

Club de golf Le Boisé  
Lachenaie  
26 novembre 2009

## La relance économique se matérialisera-t-elle en 2010?

Une initiative de



En partenariat avec



Joëlle Noreau  
Économiste principale  
Mouvement Desjardins



## Contexte économique et financier

### Monde :

- La reprise prend racine :
  - ✓ confiance, embellie, apaisement.

### États-Unis :

- La récession s'éloigne : peut-on pousser un soupir de soulagement?
- Il faut voir si la reprise sera durable.

### Canada :

- Une amélioration des conditions économiques.

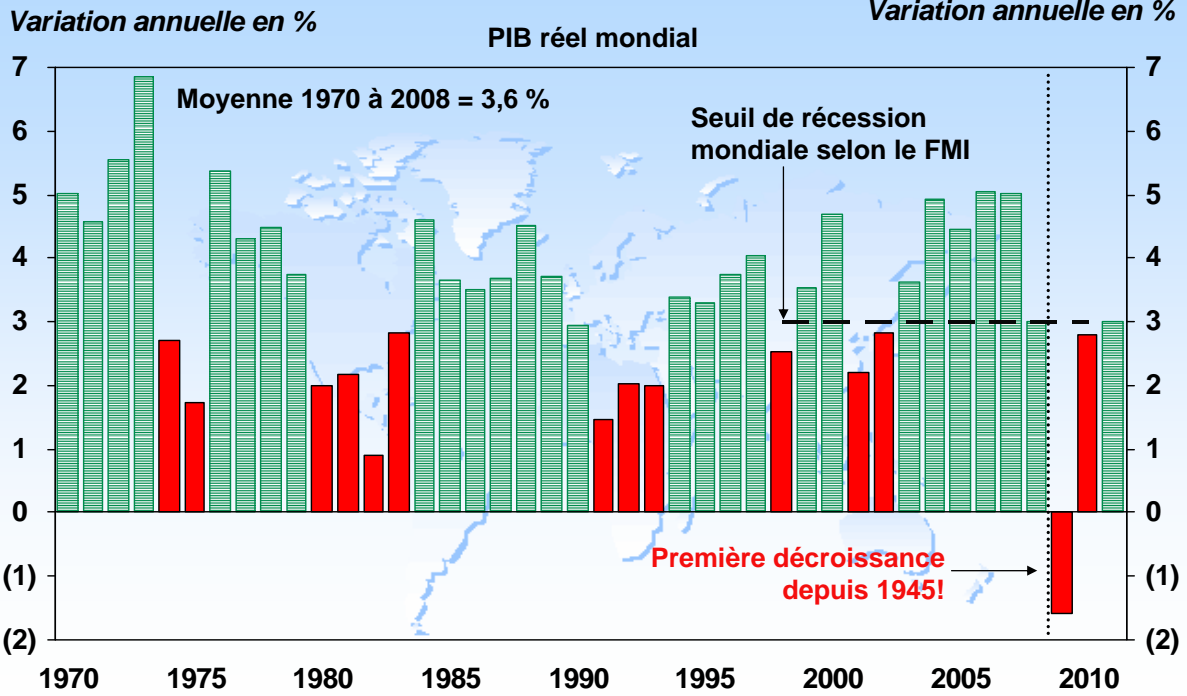
### Québec :

- Une reprise en vue.

### Lanaudière :

- En quoi 2010 sera différente de 2009?

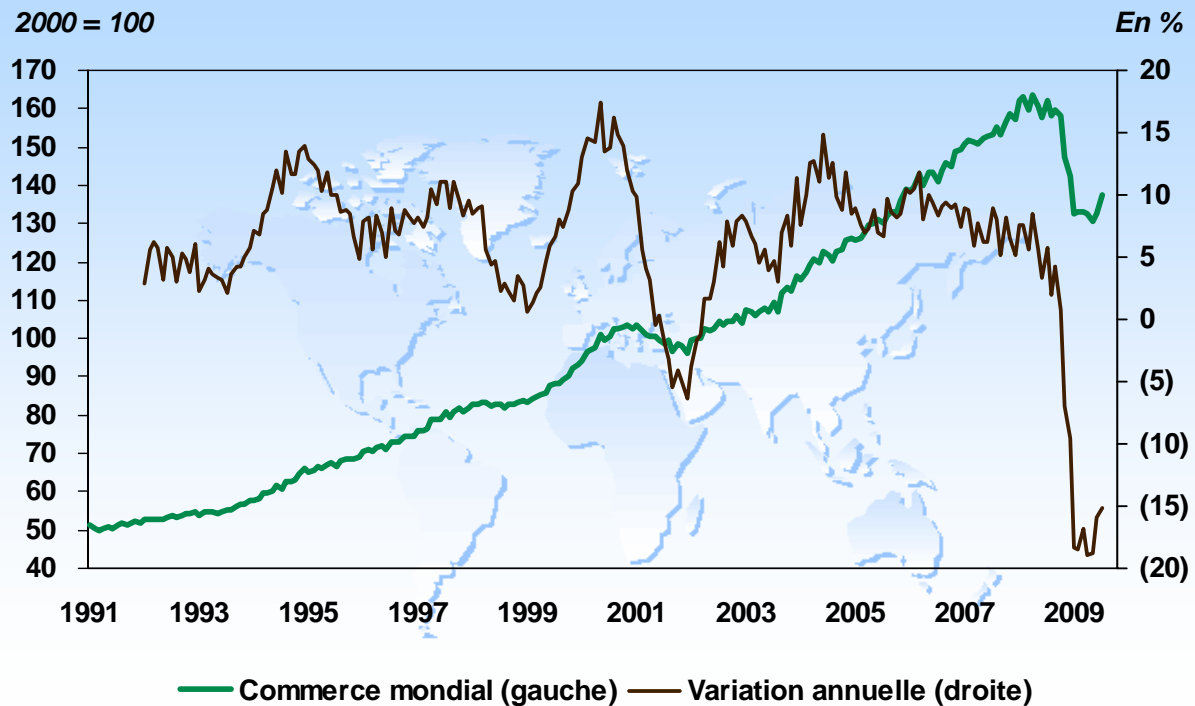
# Économie mondiale – La contraction de l'économie mondiale aura été sévère en 2009



Sources : Fonds monétaire international, Consensus Forecasts et Desjardins, Études économiques



# Économie mondiale – La reprise du commerce mondial est encore bien timide



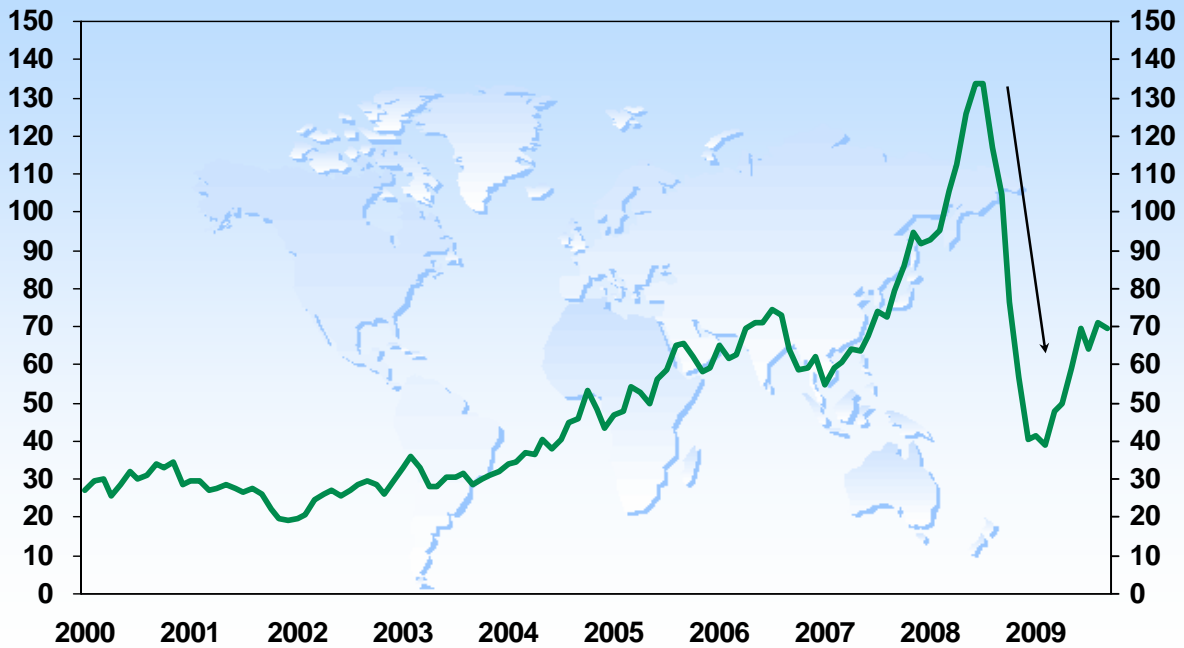
Sources : Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis et Desjardins, Études économiques



## Économie mondiale – Après plusieurs années de hausses, le prix du pétrole a chuté

En \$ US le baril

En \$ US le baril



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

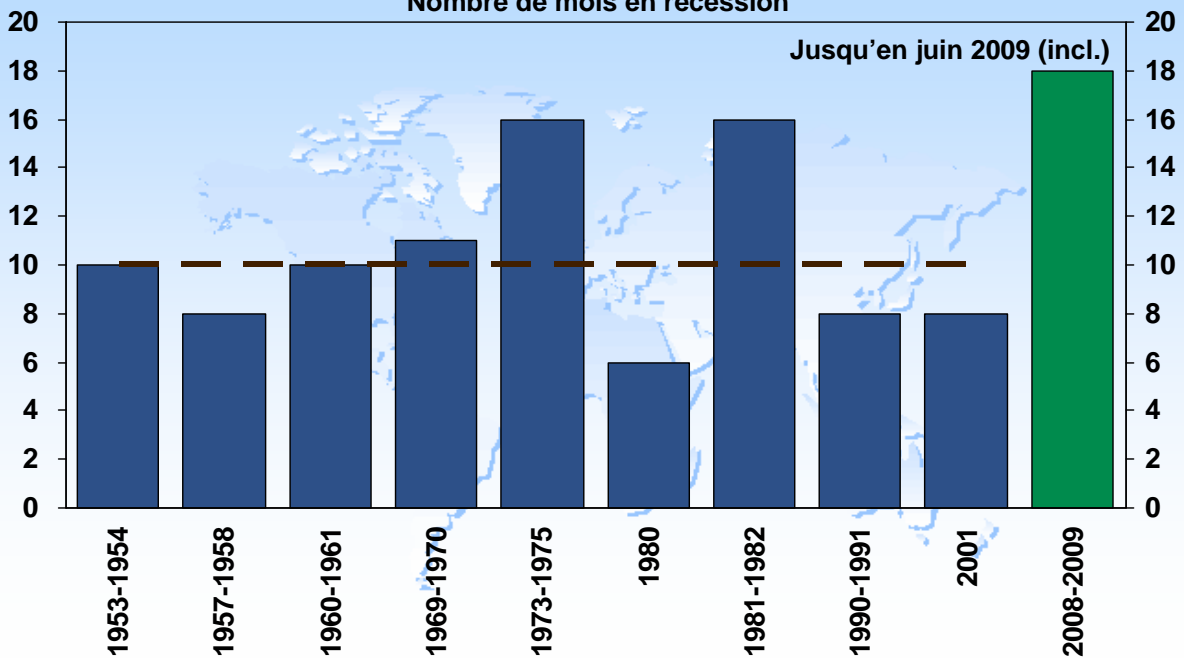
**Desjardins**  
Études économiques

## États-Unis – La pire récession de l'après-guerre

Nombre

Nombre de mois en récession

Nombre



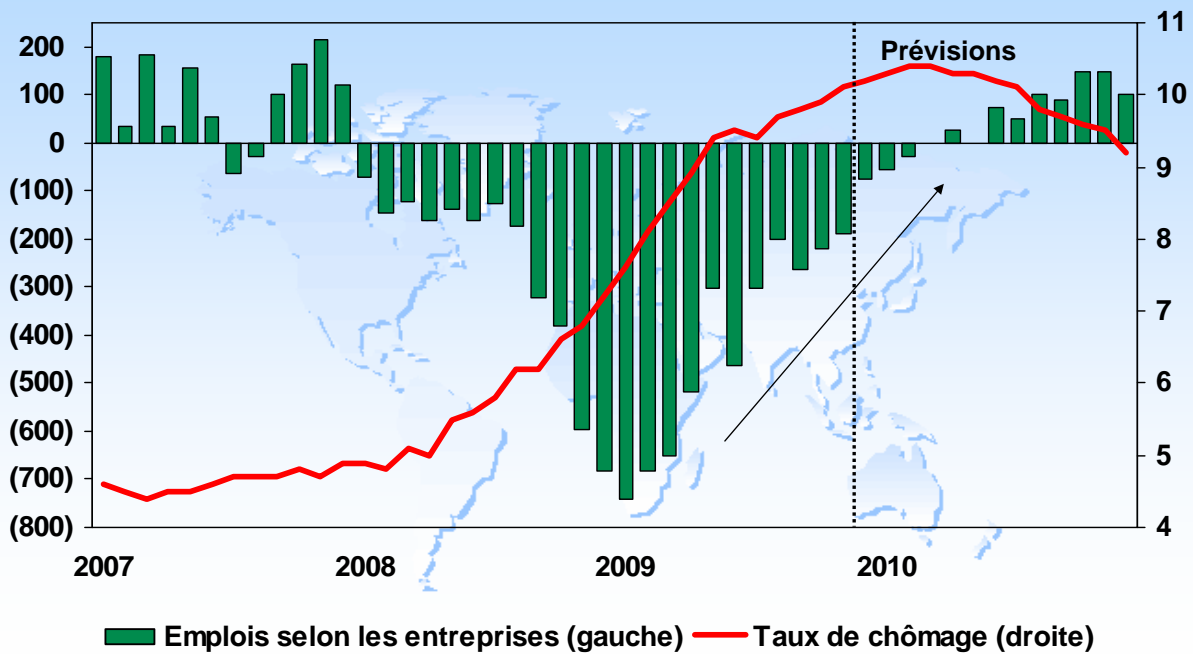
Sources : National Bureau of Economic Research et Desjardins, Études économiques

**Desjardins**  
Études économiques

## États-Unis – Les pertes d'emplois se font moins massives, mais le chômage devrait culminer en 2010

Var. mens. en milliers

En %



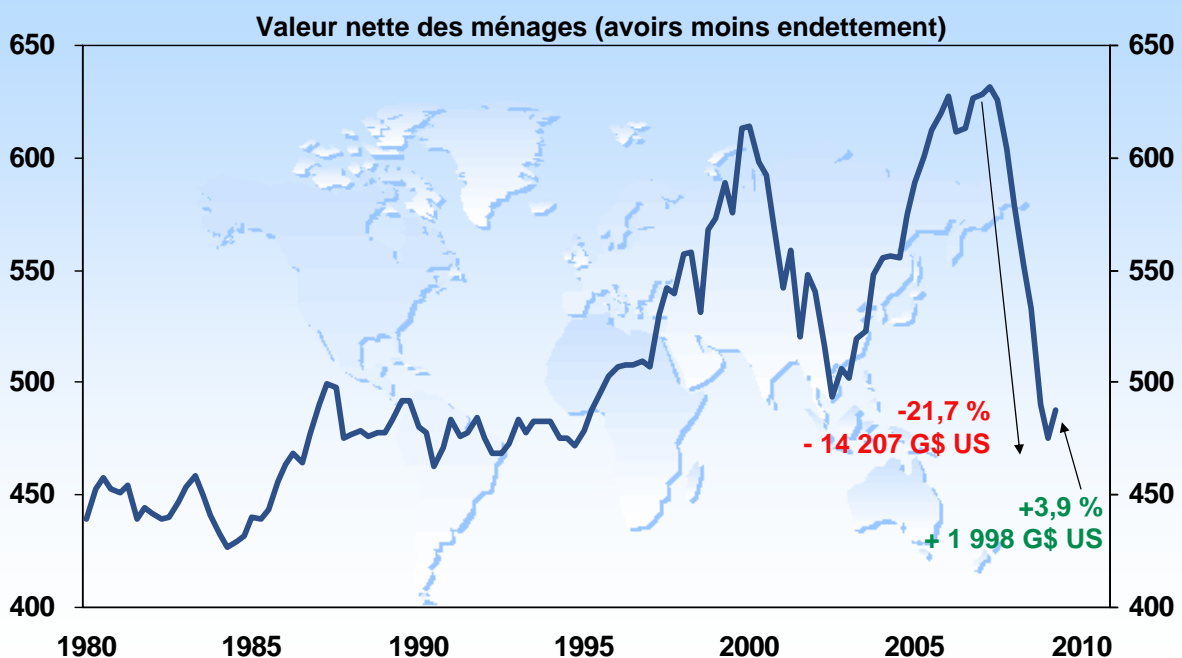
Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Desjardins  
Études économiques

## États-Unis – Après une chute considérable, la richesse des ménages se stabilise

En % du revenu disponible

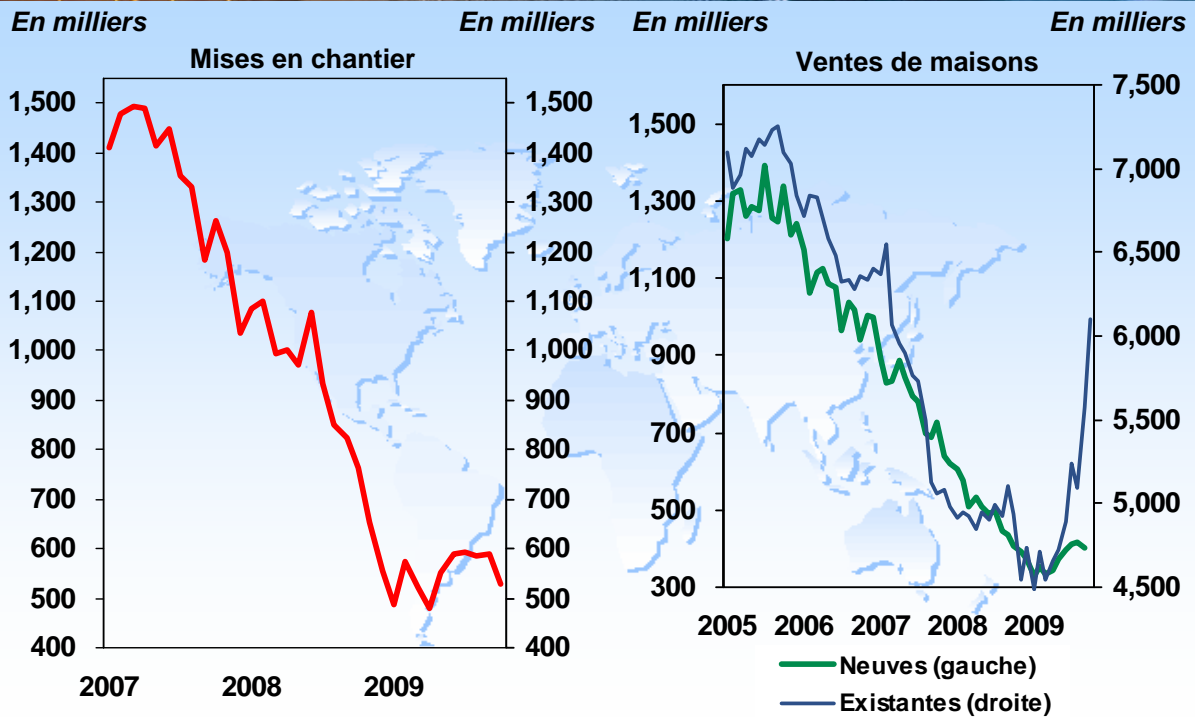
En % du revenu disponible



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

Desjardins  
Études économiques

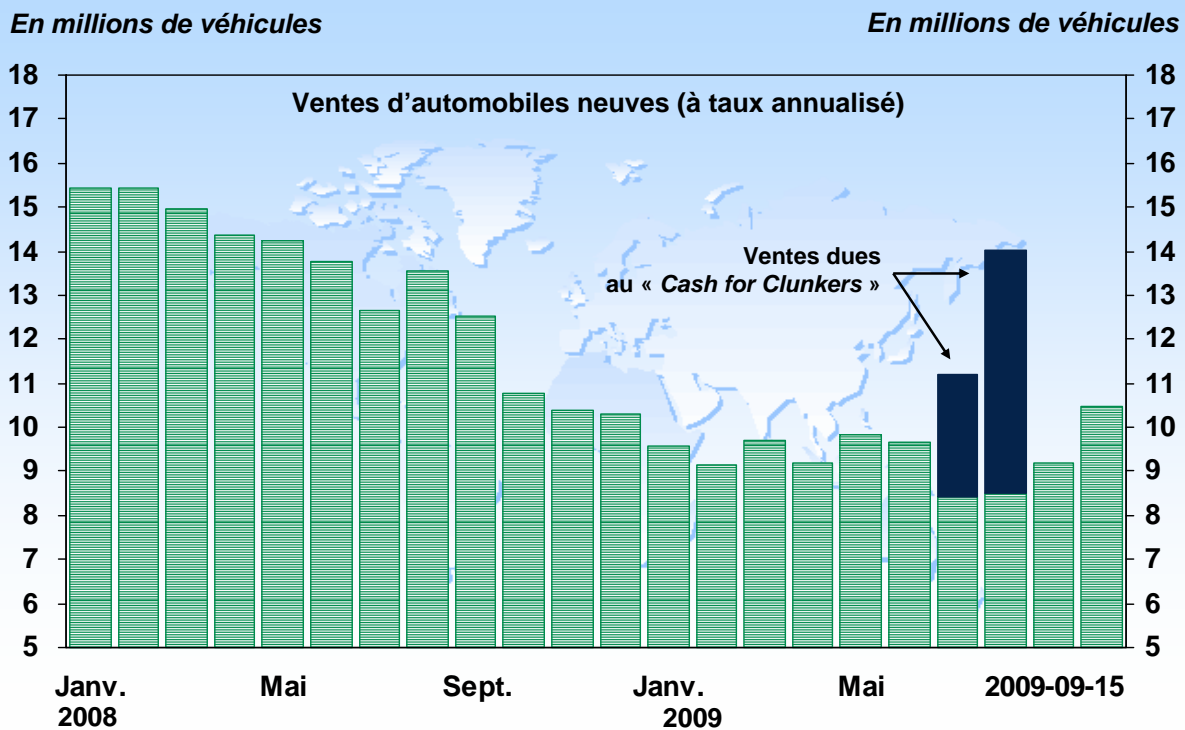
## États-Unis – La contribution négative du secteur de l'habitation est maintenant terminée



Sources : Census Bureau, National Association of Realtors et Desjardins, Études économiques



## États-Unis – Le rebond des ventes d'autos dû au « Cash for Clunkers » s'est avéré éphémère



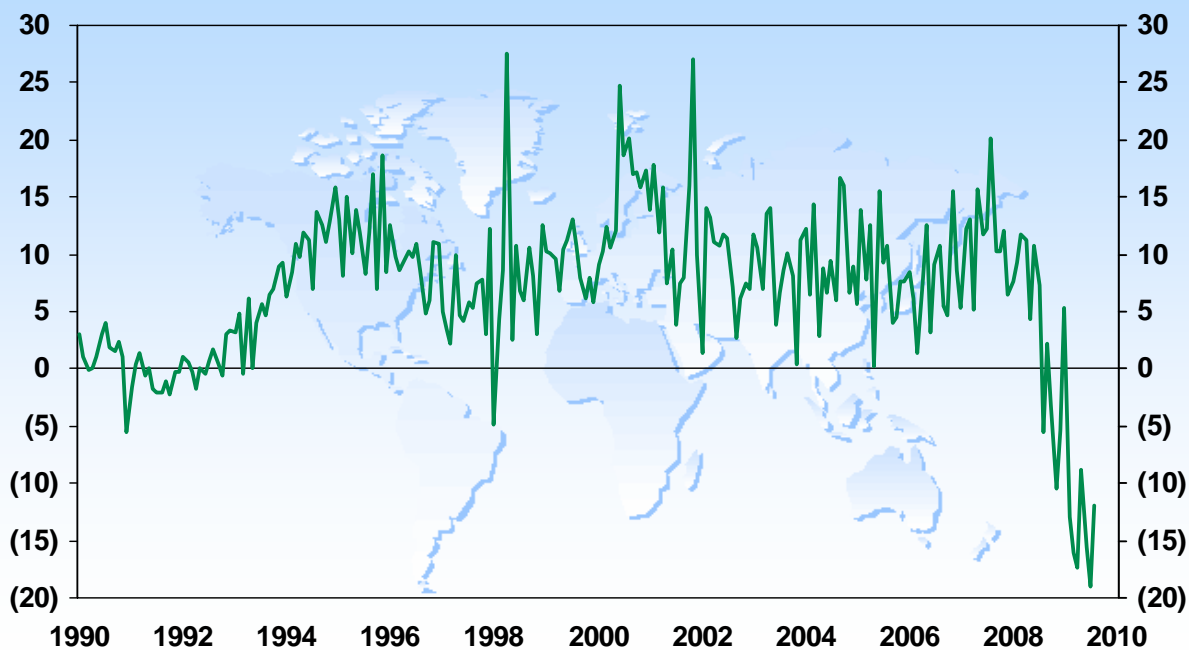
Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques



## États-Unis – Le crédit à la consommation se contracte toujours

Var. mens. en G\$ US

Var. mens. en G\$ US



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

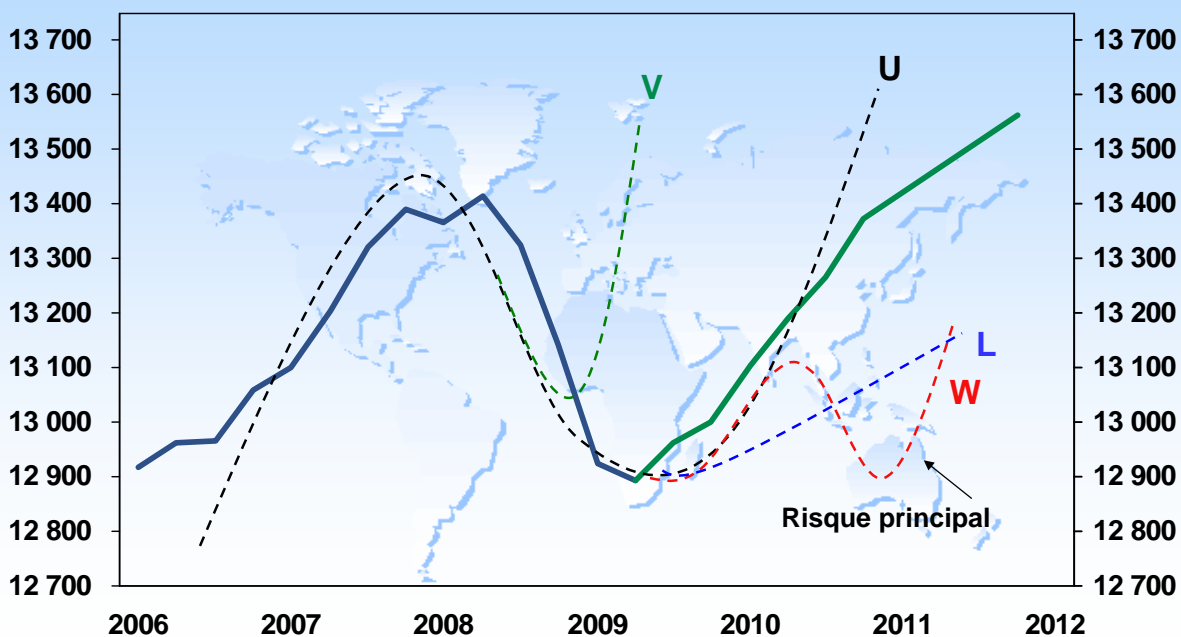
**Desjardins**  
Études économiques

## États-Unis – Une récession et une reprise en U

En G\$ US de 2005

PIB réel

En G\$ US de 2005



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

**Desjardins**  
Études économiques

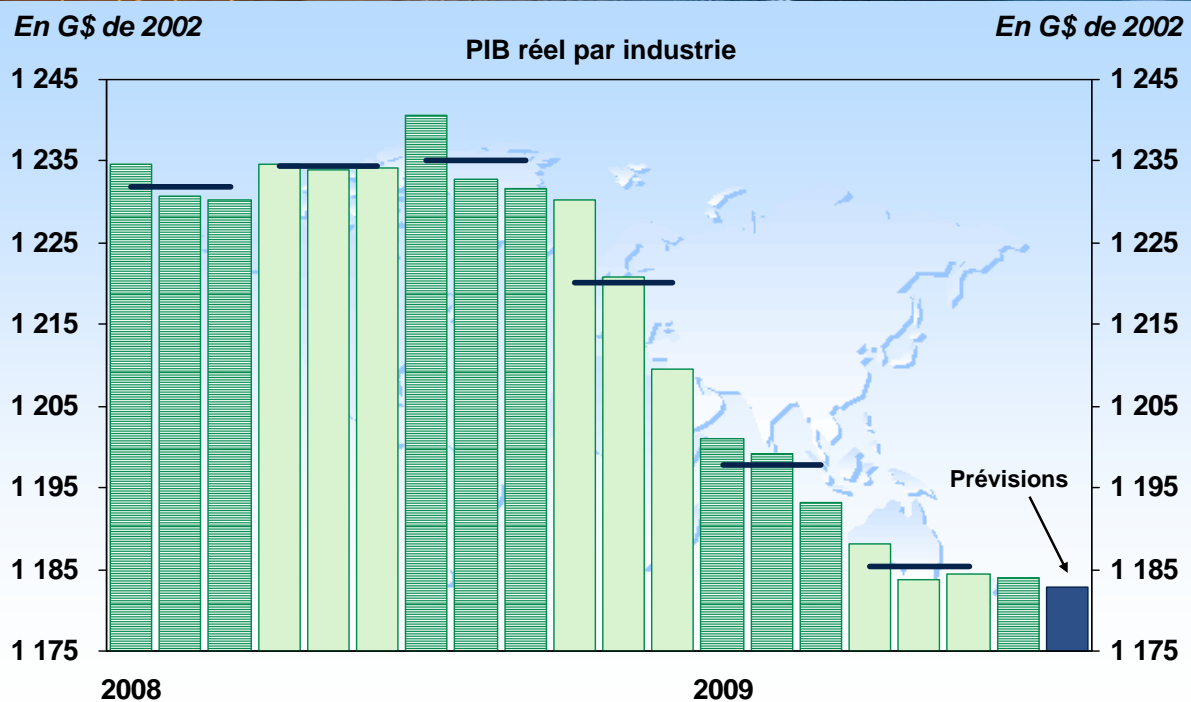
## Facteurs de risque

- Nouvelle vague de renouvellement de prêts hypothécaires à haut risque aux États-Unis.
- Risques financiers dans les pays de l'Europe de l'Est.
- Grippe A (H1N1).

**Donc, une reprise en W ne peut être totalement exclue.**

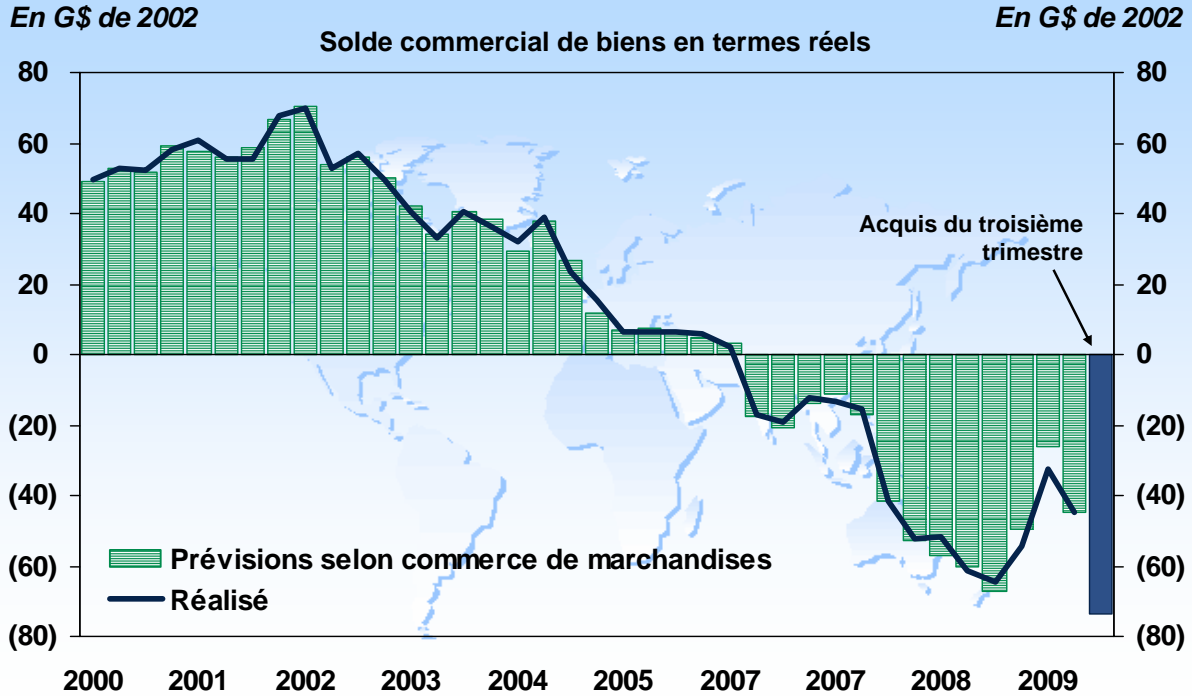
Source : Desjardins, Études économiques

## Canada – Vers un troisième trimestre anémique?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

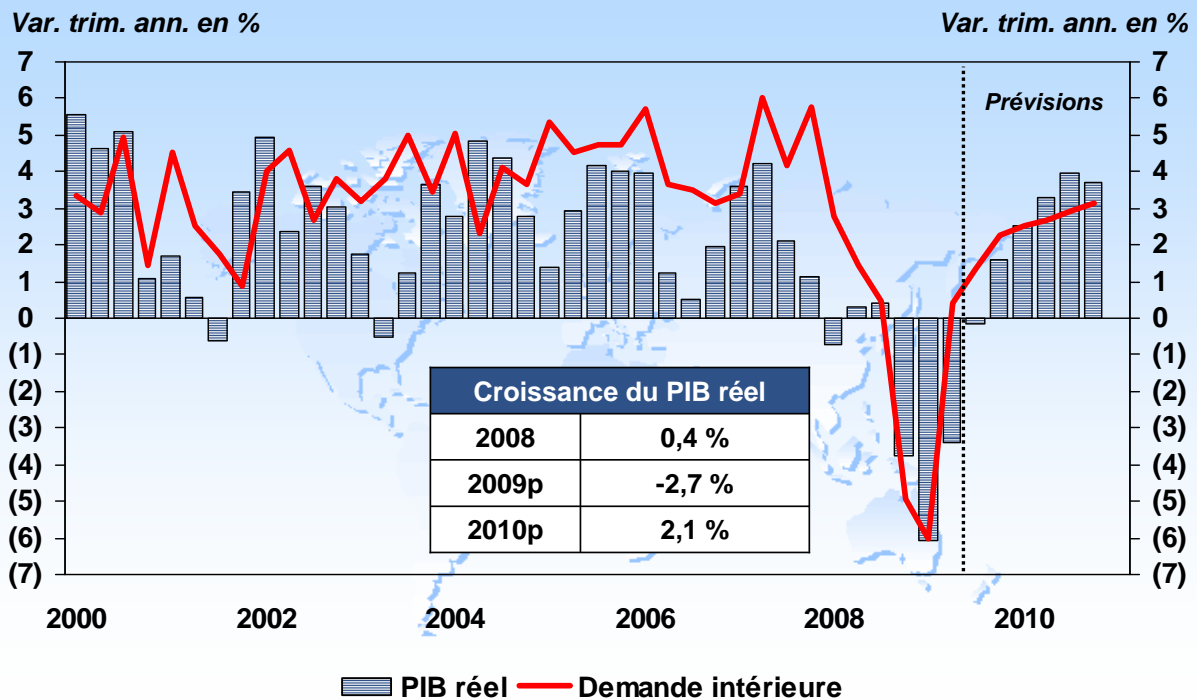
## Canada – Vers une autre importante détérioration du solde commercial canadien au troisième trimestre?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Desjardins  
Études économiques

## Canada – La contraction de la demande intérieure est déjà terminée... l'ensemble de l'économie devrait suivre cet automne



p : prévisions

Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

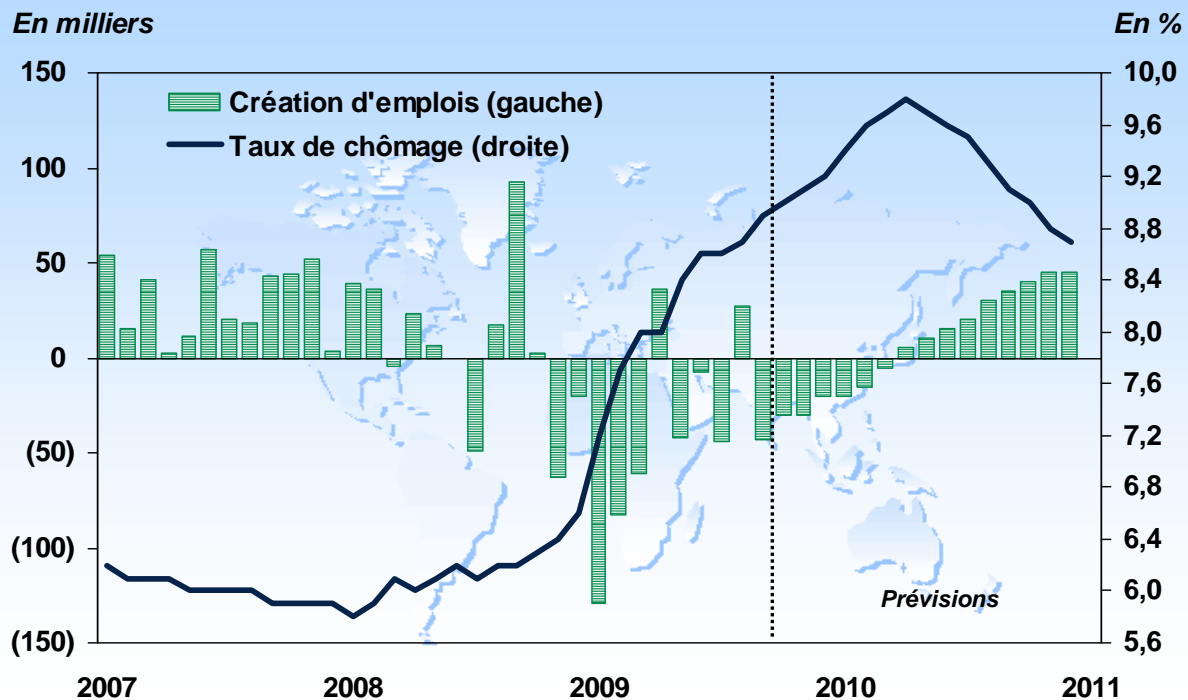
Desjardins  
Études économiques

## Canada – La poursuite de certains ajustements retarde la reprise

- Le niveau des stocks est encore trop élevé.
- Il y a un fort pourcentage de capacité inutilisée : ce qui retardera les investissements.
- La correction de l'emploi n'est pas complètement terminée.

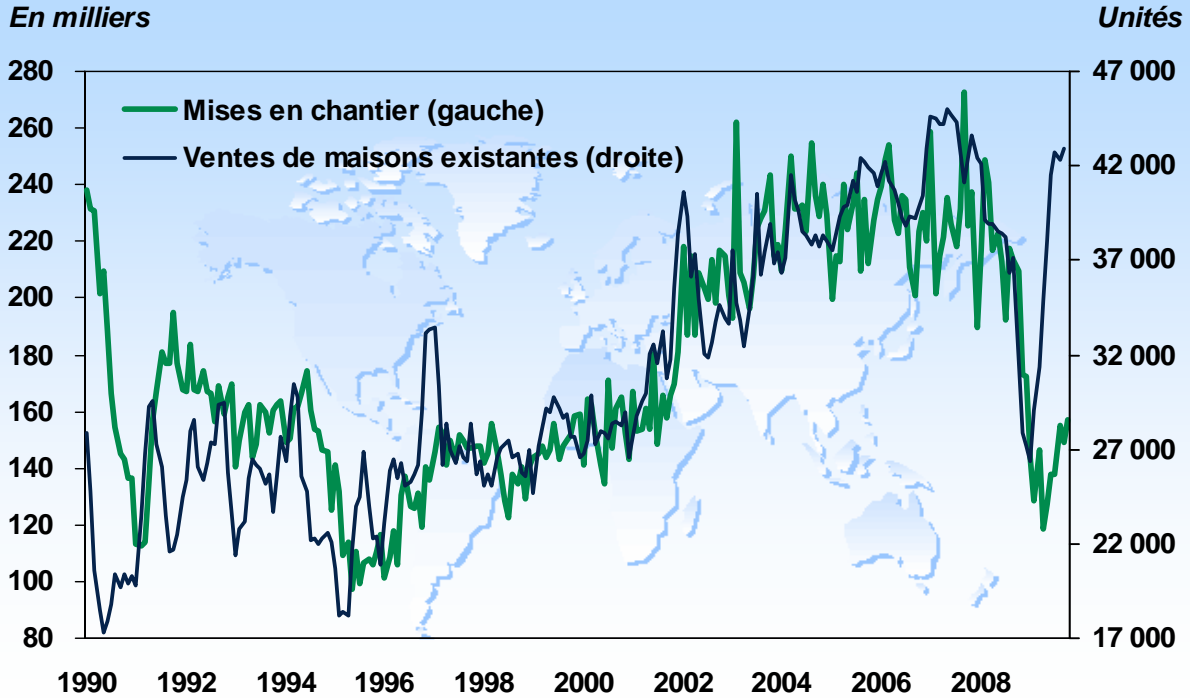
Source : Desjardins, Études économiques

## Canada – La correction de l'emploi n'est pas terminée



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

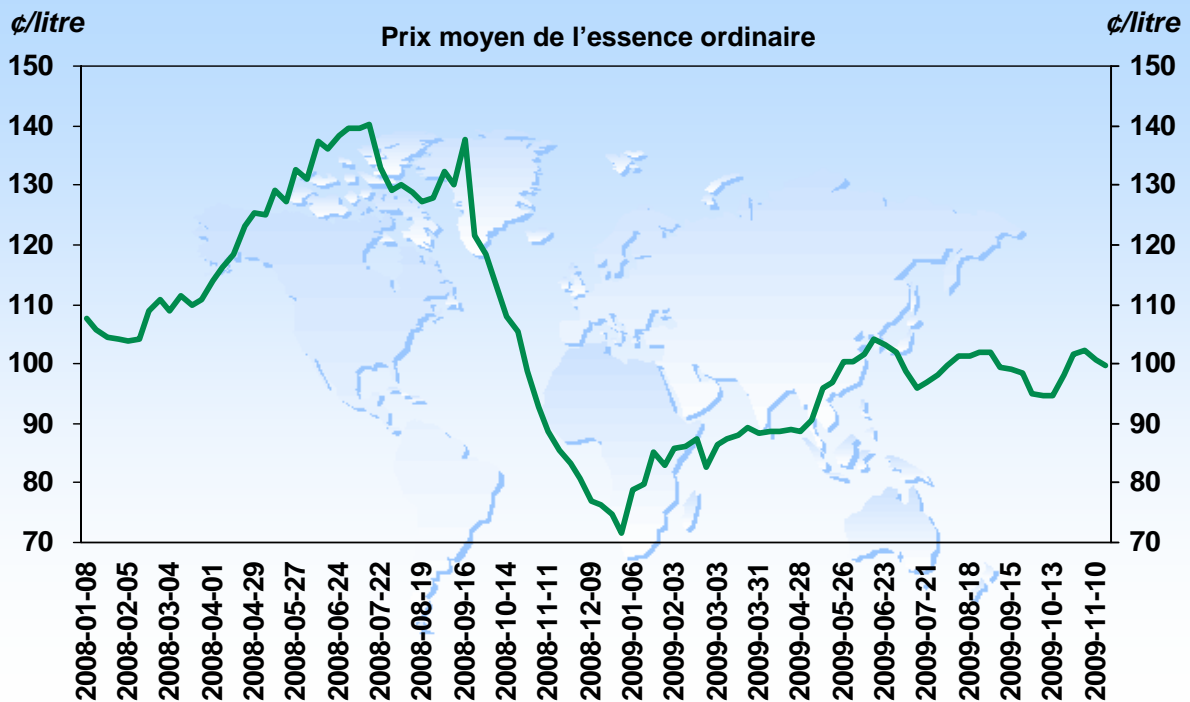
## Canada – Une tendance haussière des mises en chantier est entamée



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



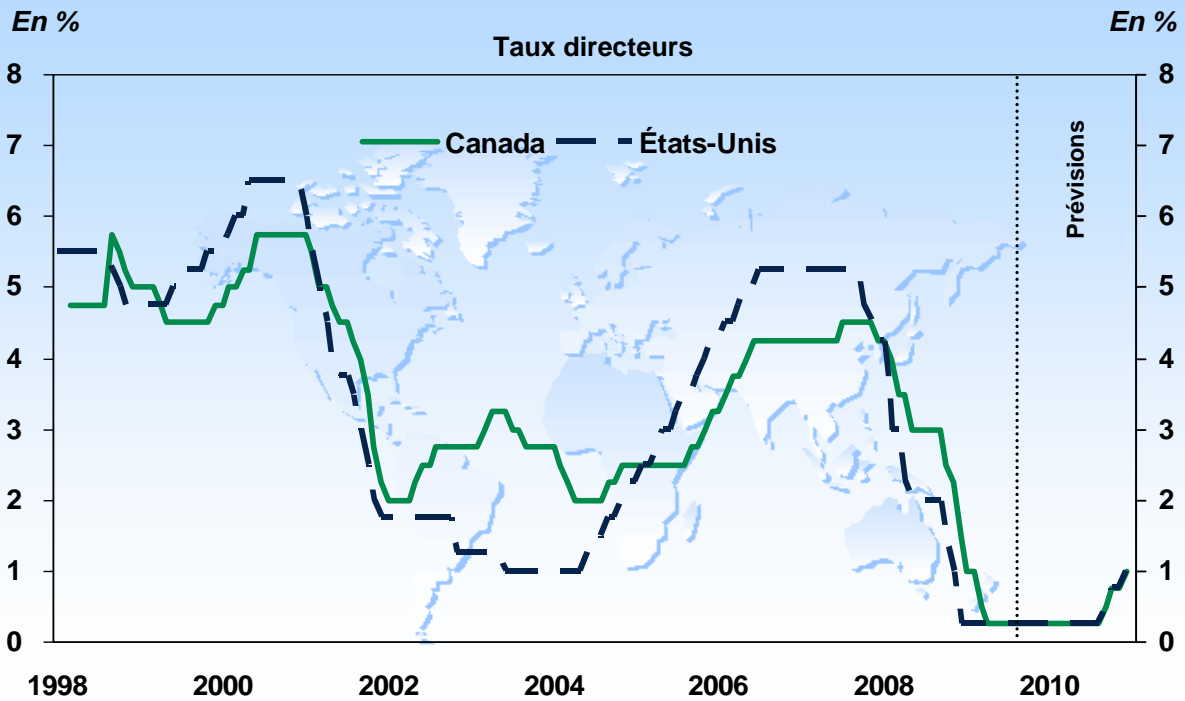
## Canada – Les effets des baisses des prix de l'essence sur le taux annuel d'inflation sont de moins en moins importants



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques



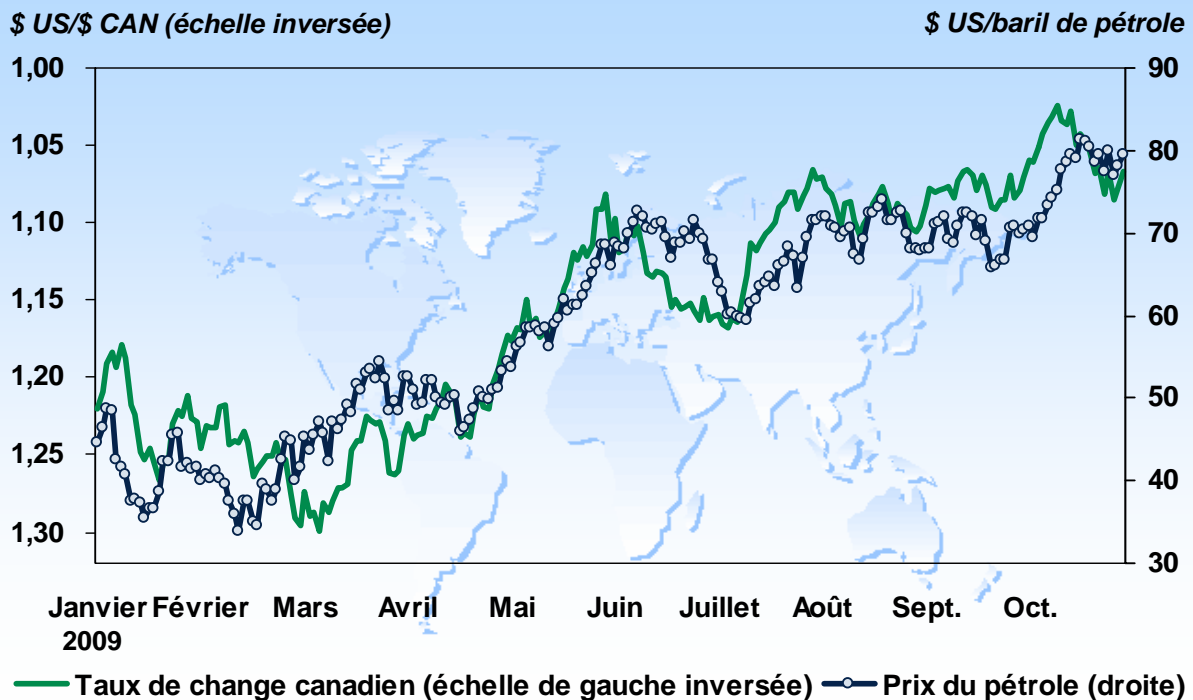
## Canada – Une hausse des taux directeurs n'est pas imminente



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**Desjardins**  
Études économiques

## Canada – Les prix du pétrole devront monter davantage pour mener le huard à la parité



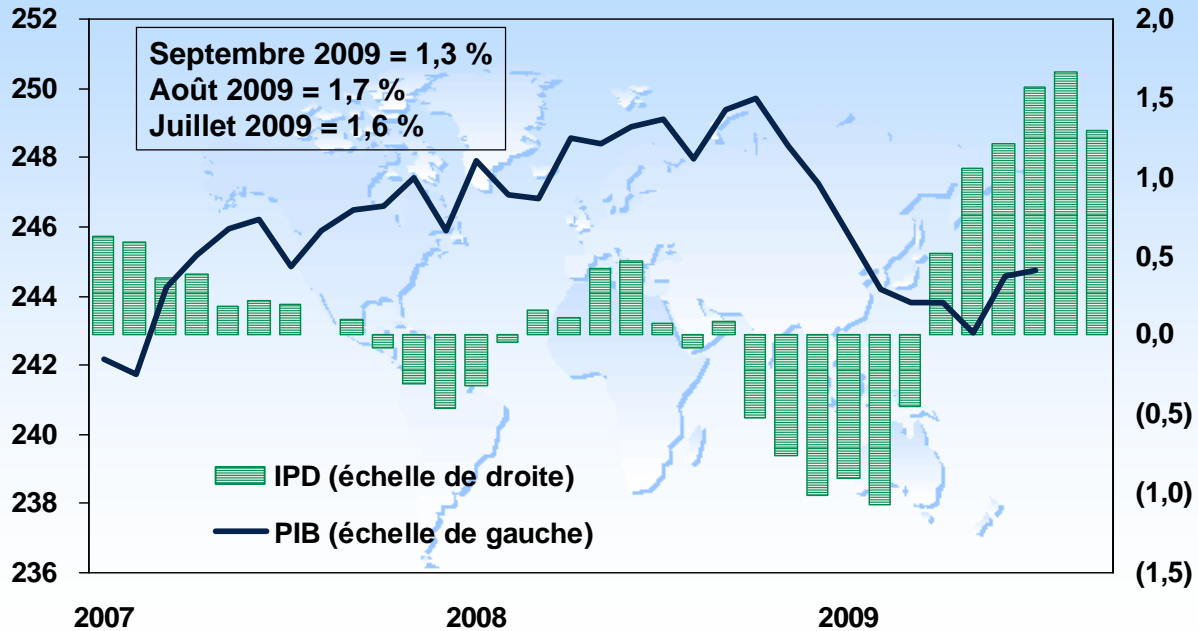
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**Desjardins**  
Études économiques

## Québec – L'Indice précurseur Desjardins annonce une reprise prochaine de l'économie québécoise

En G \$ de 2002

Var. mens. en %



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

**Desjardins**  
Études économiques

## Québec – Ampleur de la relance de la consommation

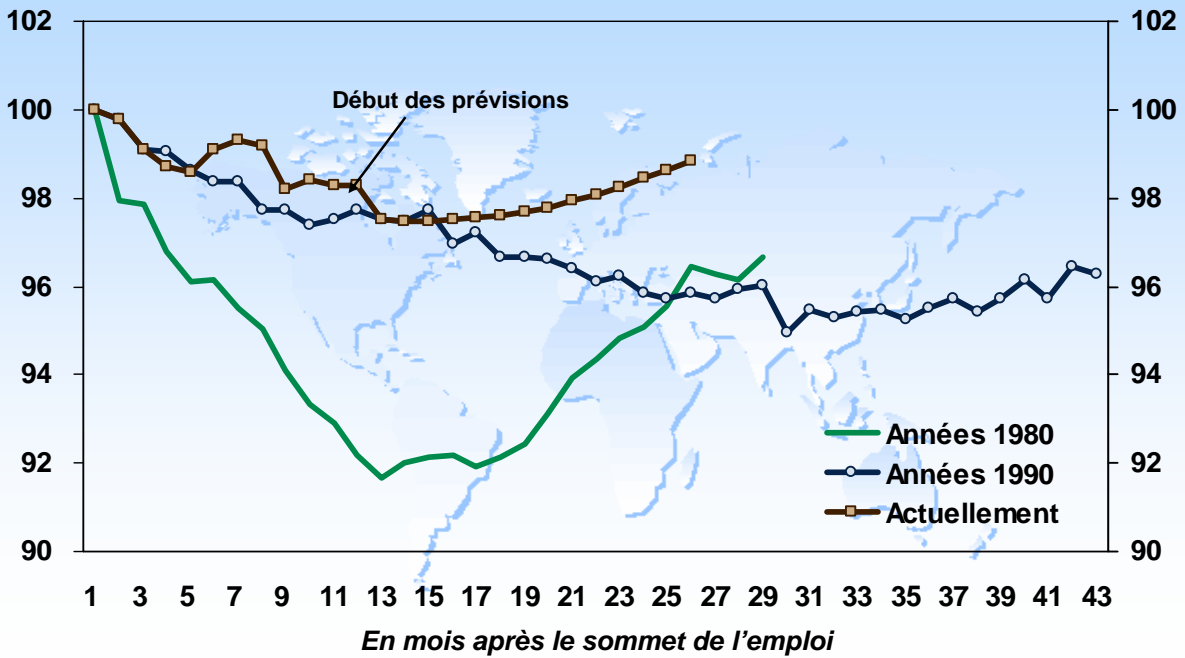
- La remontée de la confiance des ménages est une condition essentielle à un redressement des dépenses de consommation et du marché immobilier. Il reste du chemin à parcourir.
- Le marché du travail donnera le ton à la reprise dans son ensemble et sera le facteur clé des dépenses des ménages.
- La relance sera moins fragile qu'aux États-Unis, car les dommages ont été moindres, notamment pour le marché du travail et le marché immobilier.
- Les taux d'intérêt ne seront pas un frein à la relance de la consommation.
- Après avoir effectué un virage cet été, l'économie du Québec se fait plus hésitante.

**Desjardins**  
Études économiques

## Québec – La relance de l'emploi au Québec surviendra avant celle de la récession de 1990

Sommet de l'emploi = 100

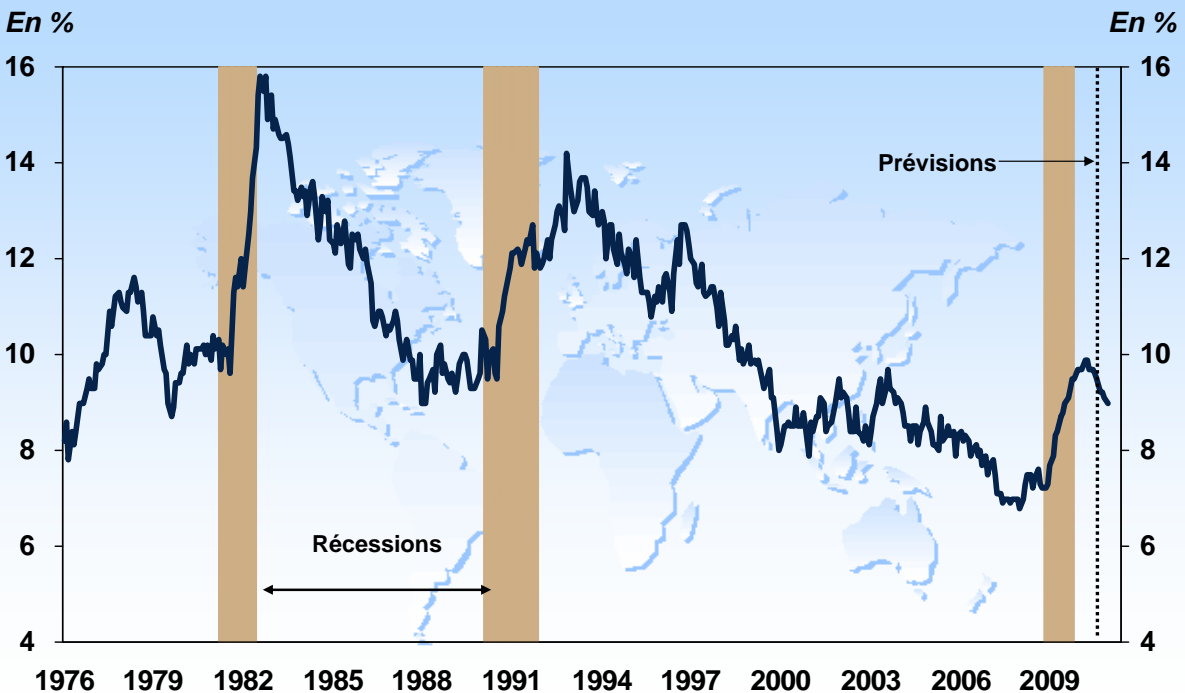
Sommet de l'emploi = 100



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Desjardins  
Études économiques

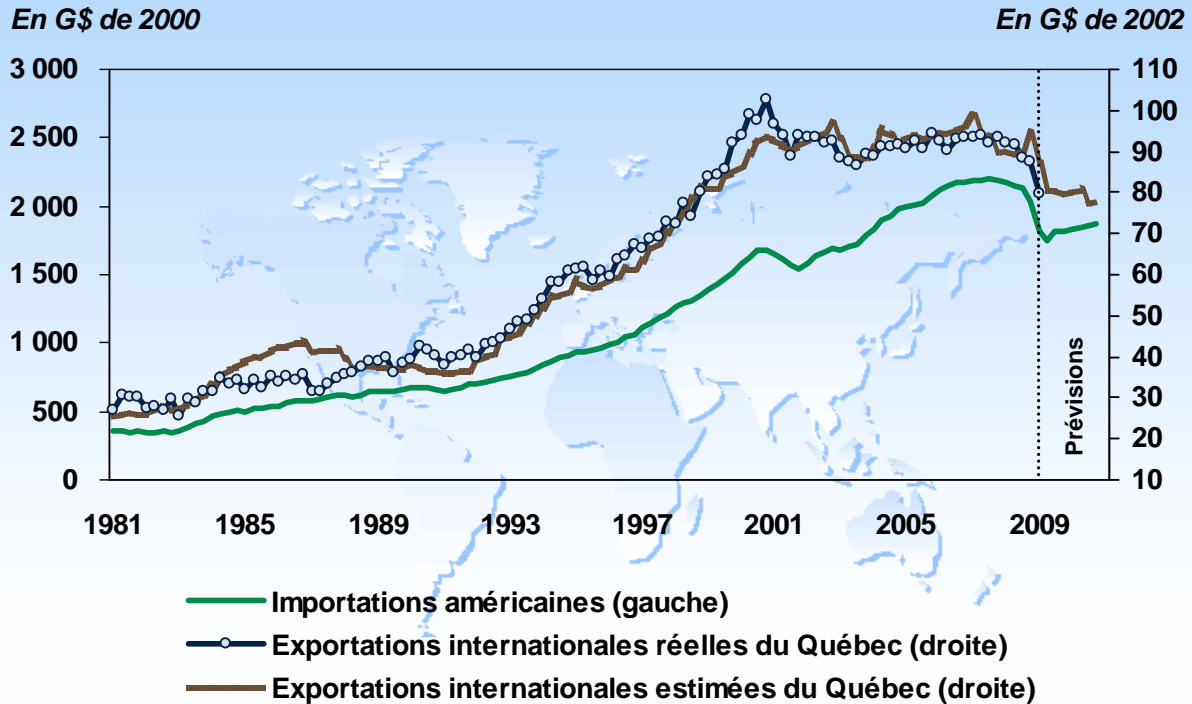
## Québec – La récession fera remonter le taux de chômage à 10 %



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Desjardins  
Études économiques

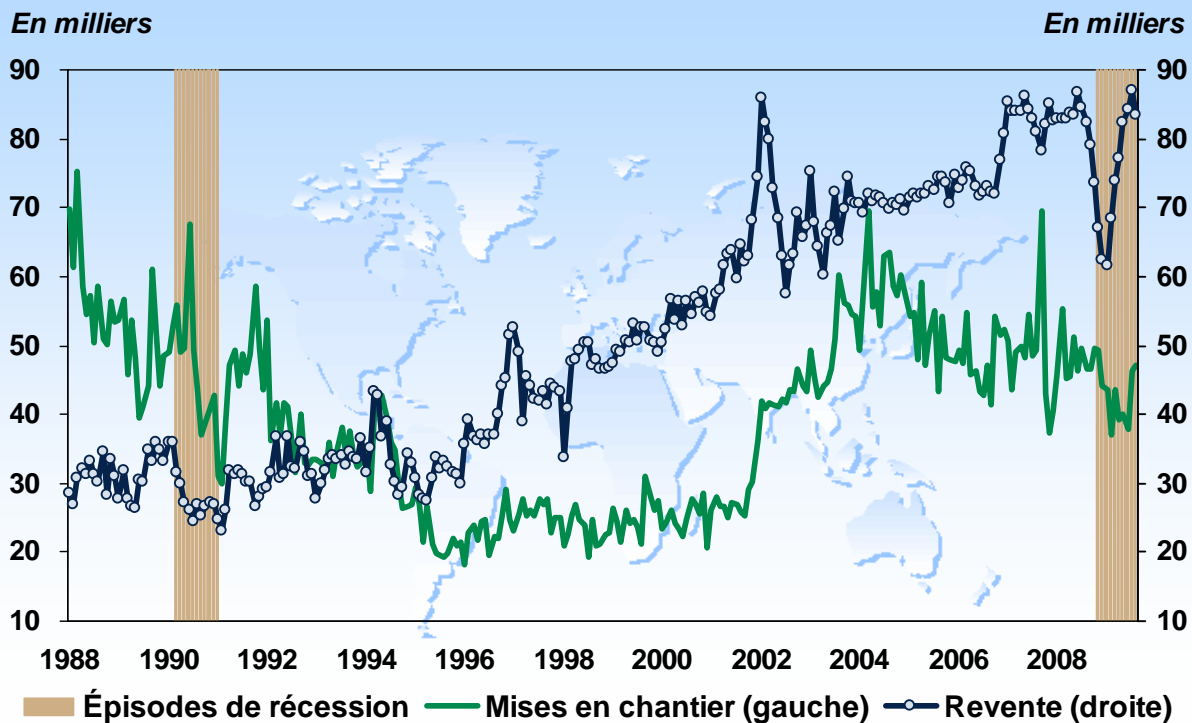
## Québec – Le contexte restera difficile pour les exportations internationales du Québec



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

**Desjardins**  
Études économiques

## Québec – On observe une résistance des mises en chantier et une remontée des ventes de maisons



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

**Desjardins**  
Études économiques

## Quelle attitude adopter face à l'arrivée de 2010?

Un optimisme prudent ...



## En résumé ...

- **2010 sera une année de croissance modeste**
- **Avec :**
  - ✓ un dollar canadien à la hausse;
  - ✓ des prix de l'énergie majorés;
  - ✓ des taux d'intérêt relativement bas;
  - ✓ des mises en chantier en augmentation;
  - ✓ une remontée éventuelle des exportations;
  - ✓ une reprise de la consommation.

... La prudence demeure au cœur de notre scénario économique

## Lanaudière

- La région a un taux de croissance de la population des plus enviables au Québec :
  - la construction va bon train;
  - le nombre de commerces est en croissance;
  - les défis à relever sont davantage liés à la croissance qu'à l'atrophie.

## Lanaudière – Un avenir prometteur, s'il faut en croire l'ISQ

- Population
  - 2006 = 434 000
  - 2031 = 598 000 (+37,9 % !) vs 15,8 % au Québec
- Plus de décès que de naissances
  - Le Québec = 2029
  - Lanaudière = pas avant 2031

Cette population en croissance donne une impulsion à l'économie lanaudoise.

## Lanaudière – Certaines conditions sont avantageuses

- Rapport de dépendance démographique plus bas qu'au Québec

$$\frac{((0 \text{ à } 19 \text{ ans}) + (65 \text{ ans et } +))}{20 \text{ à } 64 \text{ ans}} \times 100$$

2008	En %
MRC Les Moulins	56,8
Lanaudière	59,7
Le Québec	57,8

- Indice de remplacement plus élevé qu'au Québec

$$\left[ \frac{20-29 \text{ ans}}{55-64 \text{ ans}} \right] \times 100$$

2008	En %
MRC Les Moulins	115,4
Lanaudière	88,3
Le Québec	102,4

## Lanaudière – Secteur agro-alimentaire

### Points négatifs

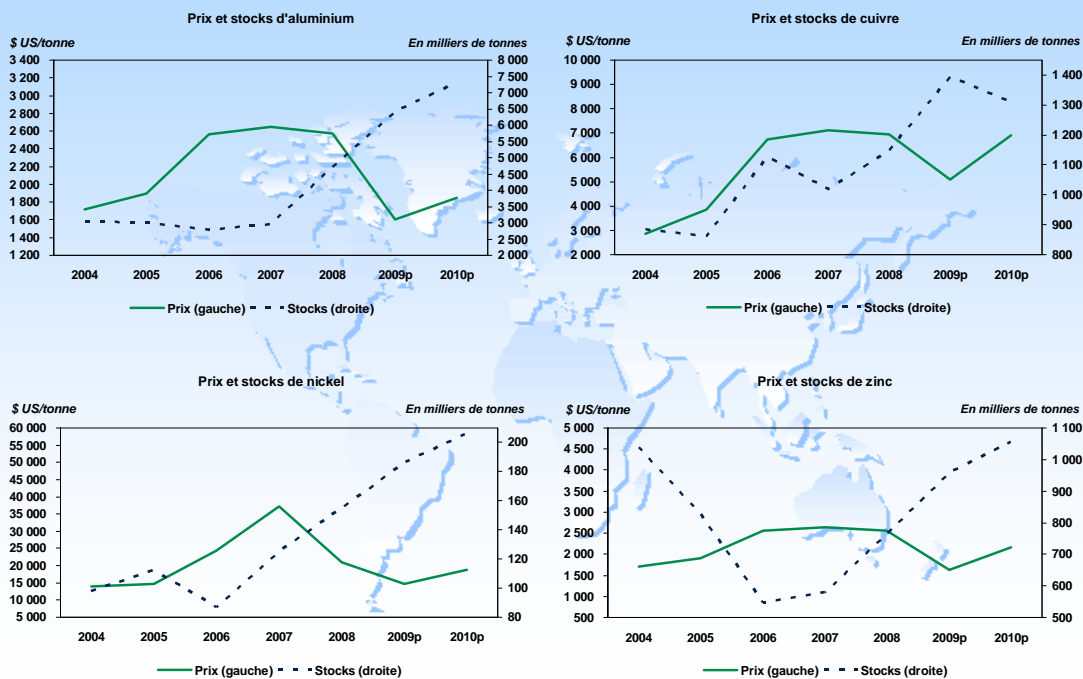
- Dollar canadien élevé :
  - ✓ facilite les importations;
  - ✓ rend plus difficile les exportations.
- Remontée des prix de l'énergie en 2010 : production et transport.

### Points positifs

- Secteur assez stable économiquement.
- Secteur en pleine effervescence (innovations).
- Promotion des produits du Québec.
- Les préoccupations pour la qualité et la salubrité sont à l'avantage de la production québécoise.
- Il y a de la croissance à prévoir : 4 adultes québécois sur 10 ne consomment pas encore leurs 5 portions de fruits et de légumes.

ACI = porte d'entrée ou de sortie?

## Lanaudière – Secteur manufacturier : les métaux



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## Lanaudière – Secteur forestier

### Points négatifs

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

2007	1 342 000
2008	901 000
2009p	554 000
2010p	673 000

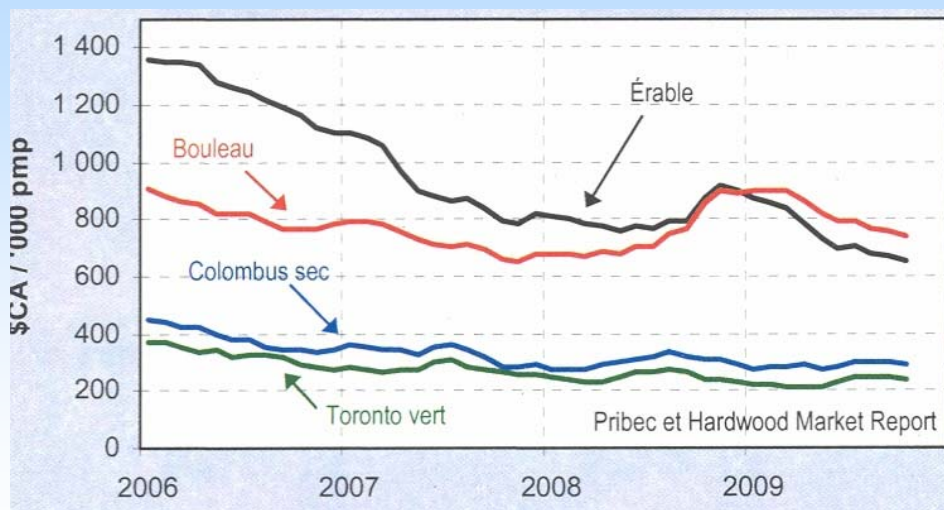
- « Buy American Act » : une menace supplémentaire.
- Les prix du bois d'œuvre sont très bas.
- Le marché des pâtes et papiers est en déclin.
- Le paiement de la taxe en raison du dépassement des quotas (68 M\$).

### 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.
- Reconstitution du programme de mise en valeur des ressources du milieu forestier pour 2009-2010 (volet 2 = 910 000 \$).
- Recherches en cours pour l'utilisation de la biomasse forestière.
- Remontée de la construction neuve et des prix du bois en 2010.

## Lanaudière – Secteur manufacturier : bois, portes et fenêtres, meubles

Les prix du bois d'œuvre sont très déprimés



Sources : Pribec et Hardwood Market Report

**Desjardins**  
Études économiques

## Lanaudière – Secteur manufacturier : meubles (1)

### • Mises en chantier (en milliers)

	2007	2008	2009p	2010p
États-Unis	1 342	901	554	673
Canada	228	211	143	167
Québec	49	48	42	46

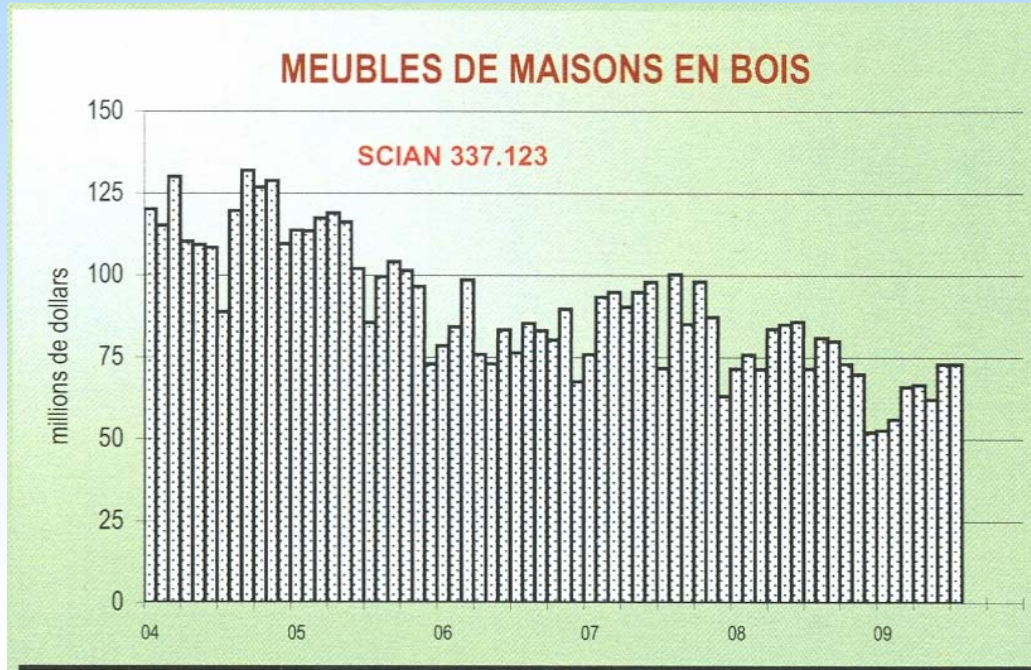
### • Dépenses en rénovation (en G\$)

Québec	2007	2008	2009p	2010p
Niveau	12,6	13,7	15,1	15,5
Var. ann. en %	8,5	8,4	10,4	2,6

Sources : Datastream, Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

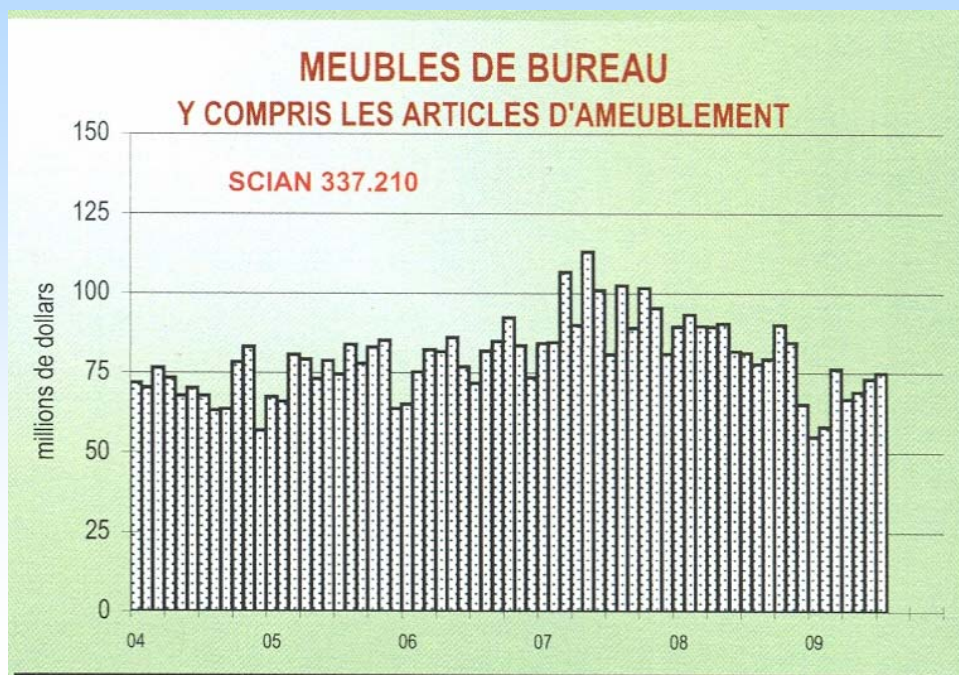
**Desjardins**  
Études économiques

## Lanaudière – Secteur manufacturier : meubles (2)



Source : Institut de la statistique du Québec, Direction du développement de l'industrie des produits forestiers

## Lanaudière – Secteur manufacturier : meubles (3)



Source : Institut de la statistique du Québec, Direction du développement de l'industrie des produits forestiers

## Lanaudière – Secteur touristique

### Points négatifs

- Hausse du dollar canadien.
- Hausse du prix de l'énergie (transports).

### Points positifs

- Reprise économique sur le continent nord-américain.
- Croissance de l'emploi en 2010.
- Une offre touristique de plus en plus étoffée.

## Lanaudière – Que faut-il surveiller en 2010?

- Il y a bien des choses à surveiller, mais il faudra garder un œil sur :

- ✓ la reprise américaine : anémique, modeste ou forte?
- ✓ la reprise canadienne et québécoise : dépenses des consommateurs;
- ✓ le marché de l'habitation;
- ✓ la force du dollar canadien.



# Merci beaucoup!

Les données sont en date du 24 novembre 2009

Notre site: [www.desjardins.com/economie](http://www.desjardins.com/economie)

Notre adresse courriel: [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)