



PRÉSENTÉ À MONTRÉAL  
CERCLE DES PRÉSIDENTS DU QUÉBEC

PAR  
JEAN-LUC LANDRY

29 AVRIL, 2015

# D'où venons-nous?

**Deux grandes contractions économiques au XXe siècle:**

- **La grande dépression (1929-1933)**
- **La grande récession (2008-2009)**

## Organismes non-règlementés?

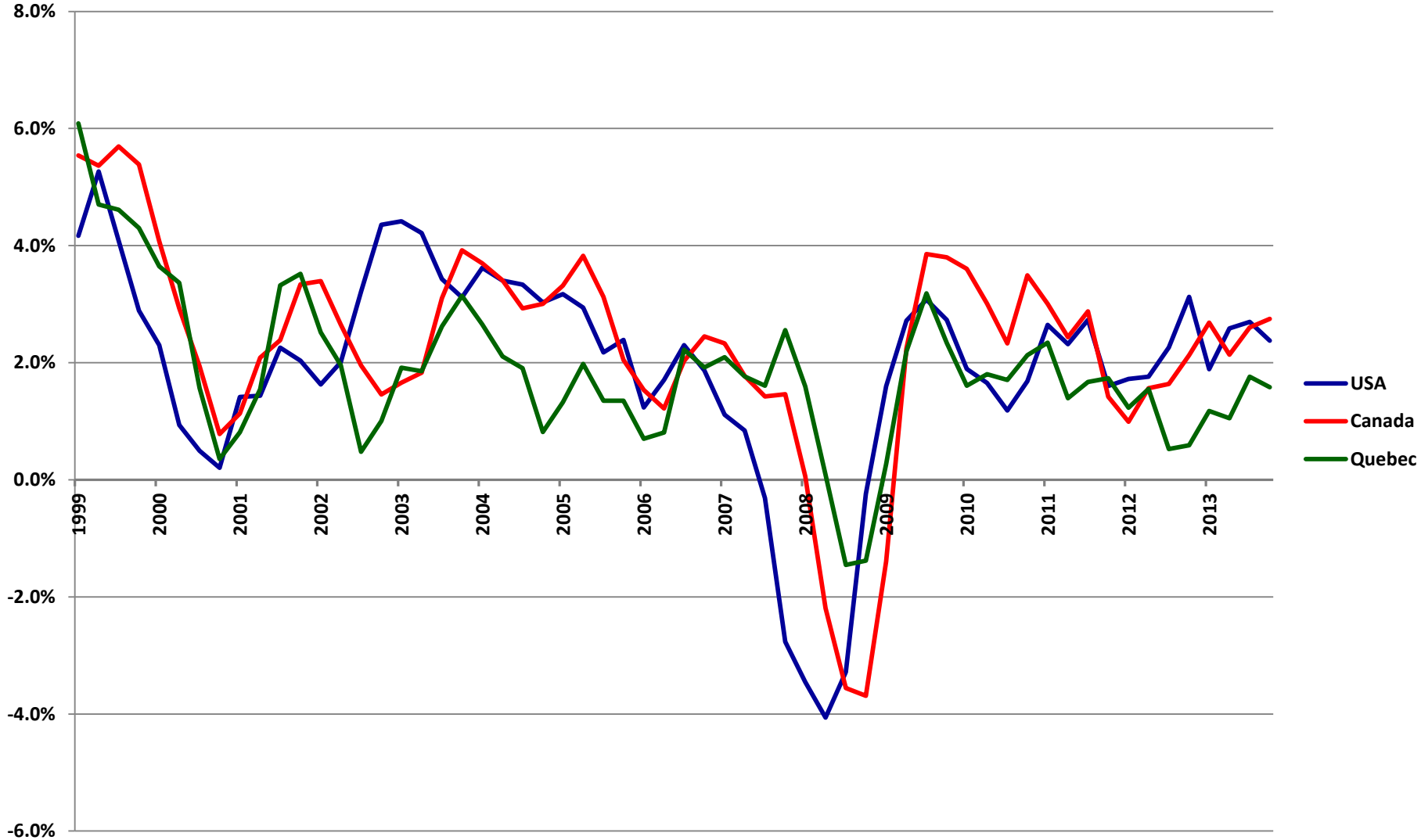
- Hedge Funds
- Gestionnaires de portefeuilles

## Organismes fortement réglementés?

- Organisations quasi-gouvernementales
- Institutions financières (banques)
- Sociétés d'assurances

**Pas de crise financière au Québec**

# PIB Canadien, Québécois et Américain



Sources: Federal Reserve of St. Louis (FRED), Statistiques Canada, CIRANO

## Facteurs cycliques:

- Déficits records des gouvernements: « Fiscal Drag »
- Baisse importante des prix des maisons
- Besoin de recapitaliser les banques

## Facteurs à long terme:

- Baisse des ratios d'endettement
- Tendances démographiques: Vieillissement de la population
- Croissance économique plus tempérée en Chine

# CARACTÉRISTIQUES DES ÉPOQUES ANTÉRIEURES

<b>Époque</b>	
<b>Années 1950 – Années 1960</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>○ <b>L'après-guerre : augmentation du taux de naissance</b></li><li>○ <b>Investissement dans le développement des infrastructures</b></li><li>○ <b>Construction résidentielle</b></li></ul>
<b>Années 1970</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>○ <b>Plein emploi</b></li><li>○ <b>Inflation</b></li><li>○ <b>Forte activité syndicale</b></li><li>○ <b>Flambée des matières premières</b></li><li>○ <b>Augmentation des taux d'imposition sur le revenu</b></li></ul>

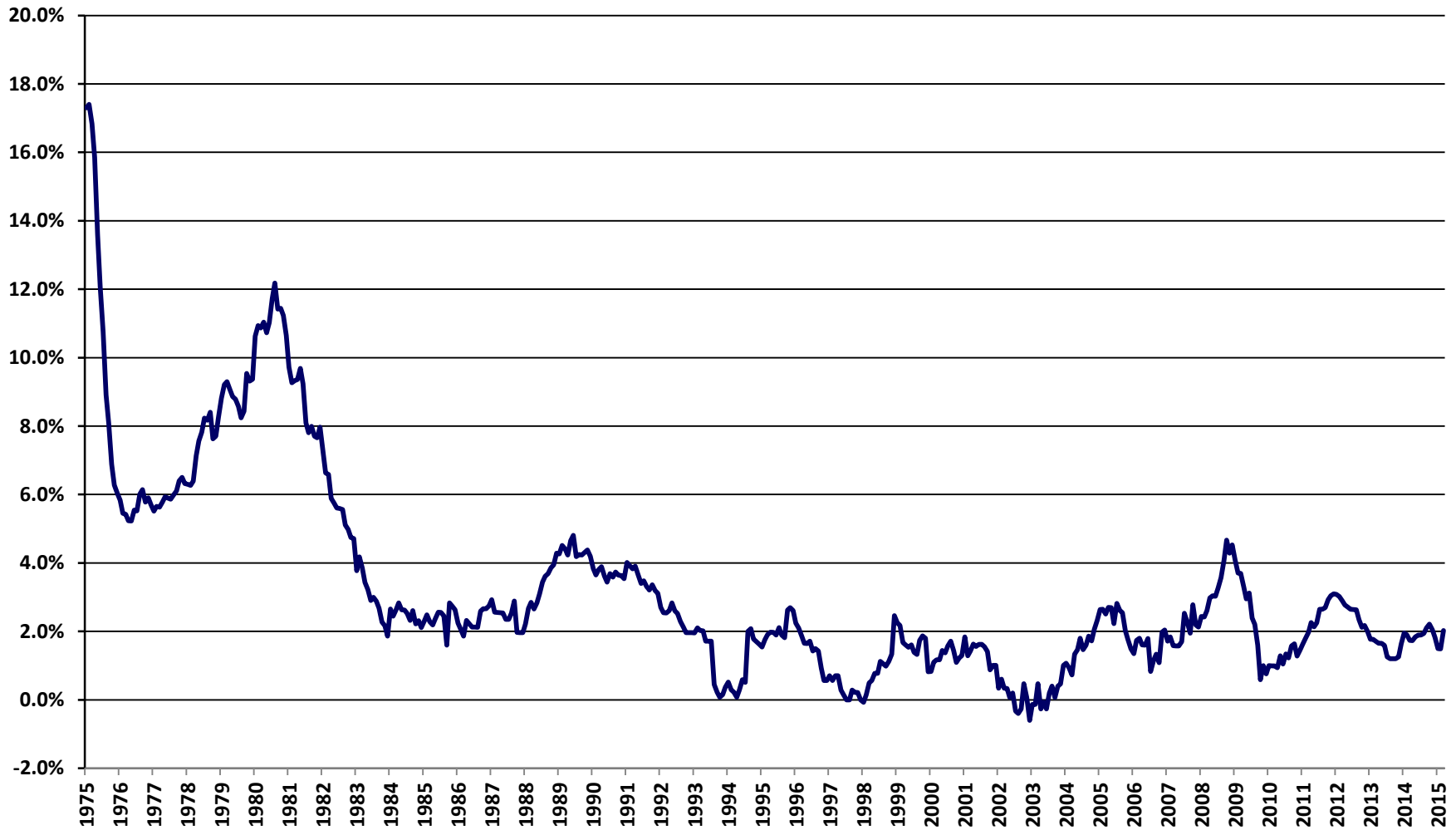
## Taux américains à long terme



<b>Époque</b>	
<b>Années 1980</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>○ <b>Hausse des taux d'intérêt à un niveau sans précédent (Volker)</b></li><li>○ <b>Mise à pied des contrôleurs aériens par Ronald Reagan</b></li><li>○ <b>Désinflation</b></li><li>○ <b>Début de la baisse des taux d'intérêt</b></li></ul>
<b>Années 1990</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>○ <b>Changements technologiques</b></li><li>○ <b>Croissance du commerce mondial</b></li><li>○ <b>Désinflation</b></li><li>○ <b>Baisse des taux d'intérêt</b></li></ul>



# Indice des prix à la production – États-Unis



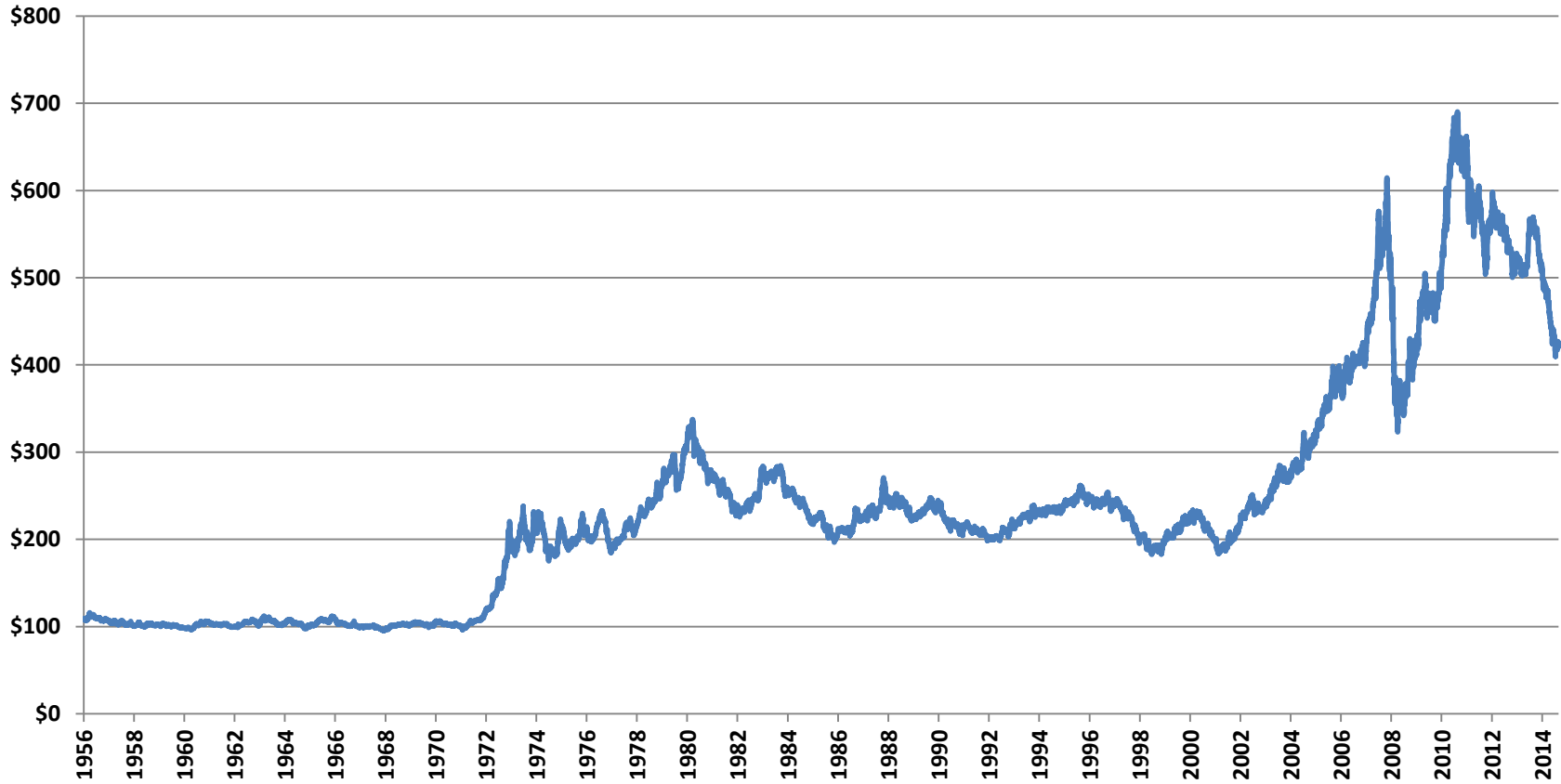
Source: US. Bureau of Labor Statistics, *Producer Price Index by Commodity for Finished Goods Less Food & Energy* [PPILFE], retrieved from FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis <https://research.stlouisfed.org/fred2/series/PPILFE/>, April 28, 2015.

## Époque

### Années 2000

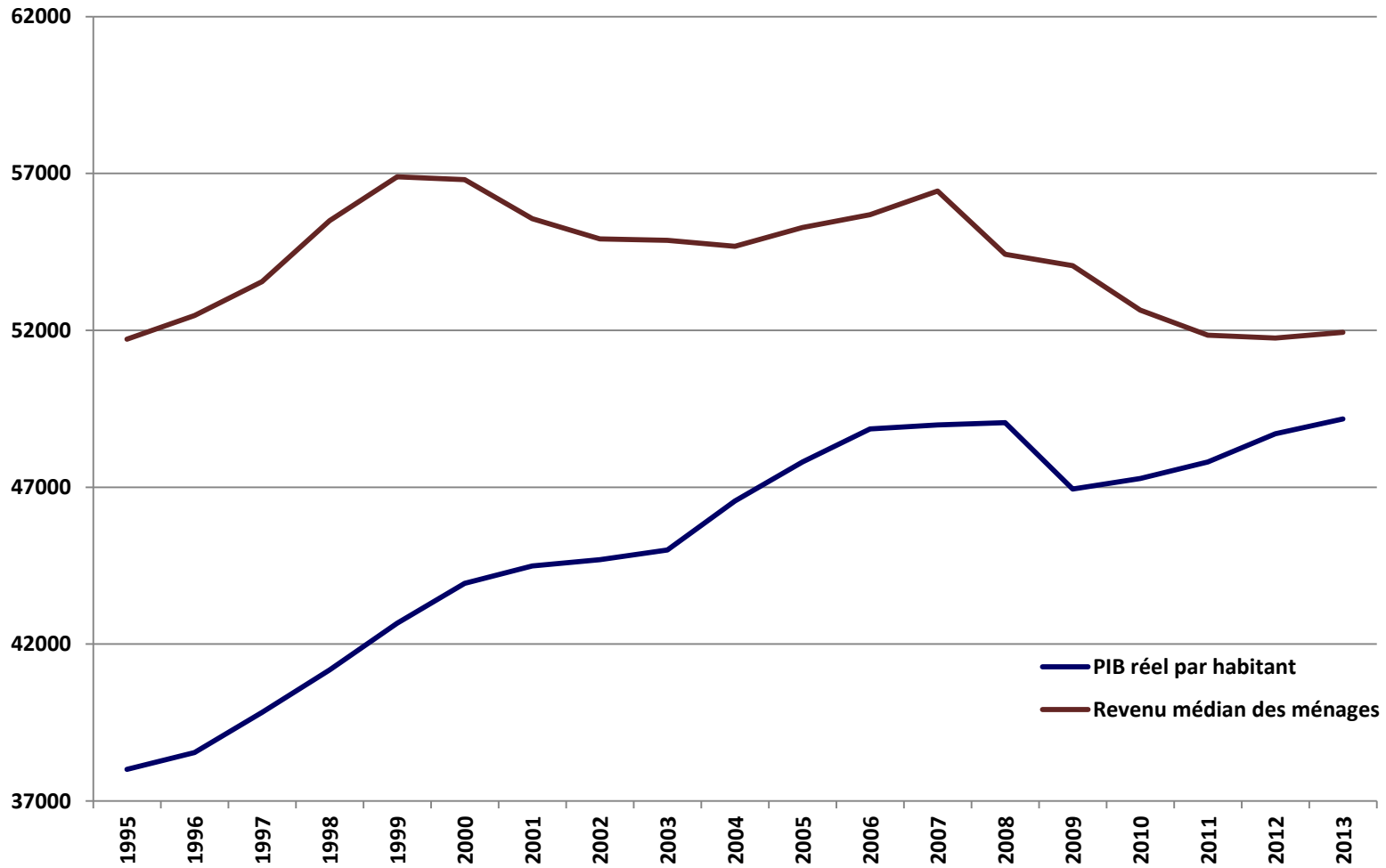
- **Forte croissance du commerce mondial**
- **Forte croissance en Chine**
- **Flambée du prix des matières premières**
- **Dérèglementation**
- **Baisse des taux d'intérêt**
- **Rentabilité élevée**

## Continuous Commodity Index

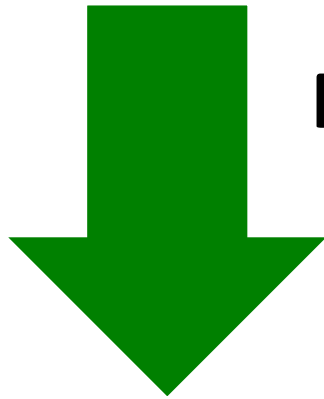


Source: Bloomberg

# Évolution du PIB et du revenu médian des ménages

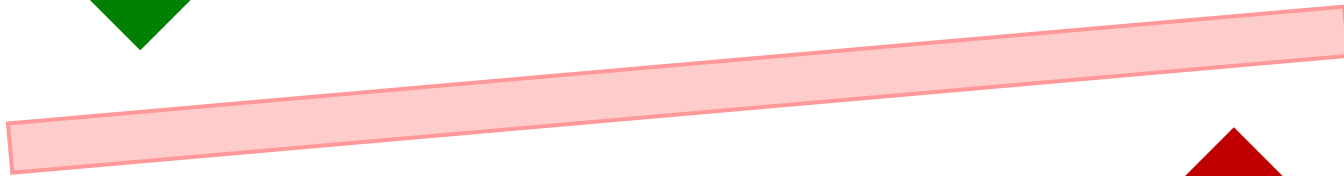


Source: US. Bureau of the Census, *Real Median Household Income in the United States* [MEHOINUSA672N], retrieved from FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis <https://research.stlouisfed.org/fred2/series/MEHOINUSA672N/>, April 28, 2015.



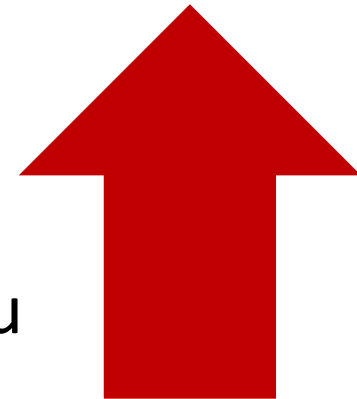
## **PAYS EN VOIE DE DÉVELOPPEMENT**

Forte baisse de la pauvreté



## **PAYS DÉVELOPPÉS**

Forte hausse des inégalités de revenu

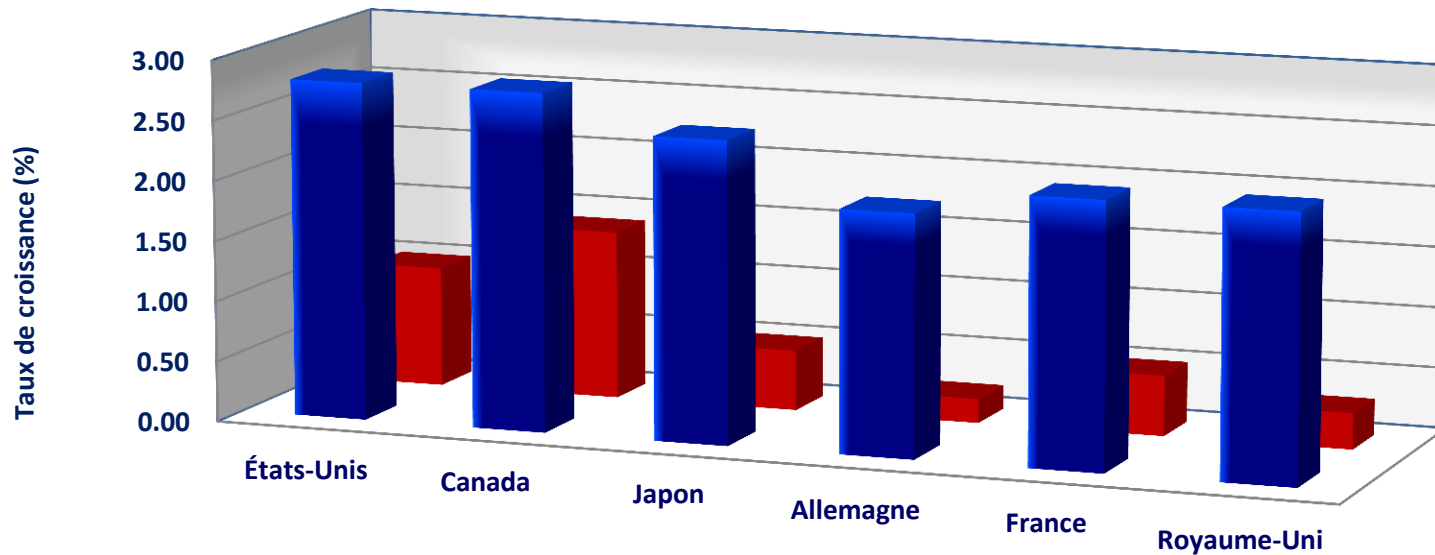


## Époque

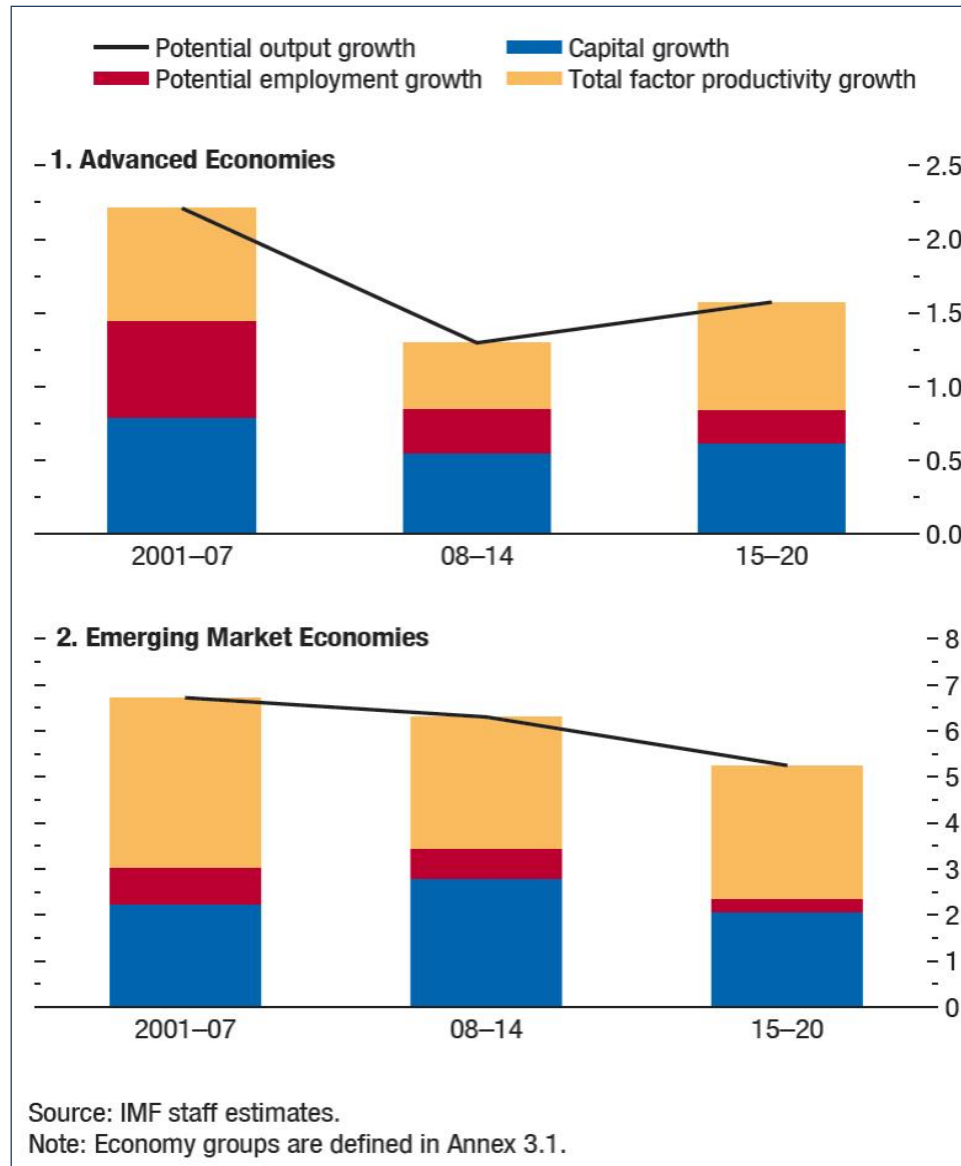
**Prochaine  
décennie**

- **Croissance lente**
- **Déclin des matières premières**
- **Déflation**
- **Rentabilité élevée**
- **Taux d'intérêt bas**

## Taux de croissance 1970-2010

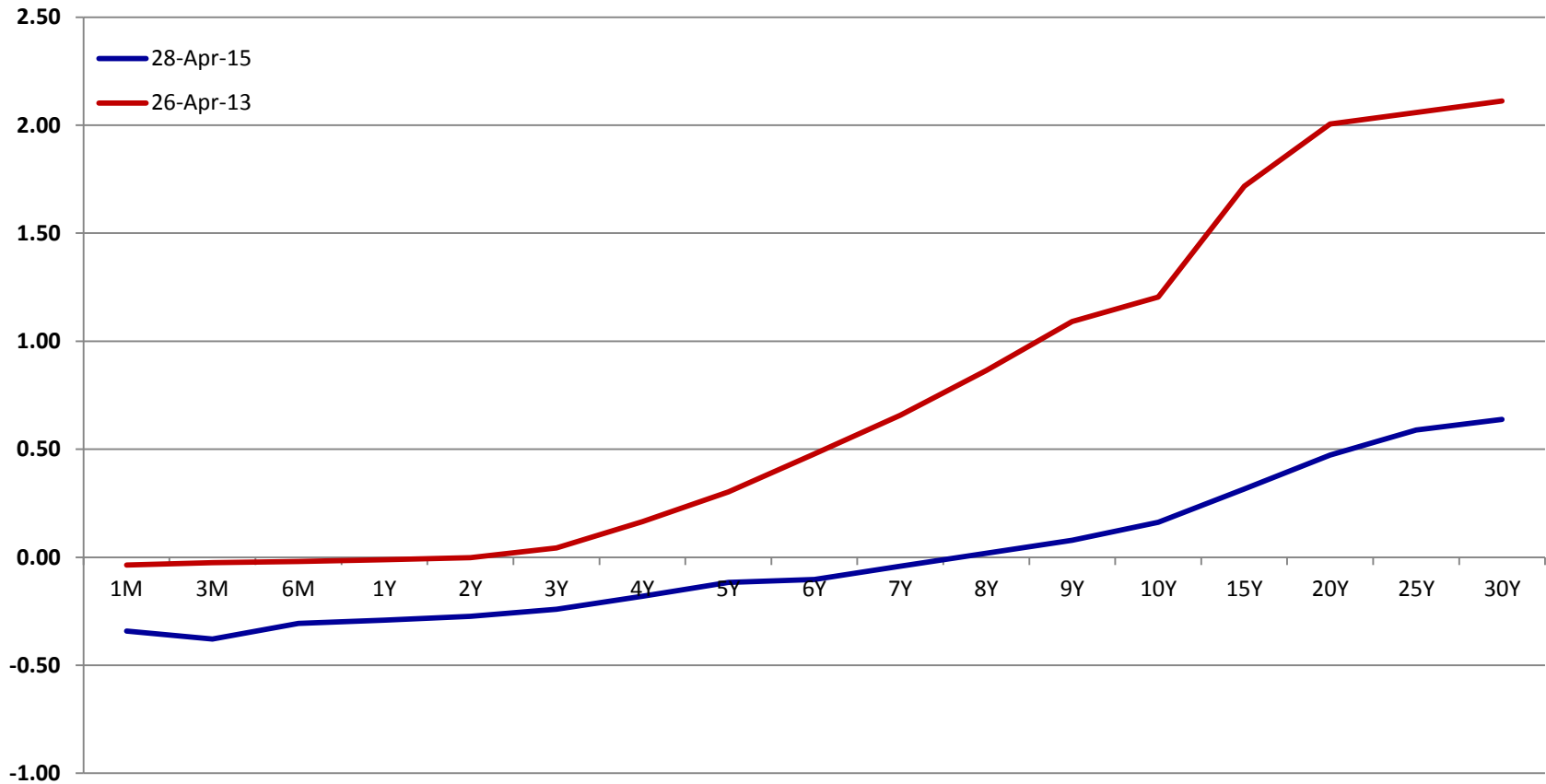


	États-Unis	Canada	Japon	Allemagne	France	Royaume-Uni
■ PIB	2.80	2.80	2.50	2.00	2.20	2.20
■ Population	1.00	1.40	0.50	0.20	0.50	0.30



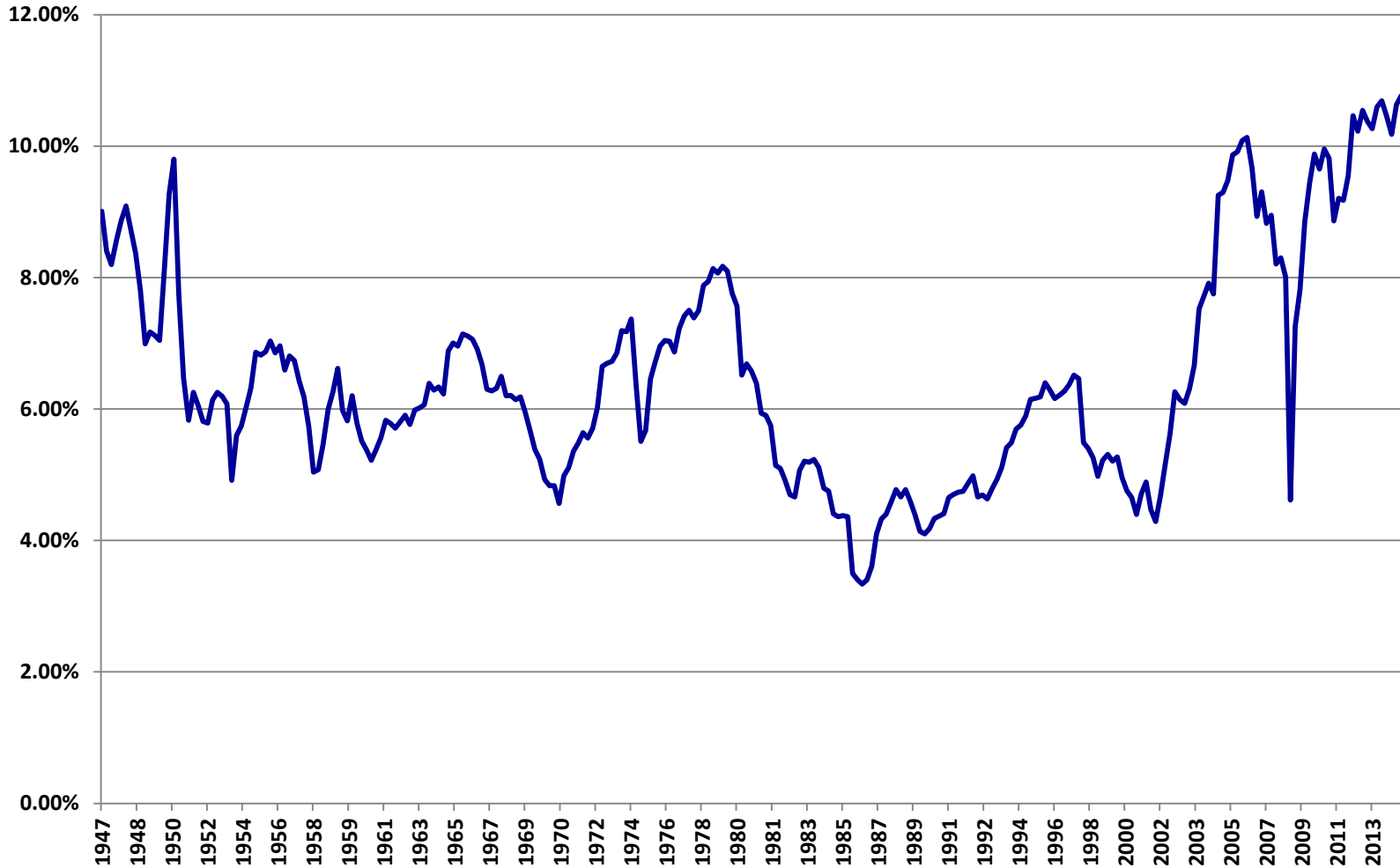


# Courbe des taux - Allemagne



Source: Bloomberg

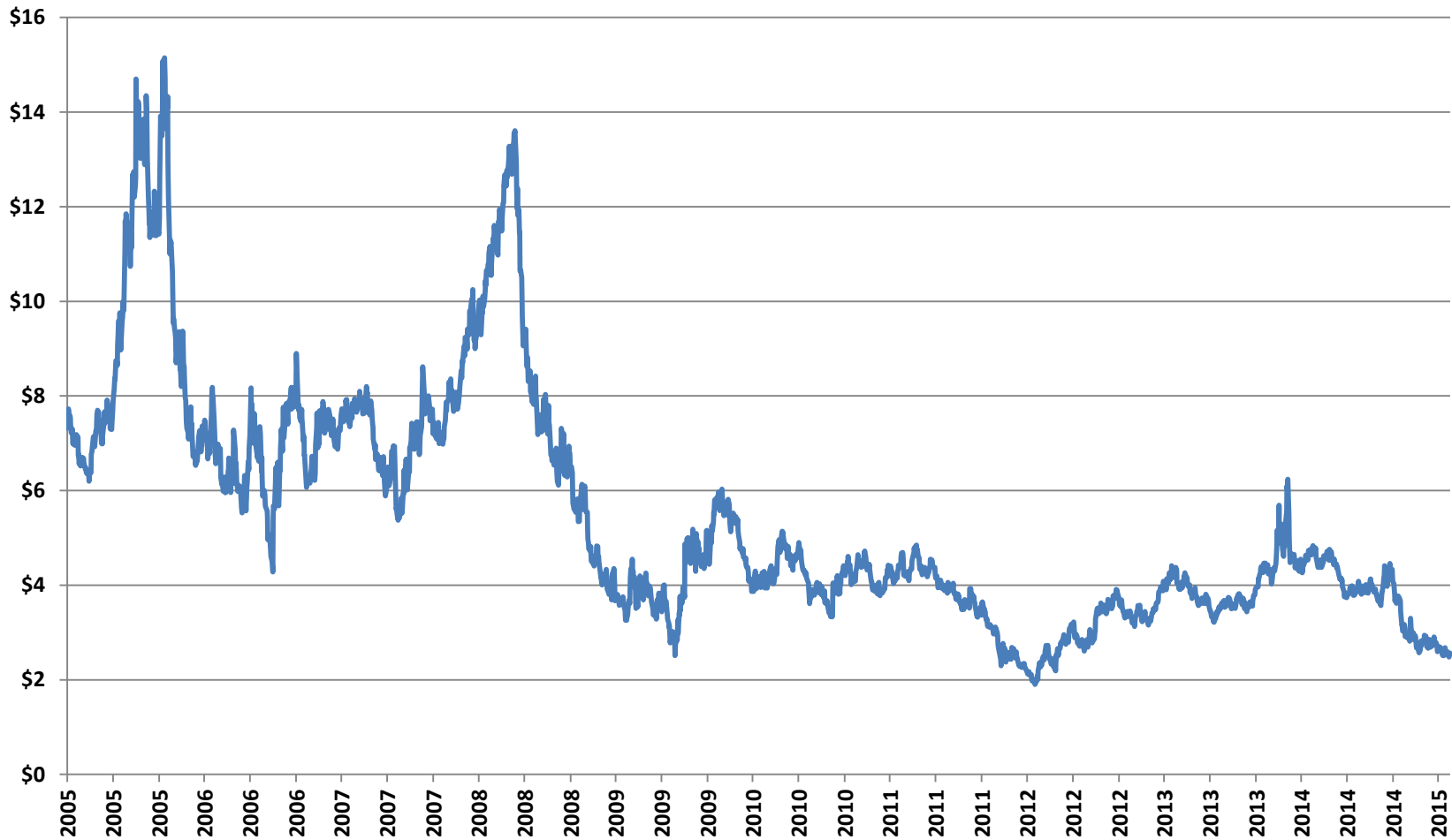
# Bénéfices des sociétés en pourcentage du PIB



Source: Federal Reserve of St. Louis

- **Rente de matières premières en baisse**
- **Déficits budgétaires structurels:**
  - ◇ **Ontario**
  - ◇ **Québec**
- **Consommateurs endettés**

- **Rente d'Hydro-Québec en baisse**
- **Déficits budgétaires structurels**
- **Niveau d'impôt élevé**
- **Moins de flexibilité sur le marché du travail**



Source: Bloomberg

# CONCLUSION

