



L'américaine **Chiquita** passe à des intérêts brésiliens *Page B 4*



Une liaison directe entre **Montréal** et **Pékin** d'ici un an? *Page B 3*

ÉCONOMIE

CAHIER B • LE DEVOIR, LE MARDI 28 OCTOBRE 2014



JACQUES NADEAU LE DEVOIR

Carlos Leitão

La croissance sera moins forte que prévu, dit Carlos Leitão

GUILLAUME BOURGAULT-CÔTÉ

La cible de croissance économique prévue dans le budget Leitão pour l'année en cours sera revue à la baisse lors de la mise à jour économique et financière attendue à la fin novembre, a indiqué lundi le ministre des Finances.

« On avait prévu dans le budget une croissance de 1,8%, a expliqué Carlos Leitão devant l'Association des économistes québécois. Mais c'est clair, avec ce qui s'est passé au premier trimestre — et même un peu au deuxième —, que ça va être très difficile à atteindre. On va avoir une mise à jour économique: on va réviser ça un peu à la baisse. »

M. Leitão a soutenu que « l'environnement externe est toujours difficile. Force est de constater que la sortie de crise financière est laborieuse, très lente. Elle prend beaucoup plus de temps que ce qu'on pensait ».

Le ministre a parlé d'un « certain regain d'activité, pas très fort », mais néanmoins positif. « On est sorti de la récession, il y a quand même une reprise de l'économie, mais ce n'est pas encore satisfaisant ».

Cette reprise est selon lui attribuable au fait que « ça va mieux aux États-Unis. C'est la première étape de l'accélération de la croissance. L'investissement privé viendra ensuite, et puis l'emploi. »

Mais pour le moment, la création d'emplois se fait toujours attendre. Carlos Leitão a réitéré lundi que la « progression de l'emploi n'est pas satisfaisante. C'est très faible, à cause notamment de la lenteur du secteur privé, qui découle de l'incertitude de la demande américaine. À mesure qu'on verra que la reprise est bien réelle, on verra une augmentation de l'investissement », pense-t-il.

C'est la deuxième fois en quatre semaines que M. Leitão doit réviser à la baisse des cibles fixées dans le budget. Celui dont les libéraux aiment à rappeler qu'il fut nommé deuxième économiste au monde par l'agence Bloomberg en 2008 — précisément pour la qualité de ses prévisions — avait reconnu le 2 octobre que l'objectif de création d'emplois pour 2014 (31 300 emplois) ne serait pas atteint.

Mise à jour

Dans son allocution devant ses anciens confrères, M. Leitão a néanmoins défendu la valeur de son budget, qui « tient la route » à son avis.

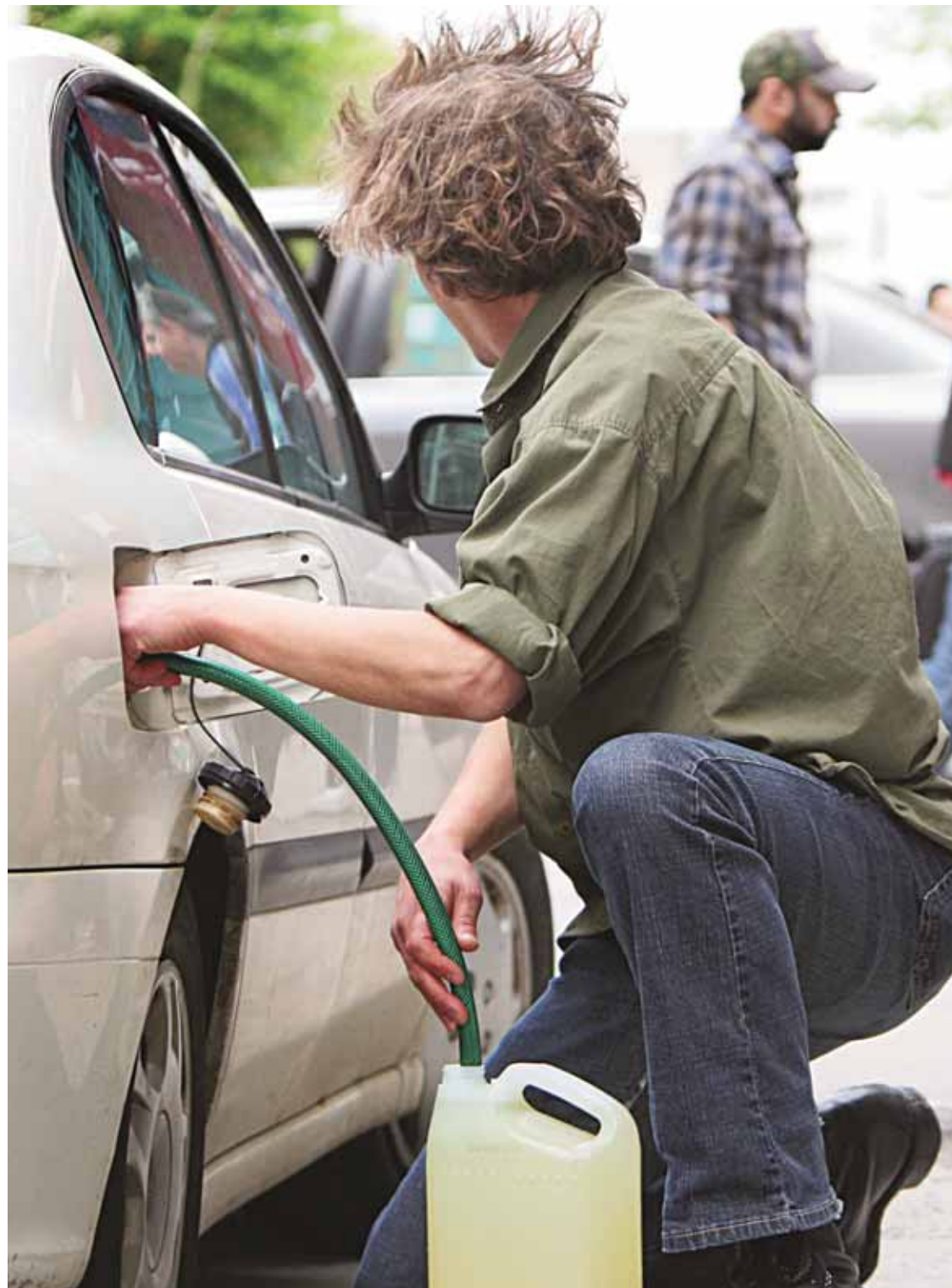
« Il y a une certaine croissance, très lente, l'emploi n'est pas au rendez-vous, d'accord, mais les revenus de l'État sont en hausse par rapport à l'an dernier, a-t-il dit. On a un peu d'inflation en 2014, ça aide. La dépréciation du dollar canadien aussi. Il n'y a pas de désastre de revenus, ils sont là. »

Le contrôle des dépenses — la cible de l'augmentation était fixée à 1,8% — est plus difficile, a-t-il reconnu. « L'augmentation est à 2,2%. Mais les premières mesures [du budget] commencent à s'appliquer en juin, et le rythme de croissance commence à plafonner », a néanmoins fait valoir M. Leitão.

Ainsi la mise à jour économique « ne sera pas un mini-budget, qui voudrait dire que notre budget ne tiendrait pas la route. Il n'y aura pas de changement majeur [par rapport au budget] ».

Le Devoir

Le Québec se fait siphonner de l'argent utile pour créer de l'emploi



JACQUES NADEAU LE DEVOIR

130 000 emplois pourraient voir le jour en six ans en réduisant la consommation d'essence de 12%

FRANÇOIS DESJARDINS

La réduction du recours aux produits raffinés du pétrole pourrait générer 130 000 emplois d'ici la fin de 2020, affirme une étude réalisée pour le compte du Regroupement national des conseils régionaux de l'environnement du Québec (RNCREQ).

Le document, qui sera rendu public aujourd'hui, conclut qu'une diminution de la consommation d'essence aurait un impact direct sur le déficit commercial du Québec, dont les citoyens dépensent chaque année 18 milliards en essence et 9 milliards en véhicules. Les sommes épargnées finiraient par être réinvesties dans l'économie.

De façon concrète, l'étude se base sur un scénario « d'action modérée » en fonction duquel le recours à l'essence baisserait de 12% d'ici 2020 par rapport au niveau de 2010. Aux fins des calculs, quelques mesures sont proposées, notamment un système bonus-malus pour l'achat de véhicules qui consomment peu — ou beaucoup — et l'électrification du secteur du transport.

« L'intuition partagée par bien du monde, c'est que si on prend de l'argent de notre économie et qu'on l'envoie à l'extérieur, on se prive de moyens », dit le directeur général du RNCREQ, Philippe Bourke. « Avec des données, des valeurs, le rapport vient confirmer cette intuition et lui donne un visage. »

Ainsi, au cours de la première année, soit 2015, l'ensemble des coûts évités totalise 1,4 milliard, cela se traduisant potentiellement par 10 000 emplois. Sur toute la période 2015-2020, les coûts évités atteignent 19,7 milliards et les emplois générés se comptent au nombre de 130 000. En guise de comparaison, un des engagements électoraux de Philippe Couillard était la création de 250 000 emplois sur cinq ans.

VOIR PAGE B 2 : ESSENCE

ENTRETIENS CONCORDIA – ÉCONOMIE ET INNOVATION

Passer le flambeau, une opération délicate

Céder l'entreprise familiale à la génération suivante, c'est bien; mais quand cela n'est pas possible, pourquoi ne pas ouvrir la porte à un investisseur privé ?

KARL RETTINO-PARAZELLI

On connaît les exemples à succès que sont les Molson, Bombardier et autres Jean Coutu, mais l'avenir de plusieurs autres entreprises familiales, qui représentent pourtant la majorité des PME du Québec, est compromis par une population vieillissante et une relève hésitante. Pour espérer survivre, certaines de ces compagnies laissées en héritage devraient permettre à des investisseurs privés de s'asseoir à leur table, conseille la professeure de l'Université Concordia, Alexandra Dawson.

Le problème auquel est confronté le Québec n'est pas unique à la province. Vieillesse de la population oblige, la professeure d'entrepreneuriat à l'École de gestion John-Molson de l'Université Concordia souligne qu'au cours



PEDRO RUIZ LE DEVOIR

Alexandra Dawson: « Si on veut attirer un investisseur, on doit ouvrir ses livres. Pour plusieurs, c'est comme ouvrir la maison familiale à un parfait inconnu. »

VOIR PAGE B 2 : CONCORDIA



LE DEVOIR DE DÉBATTRE

Animé par l'éditorialiste du Devoir, ANTOINE ROBITAILLE

Écosse, Catalogne, Québec : l'indépendance est-elle dépassée ou encore d'actualité ?

STÉPHANE DION, député fédéral du Parti libéral du Canada
JOSEPH FACAL, politologue et ancien ministre péquiste
MARIE BERNARD-MEUNIER, chercheure et ancienne diplomate canadienne
PATRICK TAILLON, professeur agrégé de droit, Université Laval

5 NOVEMBRE 2014, À 19 H

MUSÉE DE L'AMÉRIQUE FRANCOPHONE – 2 Côte de la Fabrique, Québec
Réservez au 418 643-2158 – Prix : 12\$ (amis du musée 10\$)

ÉCONOMIE

ACHAT D'ALLERGAN

Valeant bonifie son offre à 60 milliards \$US

L'entreprise de Laval est disposée à payer au moins 200 \$US par action

JULIEN ARSENAULT

Valeant se dit prête à améliorer son offre pour Allergan, ce qui permettrait aux actionnaires du fabricant du Botox d'empocher au moins 200 \$US par action en plus de faire grimper la valeur de la transaction à plus de 60 milliards \$US.

Dans une lettre publiée lundi, la société établie à Laval ne fournit toutefois pas de détails sur la combinaison qu'elle offrirait aux actionnaires d'Allergan, suggérant que l'augmentation serait due à une hausse de la valeur de son titre. Valeant offrirait 72 \$US en espèces et 0,83 action de Valeant pour chaque action d'Allergan — soit 179 \$US à la clôture des marchés vendredi dernier — ce que le conseil d'administration de cette dernière a déjà rejeté.

« Pour être clair, Valeant est prête à améliorer son offre et générer une valeur, à vous les action-

naires [d'Allergan], d'au moins 200 \$US par action », écrit le président et chef de la direction de la firme québécoise, Michael Pearson. Selon lui, c'est la progression du titre de Valeant qui sera en mesure de créer de la valeur pour les actionnaires d'Allergan.

« Aucun autre acquéreur potentiel d'Allergan peut réaliser les synergies fiscales et opérationnelles que nous proposons », ajoute M. Pearson. « Aucun autre acheteur potentiel d'Allergan n'est en mesure de procurer la valeur que nous offrons. »

De plus, sans l'offre de Valeant, le titre du fabricant du Botox n'aurait jamais enregistré une progression aussi marquée au cours de la dernière année, écrit son patron. Vendredi dernier, l'action d'Allergan a terminé la séance à 184,21 \$US. « Les actions d'Allergan s'échangeaient à 110 \$US au début de l'année et à 117 \$US avant le dépôt de notre offre, fait-il valoir. Il est inimaginable de penser que l'action d'Allergan aurait atteint ce niveau sans

l'arrivée de notre proposition. »

Dans la lettre, Valeant affirme également que son action s'échange actuellement à un prix « artificiellement bas » et accuse la direction de l'entreprise établie à Irving, en Californie, « d'attaques sans fondement » en plus de mettre de l'avant des « procédures frivoles ».

La semaine dernière, M. Pearson avait laissé entendre qu'il envisageait d'améliorer son offre hostile sur Allergan. La société a rapidement répliqué en accusant Valeant de chercher à distraire les investisseurs alors qu'elle dévoilait des résultats « exceptionnels » au troisième trimestre.

« La lettre de Valeant n'indique pas [clairement] le prix et n'indique pas les détails de la proposition », fait notamment valoir le conseil d'administration d'Allergan. Si Valeant devait bonifier son offre, elle serait évaluée et une réponse lui serait rendue, ajoute-t-elle.

Pour la période de trois mois terminée le

30 septembre, Allergan a engrangé un bénéfice net de 312,5 millions \$US, ou 1,03 \$US par action, en hausse par rapport à 300,8 millions, ou 1 \$US par action, à la même période l'an dernier. Ses revenus se sont établis à 1,82 milliard.

Valeant s'est associée au plus grand actionnaire d'Allergan, l'investisseur militant Bill Ackman et sa firme d'investissement Pershing Square Capital Management, pour lancer une offre non sollicitée.

L'annonce de Valeant survient à la veille d'une audience devant un tribunal californien. Allergan tentera d'empêcher son plus important actionnaire, Pershing Square, de voter lors de l'assemblée spéciale des actionnaires le 18 décembre. M. Ackman a notamment l'intention d'y livrer un plaidoyer visant à remplacer la majorité des membres du conseil d'administration d'Allergan.

La Presse canadienne

MARCHÉS BOURSISERS

TORONTO				New York				PÉTROLE			
S&P TSX				S&P 500				81,00			
14 469,00 ▼ -74,82				1961,63 ▼ -2,95				-0,01 \$US			
-0,5%				-0,2%				0,0%			
				NASDAQ				OR			
				4485,93 ▲ +2,21				1229,30			
				+0,1%				-2,50 \$US			
				DOW JONES				DOLLAR CANADIEN			
				16 817,94 ▲ +12,53				88,98			
				+0,1%				-0,04 \$US			
								0,0%			
								1 \$US = 1,1238 \$			
								70,03			
								-0,24 EURO			
								1 EURO = 1,4279			

Titre	Symbole	Fermature	Variation (\$)	Variation (%)	Volume (000)	Titre	Symbole	Fermature	Variation (\$)	Variation (%)	Volume (000)
LES INSDICES DE LA BOURSE DE TORONTO						SERVICES PUBLICS					
S&P TSX	SPTT	14469,00	-74,82	-0,51	150434	Fortis	FTS	35,75	0,71	2,03	705
S&P TX20	TX20	596,94	-8,58	-1,42	49140	TransAlta	TA	11,04	0,02	0,18	565
S&P TX60	TX60	839,73	-2,44	-0,29	73268	TECHNOLOGIE					
S&P TX60 Cap.	TX6C	928,58	-2,69	-0,29	73268	BlackBerry	BB	11,69	0,18	1,56	1706
Cons. de base	TTCs	381,48	3,93	1,04	2506	CGI	GIB.A	37,99	0,52	1,39	479
Cons. discrét.	TTCD	154,20	-0,27	-0,17	7024	TÉLÉCOMMUNICATIONS					
Énergie	TTEN	254,01	-7,24	-2,77	64994	BCE	BCE	49,11	0,52	1,07	1473
Finance	TTFs	248,03	-0,07	-0,03	14654	Bell Aliant	BA	31,16	0,24	0,78	156
Aurifère	TTGD	157,05	-2,40	-1,51	24992	Rogers	RCL.B	42,82	-0,40	-0,93	623
Santé	THC	98,00	0,17	0,17	804	Telus	T	39,94	0,38	0,96	682
Tech. de l'info	TTTK	41,53	0,45	1,10	4068	FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE					
Industrie	TTIN	191,46	-0,82	-0,43	13701	iShares DEX	XBB	31,08	0,03	0,10	91
Matériau	TTMT	220,99	-2,68	-1,20	28132	iShares MSCI	XEM	25,84	-0,17	-0,65	9
Immobilier	TTRE	268,85	1,68	0,63	2889	iShares MSCI EMU	EZU	36,53	-0,32	-0,87	4201
Télécoms	TTTS	122,58	0,45	0,37	2866	iShares S&P 500	XSP	22,68	-0,03	-0,13	325
Sev. collect.	TTUT	221,35	1,08	0,49	4223	iShares S&P/TSX	XIC	22,92	-0,10	-0,43	158
Métaux/minerals	TTMN	684,30	-12,63	-1,81	6055	LES PLUS ACTIFS DE LA BOURSE DE TORONTO					
TSX CROISSANCE						PRECISION DRILLING	PD	9,13	-0,82	-8,24	3911
TSX Venture	JX	790,35	-15,10	-1,87	60499	CANADIAN NATURAL	CNQ	37,95	-0,99	-2,54	3771
ENTREPRISES DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE						ENCANA CORP	ECA	20,03	-0,60	-2,91	3372
Alim. Couche-Tard	ATD.B	37,39	-0,32	-0,85	487	SUNCOR ENERGY INC	SU	38,15	-0,72	-1,85	3031
Canadian-Tire	CTC.A	124,18	-1,18	-0,94	188	iShares S&P TSX 60	XIU	21,17	-0,06	-0,28	2852
Cogeco	CCA	60,96	0,83	1,38	44	CANADIAN OIL SANDS	COS	17,05	-0,75	-4,21	2684
Corus	CJR.B	20,66	-0,85	-3,95	1388	TALISMAN ENERGY	TLM	7,00	-0,32	-4,37	2547
Groupe TVA	TVA.B	8,15	-0,18	-2,16	1	SURGE ENERGY INC	SGY	6,18	-0,24	-3,74	2409
Jean Coutu	PJC.A	25,68	0,10	0,39	81	TRICAN WELL	TCW	10,07	-0,43	-4,10	2314
Loblav	L	58,30	1,59	2,80	831	AIR CANADA	AC.B	8,68	0,09	1,05	2251
Magna	MG	108,23	-0,15	-0,14	870	LES GAGNANTS EN %					
Metro	MRU	77,83	0,51	0,66	303	CIPHER	DND	12,26	0,66	5,69	313
Quebecor	QBR.B	27,93	-0,10	-0,36	147	AVIGLON CORP	AVO	15,88	0,56	3,66	230
Rona	RON	13,44	-0,63	-4,48	245	HB NYMEX NG BEAR	HND	8,13	0,27	3,44	1371
Saputo	SAP	32,11	0,43	1,36	287	HORIZONS BETA	HGD	17,22	0,53	3,18	490
Shaw	SJR.B	28,38	0,43	1,54	1195	EMERA INC	EMA	37,38	1,04	2,86	663
Shoppers Drug Mart	SC	60,83	0,00	0,00	0	LOBLAW COMPANIES	L	58,30	1,59	2,80	831
Tim Hortons	THI	89,54	0,42	0,47	605	NORBOLD INC	NBD	25,18	0,68	2,78	301
Transat A.T.	TRZ.B	8,62	-0,10	-1,15	20	GENWORTH MI CANADA	MIC	39,74	1,06	2,74	138
Yellow Media	Y	14,46	0,10	0,70	25	BROOKFIELD ASSET	BAM.A	54,08	1,32	2,50	524
ÉNERGIE						TRANSCONTINENTAL	TCLA	15,29	0,32	2,14	125
Cameco	CCO	18,86	0,02	0,11	703	LES PERDANTS EN %					
Canadian Natural	CNQ	37,95	-0,99	-2,54	3771	WESTERN ENERGY	WRG	6,94	-0,63	-8,32	158
Canadian Oil Sands	COS	17,05	-0,75	-4,21	2684	PRECISION DRILLING	PD	9,13	-0,82	-8,24	3911
Enbridge	ENB	52,26	-0,30	-0,57	895	CANACCORD GENUITY	CF	8,85	-0,78	-8,10	1284
EnCana	ECA	20,03	-0,60	-2,91	3372	CALFRAC WELL	CFW	12,89	-1,12	-7,99	799
Enerplus	ERF	16,28	-0,62	-3,67	656	CANADIAN ENERGY	CEU	8,77	-0,65	-6,90	375
Pengrowth Energy	PGF	4,42	-0,19	-4,12	1843	KELT EXPLORATIONS	KEL	9,30	-0,67	-6,72	1185
Pétrolière Impériale	IMO	51,02	-0,46	-0,89	569	BELLATRIX	BXE	5,13	-0,35	-6,39	1314
Suncor Energy	SU	38,15	-0,72	-1,85	3031	TRANSGLOBE ENERGY	TGL	5,02	-0,34	-6,34	413
Talisman Energy	TLM	7,00	-0,32	-4,37	2547	TOURMALINE OIL	TOU	38,89	-2,34	-5,68	1627
TransCanada	TRP	54,33	0,02	0,04	1081	HB S&P TSX BULL	HEU	5,19	-0,31	-5,64	130
Valence	VNR	16,14	0,09	0,56	64	LES GAGNANTS EN \$					
FINANCIÈRES						AGRIUM INC	AGU	106,51	2,18	2,09	1616
B. CIBC	CM	101,32	0,66	0,66	813	VALEANT	VRX	146,84	1,63	1,12	403
B. de Montréal	BMO	81,88	0,37	0,45	934	LOBLAW COMPANIES	L	58,30	1,59	2,80	831
B. Laurentienne	LB	48,95	0,11	0,23	66	BROOKFIELD ASSET	BAM.A	54,08	1,32	2,50	524
B. Nationale	NA	52,65	0,37	0,71	726	GENWORTH MI CANADA	MIC	39,74	1,06	2,74	138
B. Royale	RY	79,07	-0,21	-0,26	1890	EMERA INC	EMA	37,38	1,04	2,86	663
B. Scotia	BNS	67,95	-0,04	-0,06	1304	WESTON GEORGE LTD	WN	91,74	0,97	1,07	135
B. TD	TD	54,20	-0,08	-0,15	1623	HOME CAPITAL GROUP	HCG	53,00	0,88	1,69	153
Brookfield Asset	BAM.A	54,08	1,32	2,50	524	FORTIS INC	FTS	35,75	0,71	2,03	705
Cominar Real	CUF.UN	18,95	-0,02	-0,11	353	EXTENDICARE REALTY	WTE	34,45	0,71	2,10	142
Corp. Fin. Power	PWF	32,40	-0,05	-0,15	230	LES PERDANTS EN \$					
Fin. Manuvie	MFC	20,56	0,02	0,10	1907	CANADIAN PACIFIC	CP	227,77	-2,51	-1,09	385
Fin. Sun Life	SLF	38,93	-0,23	-0,59	1019	TOURMALINE OIL	TOU	38,89	-2,34	-5,68	1627
Great-West Lifeco	GWG	30,96	0,03	0,10	268	VERMILION ENERGY	VET	63,81	-2,30	-3,48	256
Industrielle All.	IAG	43,62	-0,10	-0,23	90	BONTERRA ENERGY	BNE	50,52	-1,97	-3,75	103
Power Corporation	POW	28,97	-0,21	-0,72	341	PARAMOUNT RES LTD	POU	46,10	-1,83	-3,82	891
TMX	X	52,37	-0,52	-0,98	18	FRACO-NEVADA CORP	FNV	58,50	-1,77	-2,94	315
INDUSTRIELLES						SHAWCOR LTD	SCL	49,25	-1,50	-2,96	168
Air Canada	AC.B	8,68	0,09	1,05	2251	SNC-LAVALIN GROUP	SNC	47,55	-1,30	-2,66	200
Bombardier	BBD.B	3,89	0,06	1,57	7261	WEST FRASER TIMBER	WFT	54,11	-1,19	-2,15	151
CAE	CAE	14,86	0,01	0,07	351	CANADIAN TIRE CORP	CTC.A	124,18	-1,18	-0,94	188
Canadian Pacifique	CP	227,77	-2,51	-1,09	385	INDICES QUÉBÉCOIS					
Chemin de fer CN	CNR	77,45	0,18	0,23	816	Indice	Fermature	var. pts	var. %		
SNC-Lavalin	SNC	47,55	-1,30	-2,66	200	IQ30	2037,32	+3,74	+0,18		
Transcontinental	TCLA	15,29	0,32	2,14	125	IQ120	2040,08	+1,69	+0,08		
TransForce	TFI	27,65	-0,09	-0,32	123	Consultez toutes les cotes boursières sur www.decisionplus.com					
ENTREPRISES DE MATÉRIEAUX						Centre d'analyse et de suivi de l'indice Québec					
Agrium	AGU	106,51	2,18	2,09	1616	Indice Québec est une initiative du Développement économique de Québec					
Barrick Gold	ABX	14,96	-0,22	-1,45	1234	Indice Québec est une initiative du Développement économique de Québec					
Goldcorp	G	24,72	-0,29	-1,16	1723	Indice Québec est une initiative du Développement économique de Québec					
Kinross Gold	K	3,03	0,01	0,33	1193	Indice Québec est une initiative du Développement économique de Québec					
Mines Agnico-Eagle	AEM	32,21	-0,60	-1,83	536	Indice Québec est une initiative du Développement économique de Québec					
Potash	POT	37,95	-0,19	-0,50	1820	Indice Québec est une initiative du Développement économique de Québec					
Teck Resources	TCK.B	17,34	-0,51	-2,86	1492	Indice Québec est une initiative du Développement économique de Québec					

ESSENCE

SUITE DE LA PAGE B 1

En 2015, l'impact économique équivalerait à 0,3% du produit intérieur brut québécois.

L'objectif plutôt que les mesures

M. Bourke souhaite que l'étude contribue au débat sur la décarbonisation de la société et il aurait même souhaité qu'elle ne préconise pas de mesures en particulier, car le RNCREQ voulait d'abord susciter la réflexion sur l'objectif global plutôt que les moyens. « Aux fins de l'étude, on a quand même choisi des mesures, et celles-ci sont quand même dou