

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## La poussée d'inquiétude concernant l'Italie rappelle de mauvais souvenirs à la zone euro

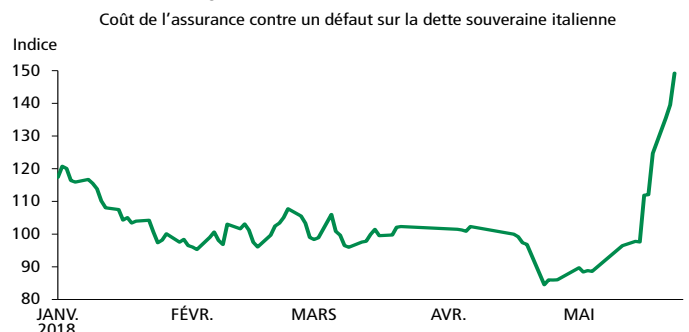
La fin d'une impasse politique n'est pas toujours une bonne nouvelle. Jusqu'à tout récemment, l'absence de rapprochement entre les principaux partis politiques italiens à la suite de l'élection du 4 mars dernier laissait entrevoir que d'autres élections seraient nécessaires. Les investisseurs internationaux semblaient peu préoccupés par cette situation qui laissait présager un certain *statu quo*. Les choses ont toutefois changé subitement à la mi-mai alors qu'une possibilité d'accord est apparue entre deux partis ayant reçu environ 50 % des votes aux élections, soit le Mouvement cinq étoiles et la Ligue.

L'Italie semble maintenant sur le point de se doter d'un gouvernement contrôlé par deux partis ayant des alignements très différents sur les plans social et économique, mais avec une vision populiste commune qui les place en opposition avec les partis traditionnels italiens et les institutions européennes. Le programme sur lequel se sont entendus les deux partis promet à la fois d'importantes dépenses publiques et des baisses d'impôts. Les craintes d'une forte détérioration des finances publiques italiennes et d'une confrontation avec les dirigeants de l'Union européenne ont fait bondir les taux des obligations italiennes et le coût de l'assurance contre un défaut de ces dernières au cours des derniers jours. On remarque même quelques pressions sur les taux d'autres pays périphériques de la zone ainsi que sur les titres bancaires.

### IMPLICATIONS

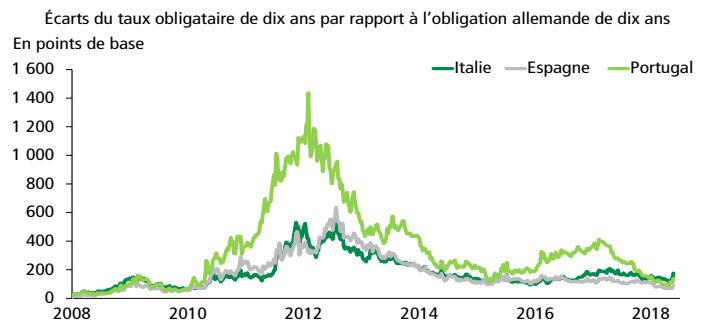
La mise en place d'un gouvernement eurosceptique à la tête de la troisième économie de la zone euro et le retour de certaines tensions financières rappellent que, malgré un environnement économique plus favorable, plusieurs défis demeurent présents en Europe. Les problèmes du système bancaire italien demeurent aussi très sérieux. La situation ne se compare toutefois en rien à celle connue au début de la décennie et, pour le moment, il n'y a pas de raison de croire que la zone se dirige vers une nouvelle crise existentielle. La situation en Italie est cependant une raison

### GRAPHIQUE 1 Les inquiétudes des investisseurs concernant l'Italie ont bondi au cours des derniers jours



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2 La prime sur les obligations des pays périphériques d'Europe demeure relativement faible



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

de plus pour la Banque centrale européenne d'être très prudente dans ses actions, ce qui pourrait prolonger la période de faiblesse de l'euro.

**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Carine Bergevin-Chammah, économiste • Mathieu D'Anjou, économiste principal  
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.