

Présentation Québec Exploration 2007

Québec,
29 novembre 2007

Prix des métaux : une pause cyclique dans une tendance haussière?

Par **Martin Lefebvre**
Économiste senior
Mouvement Desjardins

Graphique 1 – Prix des métaux : une pause cyclique dans une tendance haussière?

Plan :

- 1) Risques cycliques vs changements structurels.
- 2) Perspectives dans un contexte de ralentissement américain.

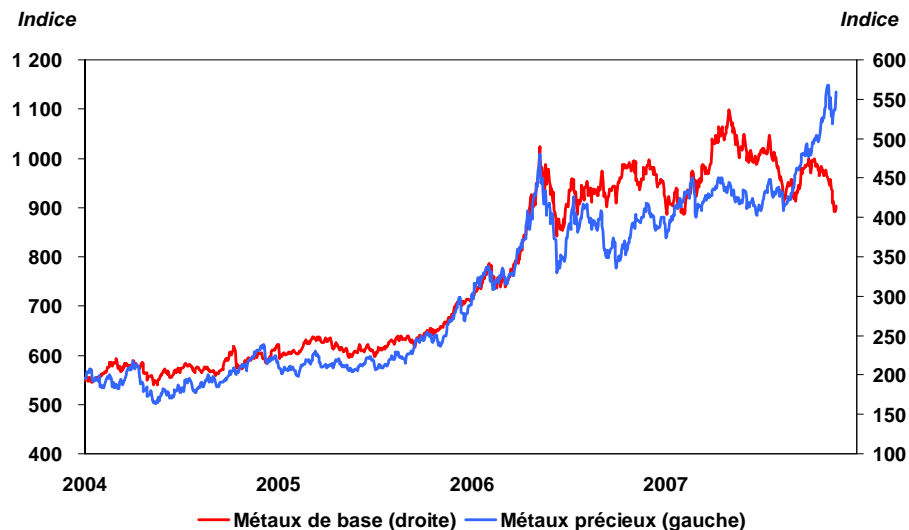
Sources : S&P CSCI et Desjardins, Études économiques

Graphique 2 – Les risques cycliques sont contrebalancés par des changements structurels

- Le cycle économique des G7 pointe vers une correction des prix des métaux de base.
- Les prix réels des métaux évoluent sur une tendance baissière depuis plus de 50 ans.
- Le désinvestissement massif au cours des années 90 sera difficilement rattrapable.
- La Chine et l'Asie en développement changent la donne.

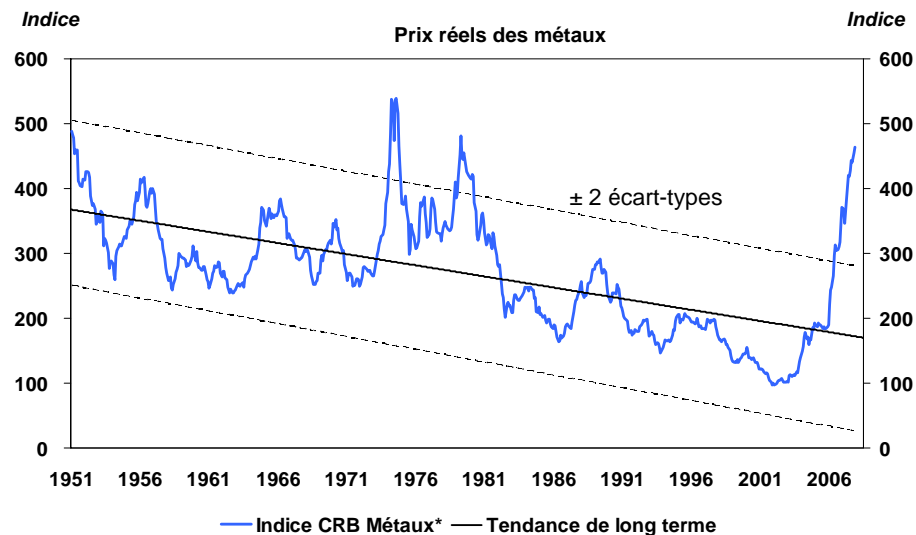
Sources : S&P CSCI et Desjardins, Études économiques

Graphique 3 – Les prix des métaux de base et des métaux précieux ont pris des tangentes divergentes depuis la mi-2006



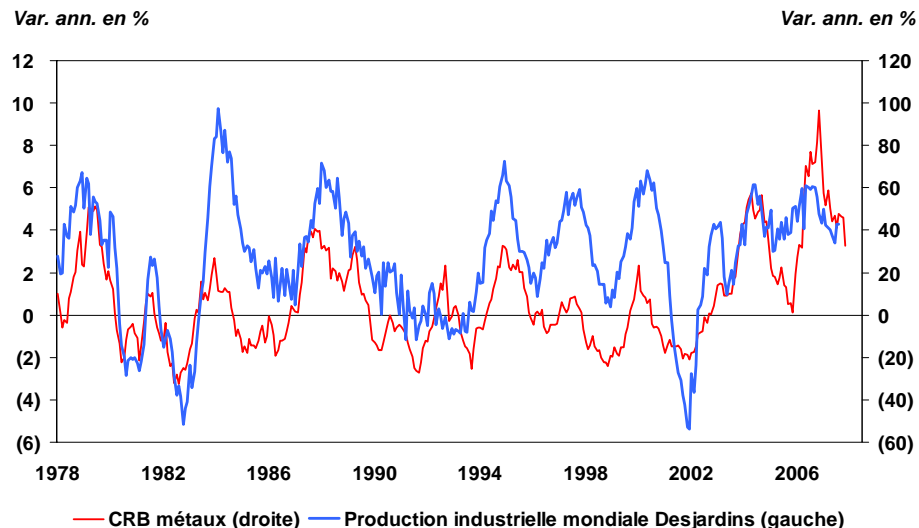
Sources : S&P CSCI et Desjardins, Études économiques

Graphique 4 – Les prix réel des métaux évoluent sur une tendance baissière depuis plus d'un demi siècle



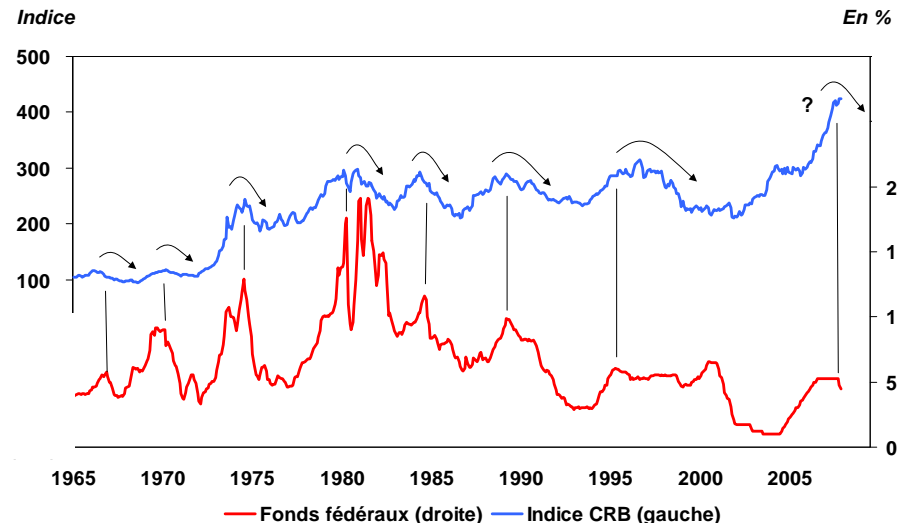
* Déflatés par l'indice des prix à la consommation US.
Sources : Commodity research Bureau et Desjardins, Études économiques

Graphique 5 – Les prix des métaux sont très cycliques



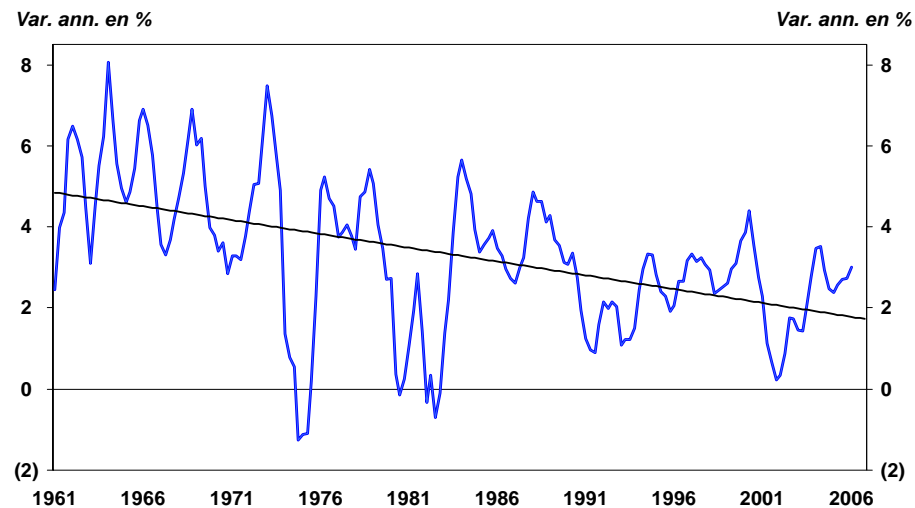
Sources : Commodity Research Bureau et Desjardins, Études économiques

Graphique 6 – Une période d'assouplissement monétaire coïncide souvent avec un repli du prix des matières premières



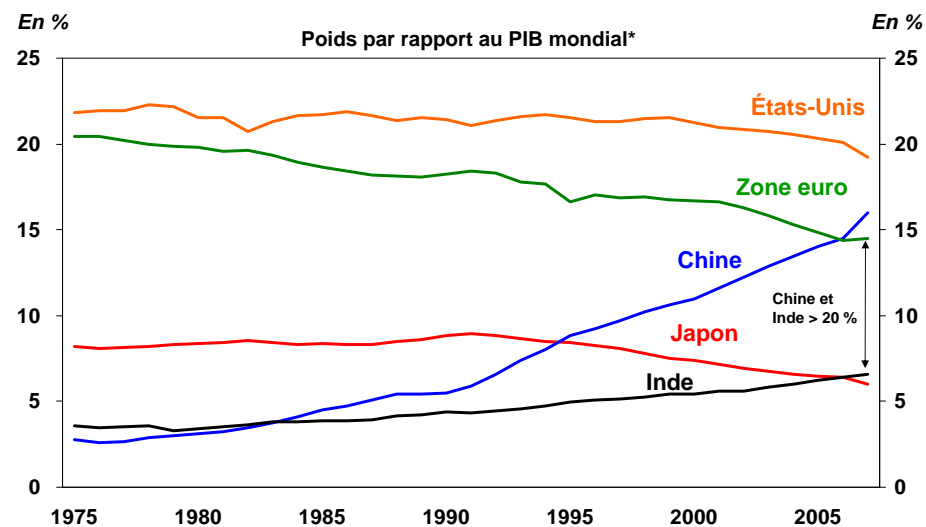
Sources : Commodity research Bureau, Réserve fédérale américaine et Desjardins, Études économiques

Graphique 7 – La croissance du PIB réel du G7 a connu une décélération constante depuis les années 60



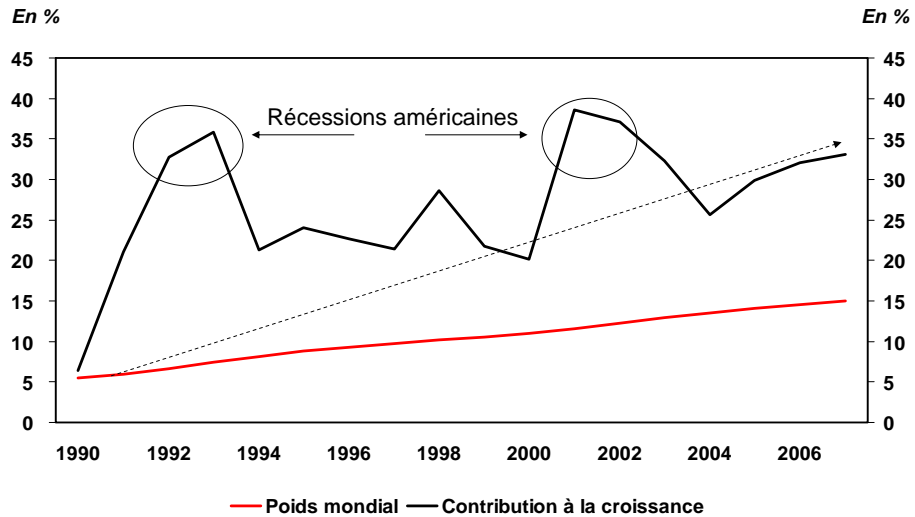
Sources : OCDE et Desjardins, Études économiques

Graphique 8 – Le poids économique de la Chine et de l'Inde a dépassé celui des États-Unis



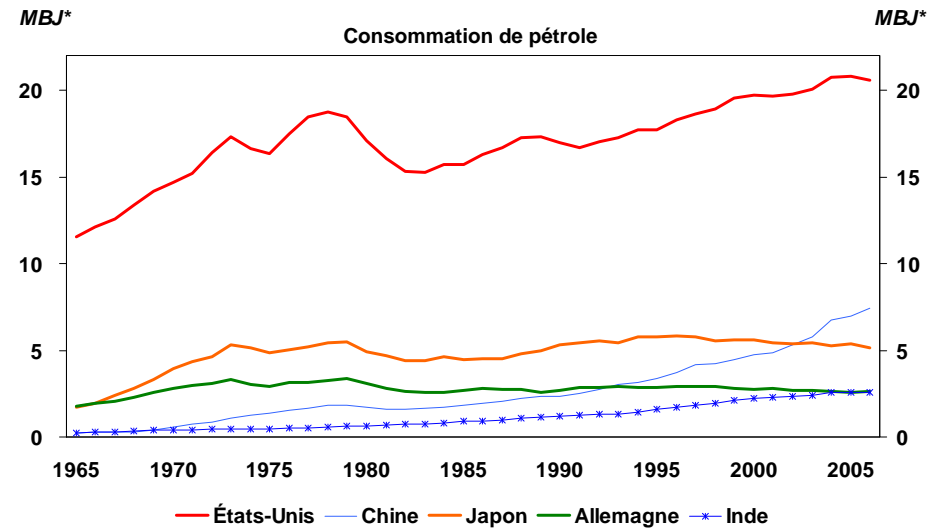
* Basé sur la parité des pouvoirs d'achat.
Sources : Banque mondiale et Desjardins, Études économiques

Graphique 9 – La Chine : un joueur de plus en plus dominant



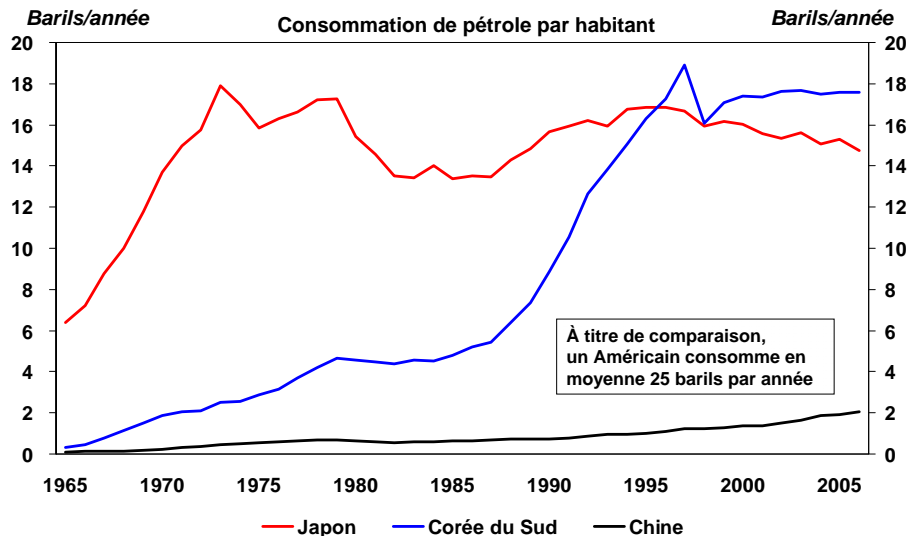
Sources : Desjardins, Études économiques

Graphique 10 – Depuis 2003, la Chine est le deuxième plus important consommateur de pétrole au monde



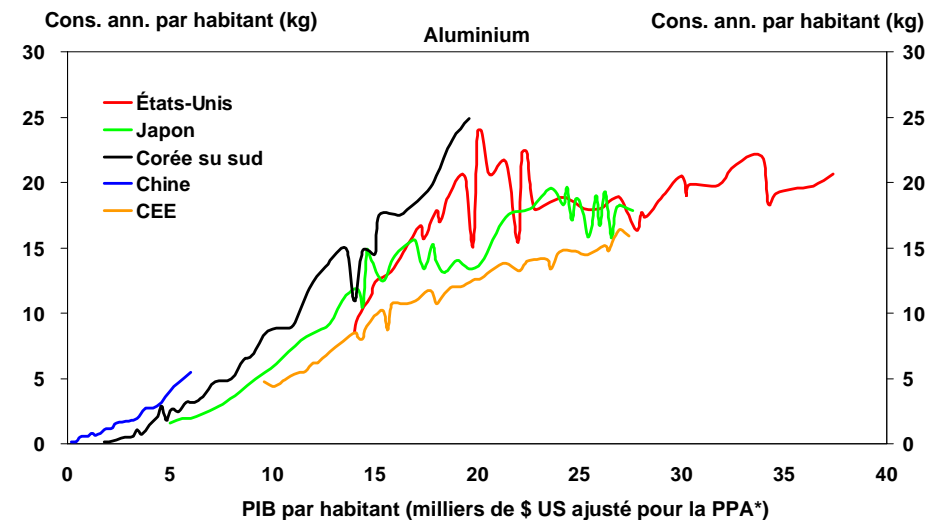
* Millions de barils par jour.
Sources : Banque mondiale et Desjardins, Études économiques

Graphique 11 – La Chine n'en est qu'à ses premiers balbutiements



Sources : British Petroleum, Fonds monétaire international et Desjardins, Études économiques

Graphique 12 – La consommation de métaux par habitant devrait continuer de croître avec les revenus



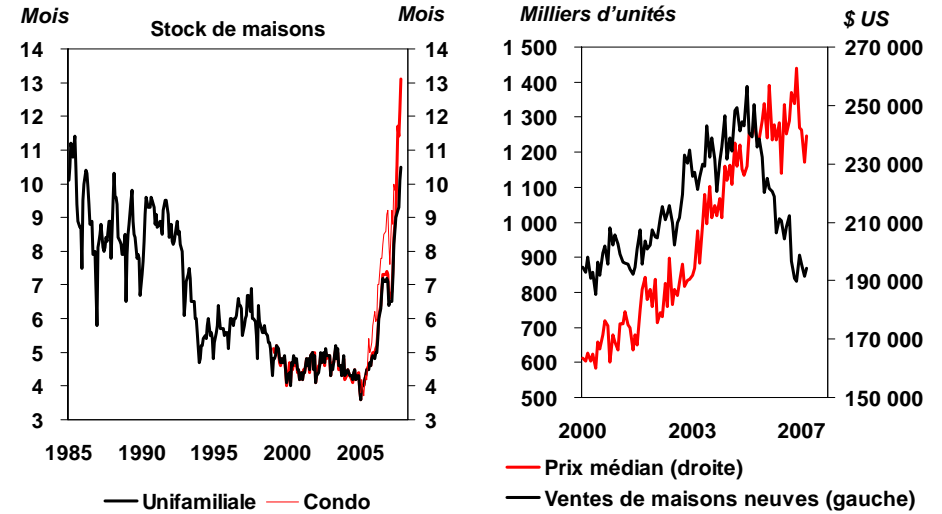
* Parité des pouvoirs d'achat
Sources : Fonds monétaire international et Desjardins, Études économiques

Graphique 15 – Quelles sont les perspectives dans un contexte de ralentissement américain ?

- L'économie US se dirige vers un net ralentissement... mais pas de contraction.
- L'économie mondiale ne s'en portera pas mal pour autant.
- L'or devrait en bénéficier le plus.

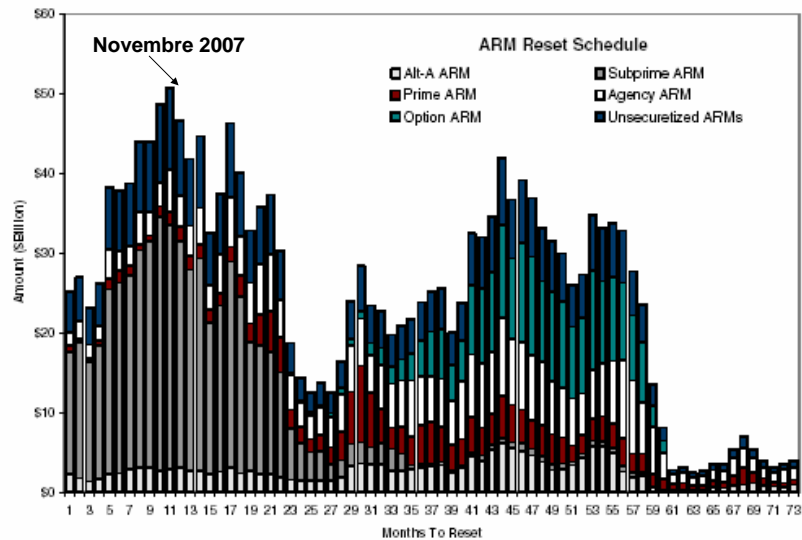
Sources : S&P CSCI et Desjardins, Études économiques

Graphique 14 – Le marché de l'habitation au coeur du ralentissement américain



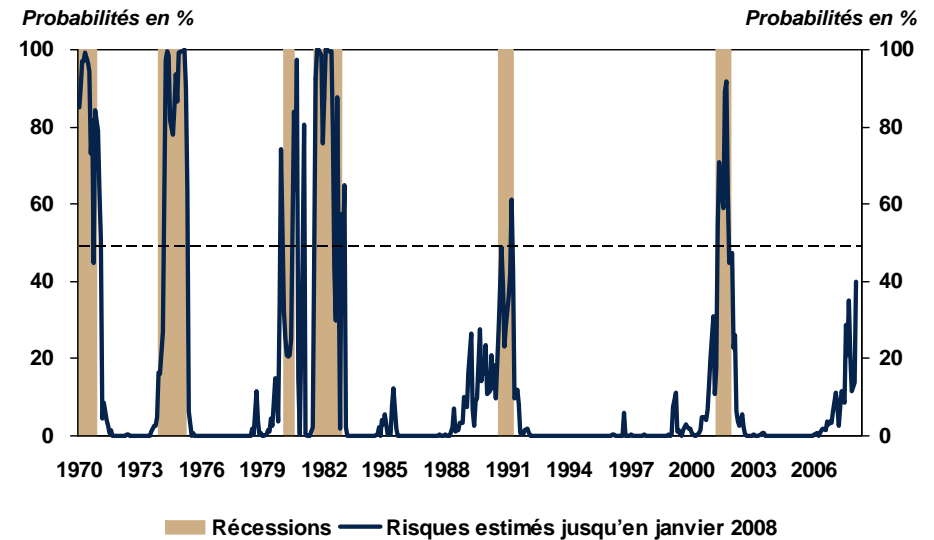
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

Graphique 15 – Plusieurs renouvellements de prêts hypothécaires sont prévus au cours des prochains mois



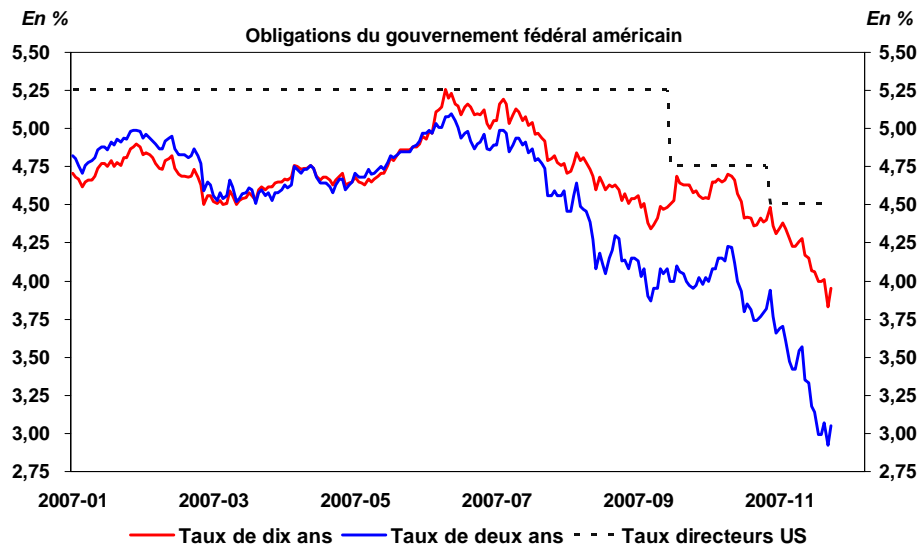
Source : Credit Suisse

Graphique 16 – Pas de récession, mais les risques à la baisse sont prépondérants



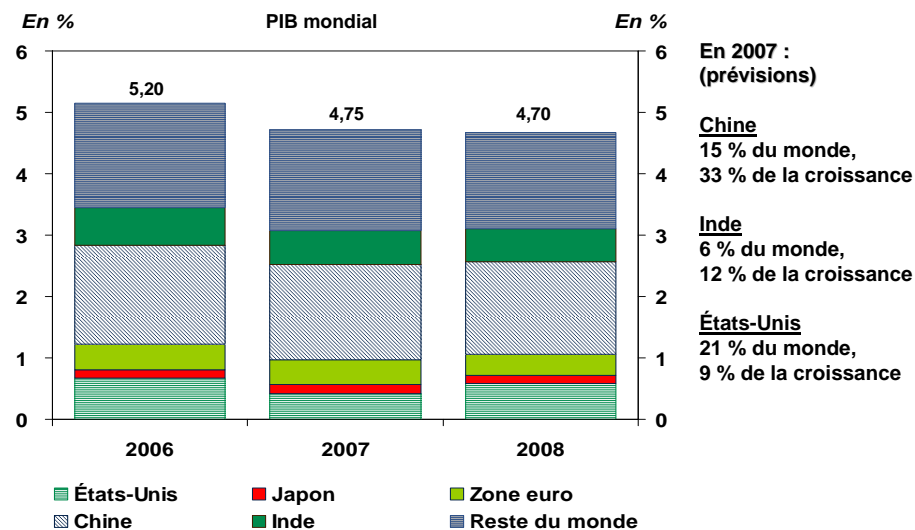
Source : Desjardins, Études économiques

Graphique 17 – Le ralentissement économique anticipé se reflète par une baisse plus abrupte des taux courts

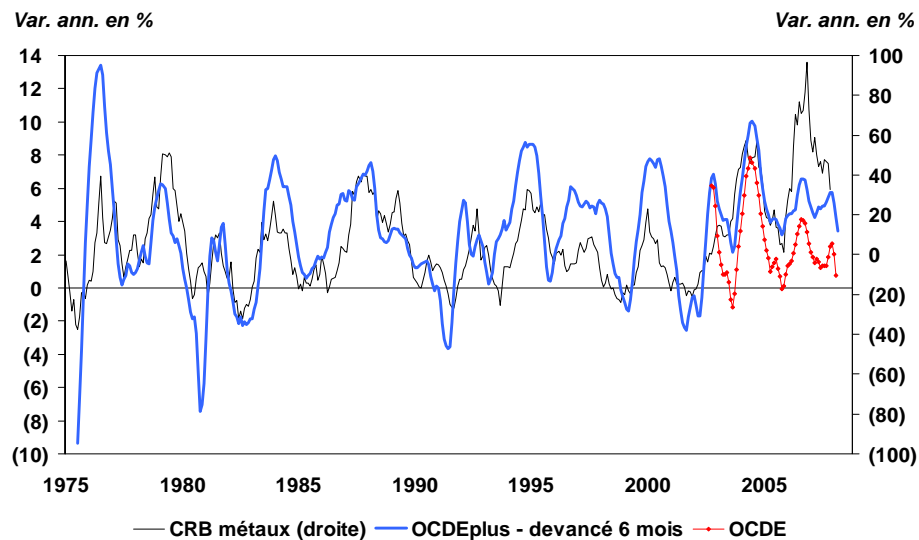


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Graphique 18 – Contribution à la croissance du PIB mondial

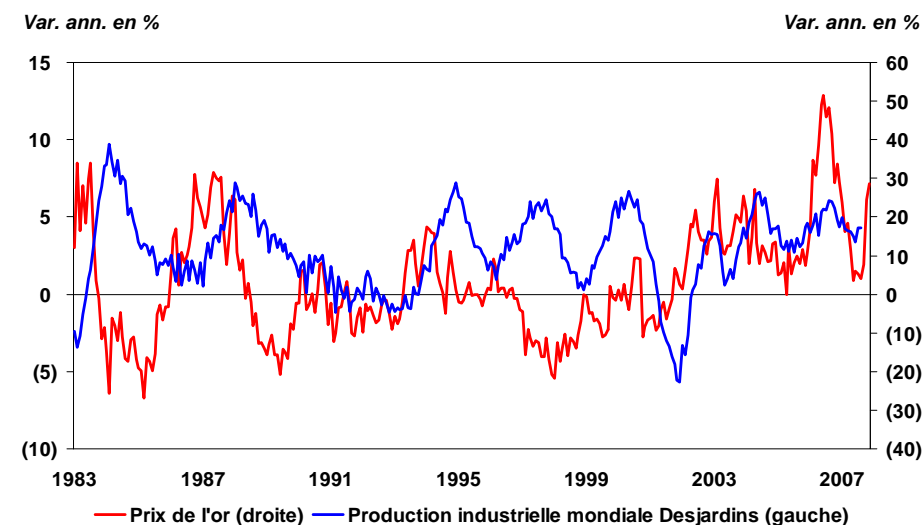


Graphique 19 – Les prix des métaux de base vont connaître une période de consolidation



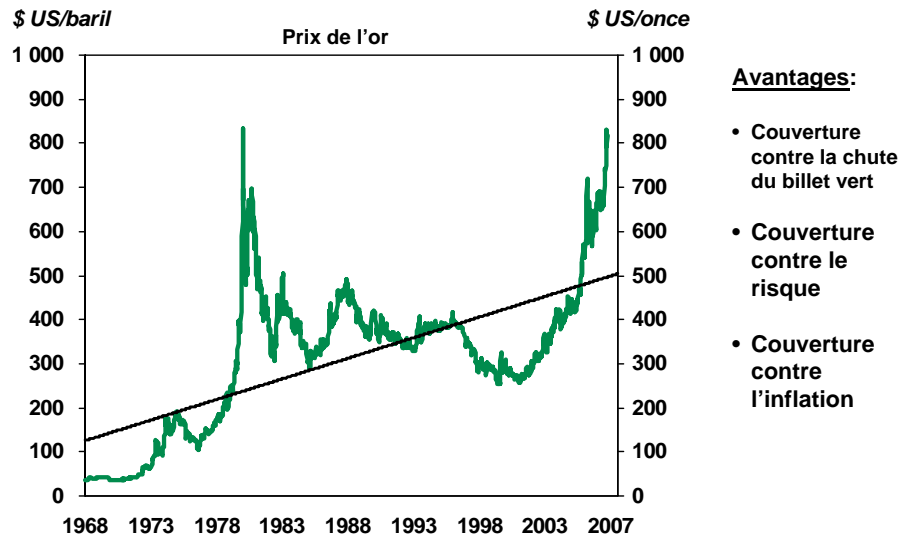
Sources : Commodity research Bureau et Desjardins, Études économiques

Graphique 20 – Le contexte économique est plus favorable au prix de l'or



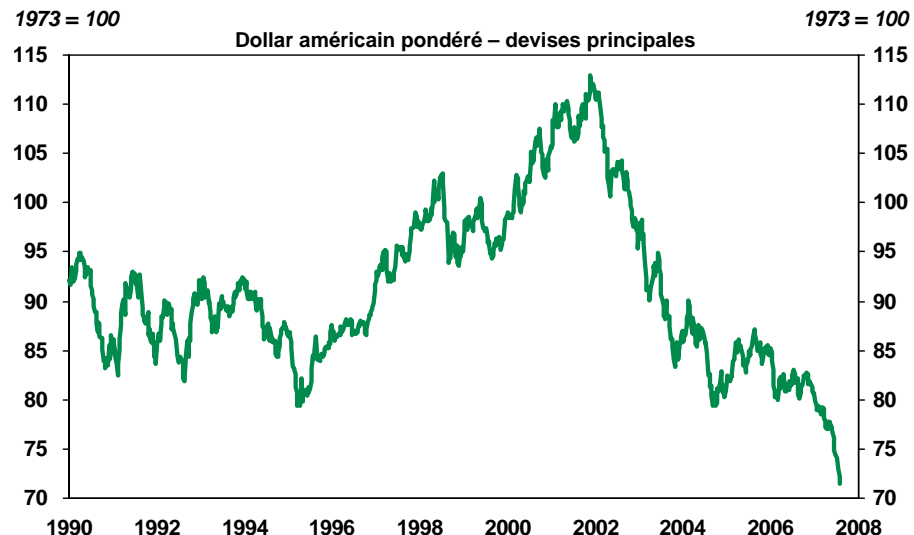
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Graphique 21 – Le prix de l'or se rapproche des 850 \$



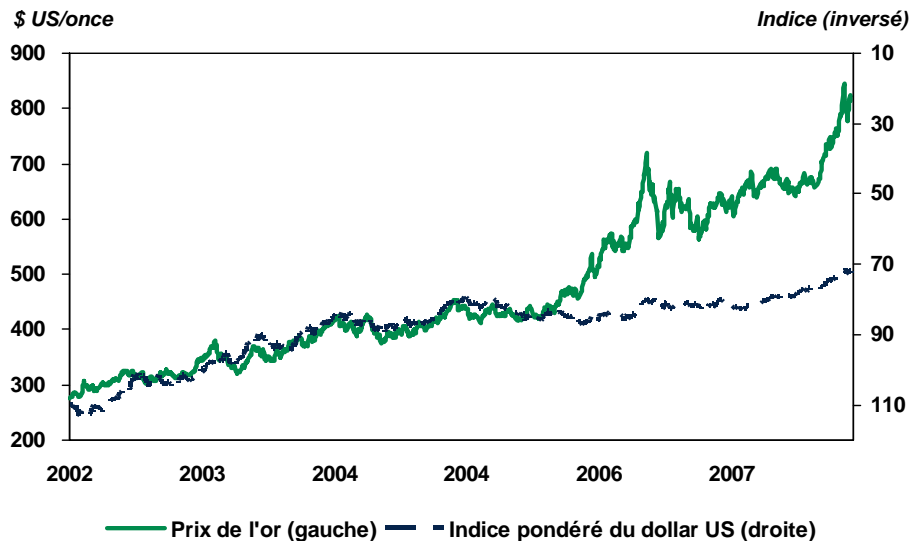
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Graphique 22 – Le dollar américain a chuté à un creux historique



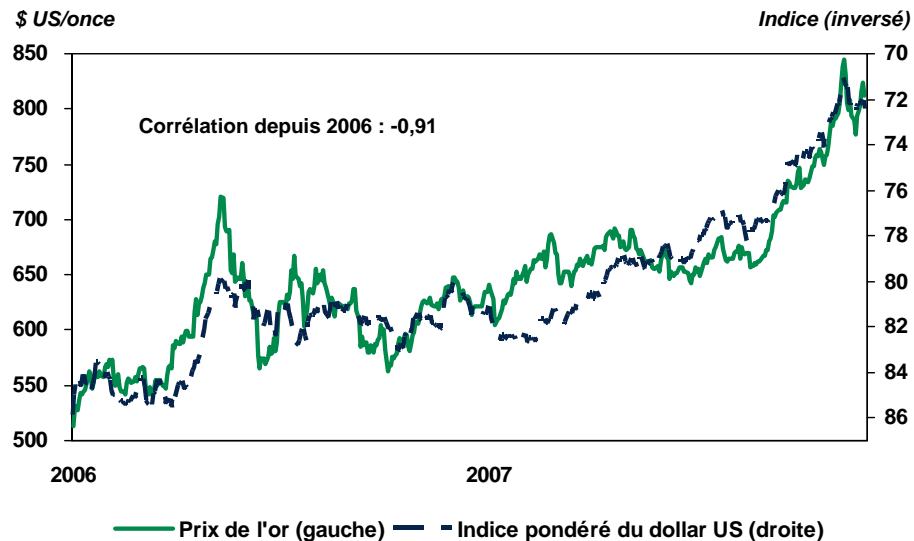
Sources : Federal Reserve Board, Datastream et Desjardins, Études économiques

Graphique 23 – La corrélation semble ne plus tenir...



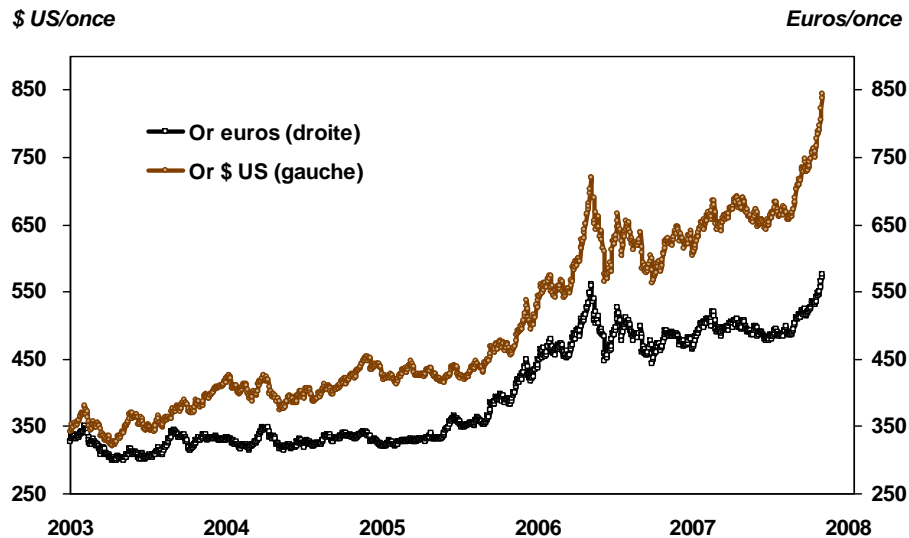
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

Graphique 24 – ... mais la faiblesse du billet vert explique en grande partie la vitalité du prix de l'or



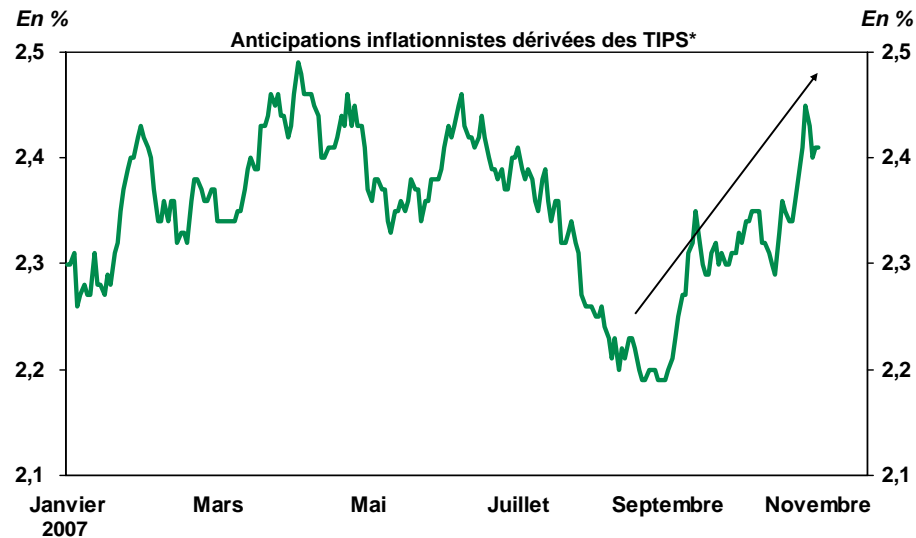
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

Graphique 25 – La poussée des prix du pétrole et de l'or est moins spectaculaire en euros



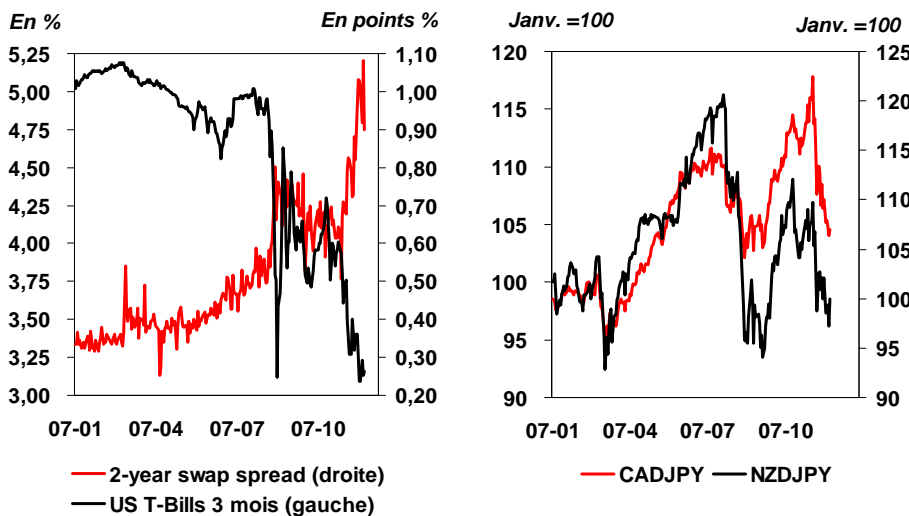
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Graphique 26 – Les craintes inflationnistes ont augmenté au cours des derniers mois



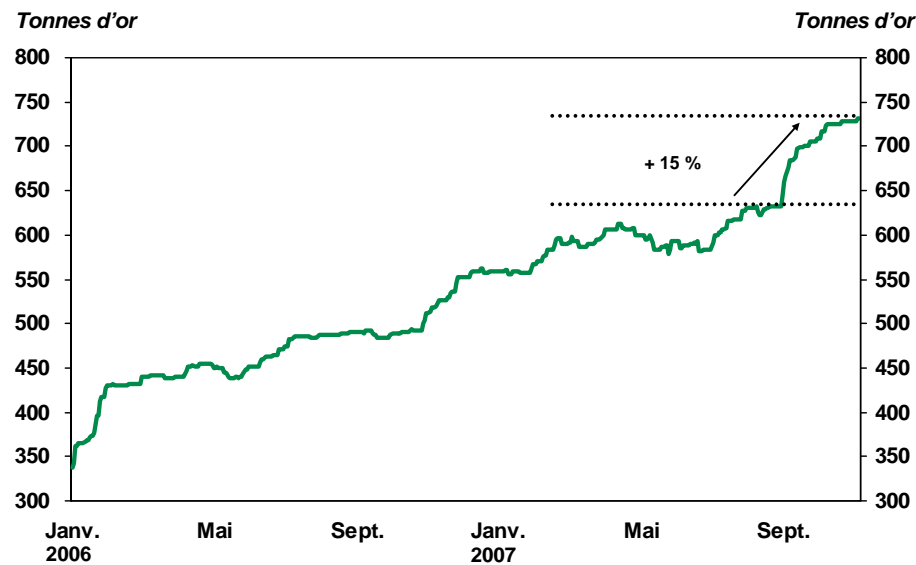
* Treasury Inflation-Protected Securities.
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Graphique 27 – Une réappréciation du risque quasi généralisée sur les marchés



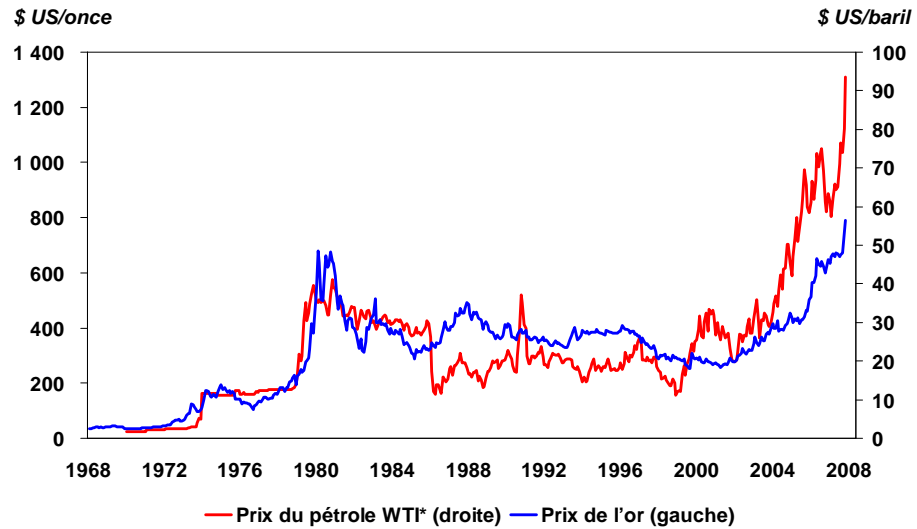
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

Graphique 28 – De plus en plus d'or est détenu dans les fonds boursiers



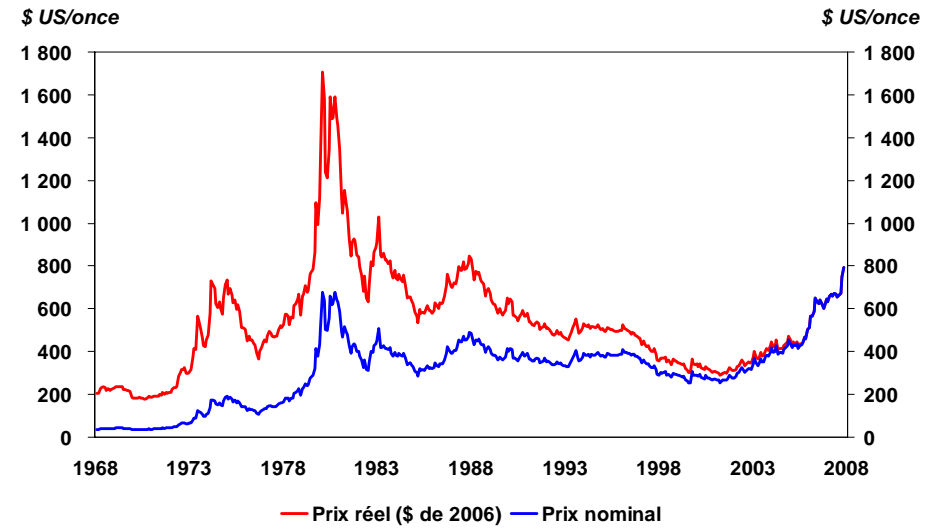
Sources : Exchange Traded Gold et Desjardins, Études économiques

Graphique 29 – Un rattrapage sur les prix du pétrole pourrait permettre à l'or d'atteindre un nouveau sommet...



* West Texas Intermediate.
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Graphique 30 – ... mais, en termes réels, le record de 1981 semble hors de portée



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

Prix des métaux : une pause cyclique dans une tendance haussière?

Merci !

www.desjardins.com/economie