

Sommet immobilier de Montréal

31 mars 2015

Perspectives économiques 2015

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef
du Mouvement Desjardins



Desjardins

Coopérer pour créer l'avenir

Plan de présentation

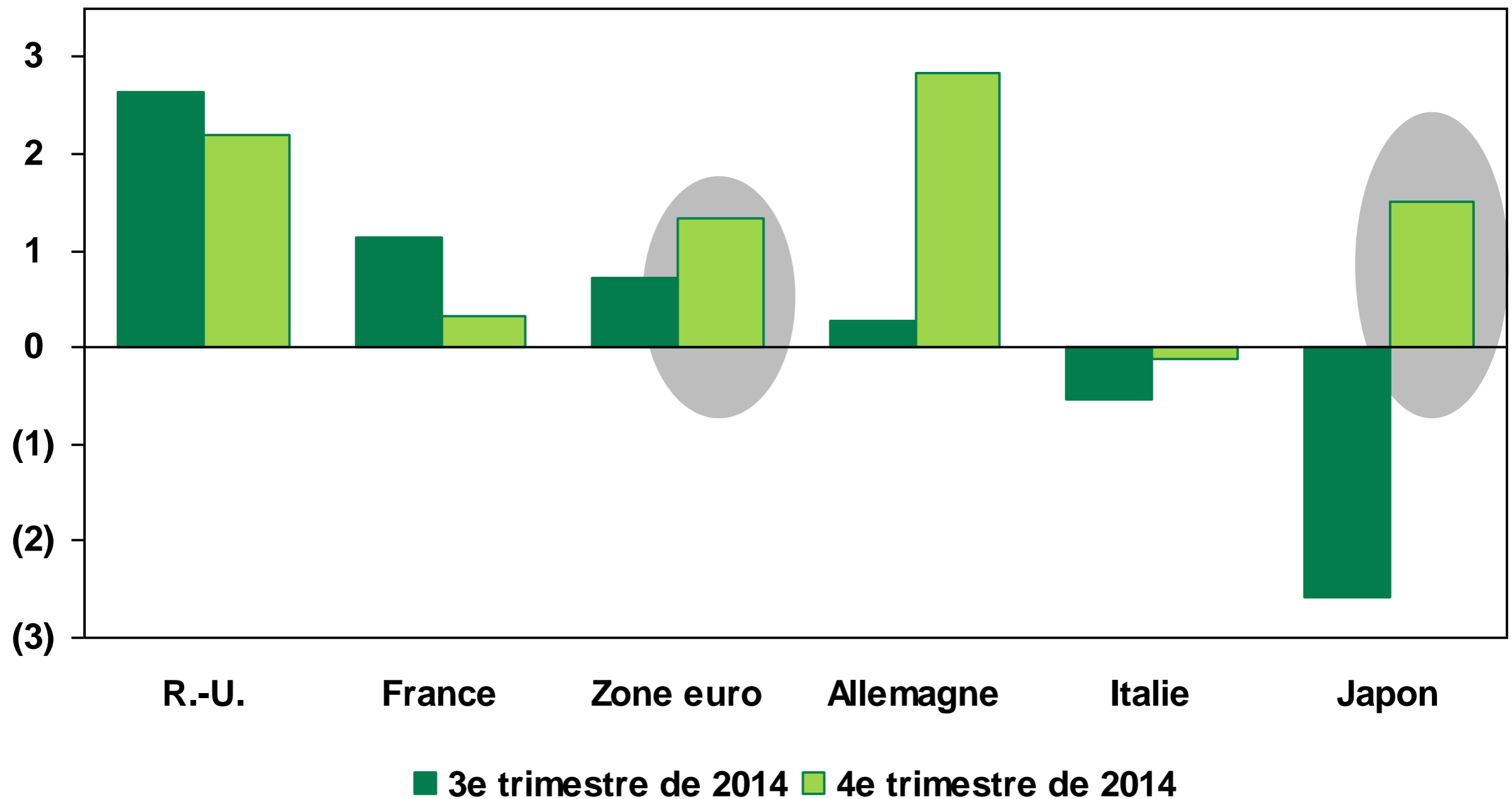
- **Économie internationale et pétrole**
- **Économie nord-américaine**
- **Taux d'intérêt et dollar canadien**
- **Économie du Québec**
- **Annexe : Risques à surveiller**

Économie internationale et pétrole

Économie internationale – Une meilleure croissance économique en zone euro et au Japon à la fin de 2014

En %

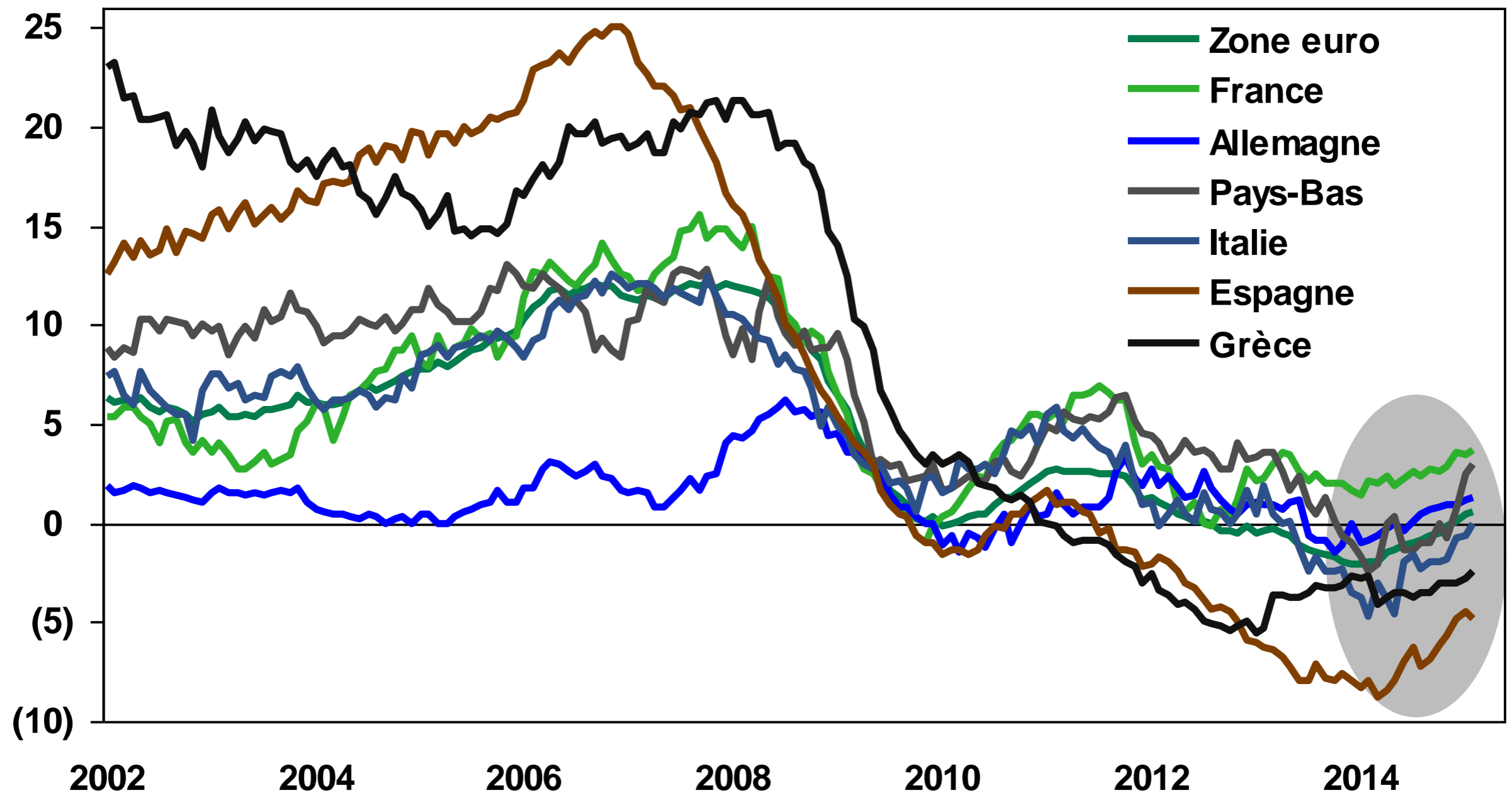
Croissance du PIB réel



Zone euro – La remontée du crédit bancaire s'observe un peu partout

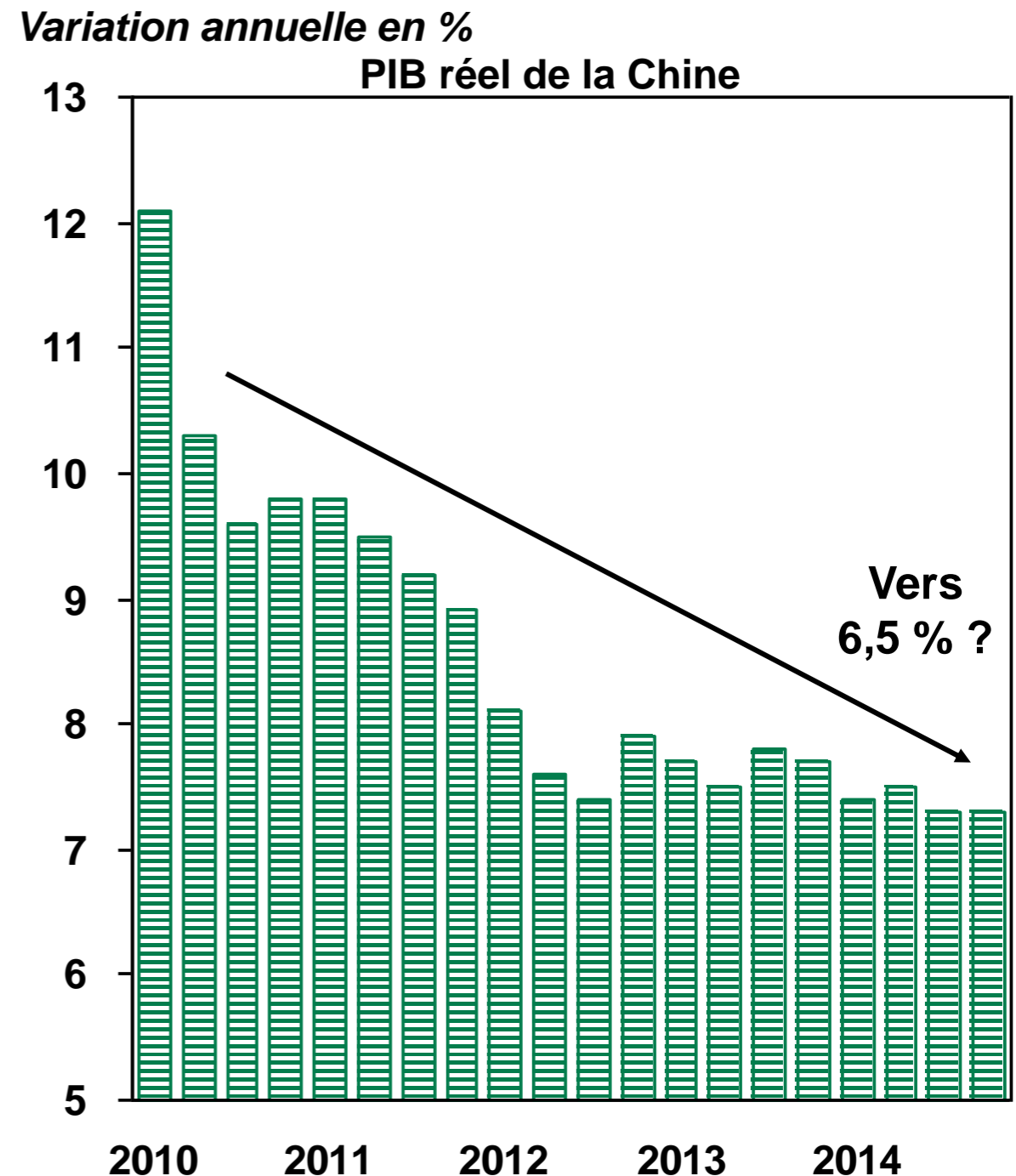
Variation annuelle en %

Encours du crédit au secteur privé



Pays émergents – Plusieurs inquiétudes, mais pas de catastrophe

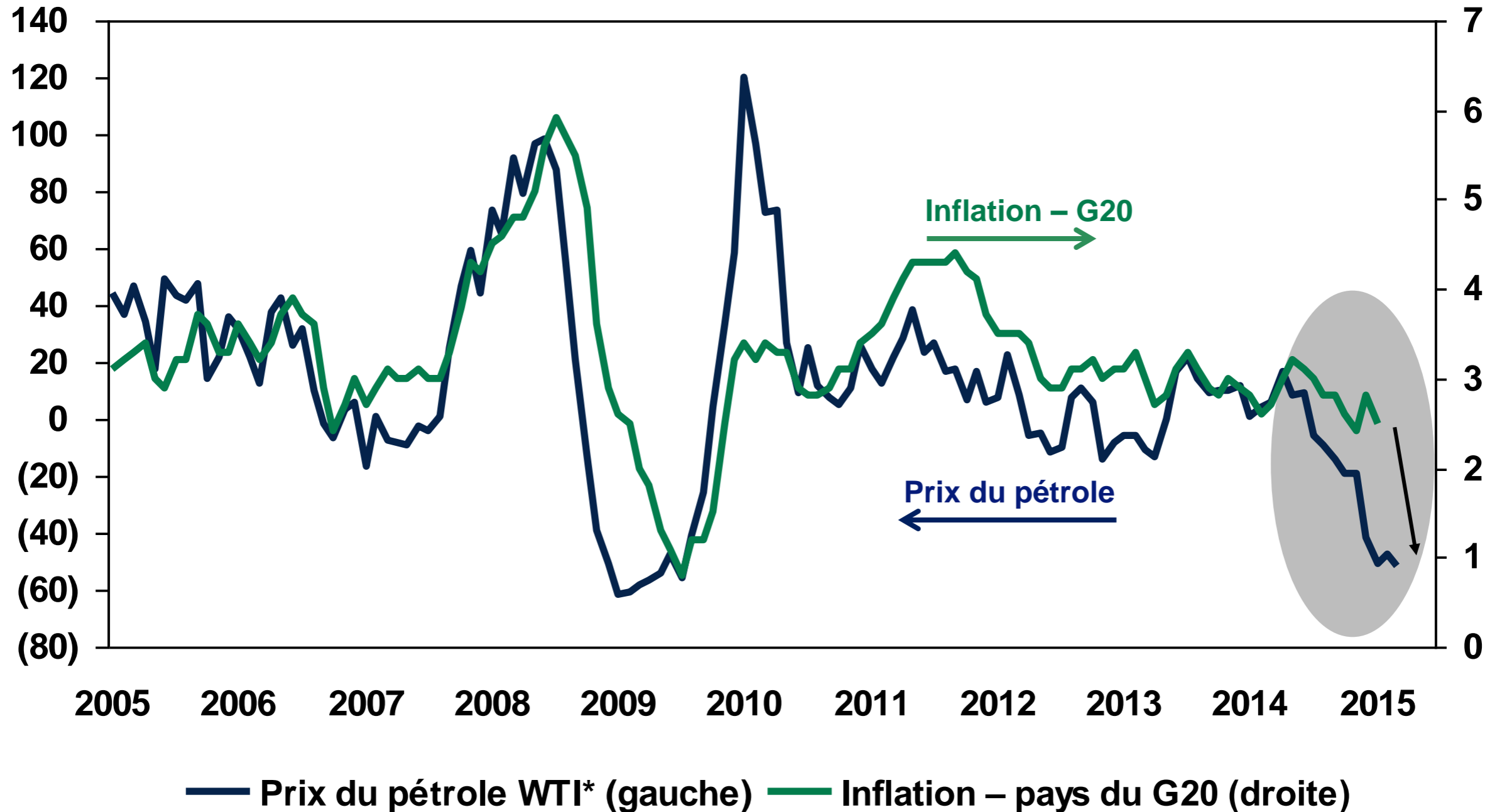
- Virage économique ardu en Chine.
- Difficultés au Brésil.
- Espoir en Inde.
- Situation tendue en Europe de l'Est (Russie-Ukraine).



Pétrole – La chute spectaculaire des prix du pétrole amplifie la désinflation

Variation annuelle en %

Variation annuelle en %



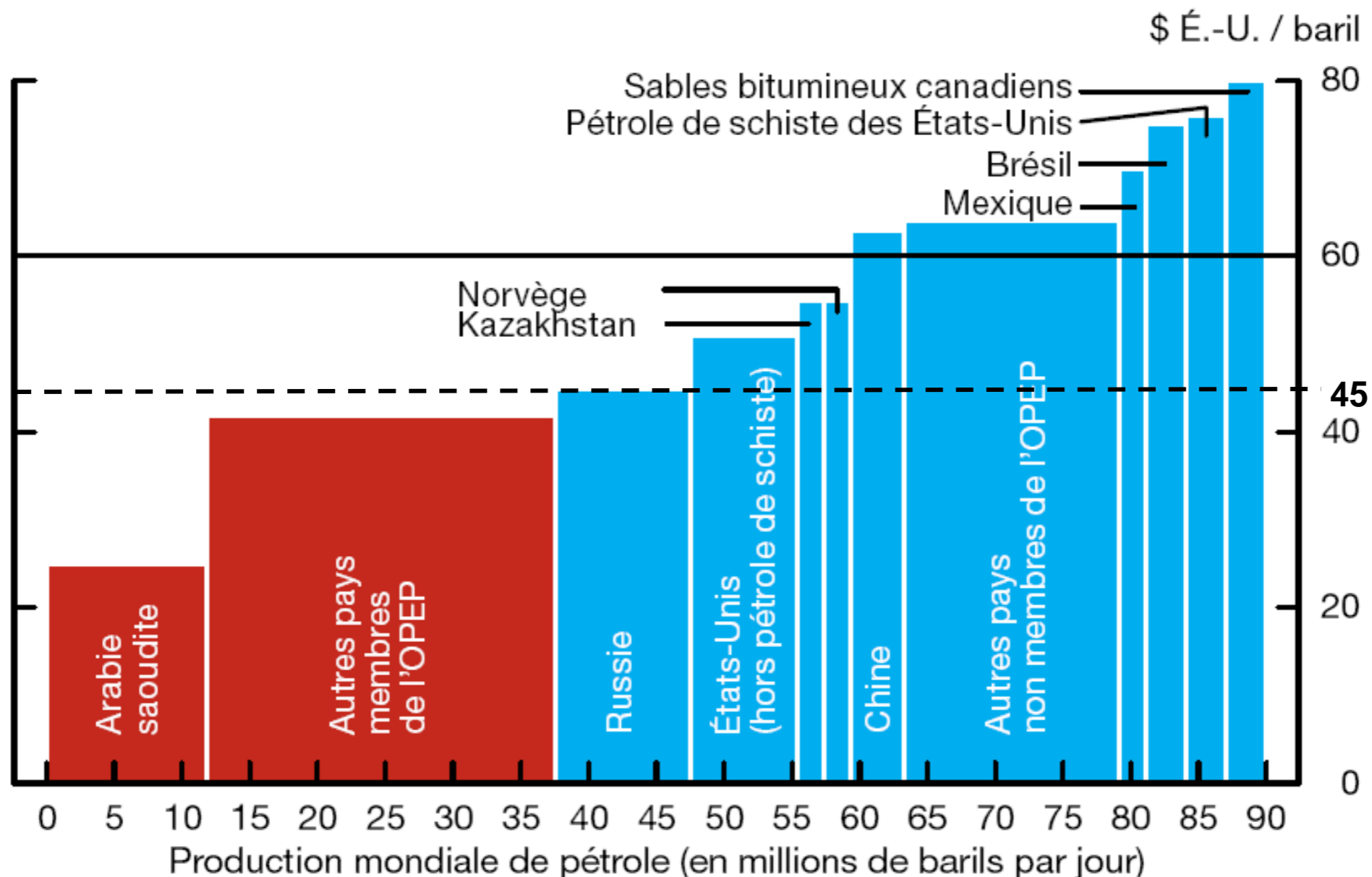
* West Texas Intermediate.

Sources : Datastream, Organisation de coopération et de développement économiques et Desjardins, Études économiques

Pétrole – Les prix ont diminué suffisamment pour freiner l'investissement

Environ le tiers de la production actuelle de pétrole pourrait ne pas être rentable si les prix se maintiennent autour de 60 \$ É.-U. le baril

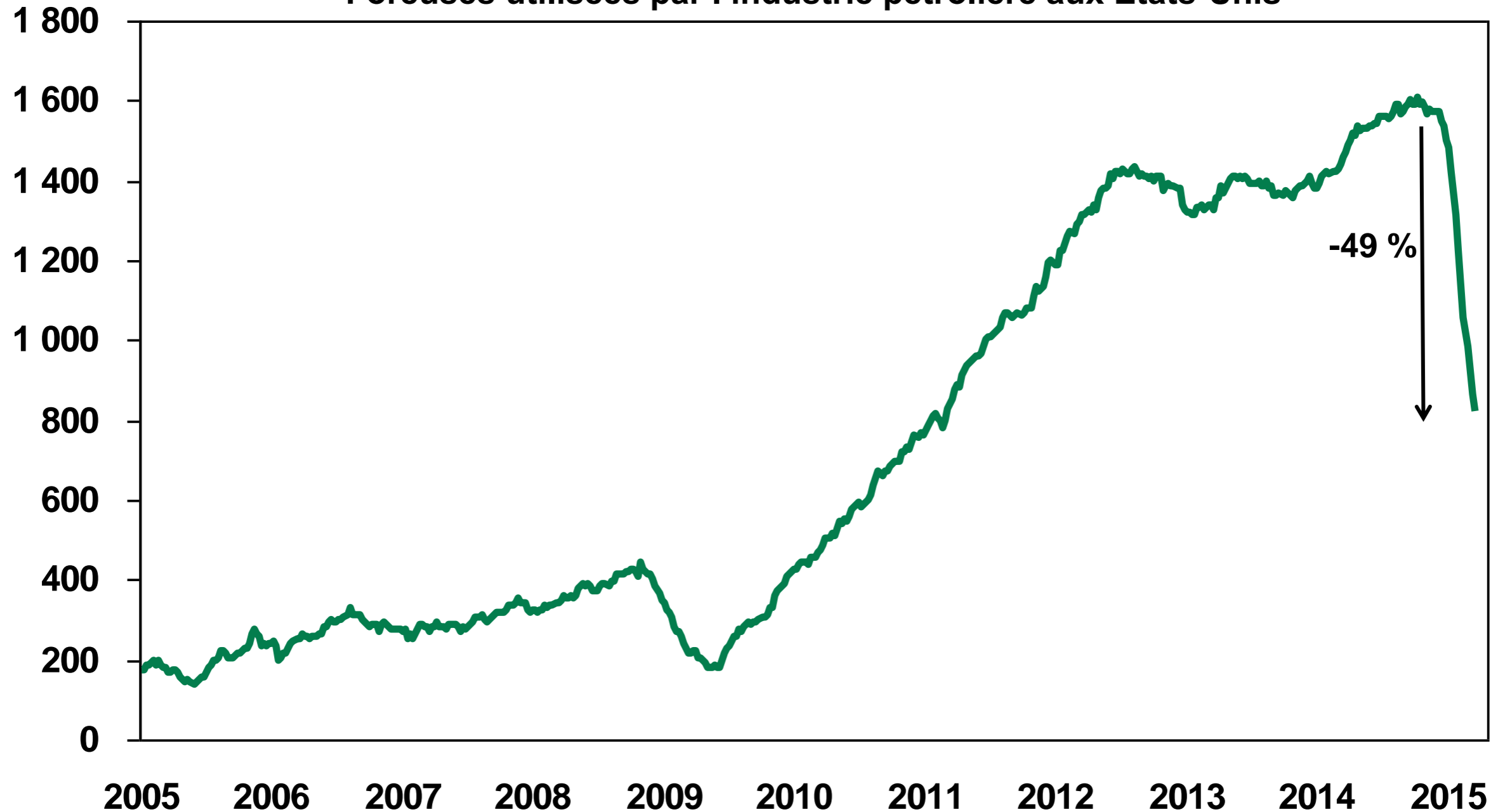
Moyenne des coûts du cycle complet de production moins dividendes et paiements d'intérêts



Pétrole – L'industrie commence à ralentir ses activités

Nombre

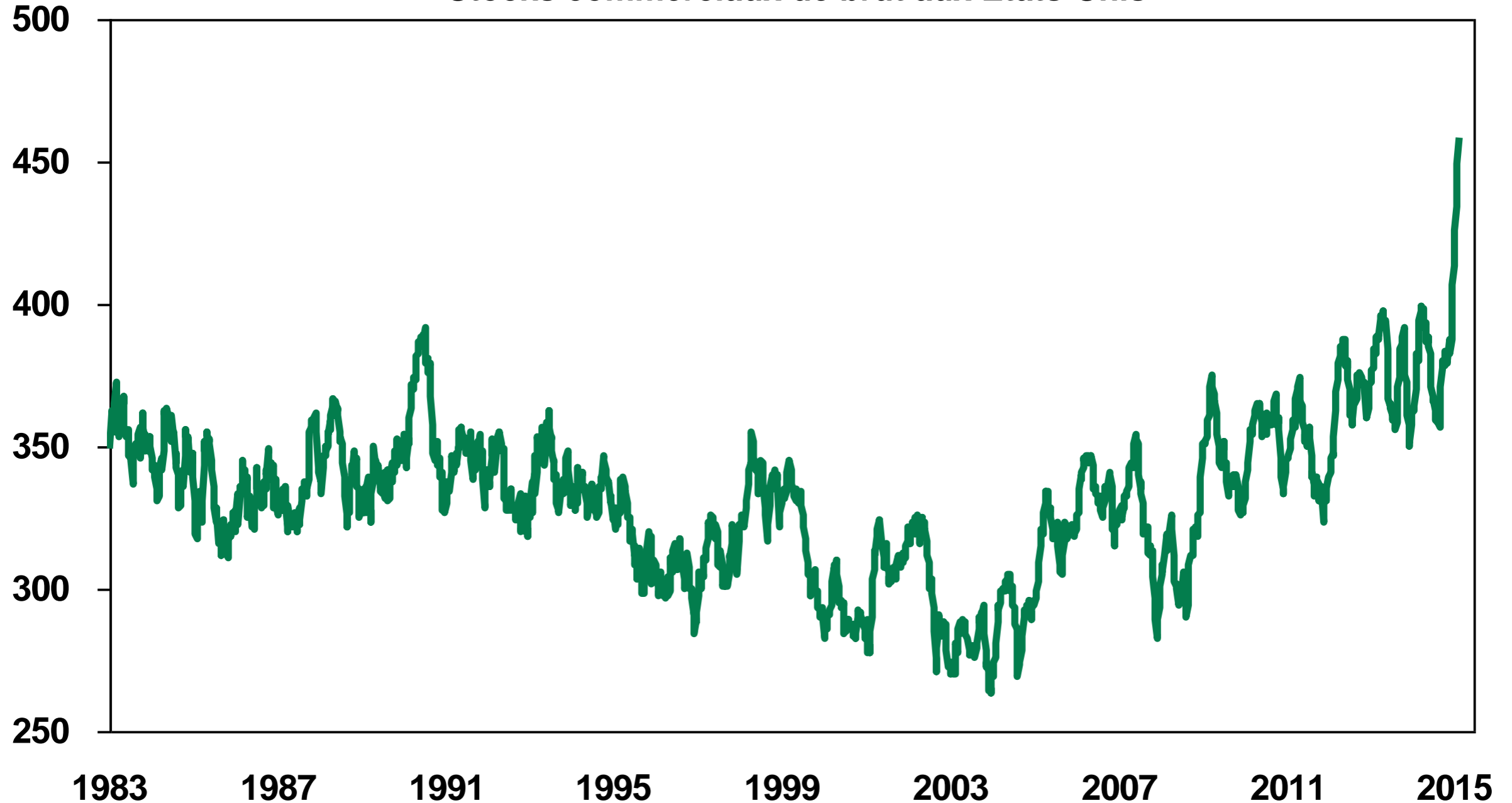
Foreuses utilisées par l'industrie pétrolière aux États-Unis



Pétrole – Les stocks américains de pétrole explosent

En millions de barils

Stocks commerciaux de brut aux États-Unis



Pétrole – Facteurs non économiques

- Changement d'attitude de l'Arabie saoudite;

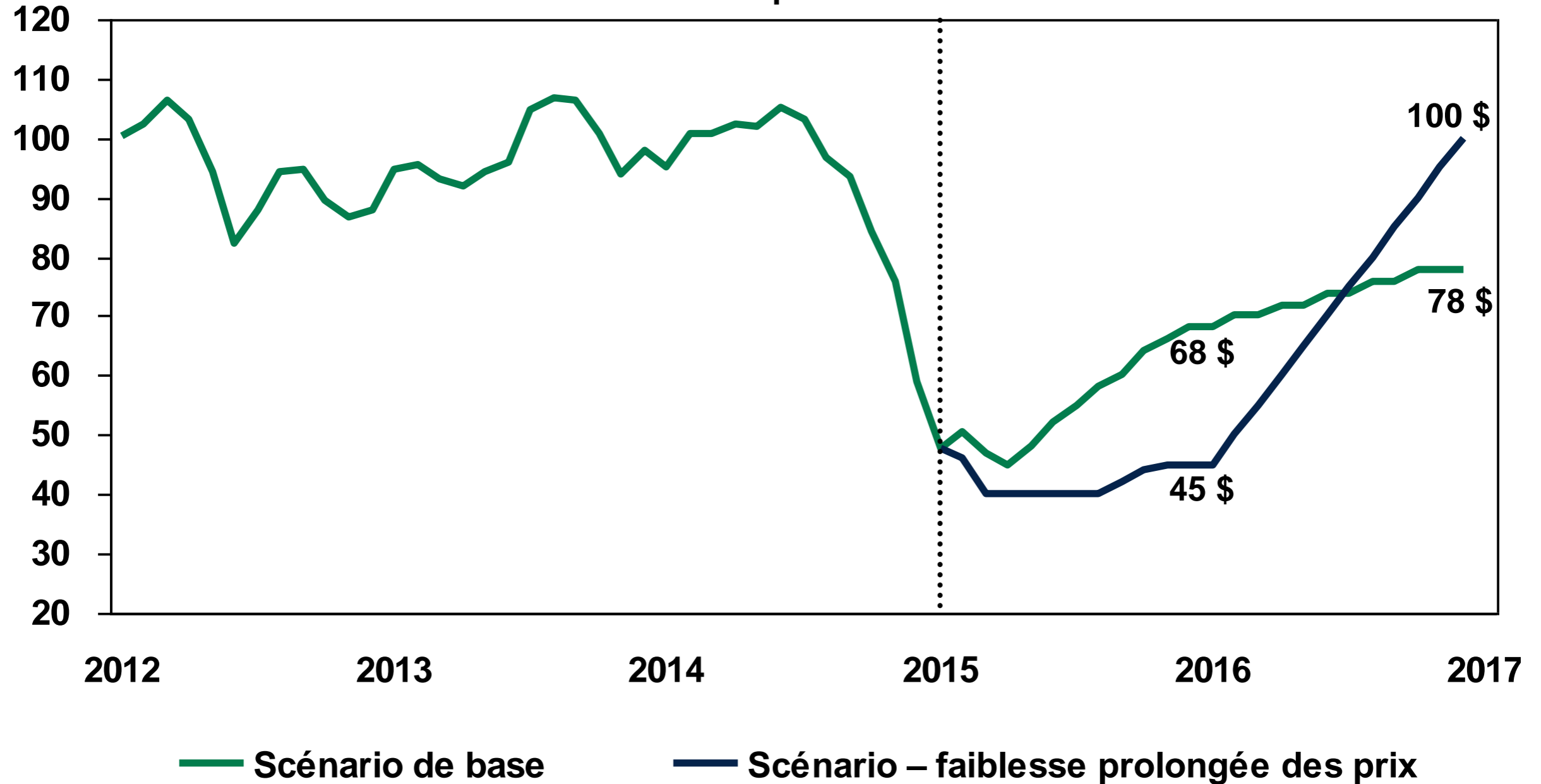


- Négociations sur le programme nucléaire iranien;
- Chaos en Libye et au Yémen;
- Conflit en Irak;
- Tensions entre la Russie et l'Occident.

Pétrole – Deux scénarios envisagés

\$ US/baril

Prix du pétrole WTI*

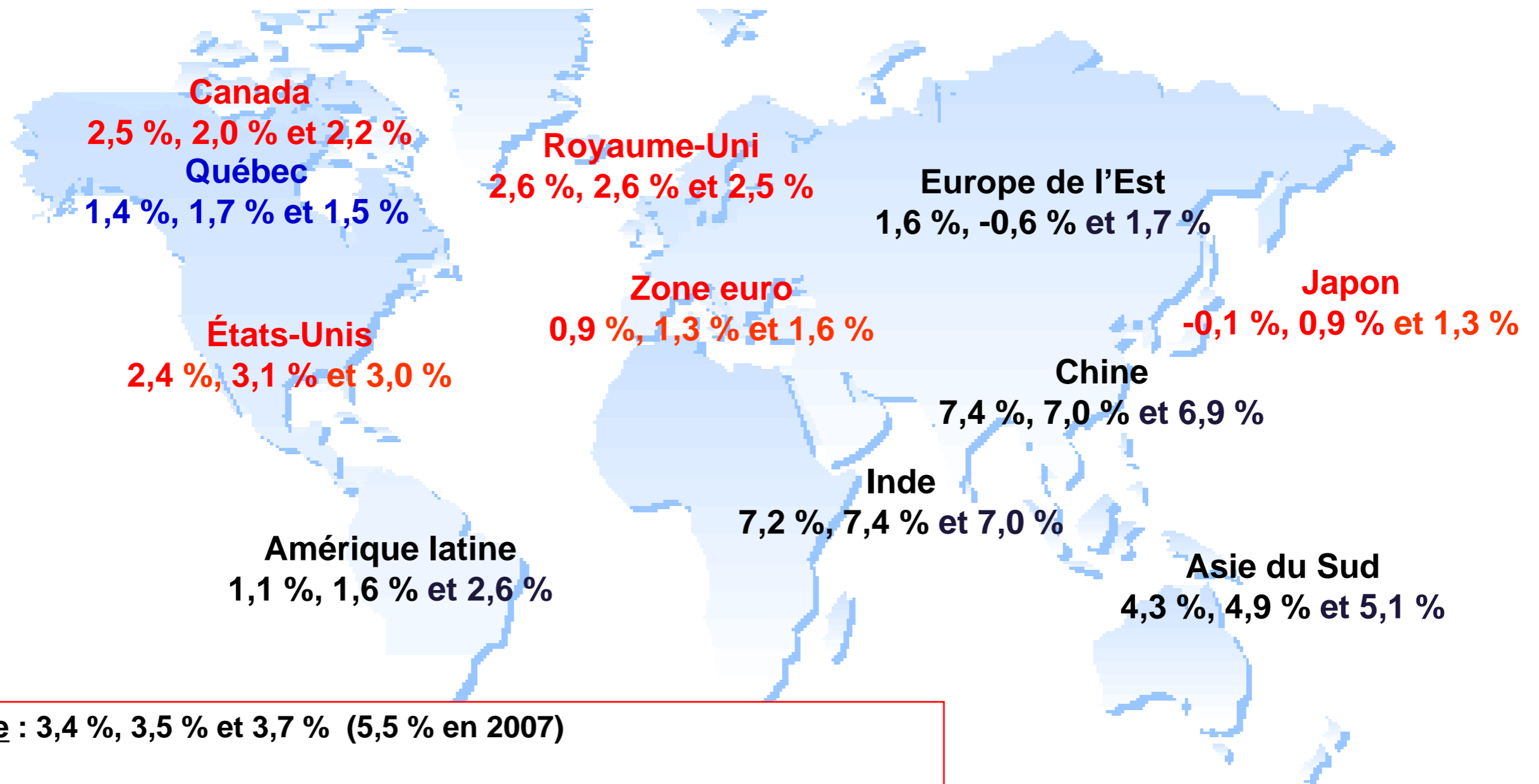


* West Texas Intermediate.

Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Économie internationale – Croissance économique par région

PIB réel en 2014, 2015 et 2016



Monde : 3,4 %, 3,5 % et 3,7 % (5,5 % en 2007)

Économies industrialisées : 1,7 %, 2,2 % et 2,3 % (2,5 % en 2007)

Économies en émergence : 4,6 %, 4,3 % et 4,6 % (8,2 % en 2007)

Économie américaine

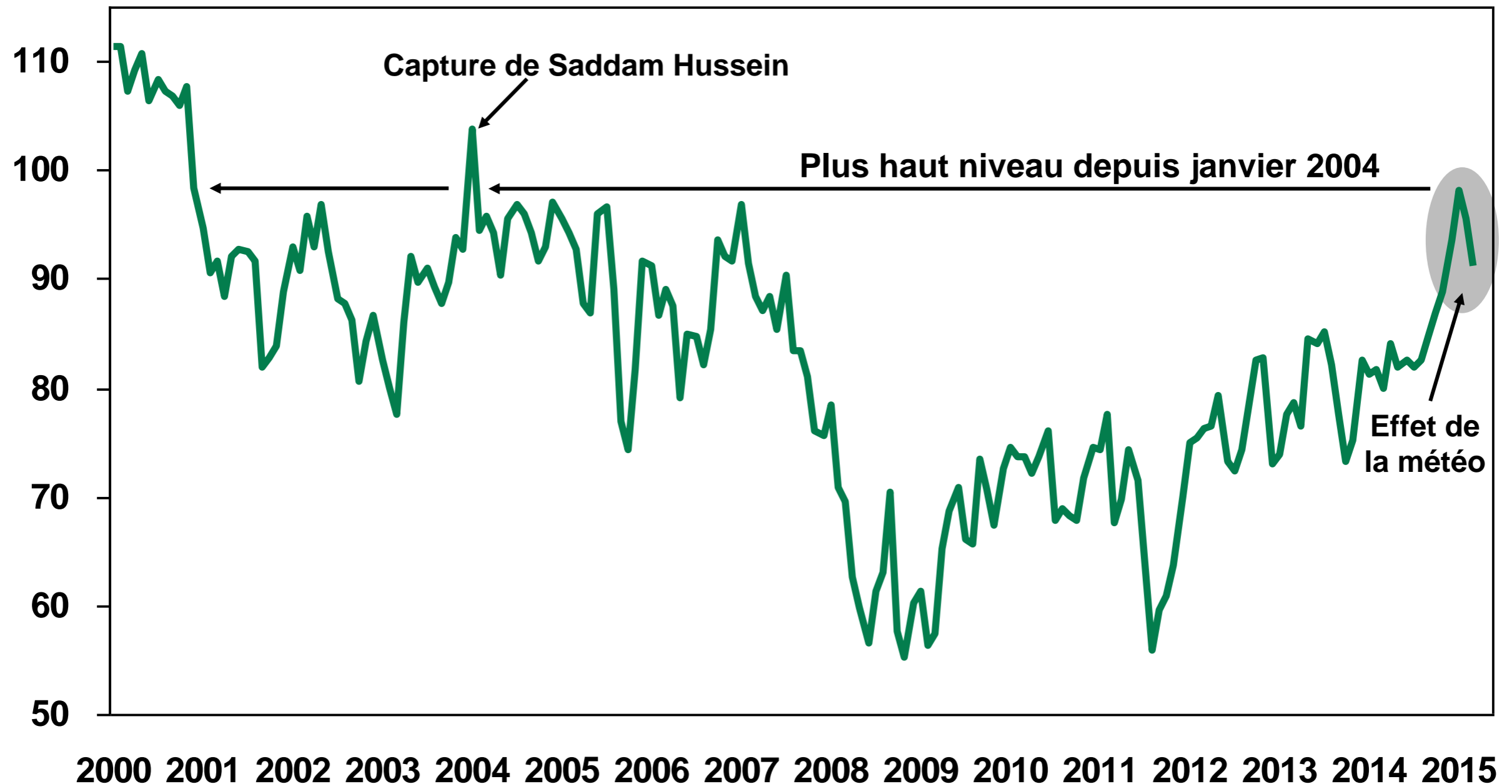
États-Unis – Des raisons pour être optimiste

- Un **assainissement** douloureux, mais efficace;
- Le retour d'une croissance plus **rapide**;
- Enfin, une réelle amélioration du marché du **travail**;
- La baisse des prix du **pétrole** : un appui supplémentaire;
- Les entrepreneurs ont aussi repris confiance : retour de l'« **esprit animal** »?
- Les hausses de **taux directeurs** de la Fed débuteront seulement en fin d'année.

États-Unis – La confiance des consommateurs s'améliore grandement

Indice

Indice de confiance de l'Université du Michigan

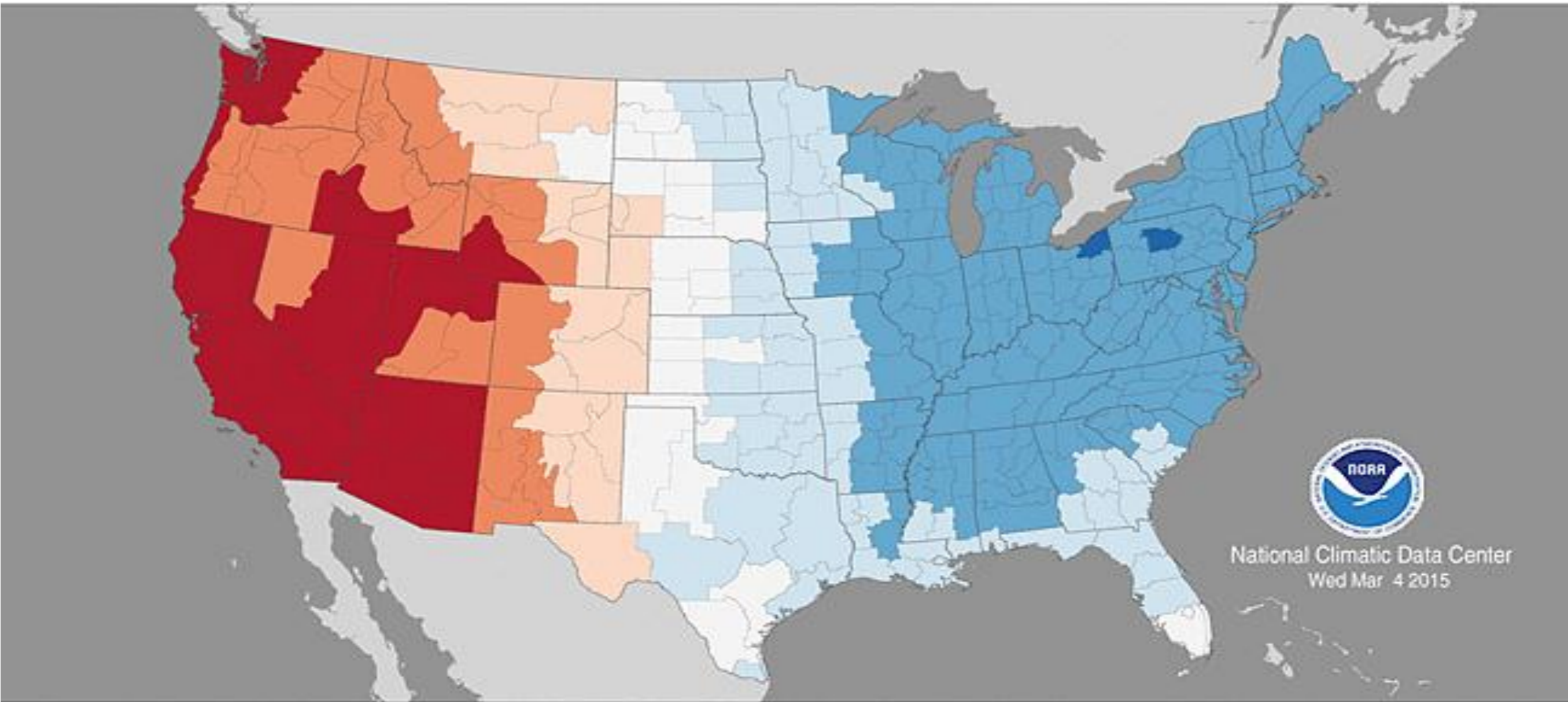


États-Unis – Encore quelques ombres au tableau

- Hausse du **dollar** américain;
- Faiblesse de la croissance des **salaires** et de la qualité des emplois;
- Baisse prévue des **investissements** pétroliers;
- Quelques données décevantes du côté des **entreprises et de l'habitation**;
- Un **gouvernement** fédéral sclérosé par la politique partisane.

États-Unis – Le temps a été plus froid que la normale dans l'Est et le Midwest américain en février

Écarts de température en février 2015 par rapport à la moyenne 1895-2015



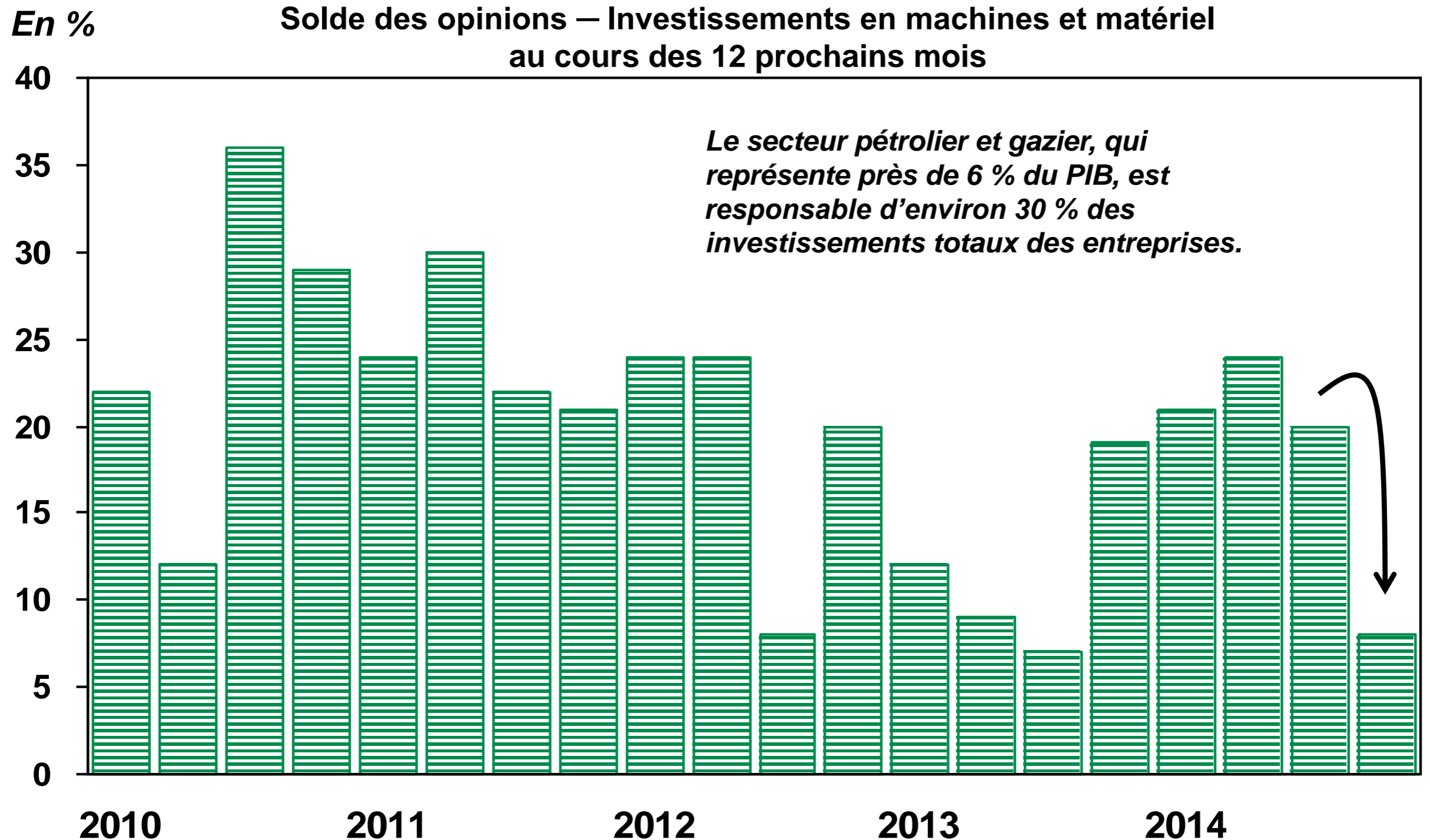
Économie canadienne

Canada – Principaux enjeux

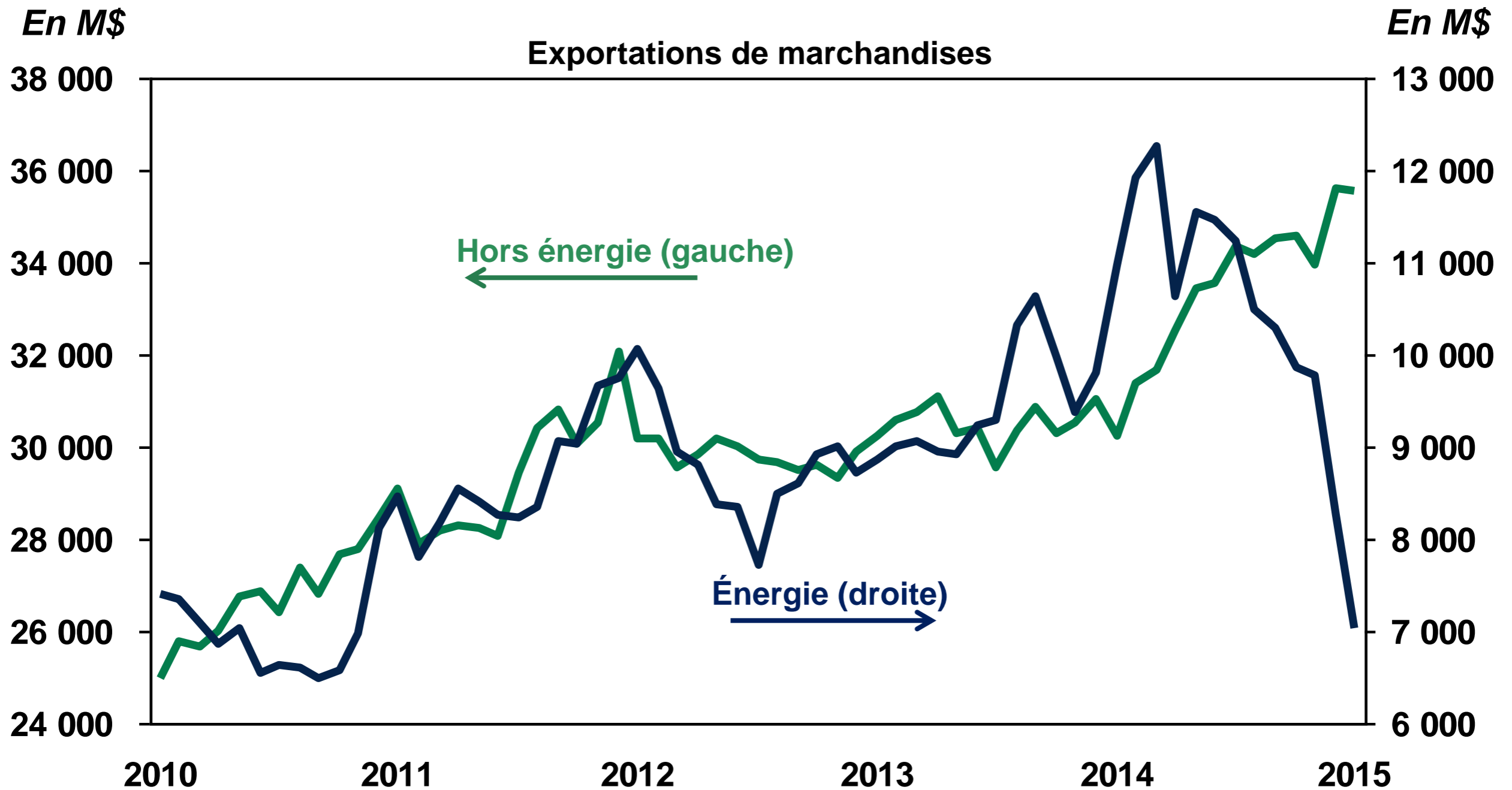
« La baisse des prix du pétrole aura des répercussions négatives sur la croissance économique canadienne et sur les investissements des entreprises, en particulier en première moitié de 2015 »

- Les **possibilités de récession** sont assez élevées en Alberta, en Saskatchewan et à Terre-Neuve-et-Labrador;
- Les **exportations hors énergie** bénéficieront de la **dépréciation du dollar canadien** et de la vitalité de la **demande américaine**;
- La **consommation** et les **investissements** des entreprises hors produits de base contribueront à la croissance.

Canada – Les perspectives d'investissement se sont détériorées... surtout dans le secteur énergétique



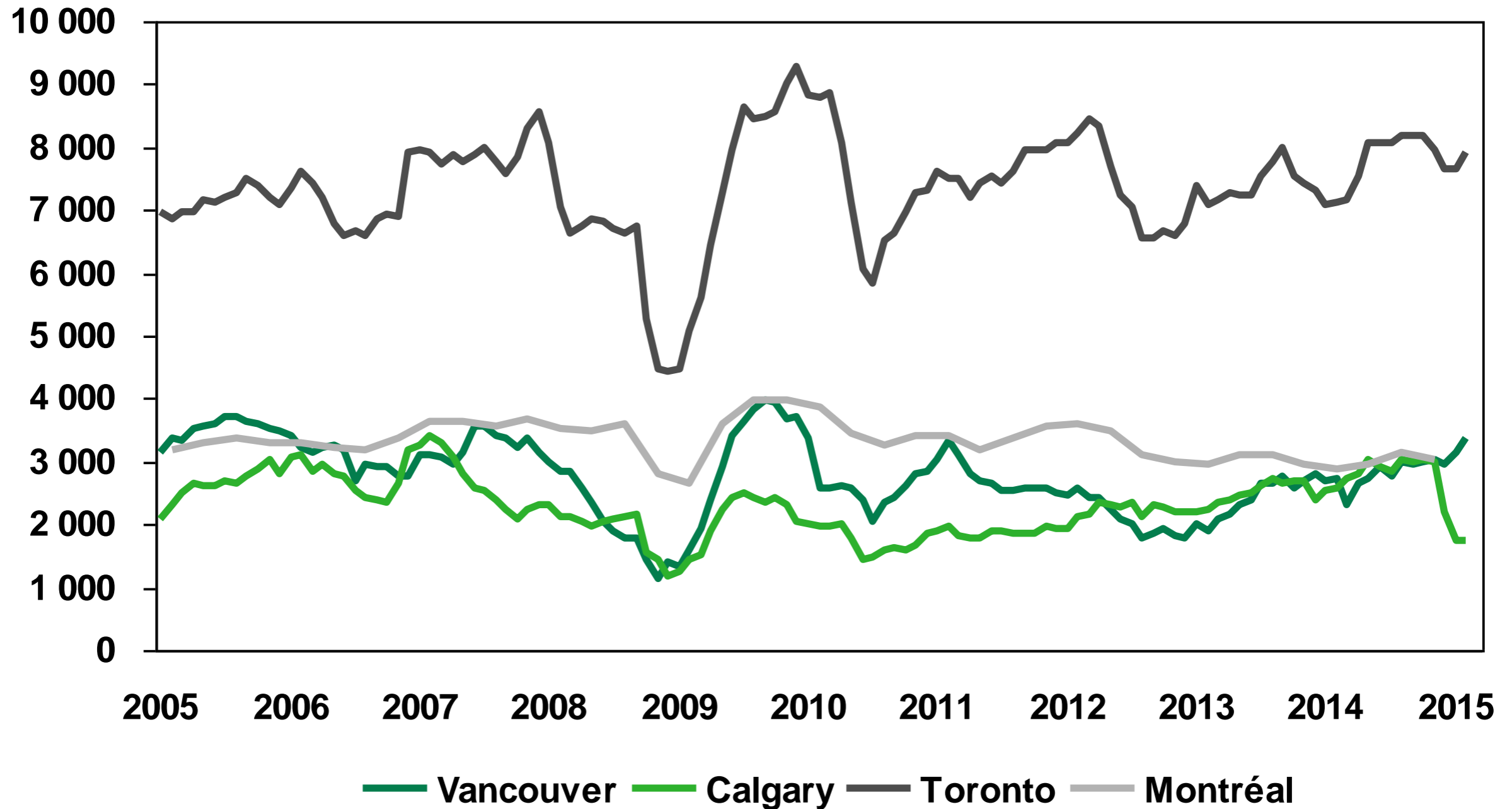
Canada – Le commerce extérieur a connu une embellie depuis le début de 2014



Canada – Les ventes de maisons ralentissent en Alberta

En unités

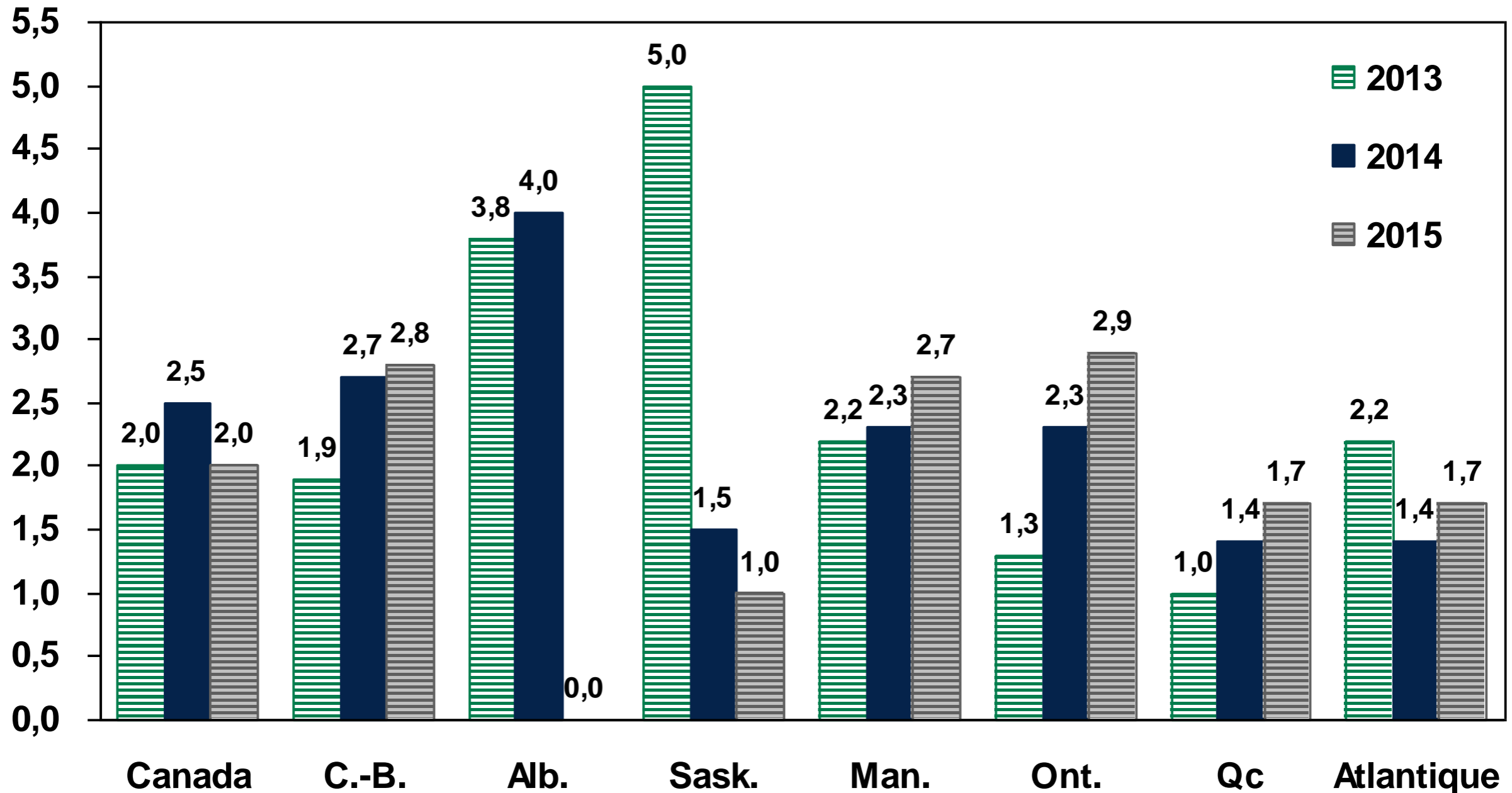
Ventes des propriétés existantes



Canada – Les effets de la baisse des prix du pétrole seront inégaux au sein des provinces

Variation annuelle en %

Croissance du PIB réel

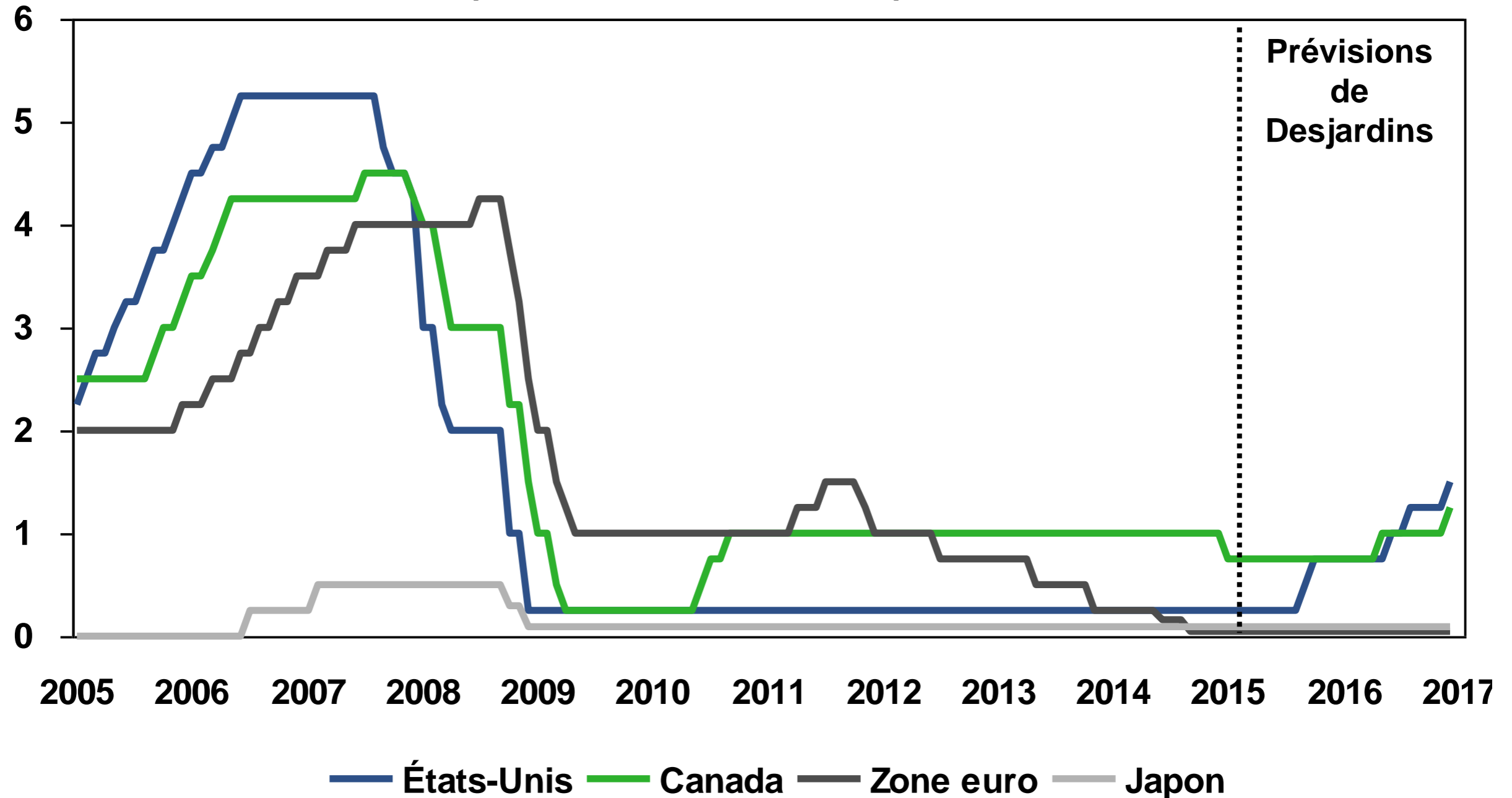


Marchés financiers

Financier – Vers une divergence grandissante des politiques monétaires

En %

Principal taux directeur des banques centrales

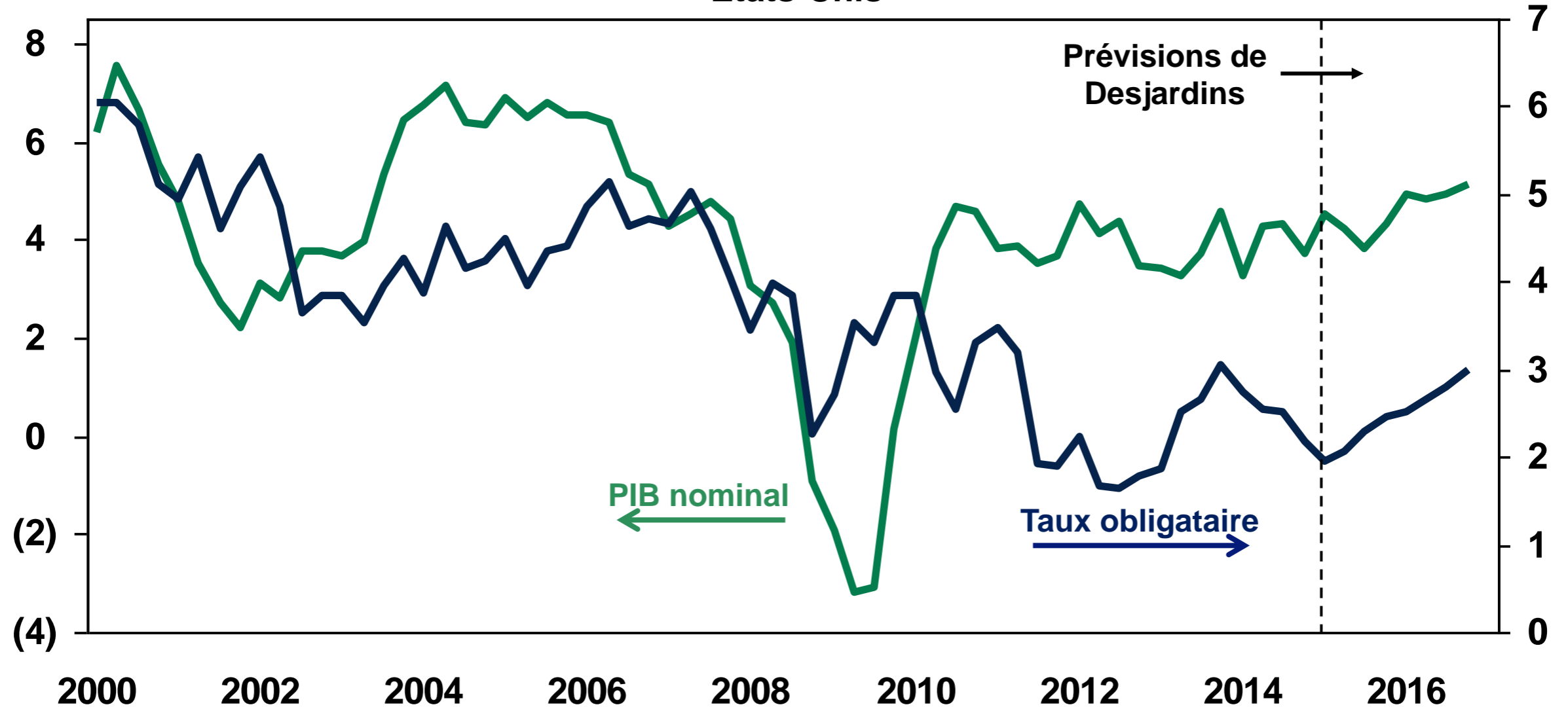


Financier – La croissance économique ne se reflète plus dans l'évolution des taux obligataires

Variation annuelle en %

En %

États-Unis

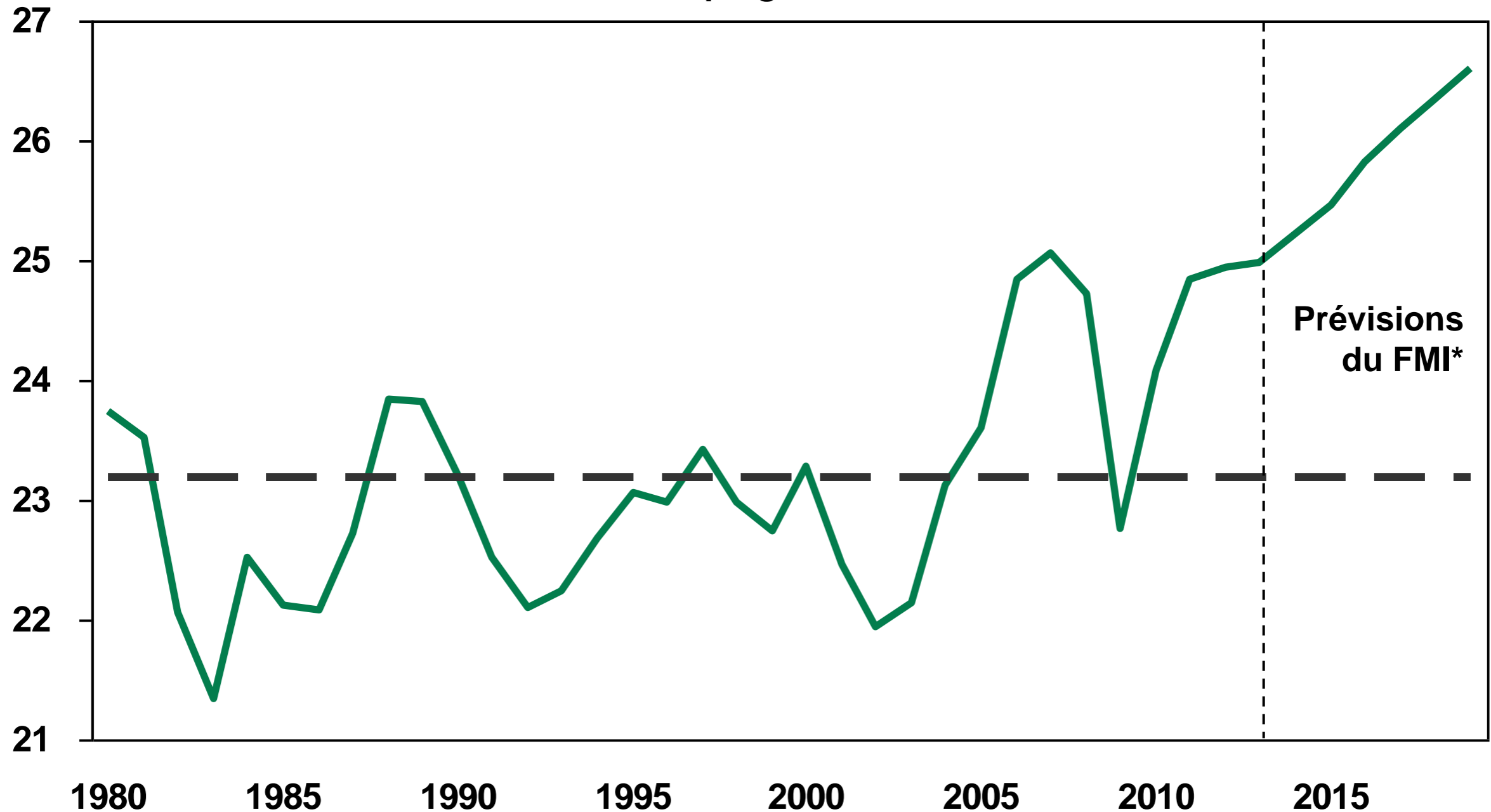


— PIB américain nominal (gauche) — Obligations fédérales de dix ans (droite)

Financier – Le taux d'épargne est élevé et il pourrait continuer de croître, surtout dans les pays émergents

En % du PIB mondial

Taux d'épargne mondial



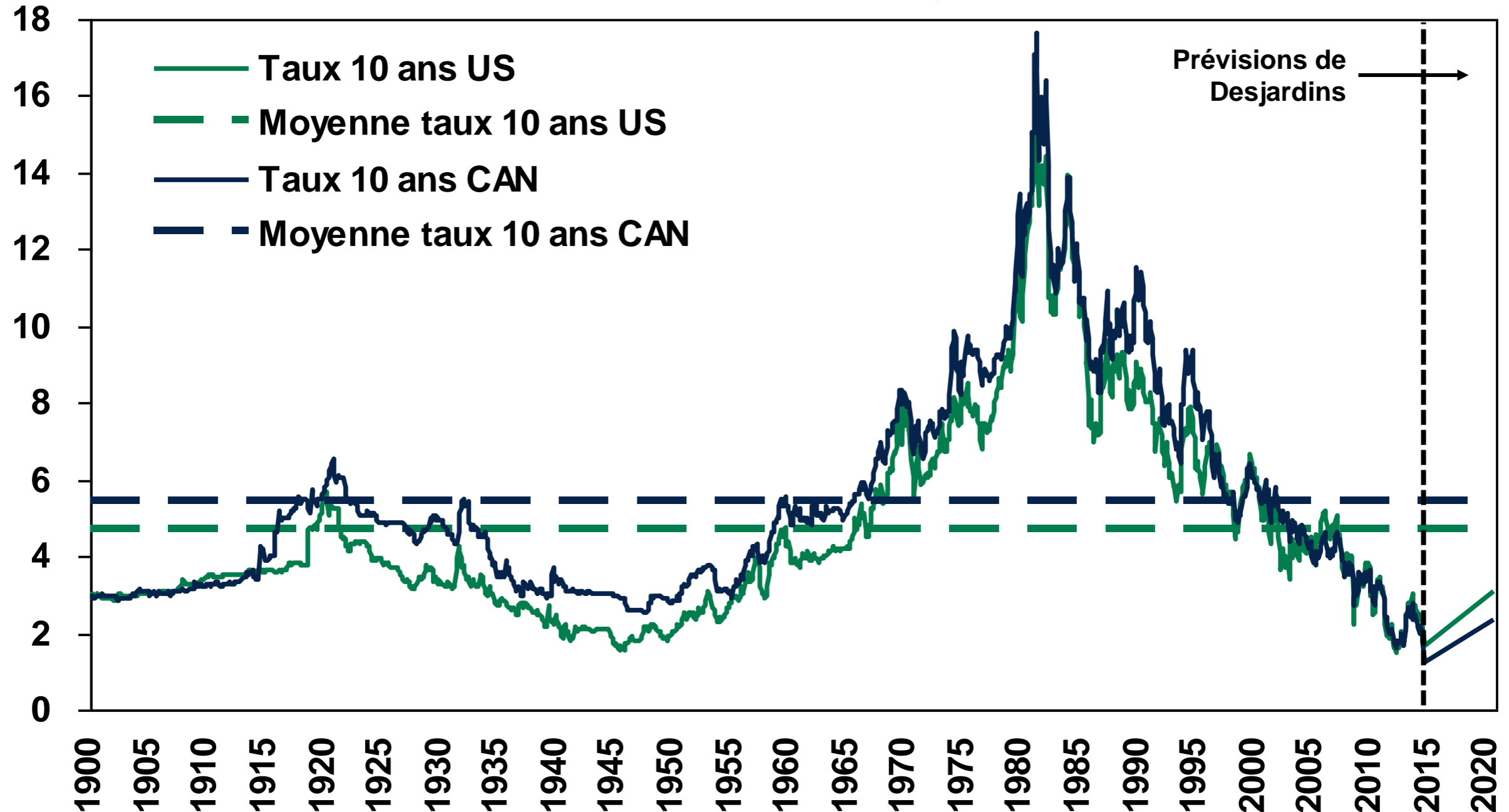
* Fonds monétaire international, Perspectives de l'économie mondiale, octobre 2014

Sources : Fonds monétaire international et Desjardins, Études économiques

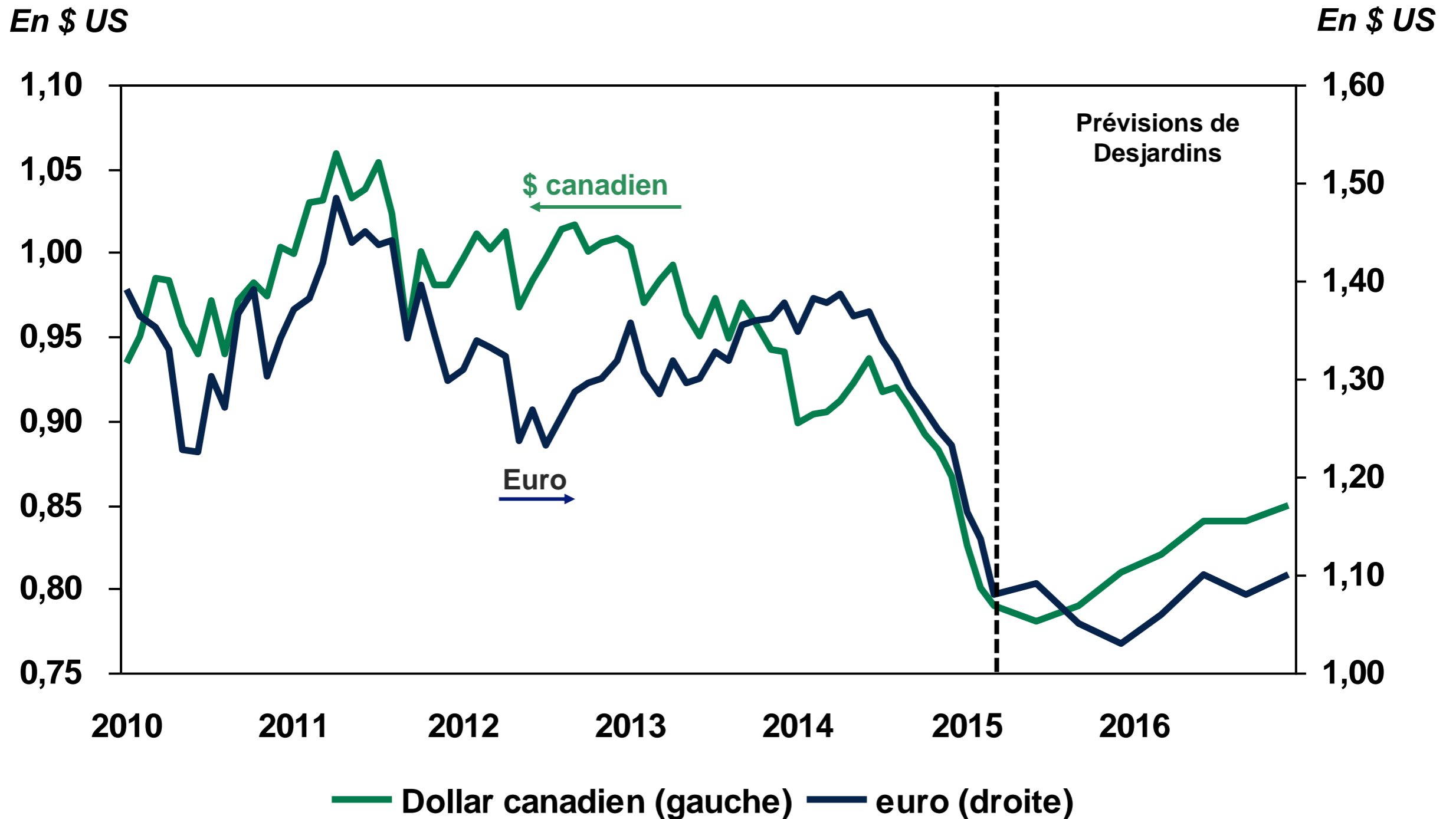
Financier – Les taux obligataires sont à des bas historiques : peu d'impacts sur les taux hypothécaires

En %

Évolution des taux d'intérêt sur une période de 115 ans



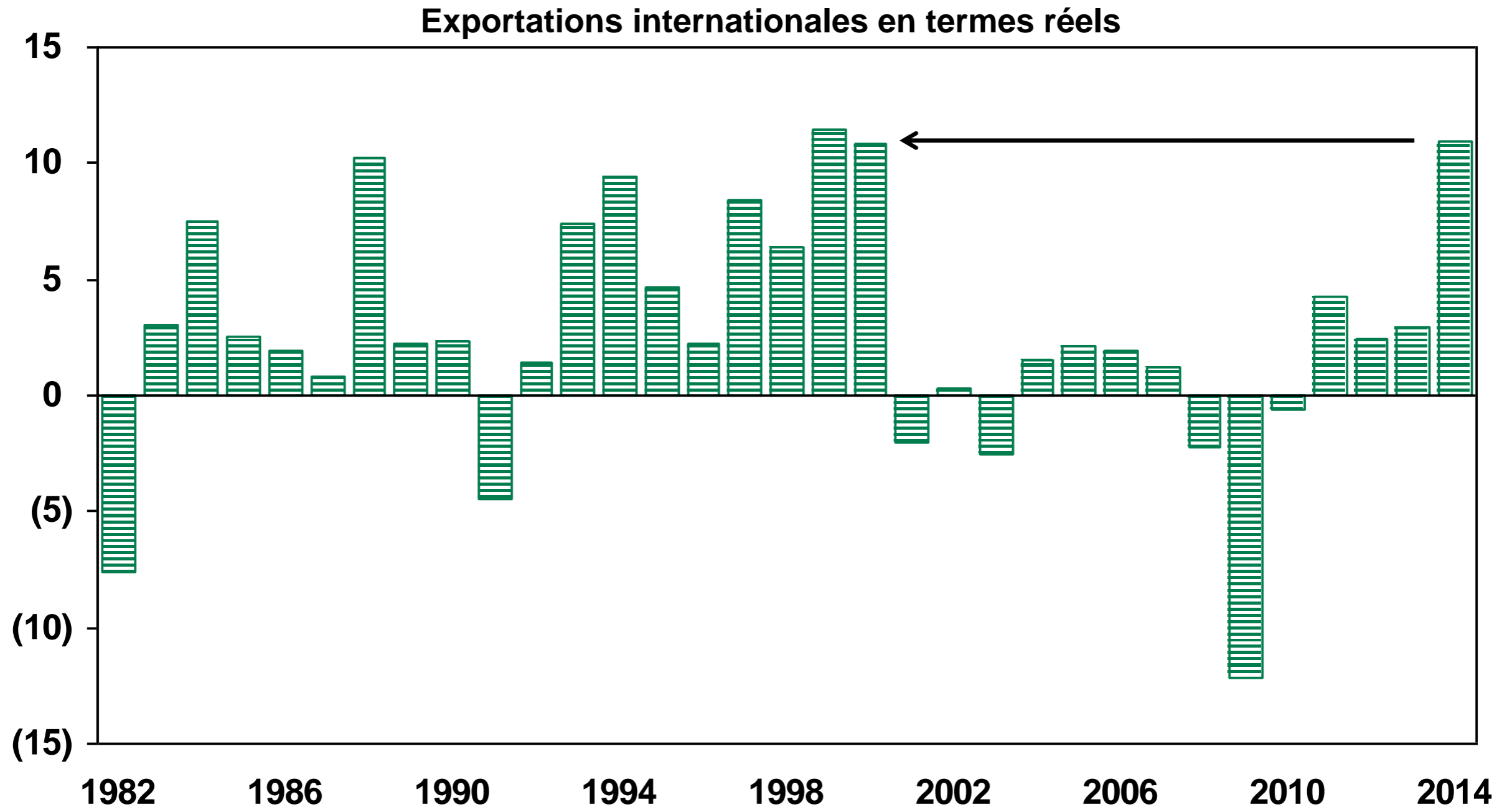
Financier – La plupart des devises demeureront faibles par rapport au dollar américain



Économie québécoise

Québec – Meilleure hausse des exportations internationales depuis la fin des années 1990

Variation annuelle en %

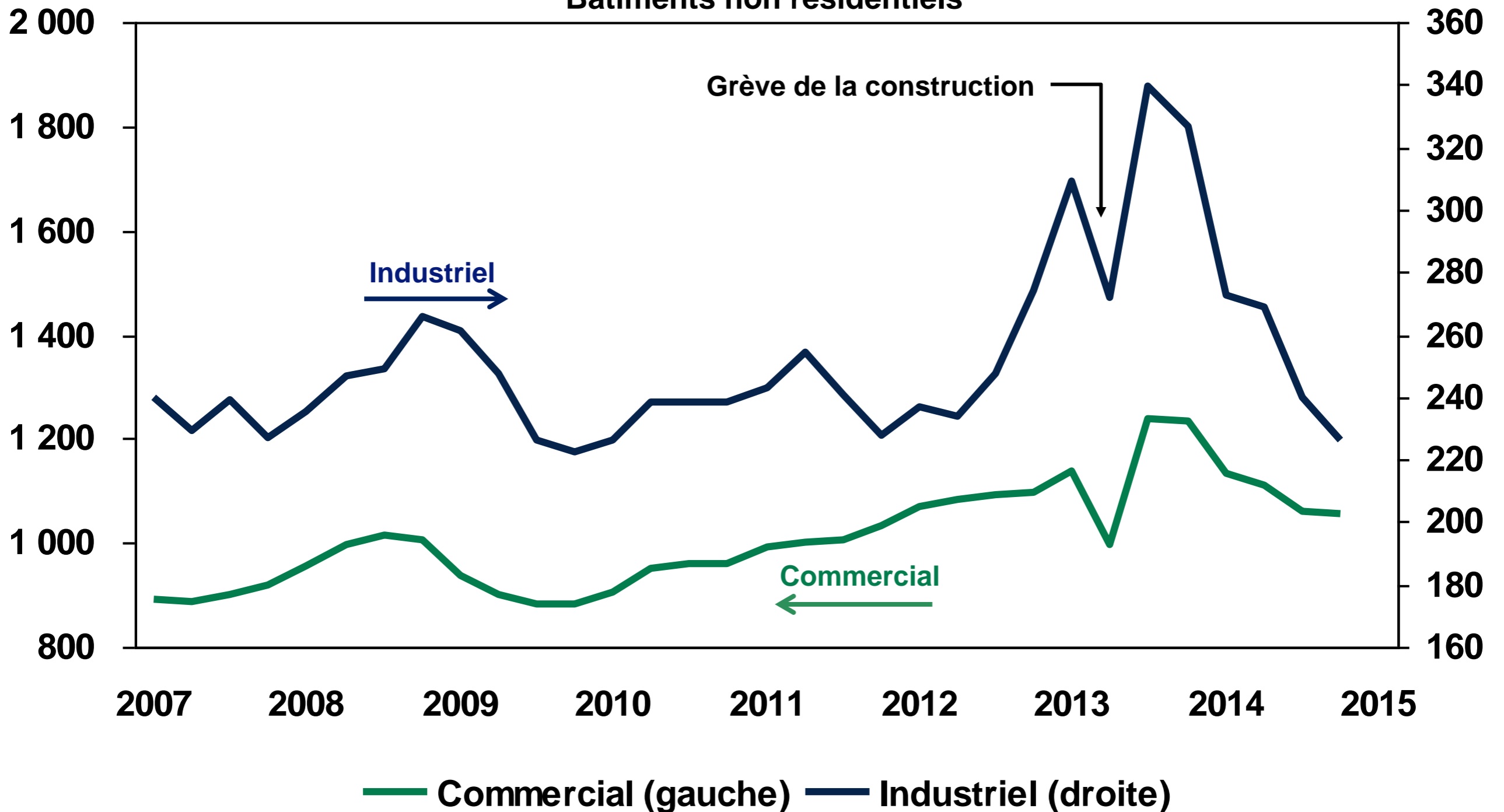


Québec – Le niveau des investissements des entreprises continue de s'affaiblir

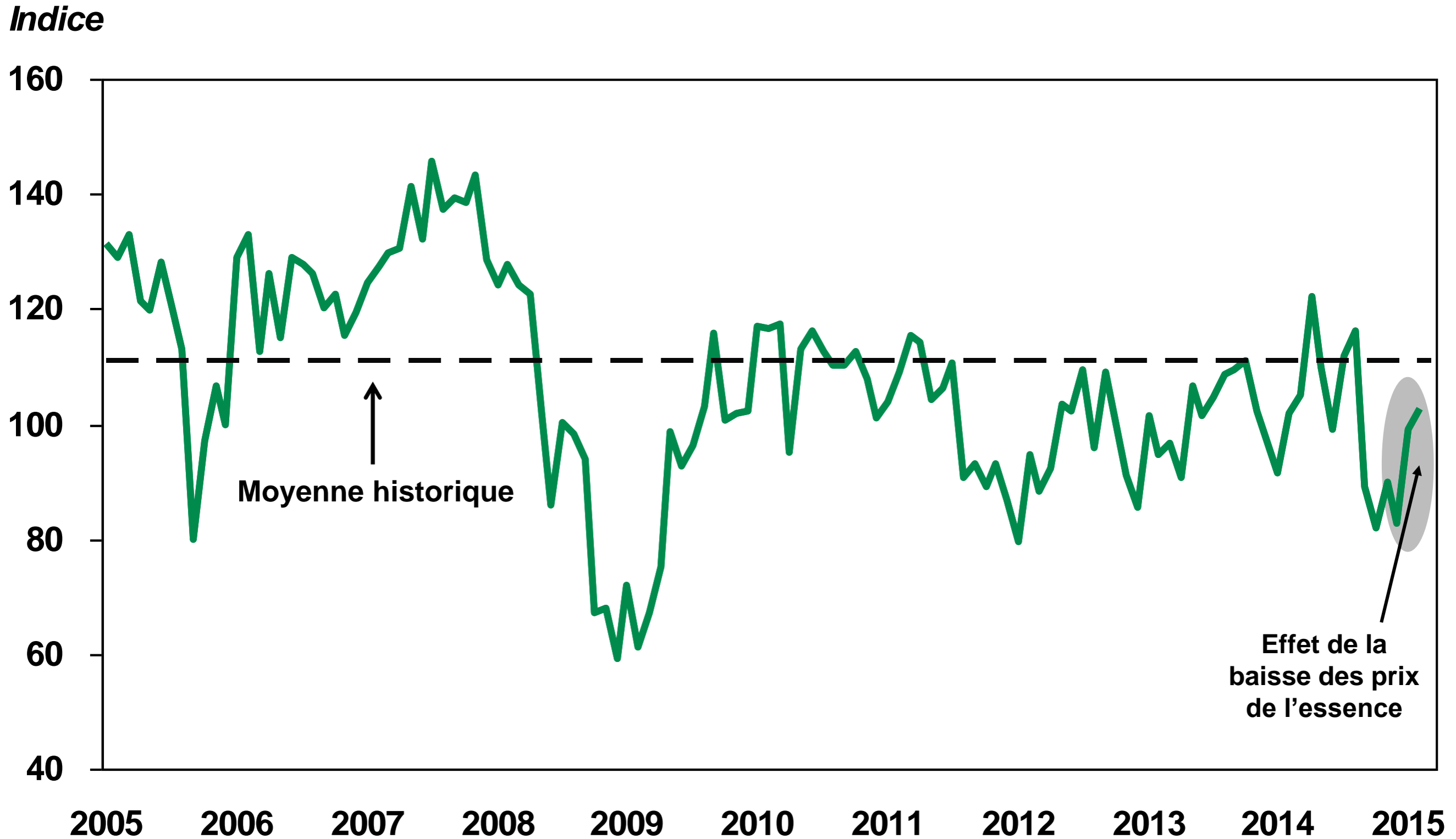
En M\$ de 2007

En M\$ de 2007

Bâtiments non résidentiels

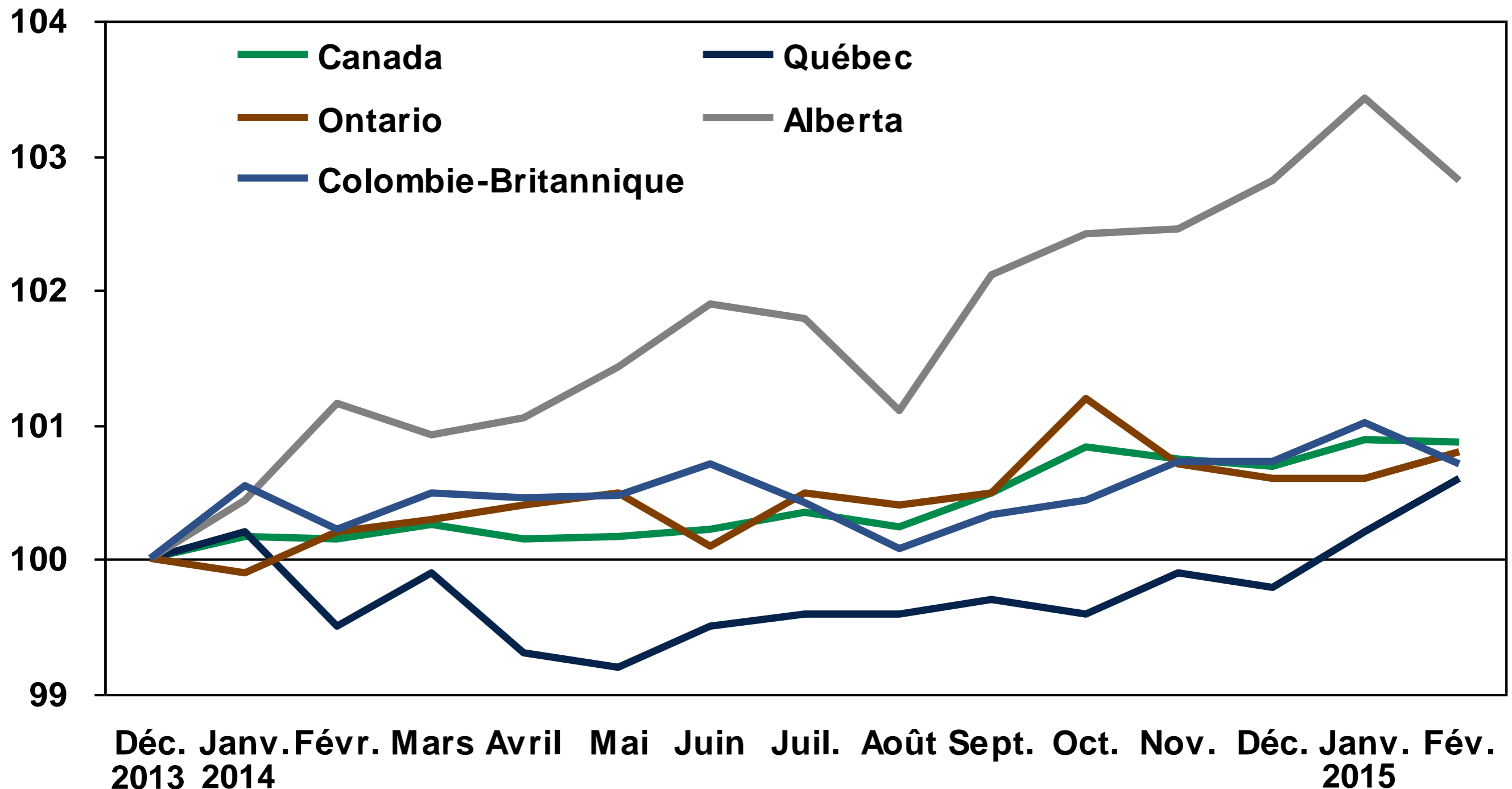


Québec – La confiance des consommateurs remonte, mais demeure sous la moyenne historique



Québec – La création d'emplois s'accélère enfin!

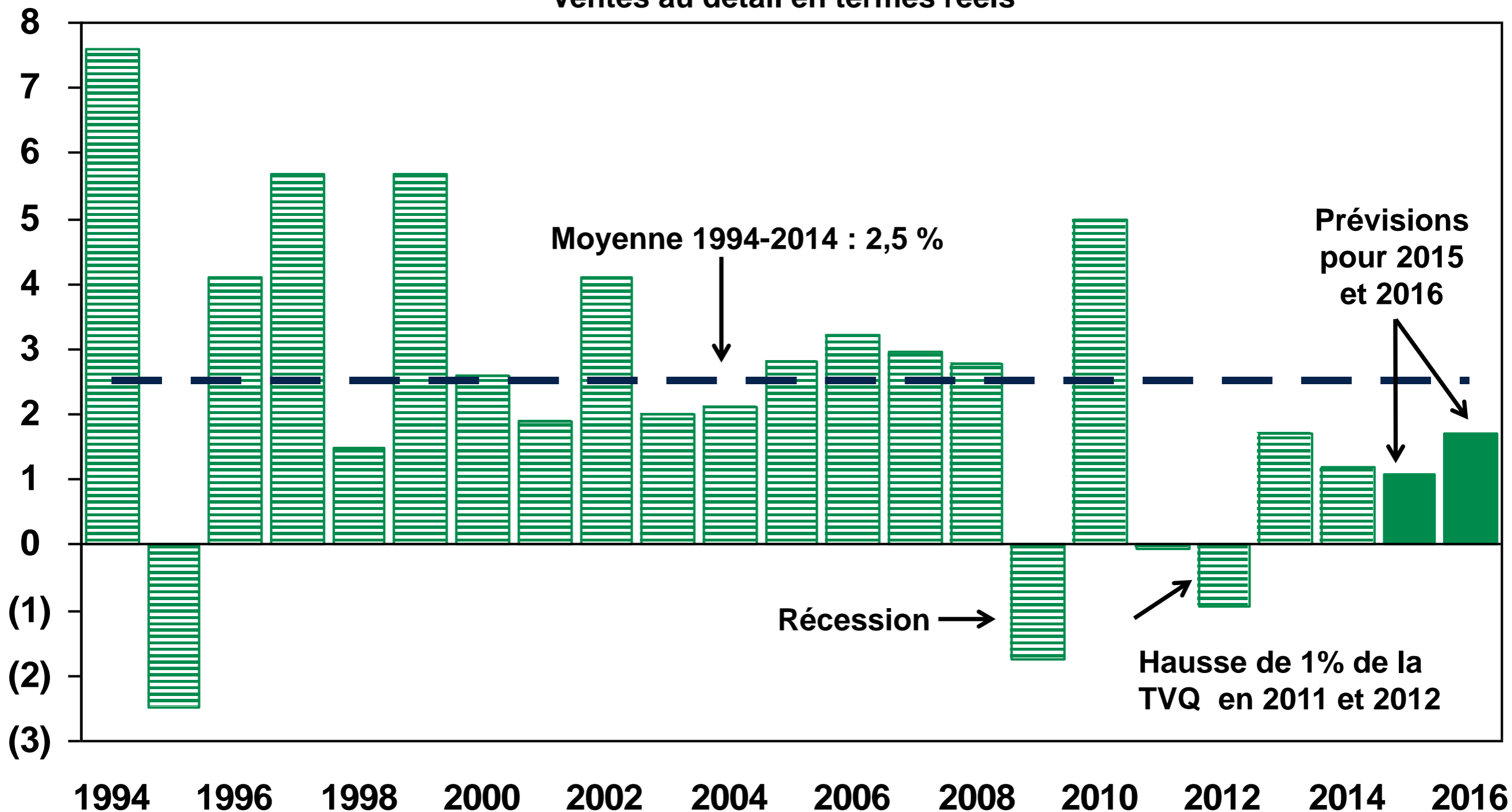
Déc. 2013 = 100



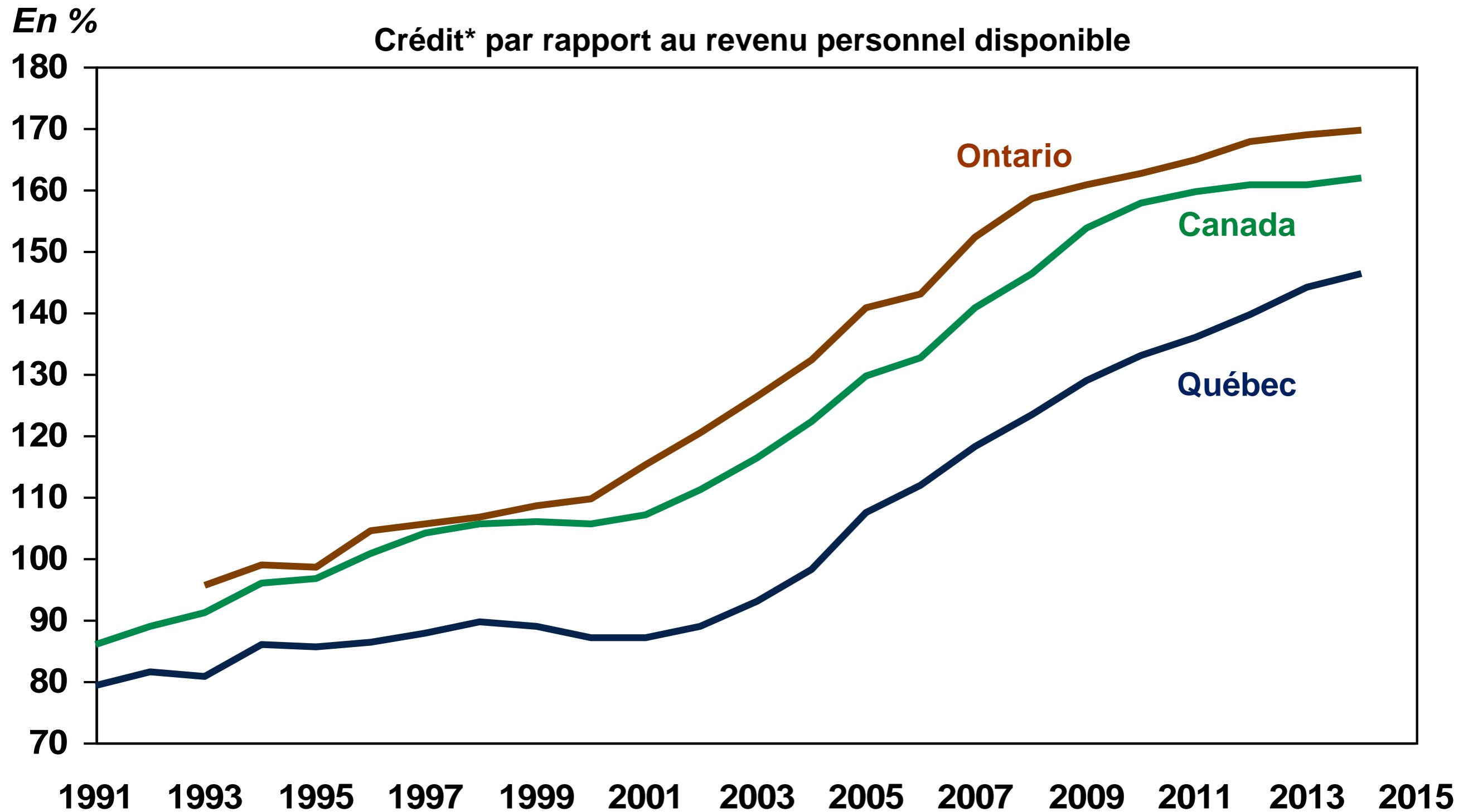
Québec – Les ventes au détail sont décevantes depuis quelques années

Variation annuelle en %

Ventes au détail en termes réels



Québec – Le taux d'endettement des ménages atteint un sommet

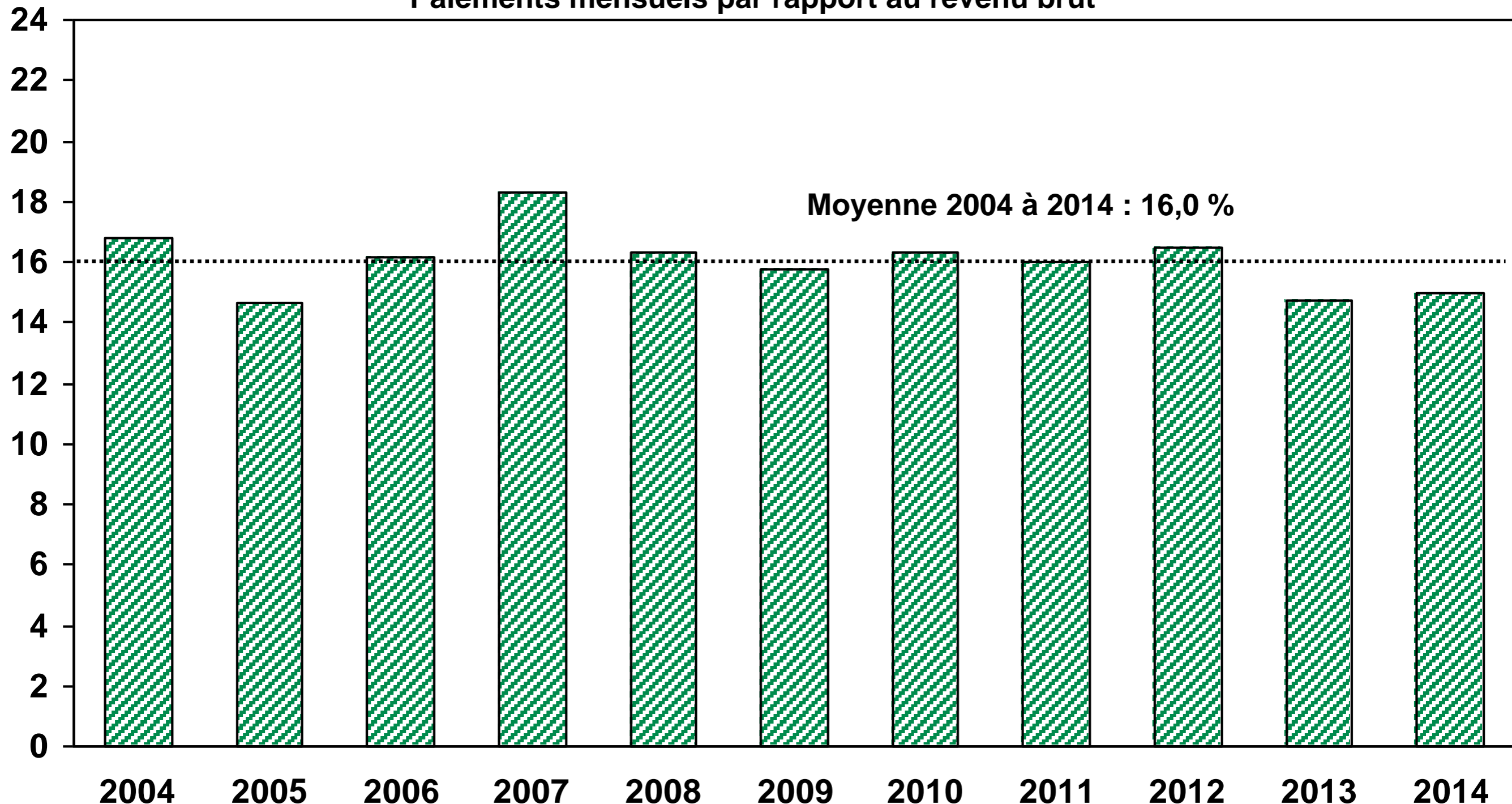


* Encours total du crédit à la consommation et du crédit hypothécaire résidentiel.
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement,
Banque du Canada, Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

Québec – Le poids des versements en capital et intérêts n'a pas augmenté pour les ménages

En %

Paiements mensuels par rapport au revenu brut*

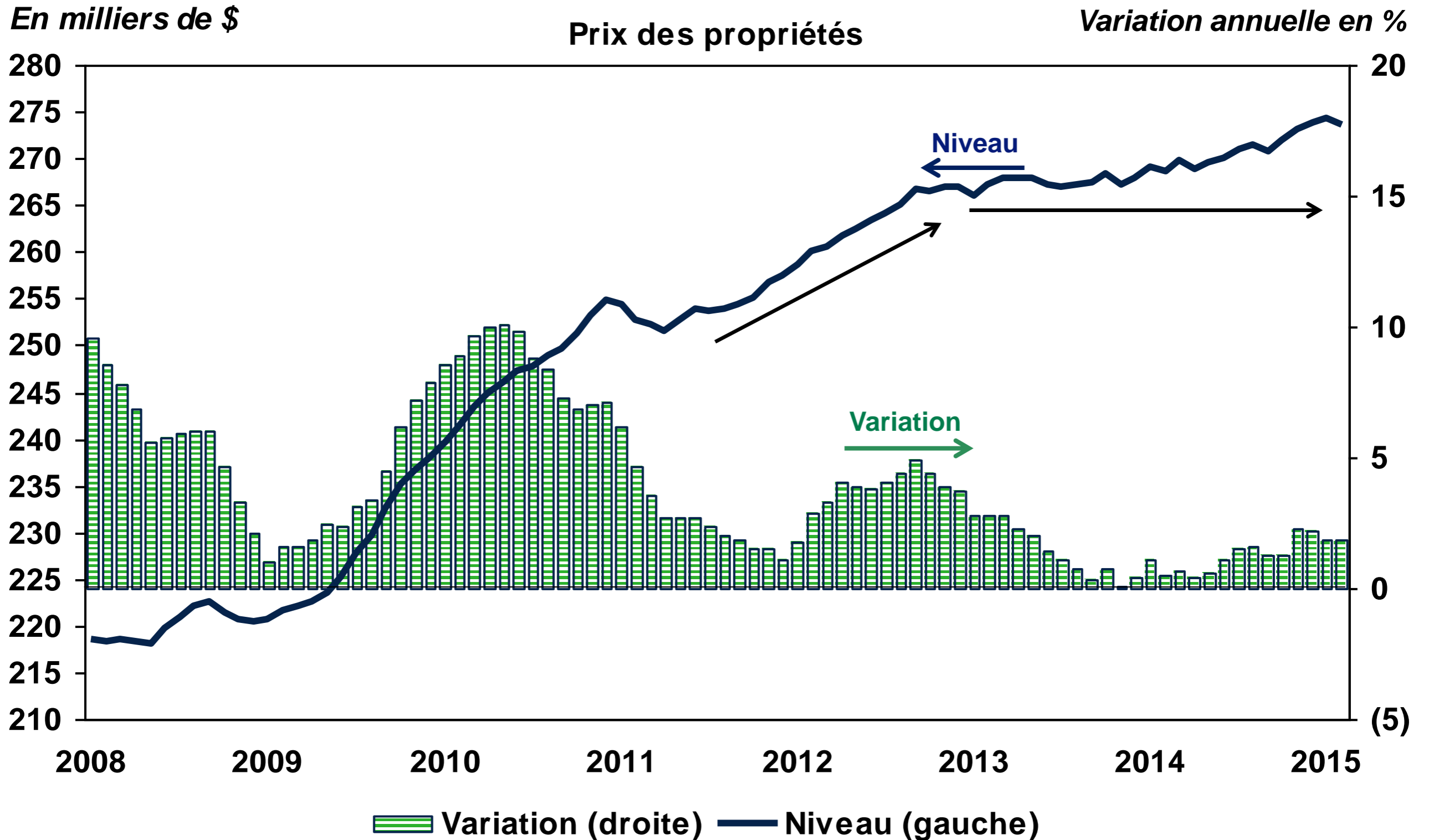


Moyenne 2004 à 2014 : 16,0 %

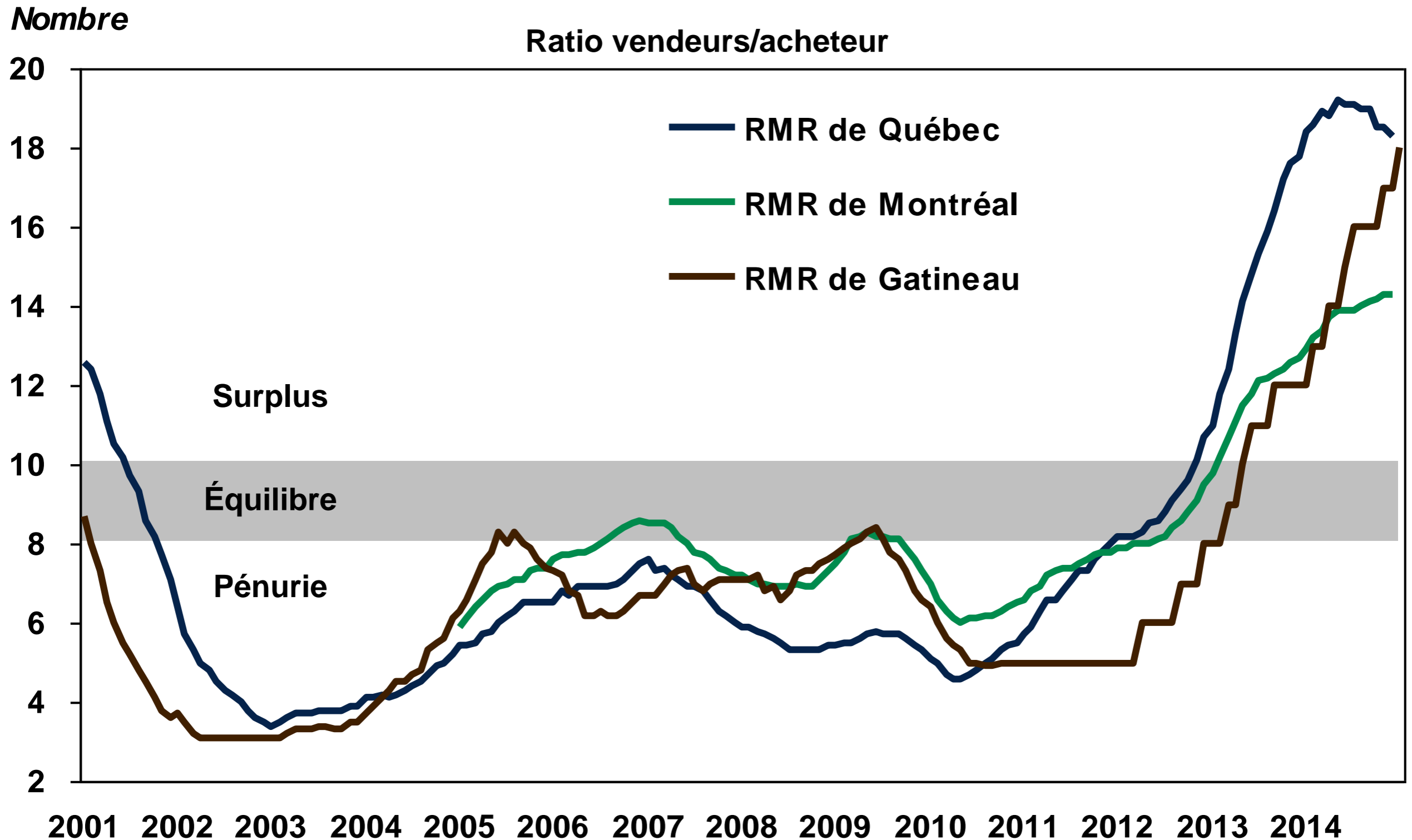
* Correspond au ratio du service de la dette (RSD moyen)

Sources : Ipsos Reid et Desjardins, Études économiques

Québec – Le niveau des prix de l'immobilier résidentiel se stabilise depuis deux ans



Québec – Le marché de la revente de copropriétés en surplus partout



Québec – Plusieurs vents contraires affectent l'économie

- La baisse des prix du pétrole et du dollar canadien ainsi que l'amélioration des économies américaine et ontarienne stimuleront la **croissance**;
- Le niveau de **confiance des consommateurs** est faible, la création d'emplois n'a pas été au rendez-vous en 2014 et les ventes au détail en termes réels manquent de vigueur;
- Même si les exportations s'accélèrent, les **investissements** des entreprises tardent à se redresser;
- Le **marché immobilier résidentiel** se stabilise au Québec et l'atterrissage en douceur semble réussi;
- L'assainissement des **finances publiques** du Québec permettra un retour à l'équilibre budgétaire dès 2015-2016, mais la contribution de l'État à l'économie sera réduite à plusieurs égards.

Annexe : Risques

Éléments de risque à surveiller

- Conséquences du transfert majeur de richesses découlant de l'effondrement des **cours pétroliers** :
 - Augmentation des **tensions géopolitiques** au Moyen-Orient et en Europe de l'Est
 - Baisse de l'**épargne** des pays émergents
 - **Rééquilibrage** de l'économie canadienne, effets sur le système financier
- Nouvelles déceptions économiques en **zone euro** et au **Japon**
 - D'autres négociations difficiles avec la **Grèce** d'ici la mi-2015
 - Secteur **bancaire européen**
- Conséquences de l'amorce du **resserrement monétaire** aux États-Unis :
 - Risque supplémentaire pour les **pays émergents** (printemps 2013)
 - **Hausse plus rapide** que prévu des taux pourrait nuire aux Bourses
- Le **redressement des finances publiques** du Québec exercera une ponction sur l'économie et pourrait affecter davantage le moral des ménages et des entreprises.

Merci beaucoup!

Notre site Internet : www.desjardins.com/economie

Notre courriel : desjardins.economie@desjardins.com
