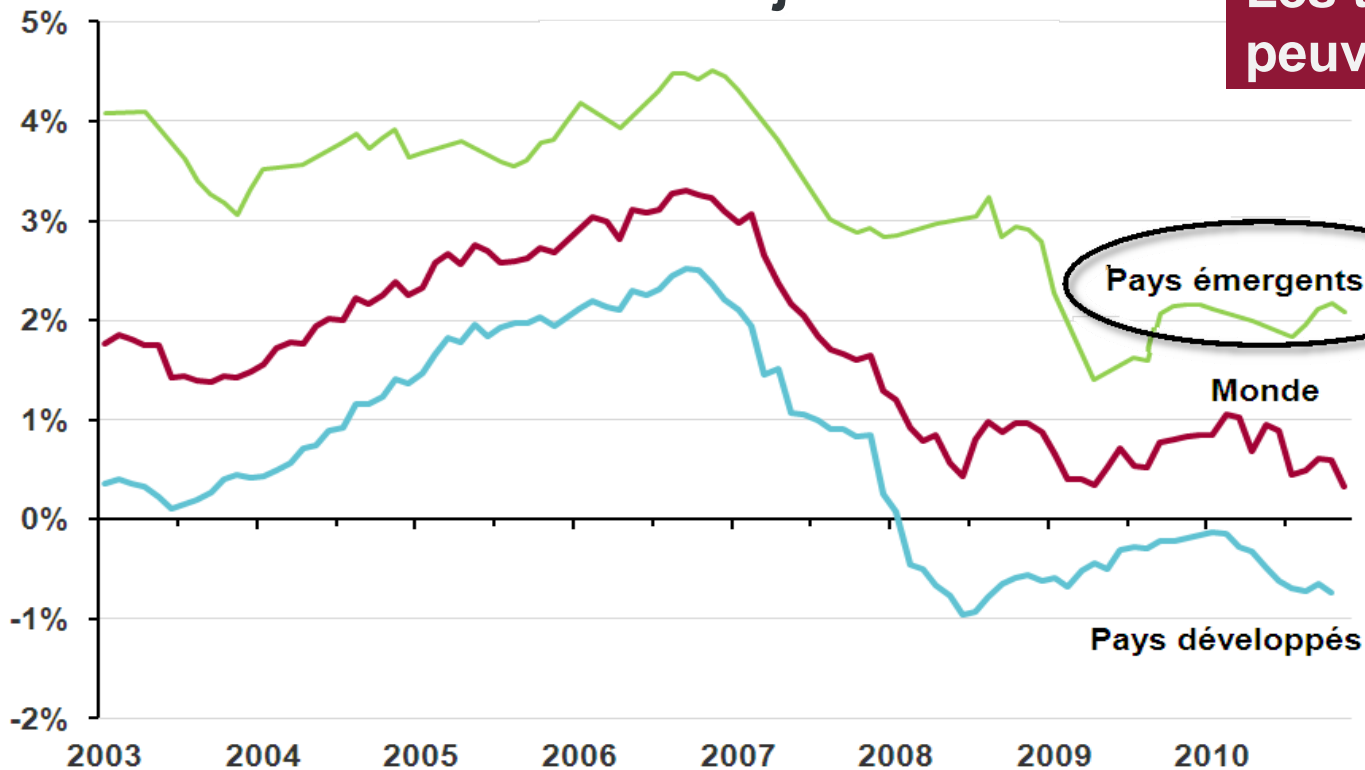
**DÉFICIT AU PIB  
(ENSEMBLE DES GOUVERNEMENTS)**



Sources : Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données du FMI via Datastream)

# Marge de manœuvre pour la politique monétaire

## Taux d'intérêts réels selon l'inflation sous-jacente



Les taux d'intérêt peuvent baisser

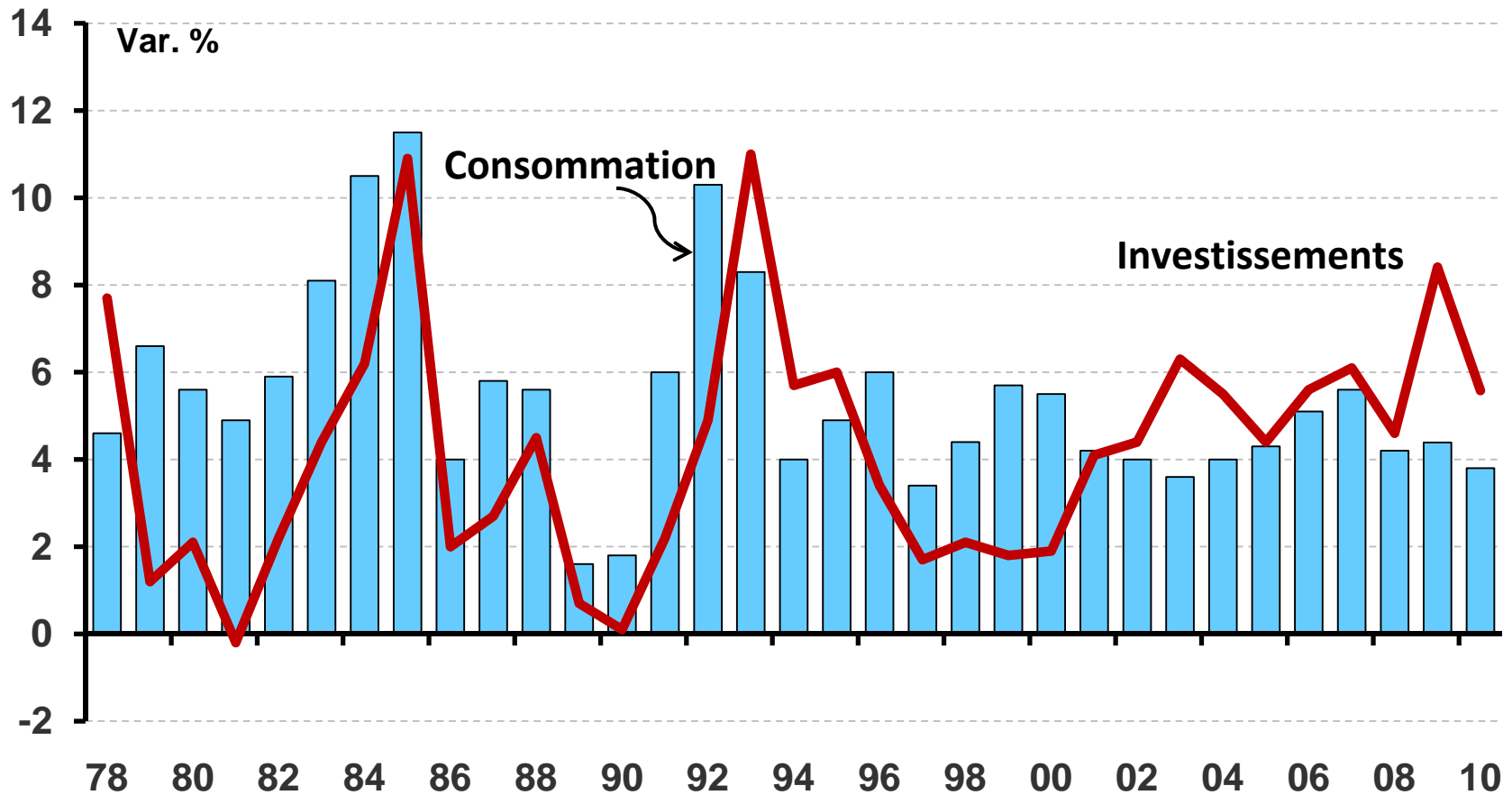
Pays émergents

Monde

Pays développés

Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif, Datastream

# Chine: Une nouvelle stratégie orientée vers la consommation

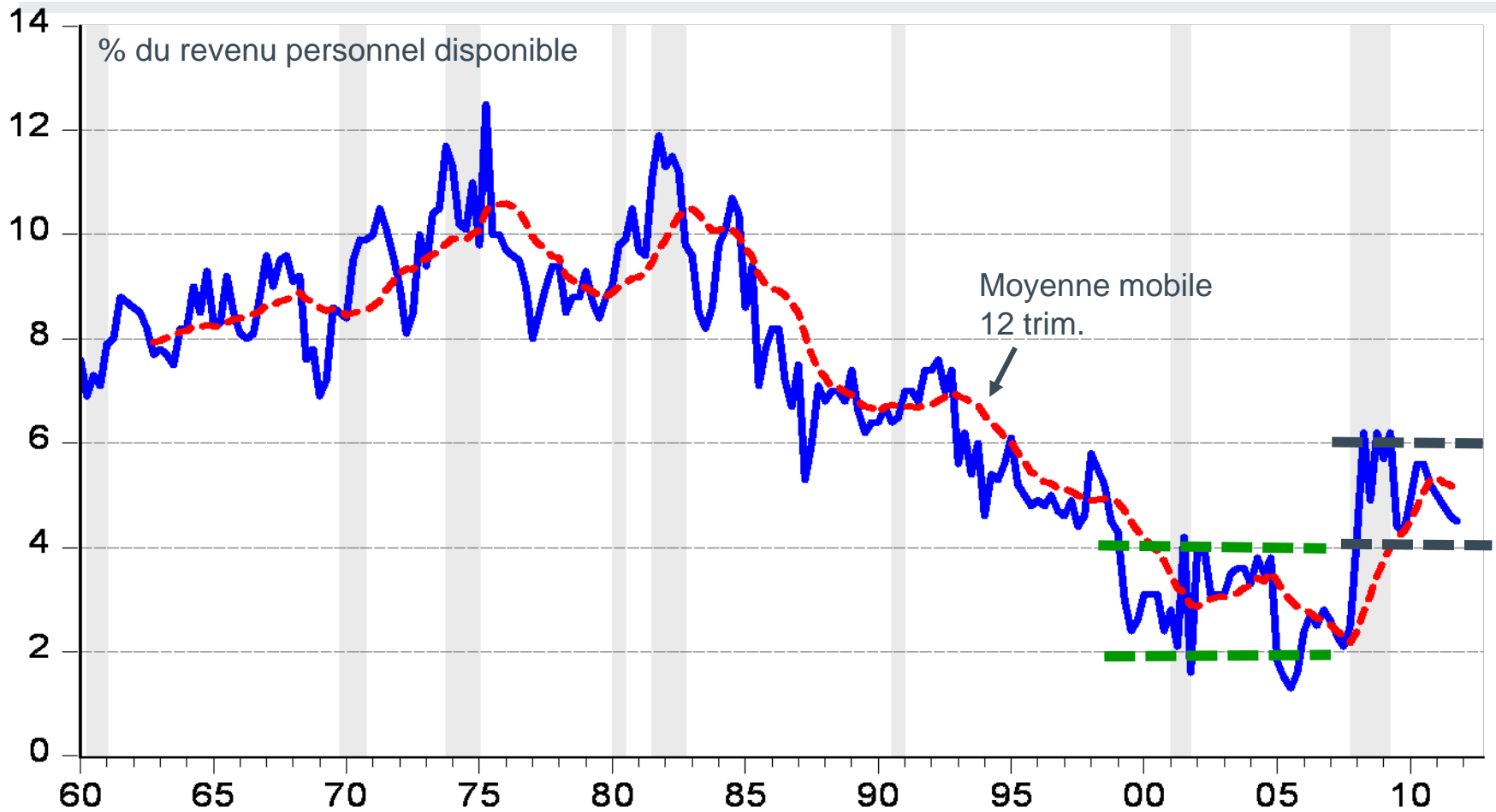


Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif, Datastream

# ÉTATS-UNIS

# Le désendettement engendre un nouveau régime d'épargne

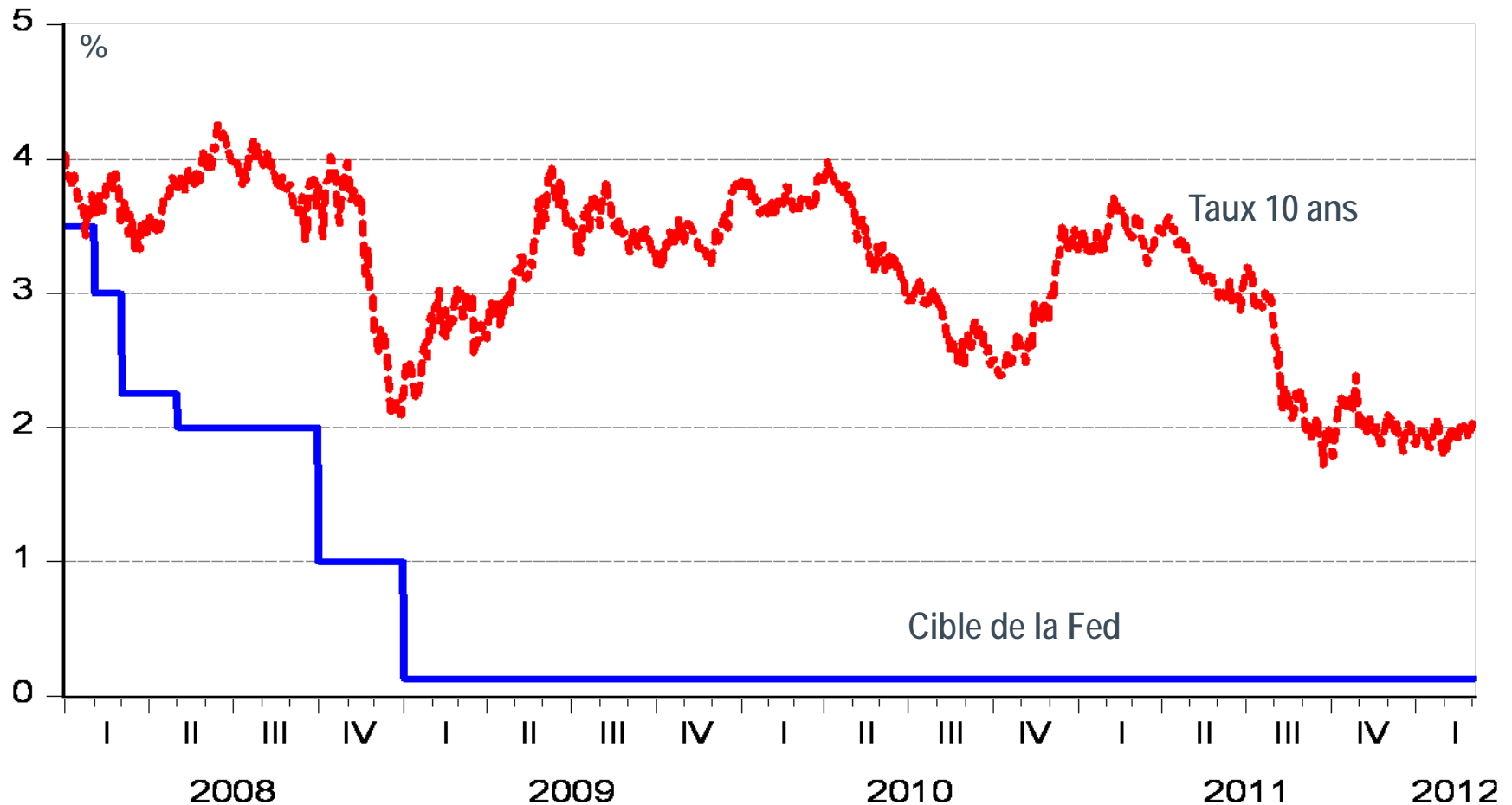
*Taux d'épargne des ménages américains*



Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données via Datastream)

# La Fed a pesé sur les attentes des marchés

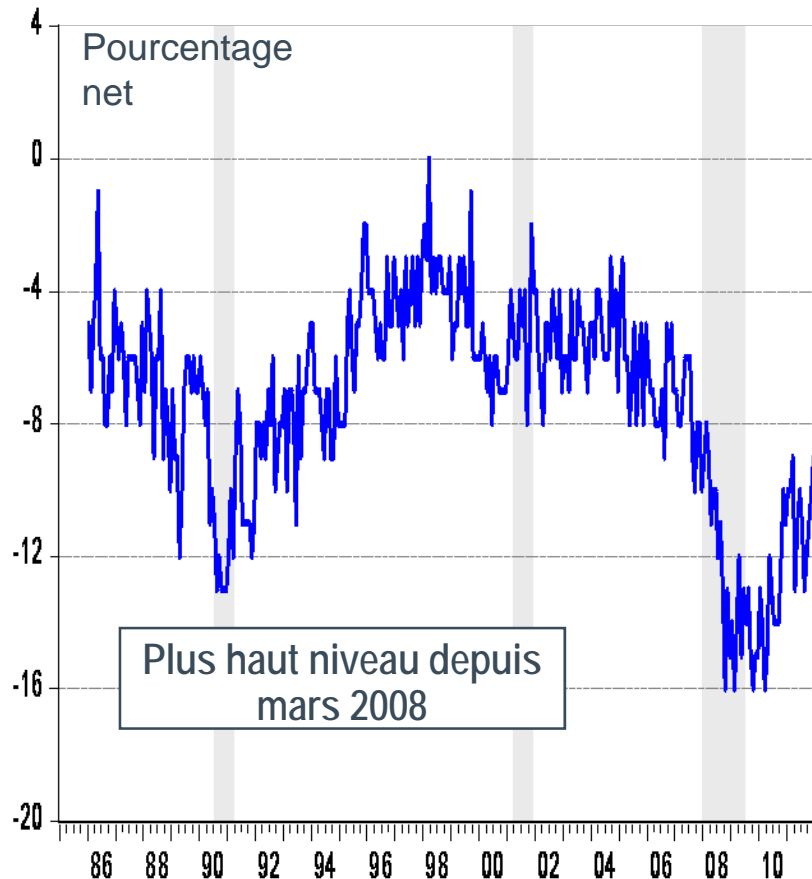
Taux cible des fonds fédéraux et taux à 10 ans du Trésor américain



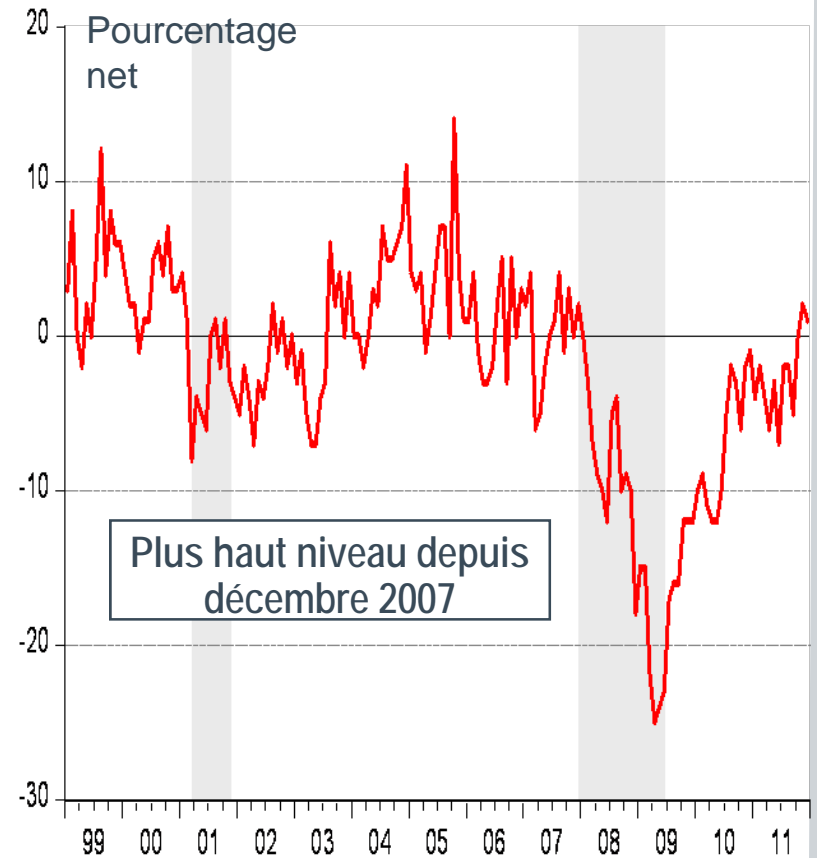
Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données via Datastream)

# Les sondages des petites firmes s'améliorent

*Pourcentage net des firmes rapportant de meilleures conditions de crédit*



*Pourcentage net des firmes rapportant de l'embauche*

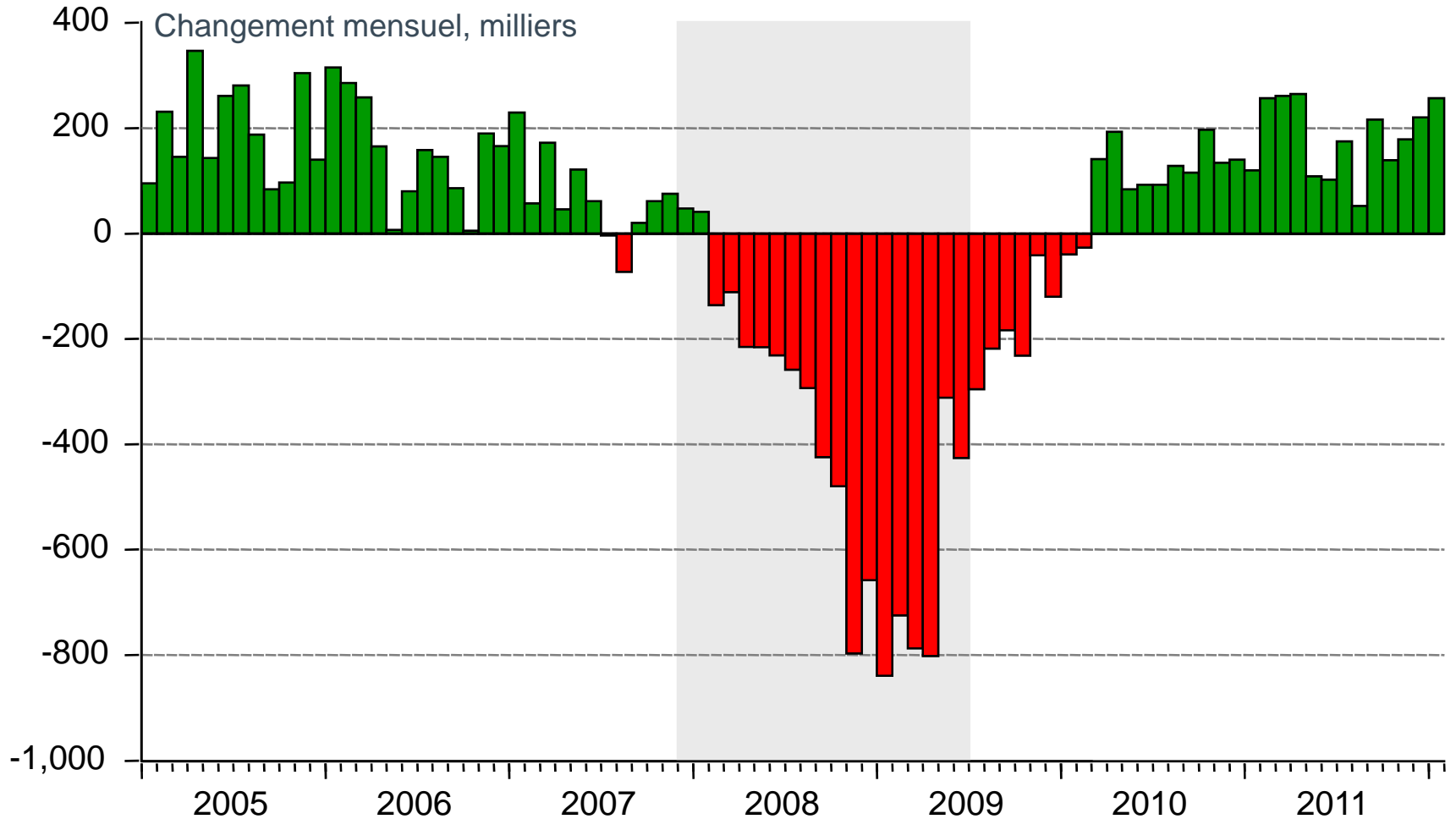


Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données via Datastream)



# Le marché du travail commence à guérir

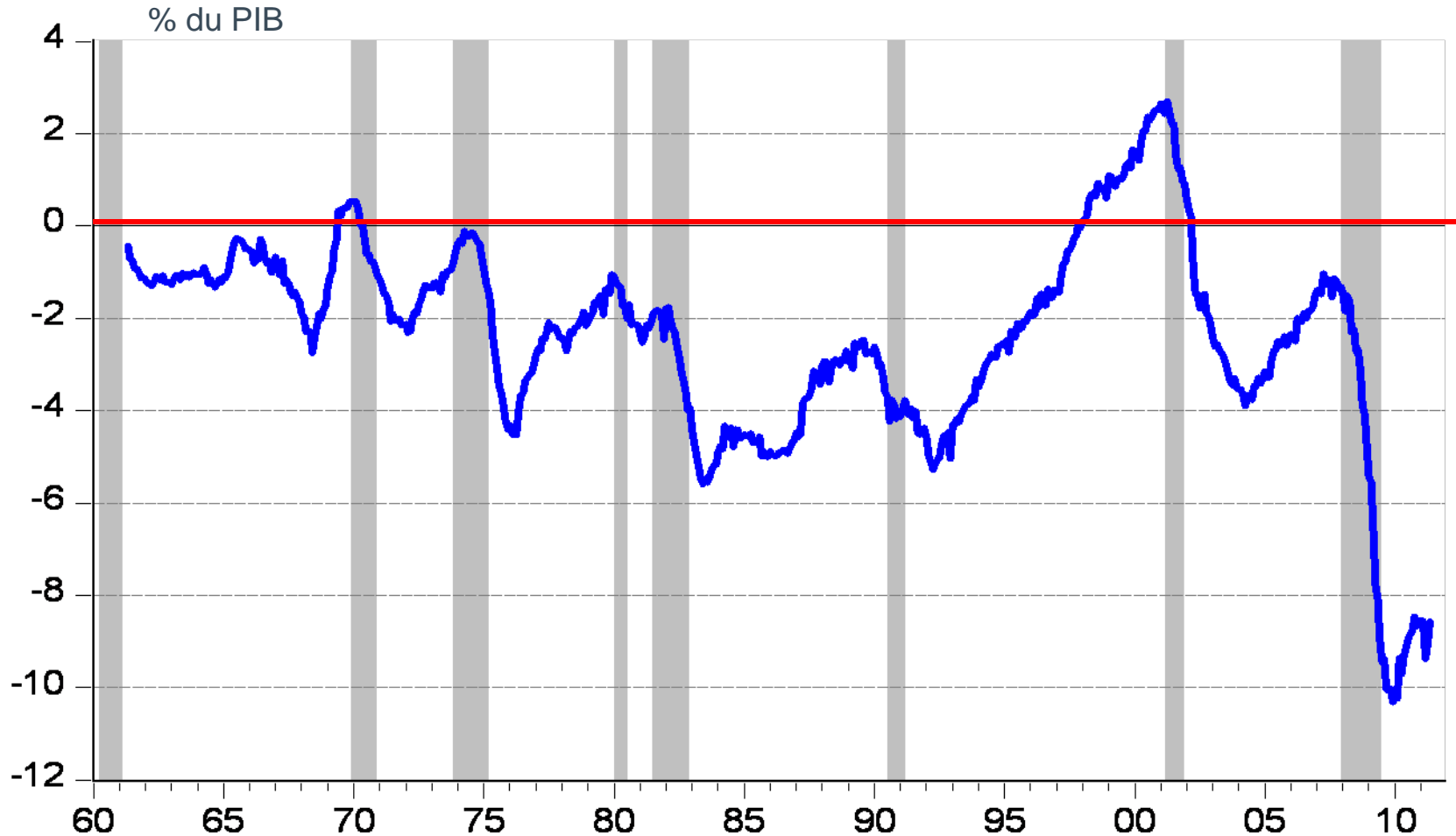
## Emploi privé aux États-Unis



Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données via Datastream)

# Rééquilibrage budgétaire: une tâche sans précédent

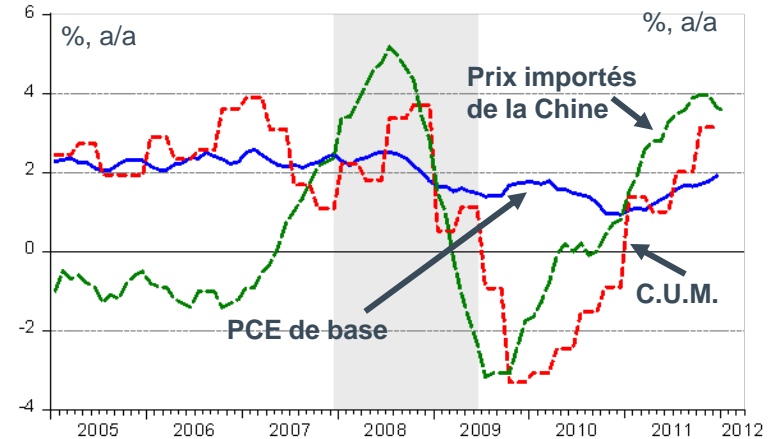
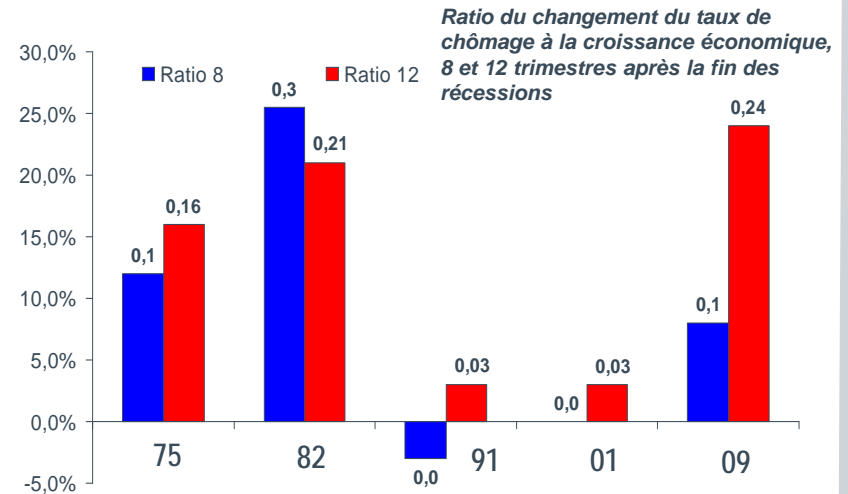
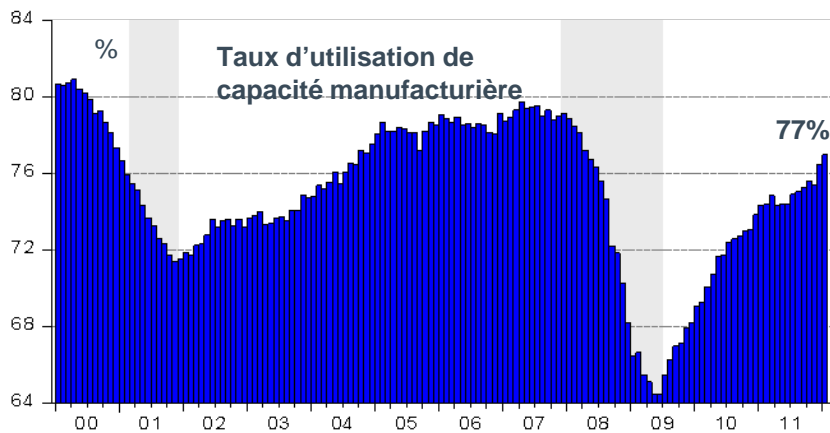
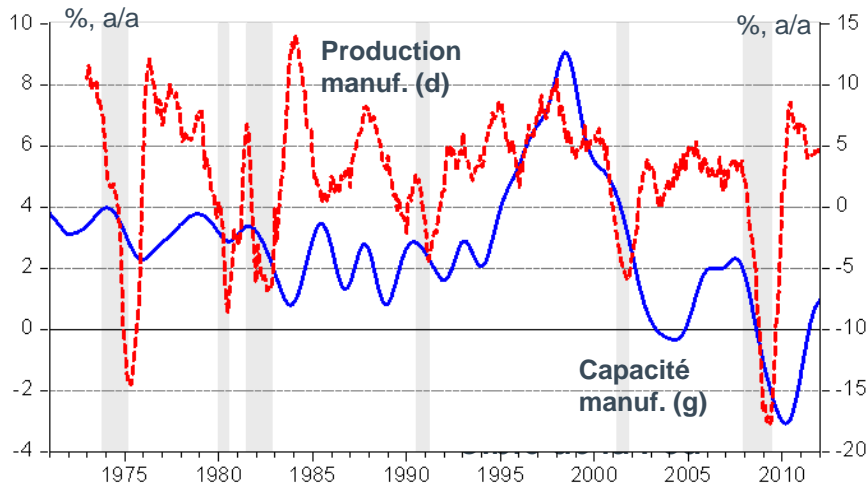
Somme cumulative 12 mois du budget du gouvernement fédéral américain en % du PIB



Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données du FMI via Datastream)

# L'économie américaine plus inflationniste qu'à première vue ?

## Indicateurs de pressions inflationnistes

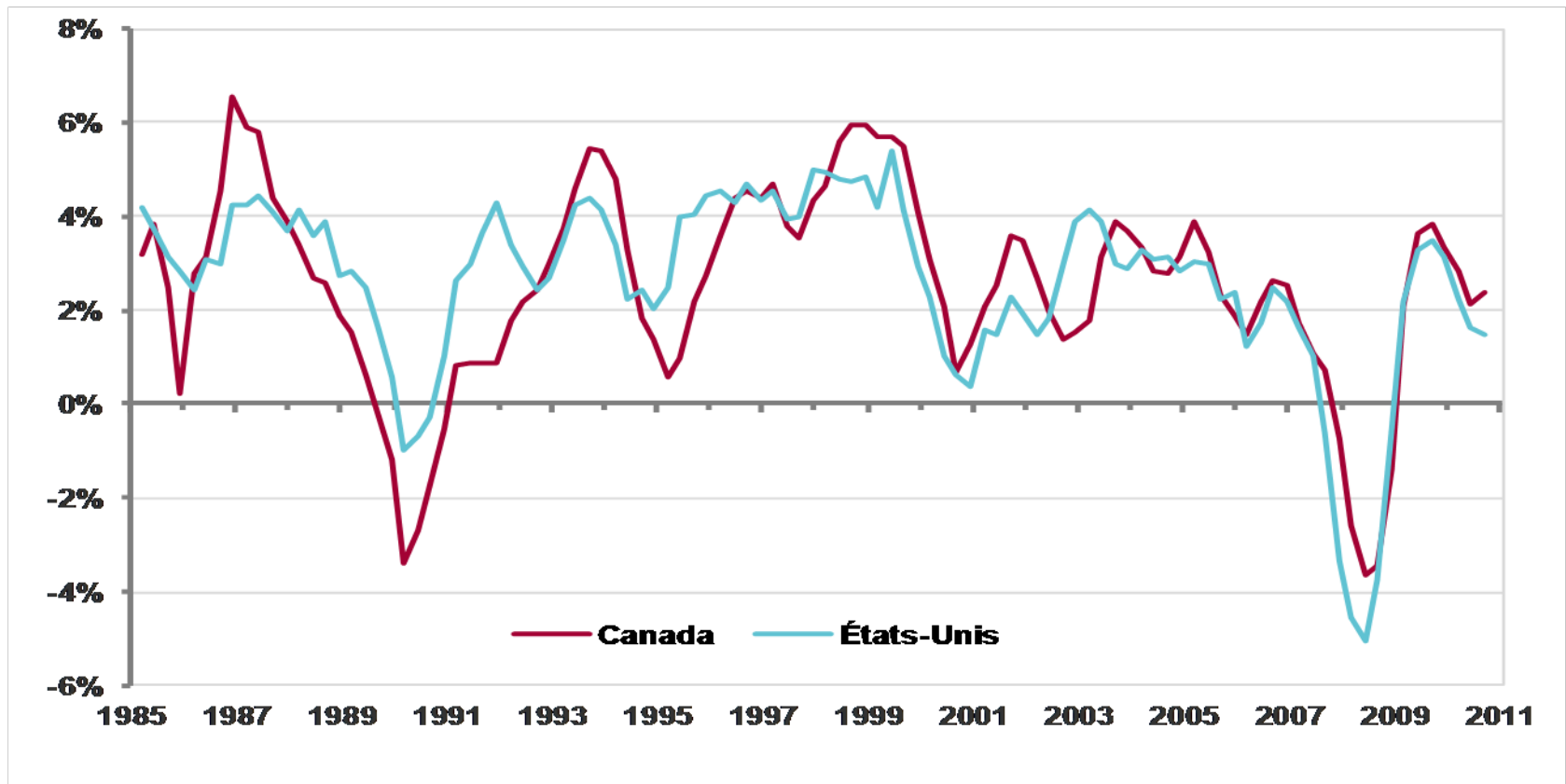


Sources: Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif (données via Datastream)

# CANADA

# La croissance canadienne est fortement corrélée à celle des États-Unis

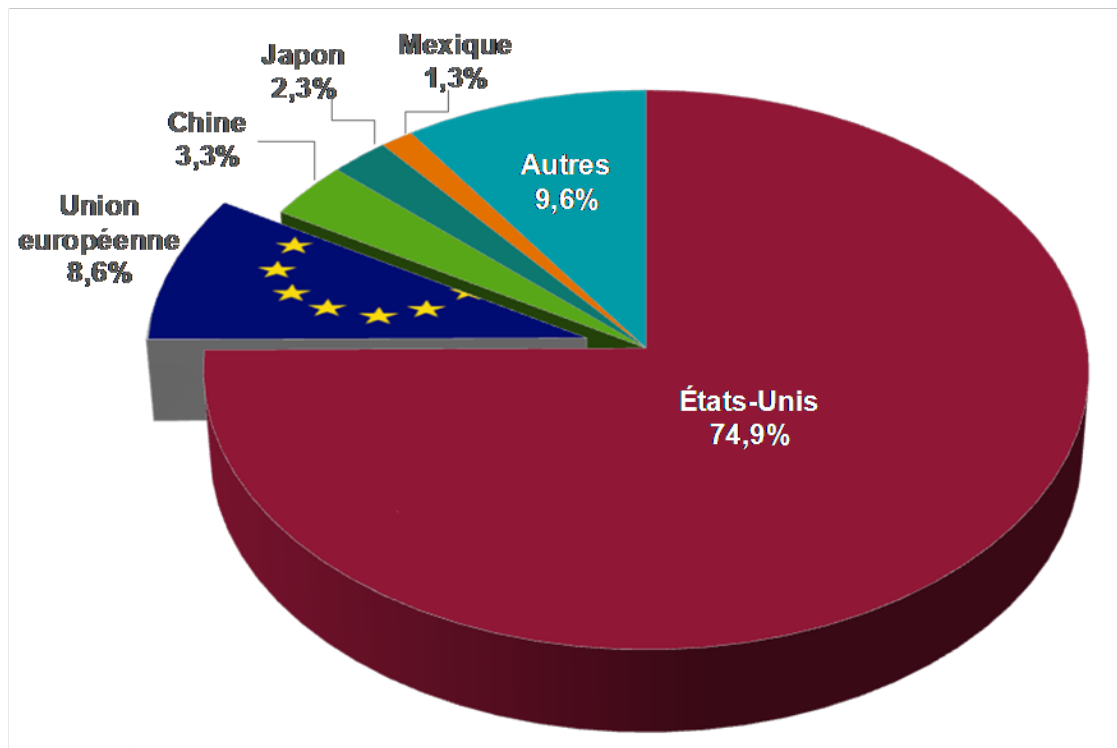
Croissance du PIB réel  
(année sur année)



Sources : Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif ,Datastream

# La part des exportations canadiennes vers l'Europe est relativement faible

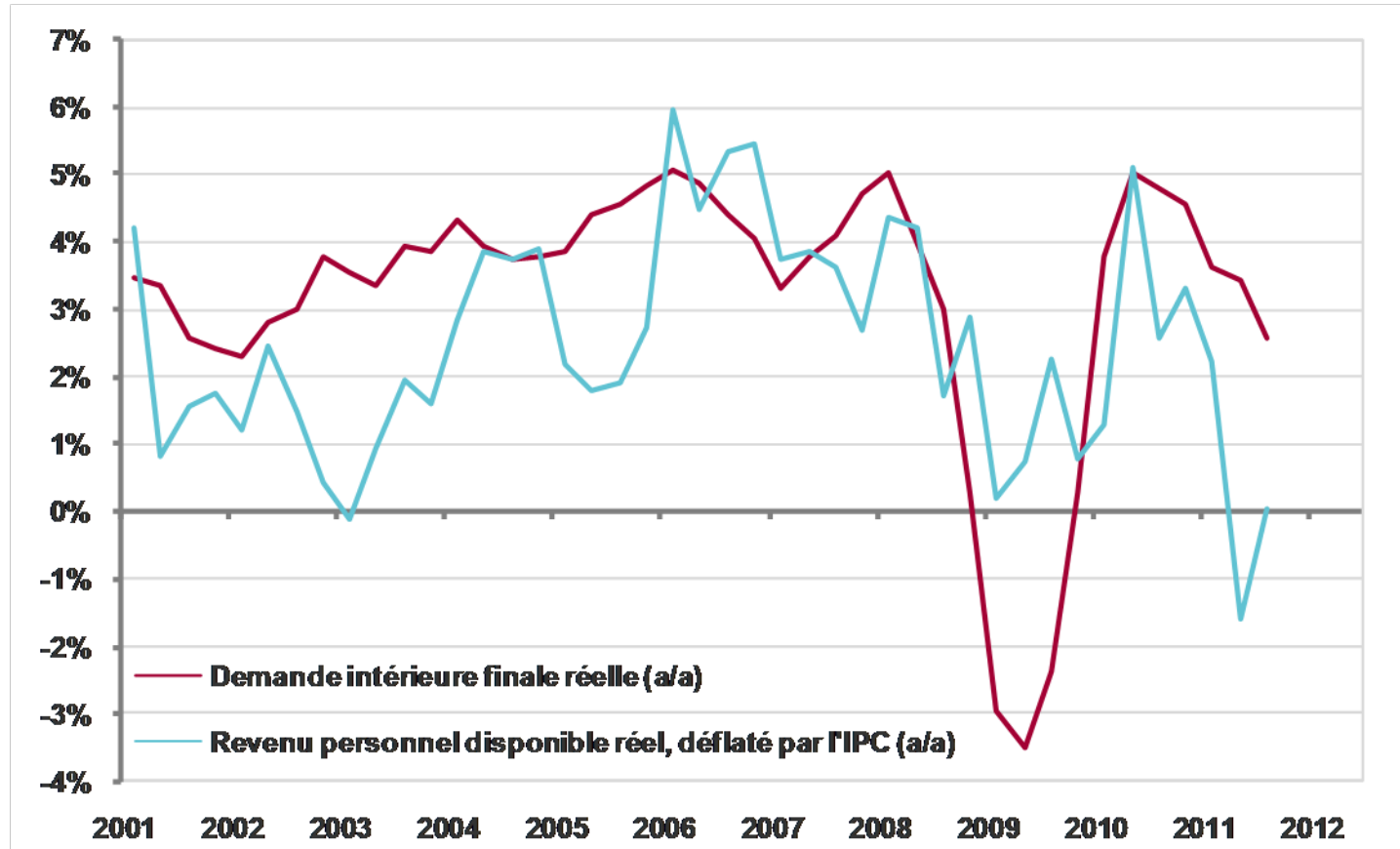
Proportion des exportations selon la destination (2010)



Sources : Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif ,Datastream

# La demande intérieure canadienne s'essouffle

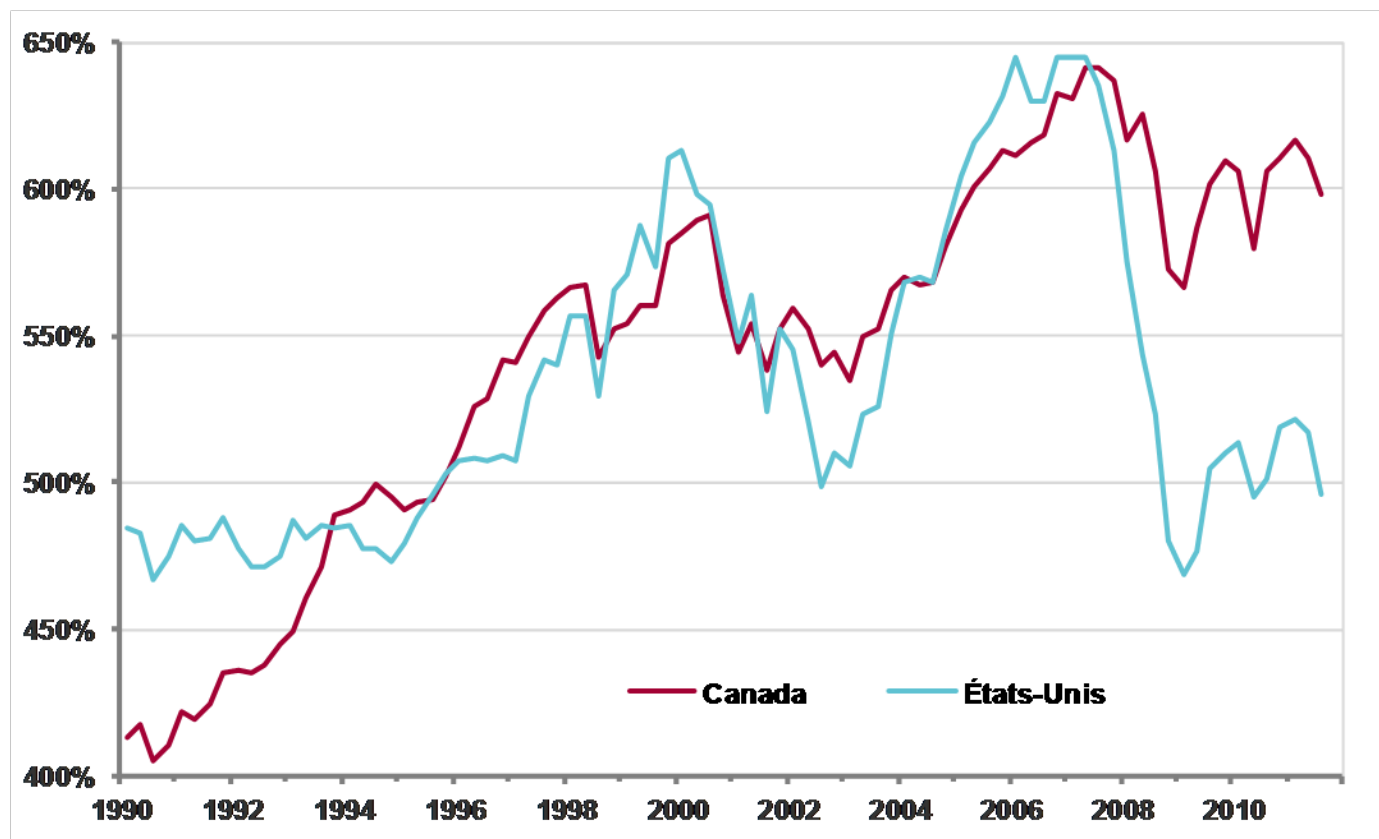
## Une économie domestique moins favorable



Sources : Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif ,Datastream

# Les ménages canadiens devraient être prudents face à leur bilan

**Avoir net des ménages**  
(en pourcentage du revenu personnel disponible)



Sources : Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif ,Datastream



# Développements à suivre

## Tensions géopolitiques:

- ✓ Le prix du pétrole

## L'Europe:

- ✓ L'Italie et l'Espagne
- ✓ Les élections en France et en Grèce

## Les États-Unis:

- ✓ La campagne électorale
- ✓ Les pressions inflationnistes