

## ÉCONOMIE

## PCAA: nouvelles mesures à la Banque Nationale

FRANÇOIS DESJARDINS

La Banque Nationale du Canada a dévoilé hier des mesures additionnelles à l'intention d'une centaine de grands clients qui ont acheté du papier commercial mais sont incapables d'y avoir accès depuis l'éclatement de la crise.

L'établissement montréalais, qui a racheté pour environ deux milliards de papier commercial auprès de ses plus petits clients, en août 2007, a amélioré les facilités de crédit qu'elle offre à ses grands clients commerciaux, qui n'ont pas profité de ce geste.

La ligne de crédit offerte aux clients a été prolongée à deux ans et sera renouvelable, a donc indiqué la Banque Nationale hier. Auparavant, elle était bloquée à 30 jours, mais là aussi, elle était renouvelable.

Au total, la Banque a mis à la disposition de ses grands clients des facilités de crédit de 670 millions, dont 119 millions ont jusqu'ici été prélevés.

De plus, la Banque a précisé hier qu'un client qui se prévaut de la ligne de crédit peut obtenir un prêt allant jusqu'à 75 % de ce qu'il détient en papier commercial. « Ces facilités de crédit sont toujours émises selon les termes bancaires réguliers, la Banque conservant tous ses recours en cas de défaut », a indiqué l'établissement.

Le papier commercial adossé à des créances, aussi appelé PCAA, est un placement à court

terme qui était renouvelé aux 30 ou 60 jours. Il génère des rendements grâce à des revenus sur des cartes de crédit, des voitures de location, des hypothèques, etc. Ce créneau de 32 milliards s'est immobilisé au mois d'août lorsque les grands établissements ont craint qu'il ne contienne trop de titres liés au secteur hypothécaire américain.

Le PCAA sera transformé en obligations dont les échéances s'étendront sur plusieurs années. Un vote doit avoir lieu vers la fin avril auprès des quelque 1900 investisseurs concernés, petits, grands et très grands.

Le comité Crawford, qui a été chargé de régler la crise, tiendra une conférence téléphonique le 14 avril prochain pour les investisseurs individuels à l'échelle canadienne. La rencontre tenue à Montréal avec des investisseurs, la semaine dernière, s'était transformée en séance de dévouement, plusieurs d'entre eux se demandant pourquoi les grands établissements leur avaient vendu des titres auxquels ils n'ont pas accès depuis plusieurs mois.

Par ailleurs, des investisseurs individuels qui ne peuvent toujours pas reprendre leurs billes placées dans le papier commercial auront une chance d'exprimer leur frustration jeudi devant le Comité permanent des finances de la Chambre des communes. L'audience doit durer trois heures.

Le Devoir

GÉRARD BÉRUBÉ

La crise financière est plus profonde que prévu et s'étend à l'ensemble des marchés du crédit et de l'immobilier, a constaté le Fonds monétaire international, qui fustige au passage les banquiers de Wall Street. L'ampleur est telle que la Réserve fédérale américaine retient désormais officiellement un scénario de récession et qu'elle n'exclut pas un ralentissement sévère et prolongé.

Souvent critiqué pour sa complaisance envers les États-Unis, le FMI a sorti les griffes, hier, pour fustiger les grandes banques de Wall Street. Dans la foulée, l'institution a chiffré pour la première fois l'ampleur d'une crise financière devenue systémique. Le chiffre avancé avoisine le 1000 milliards de dollars pour l'ensemble du système financier international. « Nous devons tous faire preuve d'un peu d'humilité », a déclaré Jaime Caruana, directeur du département des marchés monétaires et de capitaux du FMI. « Il y a eu un échec collectif pour apprécier l'ampleur de l'effet de levier au sein du système et les risques de dénouement désordonné qui en découlent. »

Le FMI estime que les pertes directement liées au crédit hypothécaire à haut risque totalisent les 565 milliards. Mais puisque l'onde de choc se répercute désormais à l'ensemble du marché du crédit et des prêts hypothécaires, l'ampleur du désastre atteint les 945 milliards. « La crise a dépassé les confins du marché américain du subprime, pour toucher concrètement les principaux marchés de l'immobilier d'en-

## Le FMI sort les griffes contre les grandes banques de Wall Street

La crise financière et la récession américaine s'annoncent plus sévères que prévu



EUGENE SALAZAR REUTERS

« Il y a eu un échec collectif pour apprécier l'ampleur de l'effet de levier au sein du système et les risques de dénouement désordonné qui en découlent », a déclaré Jaime Caruana, directeur du département des marchés monétaires et de capitaux du FMI.

treprise et résidentiel, le crédit à la consommation et le crédit aux entreprises », a retenu le FMI dans un rapport particulièrement sévère à l'égard des banques d'affaires de Wall Street. Il a résumé son attaque en parlant d'une « prise de risque excessive » et d'un « manque de rigueur » au sein d'« institutions faiblement capitalisées ».

Le FMI voit cependant quelques améliorations à l'environnement actuel, sous l'action ciblée des banques centrales. Mais la sortie

de crise est ralentie par une conjoncture économique venant exercer des pressions supplémentaires sur les états financiers des banques. Sur cet aspect, les notes de la réunion du 18 mars de la Réserve fédérale font officiellement ressortir un scénario de récession. La Fed y évoque une contraction du PIB américain au premier semestre de 2008, qui doit être suivie par une reprise lente au second semestre. Certains membres du comité monétaire ont cependant

brandi le spectre d'un ralentissement « sévère et prolongé » de l'économie américaine.

Dans ces notes qui ont accompagné une réduction de 75 points du taux directeur, à 2,25%, la Fed a noté l'absence de signaux de stabilisation du marché immobilier américain et l'intensification des mesures de resserrement des conditions du crédit. La banque centrale a parlé de marchés financiers « inhabituellement fragiles », fragilité exacerbée par une détérioration du marché du travail qui a fait perdre à l'économie américaine 232 000 emplois au premier trimestre de 2008.

Autre signe récent de détérioration du marché immobilier, les ventes de maisons existantes sont tombées en février à leur niveau le plus bas des huit dernières années aux États-Unis, selon les données publiées hier par la National Association of Realtors. L'indice de l'association se situait à 84,6 en février, contre 86,2 en janvier. Il était de 107,6 en février 2007.

En réponse au manque de liquidités dans le système bancaire, la Fed a procédé hier à de nouvelles enchères de titres financiers totalisant 50 milliards de dollars. Il s'agit de la neuvième opération du genre menée par la banque centrale américaine depuis que ces facilités d'emprunt élargies sont mises à la disposition des banques. Au total, depuis décembre, la Fed a ainsi injecté 310 milliards dans le système bancaire américain sous forme de prêts à court terme.

Le Devoir, avec l'Agence France-Presse

## RELIGION

SUITE DE LA PAGE B 1

a dit le politologue belge Philippe Pochet. Ces mécanismes passent principalement par la politique macroéconomique aux États-Unis, par la mise en place d'un filet social en Europe, par les entreprises au Japon ou encore par la politique migratoire en Australie.

Ces politiques peuvent aussi changer avec l'idéologie des partis politiques au pouvoir, a ajouté Errol Mendes, professeur de l'Université d'Ottawa. « Pour George Bush et Stephen Harper, les mesures d'ajustement se résument aux baisses d'impôt », a-t-il déploré.

On ne saurait suffisamment rappeler les pressions considérables auxquelles sont soumises les politiques publiques des pays en cette ère d'intégration économique et de

mobilité financière exacerbées, a souligné l'un des organisateurs de l'événement, le professeur Christian Deblock. La difficulté de mettre en place une politique cohérente est encore plus grande pour les pays pauvres, qui sont aux prises avec un manque chronique de ressources et qui doivent sans cesse composer avec les contraintes imposées notamment par le FMI et la Banque mondiale.

Il faudra peut-être du temps, mais des politiques sociales et économiques plus adéquates finiront, malgré tout, par voir le jour, aussi bien dans les pays les plus pauvres que sous les régimes récalcitrants comme la Chine, a dit Errol Mendes. La pression populaire se fera tout simplement trop forte, pense-t-il.

Le Devoir

## La construction résidentielle a ralenti au Québec le mois dernier

La construction résidentielle a ralenti au Québec au mois de mars dans les centres de 10 000 habitants et plus, entraînée par une baisse du segment des maisons individuelles, notamment dans le marché de Montréal.

Selon les résultats du dernier relevé mensuel de la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL), publié hier, le nombre de mises en chantier a augmenté de 2 % en mars dernier par rapport à mars 2007, alors qu'en février, la progres-

sion d'une année à l'autre avait été de 50 %.

Dans l'ensemble, au Québec, le mois dernier, 2966 habitations ont levé de terre, contre 2903 un an plus tôt. En février 2008, 2810 mises en chantier avaient été recensées, comparativement à 1871 en février 2007.

Comme pour le mois de février, la dynamique était différente selon les divers centres, a souligné la SCHL. Les mises en chantier ont augmenté de 8 % dans les régions métropolitaines de recensement

(RMR), alors qu'elles ont diminué de 68 % dans les plus petites agglomérations (50 000 à 99 999 habitants). Parmi les RMR, la région de Gatineau se distingue avec une progression de 81 %. Les régions de Montréal (+ 7 %) et de Sherbrooke (+ 55 %) ont également enregistré des augmentations. Alors que l'activité était relativement stable dans les régions de Québec et de Saguenay, la RMR de Trois-Rivières a affiché un recul notable (50 mises en chantier contre 98 en mars 2007).

Les mises en chantier de logements collectifs ont augmenté de 30 % (2129 en mars 2008 contre 1638 en mars 2007), alors que les mises en chantier de maisons individuelles ont diminué de 34 % (837 contre 1265 un an auparavant). Ce recul est attribuable à la baisse observée dans la RMR de Montréal, où 521 mises en chantier de cette catégorie ont été recensées comparativement à 841 en mars 2007.

La Presse canadienne

## CARRIÈRES ET PROFESSIONS

CARRIÈRES & PROFESSIONS  
Jean-François Bossé 514-985-3444  
jfbosse@ledevoir.com

CURIeux ?  
Qui cherche trouve  
LE DEVOIR  
♦ On n'est jamais trop curieux ♦

**École de bibliothéconomie et des sciences de l'information**

La Faculté des arts et des sciences sollicite des candidatures :

➤ Un poste de professeure ou professeur au rang d'adjoint dans le domaine de l'archivistique (Aff : FAS 03-08 / 9).

Date d'entrée en fonction : À compter du 1<sup>er</sup> septembre 2008 (sous réserve d'approbation budgétaire).

Conformément aux exigences prescrites en matière d'immigration au Canada, cette annonce s'adresse en priorité aux citoyens canadiens et aux résidents permanents. L'Université de Montréal souscrit aux principes d'accès à l'égalité en emploi et invite les femmes, les membres des minorités visibles et des minorités ethniques, les personnes handicapées et les autochtones à poser leur candidature.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site web : [www.fas.umontreal.ca](http://www.fas.umontreal.ca).

Université de Montréal

œuvrez pour le monde!

Nous voulons tous changer le monde, mais rares sont ceux et celles qui peuvent affirmer y être parvenus. Depuis plus de 50 ans, UNICEF Canada est devenu un symbole national reconnu pour les enfants du monde entier, et demeure la présence la plus visible des Nations Unies au Canada. Chef de file au Canada en matière d'enjeux qui touchent les enfants à l'échelle mondiale, l'UNICEF concentre ses efforts sur des campagnes de financement accrocheuses par la mise en place de stratégies novatrices de collecte de fonds et de commercialisation. Si vous êtes une personne motivée et socialement engagée, saisissez cette opportunité :

**Directrice ou directeur des communications**  
Bureau national, Toronto

La directrice ou le directeur des communications veille à l'image positive de l'UNICEF et d'UNICEF Canada auprès du public de façon continue, et ce, au moyen de campagnes stratégiques intégrées de marketing et de communication, incluant la gestion de la marque, la promotion de messages cohérents au sein de l'organisme, la création et l'exécution de communications internes et externes efficaces, la promotion et la défense des droits, la sensibilisation du public canadien, le développement de ressources de marketing, les relations avec les célébrités ainsi que la gestion des sujets d'intérêt.

Dynamisez votre carrière au [www.unicef.ca](http://www.unicef.ca)

Veuillez présenter votre candidature avant le **11 avril 2008**.

En sa qualité de filleule canadienne de l'UNICEF, un organisme international non partisan à l'œuvre dans plus de 156 pays et territoires, UNICEF Canada valorise la diversité des personnes et des idées. L'UNICEF offre des conditions de rémunération concurrentielles dans un milieu progressiste voué à accomplir des gestes concrets pour les enfants. Nous remercions tous les postulants et postulantes de leur intérêt, toutefois, seuls ceux et celles dont la candidature sera retenue seront contactés.

Pour chaque enfant  
Santé, Éducation, Égalité, Protection

unicef

SMQ  
Société des musées québécois

**CHARGÉ (E) DE COMMUNICATION**

La Société des musées québécois (SMQ), organisme national, porte-parole des institutions muséales du Québec, est à la recherche d'une personne dynamique, spécialisée en communication dans le milieu culturel.

Il s'agit d'un poste régulier à temps plein.

Date limite : le 25 avril 2008, 17 h

Pour plus de détails, consultez le site Internet de la SMQ à [www.musees.qc.ca](http://www.musees.qc.ca) (Espace professionnel, rubrique Offres d'emploi)

KINGSTON BYERS Inc.

**Estimateur senior en construction**

Entrepreneur général depuis 38 ans, nous sommes à la recherche d'un estimateur en construction pour les secteurs commerciaux et industriels.

- Poste permanent, entrée immédiate en poste
- Salaire basé sur l'expérience et la scolarité
- Belles opportunités d'avancement

**Qualifications requises :**

- Bonne connaissance de Excel et de MS Project
- Expérience pratique dans le secteur de la construction

Veuillez faire parvenir votre CV par courriel à [kbi@kingstonbyers.com](mailto:kbi@kingstonbyers.com) ou par télécopieur au (514) 365-7875