

## La reprise économique est réelle, mais des risques subsistent

Les économies développées tournent au ralenti. Les investisseurs devraient-ils s'en inquiéter? Craig Alexander, premier vice-président et économiste en chef, Groupe Financier Banque TD<sup>1</sup>, nous en parle.

### Où en est la reprise économique mondiale?

À mon avis, la reprise économique mondiale est bien réelle. Vigoureuse en Asie et dans d'autres marchés émergents du monde, elle paraît toutefois plutôt fragile et hésitante dans les pays développés.

La situation au Canada est différente de celle qui prévaut dans le reste du monde développé. Notre économie a subi un recul important, mais s'est rétablie depuis. Elle a regagné presque toute la production et presque tous les emplois qu'elle a perdus durant la dernière récession. Cela dit, à partir de maintenant, l'économie ralentira.

### Quels sont les risques d'une récession à double creux?

Les probabilités sont faibles. Toutefois, le fait que bon nombre d'économies ne se redressent pas comme elles ont l'habitude de le faire après une récession suscite l'inquiétude. Je pense qu'on peut parler d'une croissance économique modérée, mais non d'une récession à double creux.

Cependant, des risques subsistent. Ainsi, les efforts déployés par les marchés émergents pour tempérer leur expansion comportent des risques. Les déséquilibres budgétaires dans les pays développés et la fragilité de la reprise aux États-Unis s'accompagnent d'autres risques. En revanche, je crois que dans les 12 à 24 prochains mois, l'expansion économique se poursuivra à un rythme modéré.

### Devrions-nous craindre la déflation?

La déflation est une diminution en règle des prix. Les risques de voir l'indice des prix à la consommation reculer sont extraordinairement faibles. Cependant, nous pourrions assister à ce que les économistes appellent une « désinflation » – c'est-à-dire une longue période de très faible inflation ou encore une période de replis ponctuels du taux d'inflation.

La désinflation est très différente de la déflation. La déflation est très dommageable au sens où le consommateur n'achète pas aujourd'hui un produit qui, pense-t-il, lui coûtera moins cher demain. Par contre, dans une période de faible inflation, certains produits deviennent moins chers et d'autres, plus chers; les habitudes de consommation peuvent changer. Par exemple, un consommateur pourrait se dire : « Ce produit coûte moins cher, je devrais peut-être l'acheter. »

### Comment la Banque du Canada agira-t-elle sur les taux d'intérêt?

Au Canada, le taux d'inflation est très proche de la cible fixée par la Banque du Canada (BdC) depuis quelque temps, de sorte que tous les observateurs croient que la BdC pourrait continuer à relever légèrement les taux. Voilà qui est très révélateur : cela montre que le risque de déflation au Canada est pratiquement nul et que l'économie canadienne est fondamentalement plus vigoureuse que l'économie américaine. Lorsque l'économie au sud de la frontière est plus léthargique, la BdC peut relever davantage les taux que ne le ferait la Réserve fédérale aux États-Unis.



**On s'attend à ce que la croissance modérée suive son cours vu la lenteur de la reprise.**

# Solutions pour les entreprises

## La reprise économique est réelle, mais des risques subsistent

Suite de la page 1

### Comment l'économie canadienne se comportera-t-elle en 2011?

Nous nous attendons à une certaine modération. À notre avis, l'économie canadienne enregistrera une croissance de 3,6 % cette année, mais le taux baissera à 2 % ou 2,5 % en 2011. C'est loin d'être mauvais, et il s'agit en fait d'un rythme conforme à la moyenne à long terme de l'économie.

Les exportations vont diminuer parce que la croissance devrait être plus lente aux États-Unis et chez nos autres grands partenaires commerciaux. La demande intérieure devrait diminuer, elle aussi, parce que les consommateurs empruntent moins. Ce phénomène ralentira, à son tour, l'achat de gros articles, et rendra également compte du recul du marché immobilier résidentiel. Nous observons un repli considérable des ventes de maisons et une baisse modérée des prix. Nous ne sommes pas dans un cycle de forte expansion et de récession, mais plutôt à un stade de modération qui permettra au marché immobilier résidentiel de progresser à un rythme graduel dans l'avenir.

### Que penser du dollar canadien dans tout ça?

Le dollar devrait rester confiné dans sa fourchette actuelle, comprise entre 0,90 \$US et la parité, pendant un an ou deux. Lorsque le dollar américain montre des signes de faiblesse, le huard grimpe dans le haut de la fourchette. Lorsque l'économie mondiale inquiète ou que d'autres risques surgissent, le dollar américain se raffermi. ■

COMPRÉHENSION – EXPERTISE – SOLUTIONS – DÉVOUEMENT

<sup>1</sup> Groupe Financier Banque TD désigne La Banque Toronto-Dominion et ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services relatifs aux dépôts, aux placements, aux prêts, aux valeurs mobilières, aux assurances, aux fiducies et autres.

L'information contenue dans le présent bulletin est en vigueur au 8 octobre 2010. Le présent bulletin vous est offert par La Banque Toronto-Dominion (« La Banque TD ») à titre informatif seulement. Les articles n'ont pas pour but de fournir un avis juridique, un avis fiscal ou des conseils de placement, et le contenu du présent bulletin ne doit pas être assimilé à un avis juridique, à un avis fiscal ou à des conseils de placement par qui que ce soit. La Banque TD n'assumera AUCUNE responsabilité quant aux erreurs ou aux omissions que comporterait cette information ni quant aux pertes découlant de ces erreurs ou omissions liées au présent bulletin. Tous les produits et services de tiers dont il est question ou dont il est fait la promotion dans le présent bulletin sont fournis par l'entreprise ou l'organisme désigné. La Banque TD ne recommande aucun de ces produits ou services en particulier; ce n'est que par souci de commodité pour ses clients qu'elle les met à leur disposition. La Banque TD ne sera tenue responsable d'aucune réclamation ou perte ni d'aucun dommage résultant de l'achat ou de l'utilisation de ces produits et services. Parmi les produits et services présentés, certains constituent des marques déposées qui demeurent la propriété de leurs détenteurs respectifs. © 2010. La banque Toronto-Dominion. Tous droits réservés.