



VALEURS MOBILIÈRES  
BANQUE LAURENTIENNE

# L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE 2011-2012



Valeurs mobilières Banque Laurentienne  
Carlos Leitao  
Stratège et économiste en chef  
Le 20 janvier, 2012

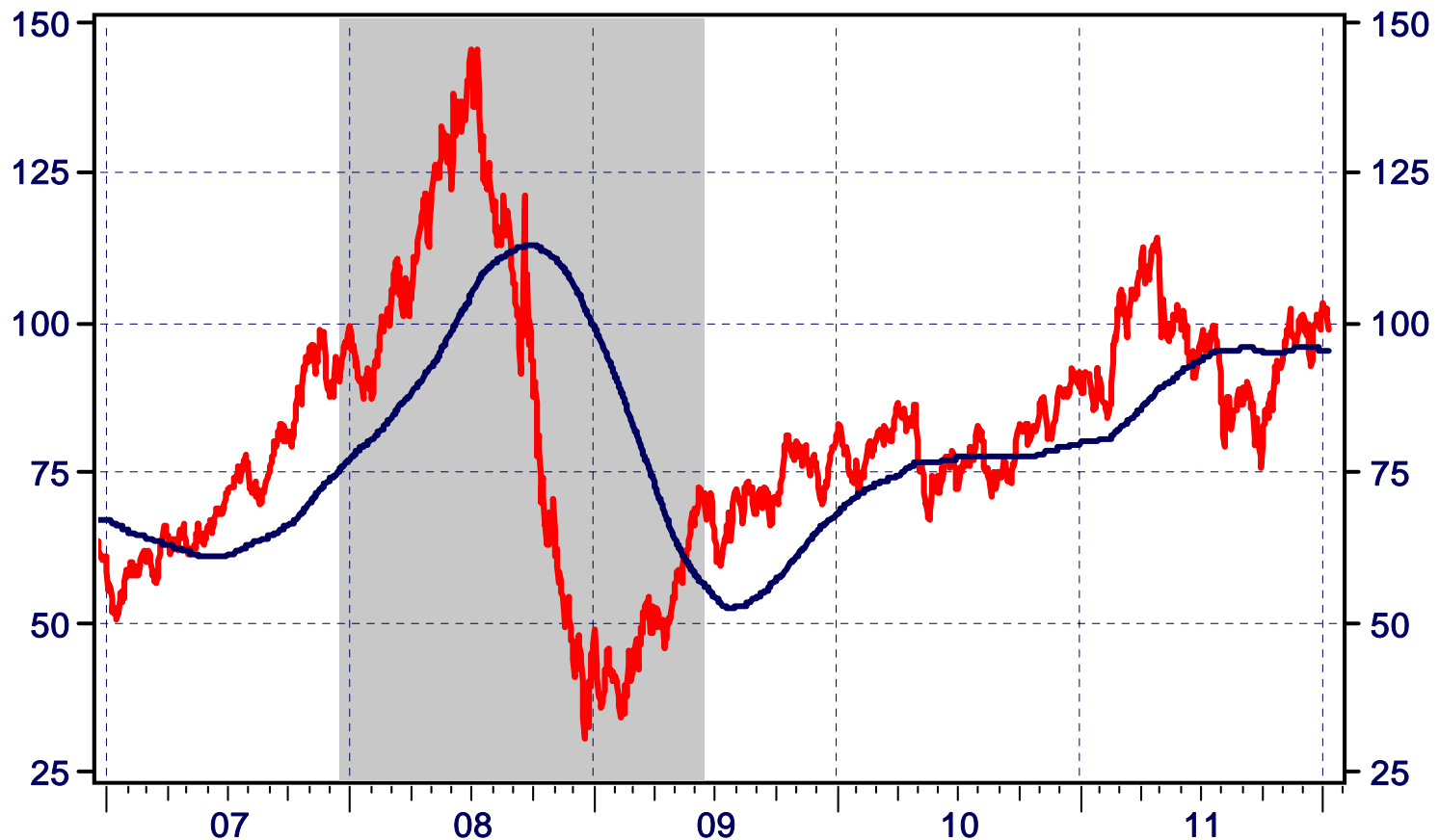


# Prix du pétrole



## Prix du pétrole WTI: moy. mobile 200 jours

### Prix journalier



Sources: Wall Street Journal /Haver Analytics



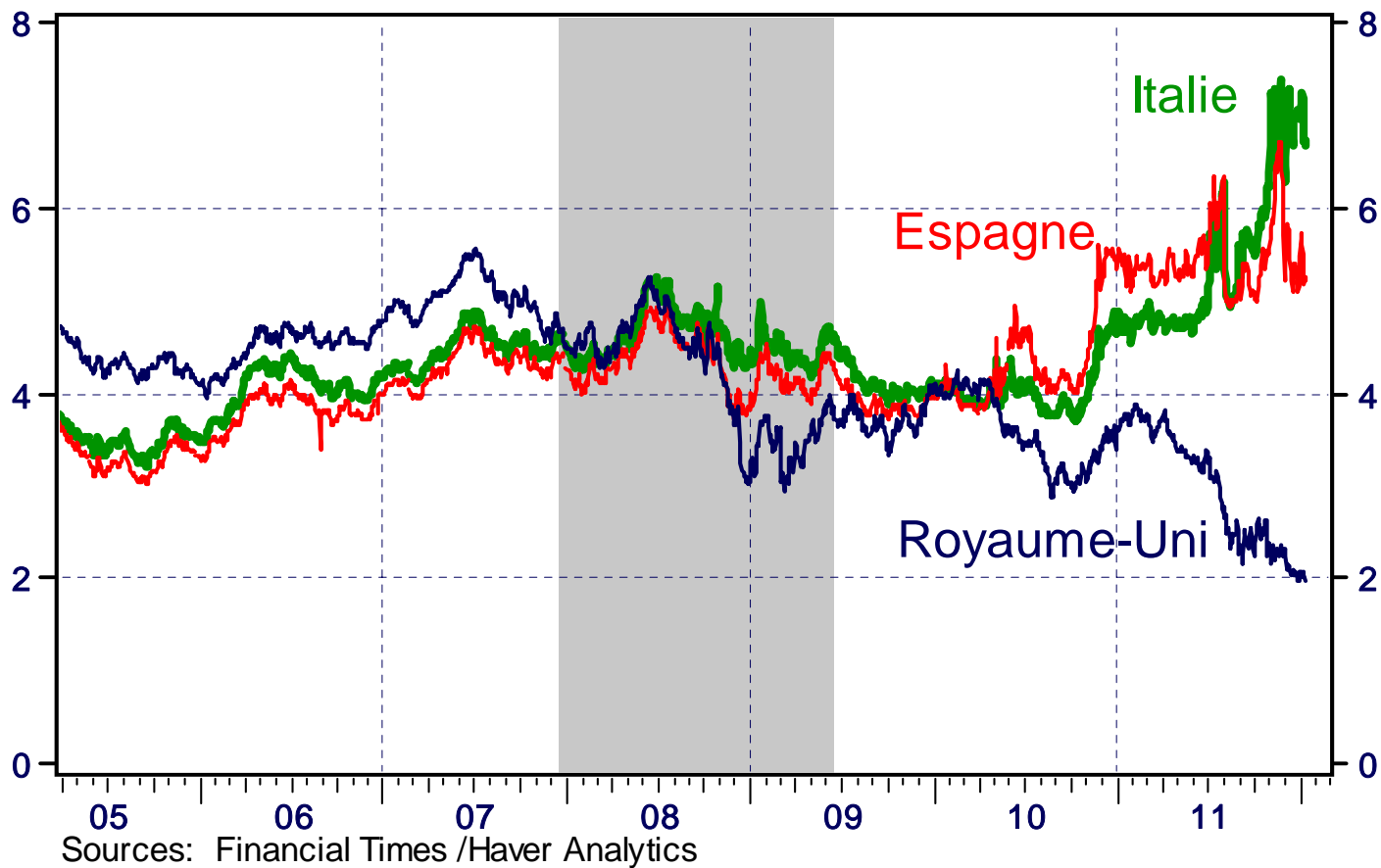
# Croissance économique mondiale plus faible

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
<b><u>Décembre 2011</u></b>				
Monde	-0,8	5,1	3,8	3,2
États-Unis	<b>-3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>
<b>Canada</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>
Québec	-0,5	2,9	1,8	1,7
Ontario	-3,2	3,0	1,8	1,8
Euro-zone	-4,1	1,8	1,5	-0,8
Grèce	-2,3	-4,4	-5,5	-4,0
Asie ex-Japon	6,4	9,2	7,3	7,0
<b><u>Décembre 2010</u></b>				
Monde	-0,6	4,6	4,3	4,6
États-Unis	<b>-2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>
<b>Canada</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>
Québec	-1,4	2,4	2,0	2,1
Ontario	-3,6	2,9	2,5	2,7
Euro-zone	-4,0	1,7	2,5	2,5
Asie ex-Japon	6,2	8,7	7,6	8,5



# La crise européenne n'est pas contenue

## Taux obligataire à échéance de 10 ans





VALEURS MOBILIÈRES  
BANQUE LAURENTIENNE

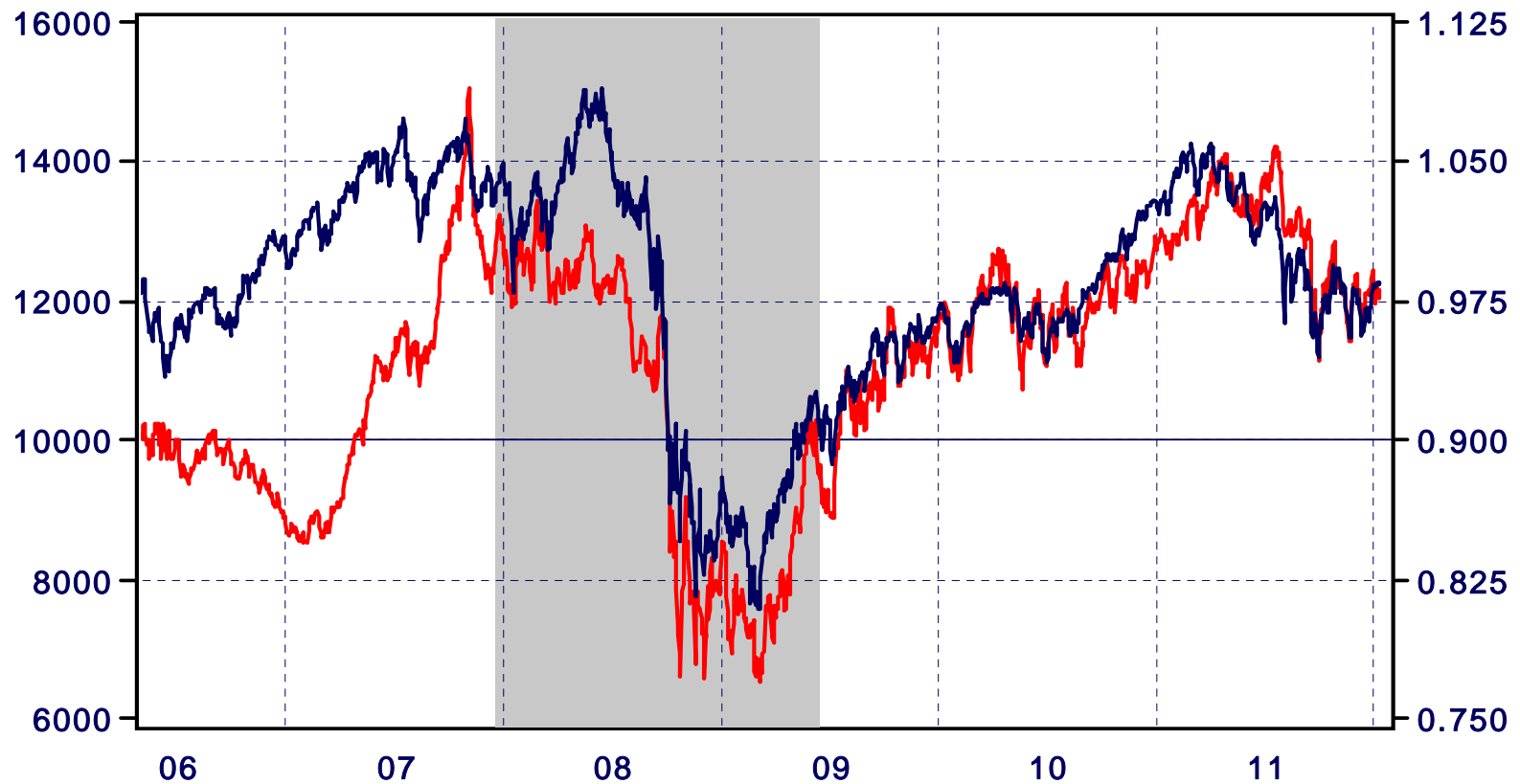
# Dollar canadien



## Marchés financiers fortement corrélés

S&P/TSX

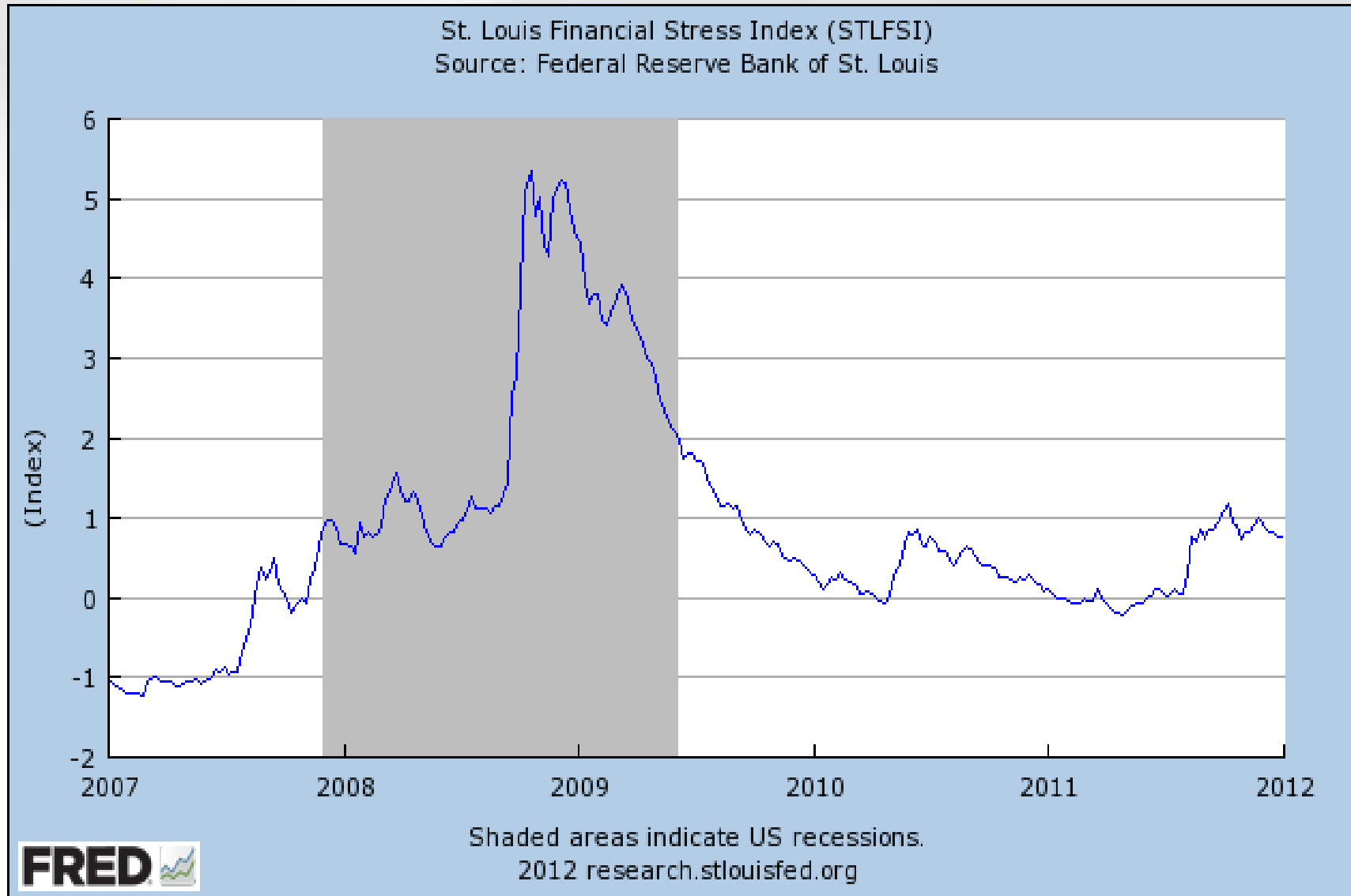
Dollar canadien (US\$ / C\$)



Sources: Toronto Stock Exchange, Federal Reserve Board/Haver Analytics



## Le stress financier mondial demeure élevé

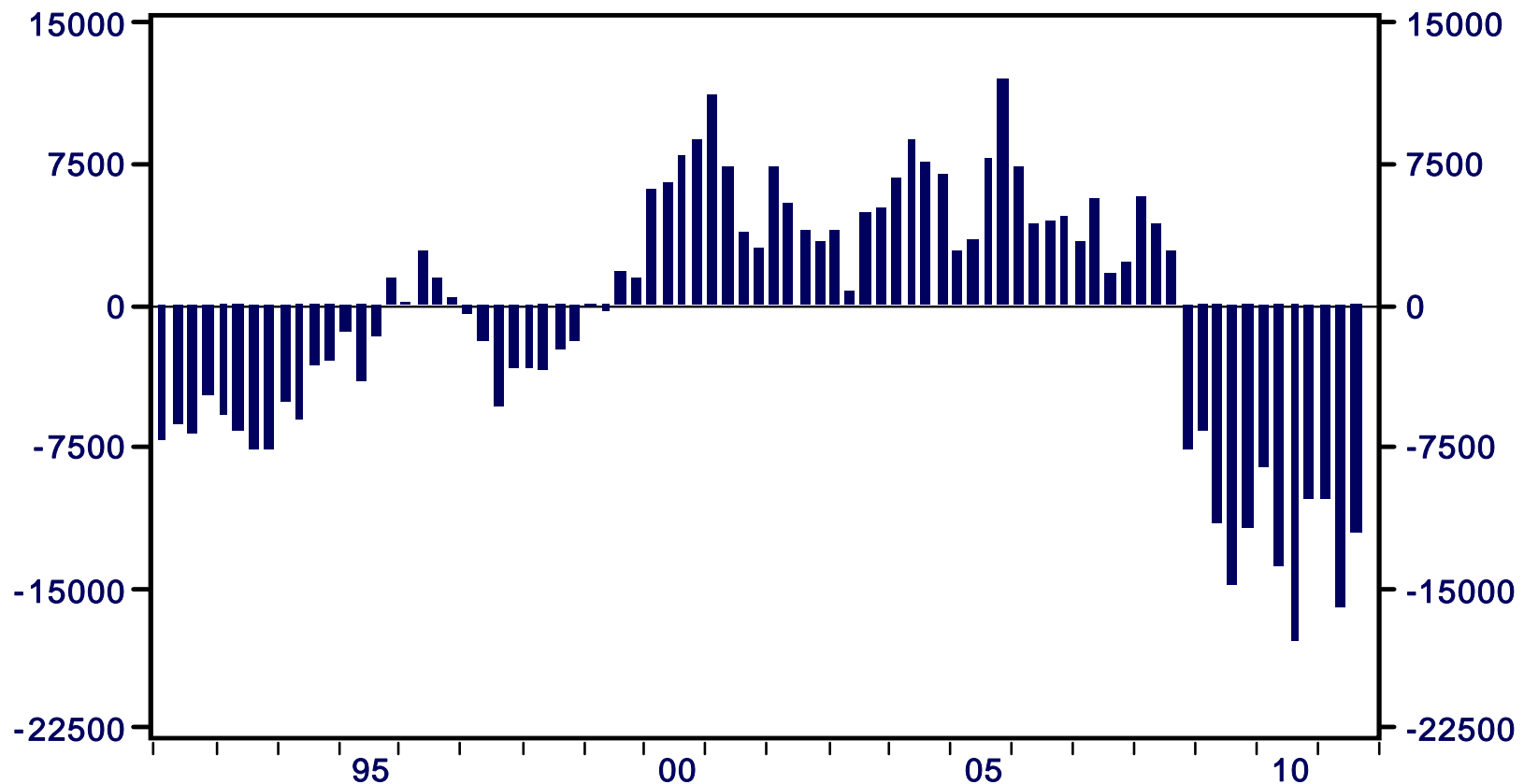






## Un déficit persistant du compte courant n'est pas un signe de vigueur économique

Canada: Solde du compte courant  
(données désais. millions de \$)



Source: Statistics Canada /Haver Analytics

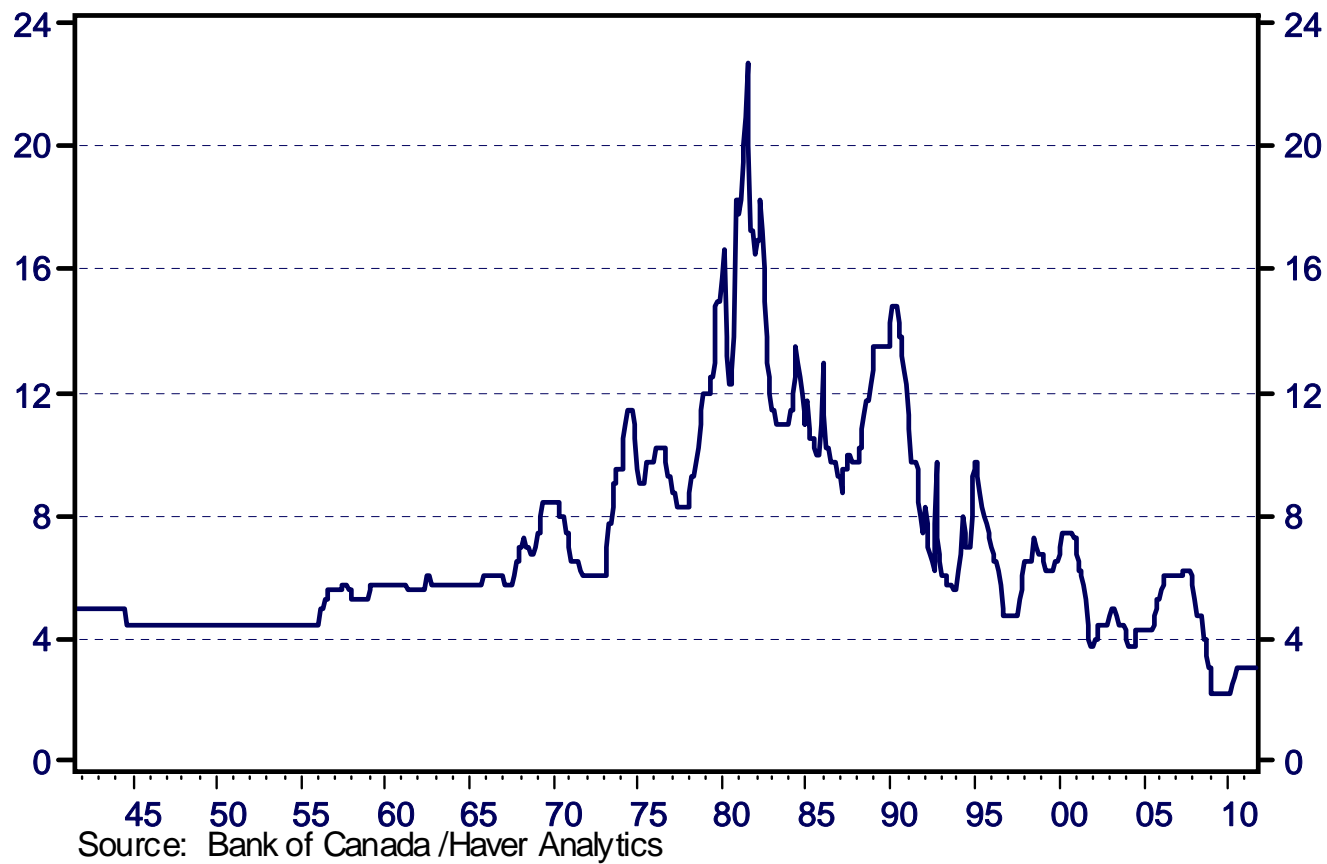


# Taux d'intérêt



## Les taux d'intérêt sont anormalement bas

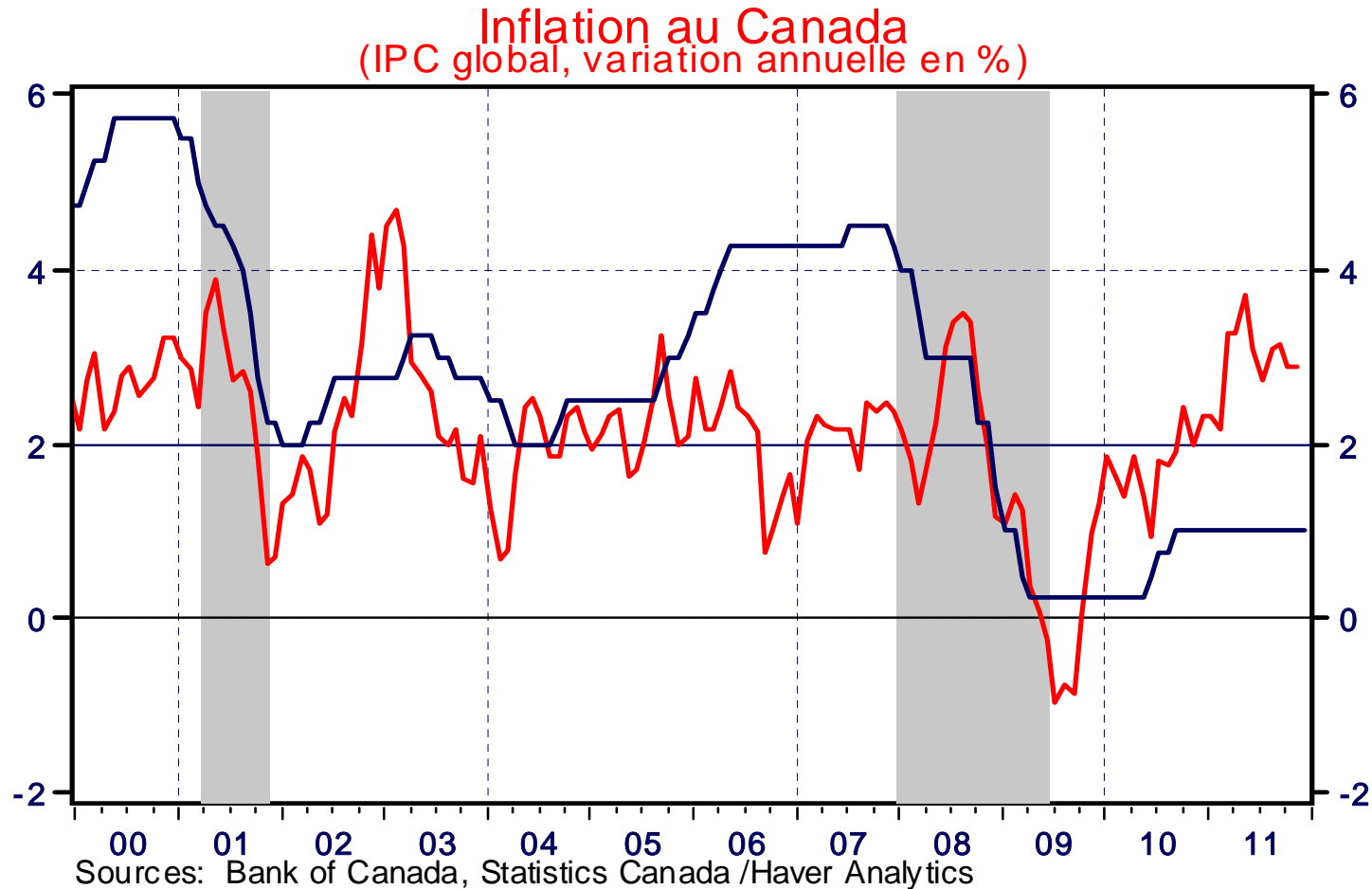
### Taux préférentiel des prêts aux entreprises au Canada





## Le taux directeur réel est négatif

### Taux directeur - Banque du Canada

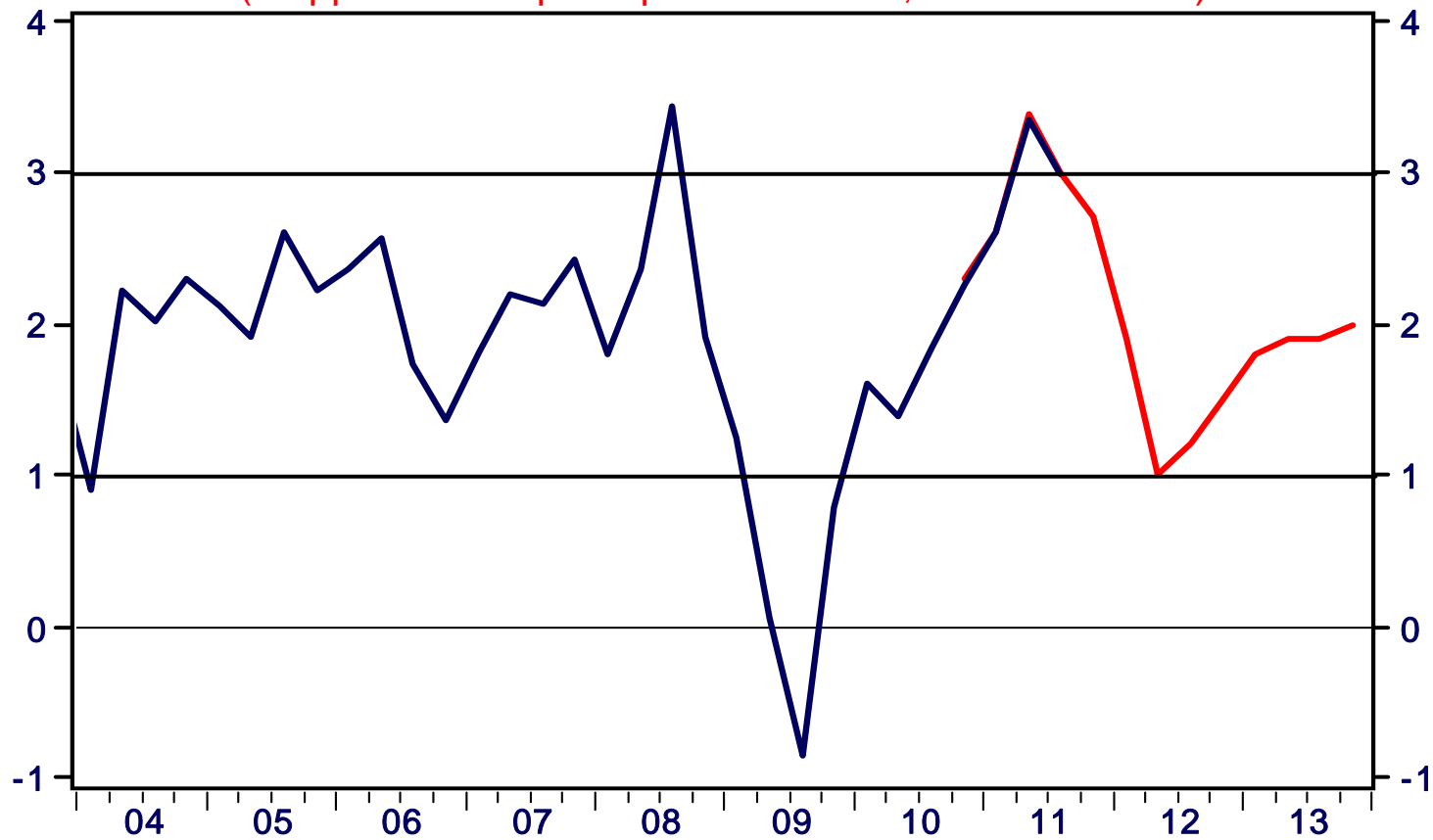




## L'inflation n'est pas un obstacle

### Canada: Inflation mesurée par l'IPC global

Prévisions de la Banque du Canada  
(Rapport sur la politique monétaire, Octobre 2011)



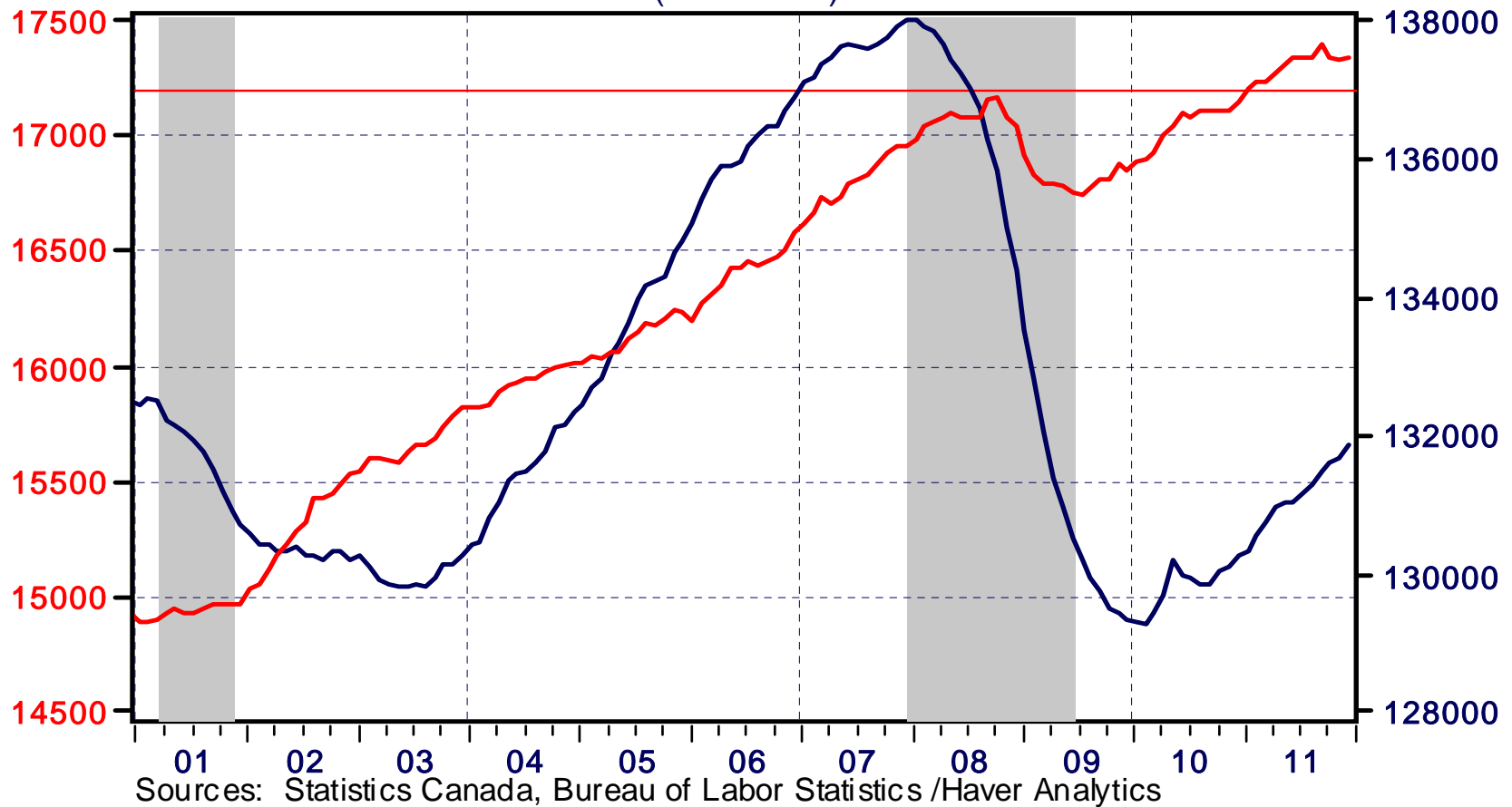
Sources: Statistics Canada, Bank of Canada /Haver Analytics



# Le Canada n'est pas les États-Unis!

Canada: Emploi total  
(en milliers)

États-Unis: Emploi total  
(en milliers)

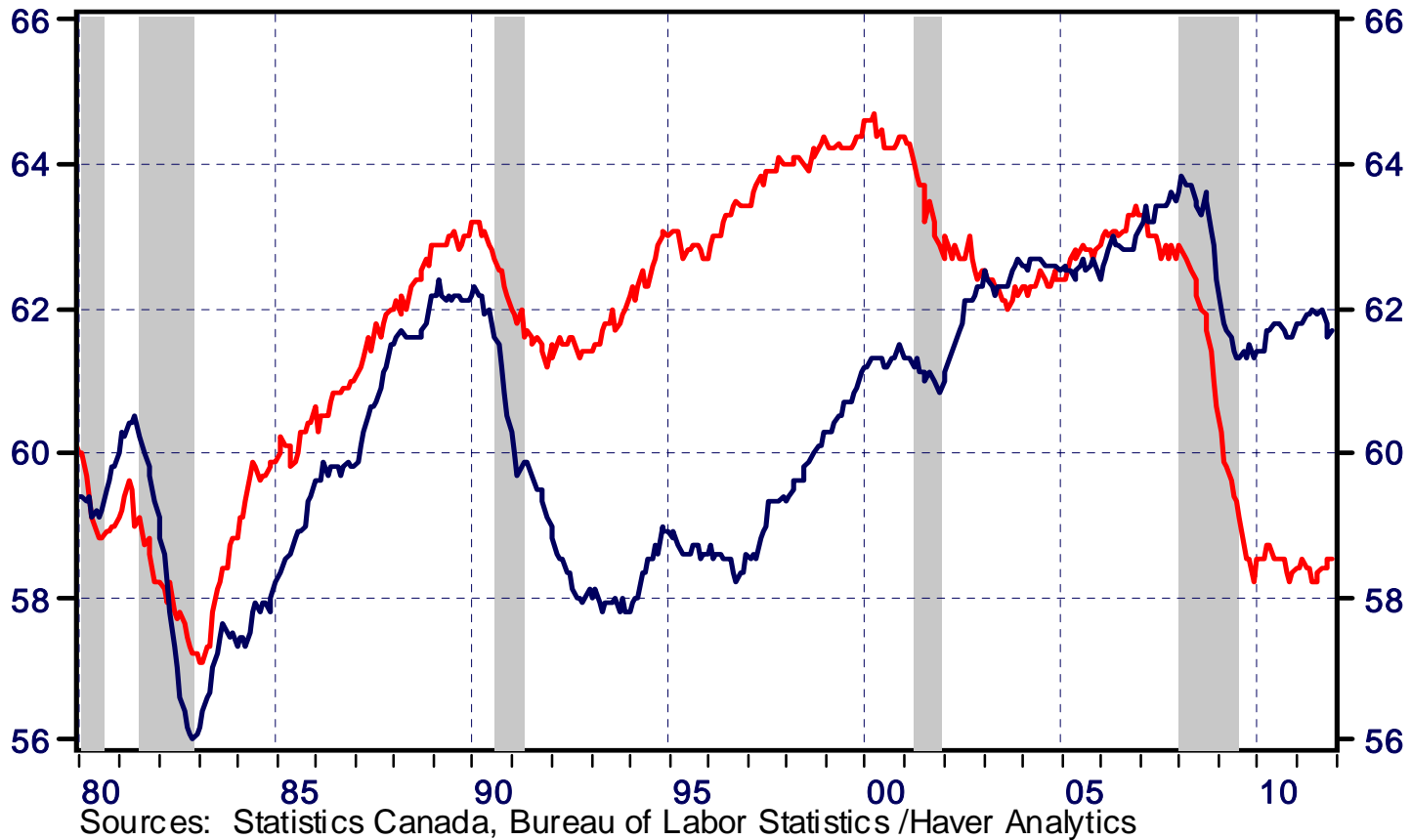




# Le choc en 2008 n'a pas été aussi sévère ... mais la reprise déçoit!

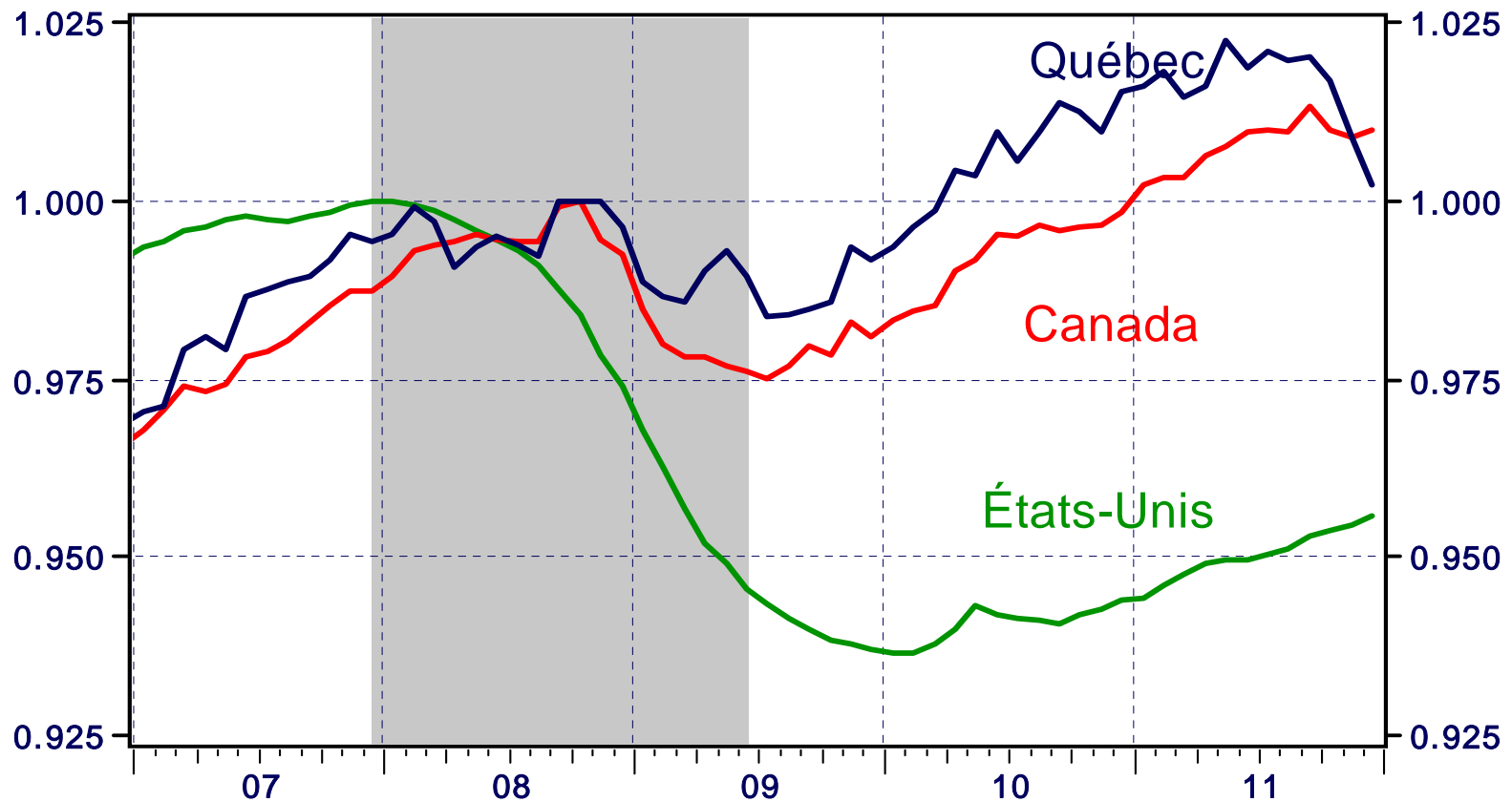
## Taux d'emploi (en %)

Canada  
États-Unis





Emploi en Amérique du Nord (1 = sommet préc. la récession)



Source: Haver Analytics

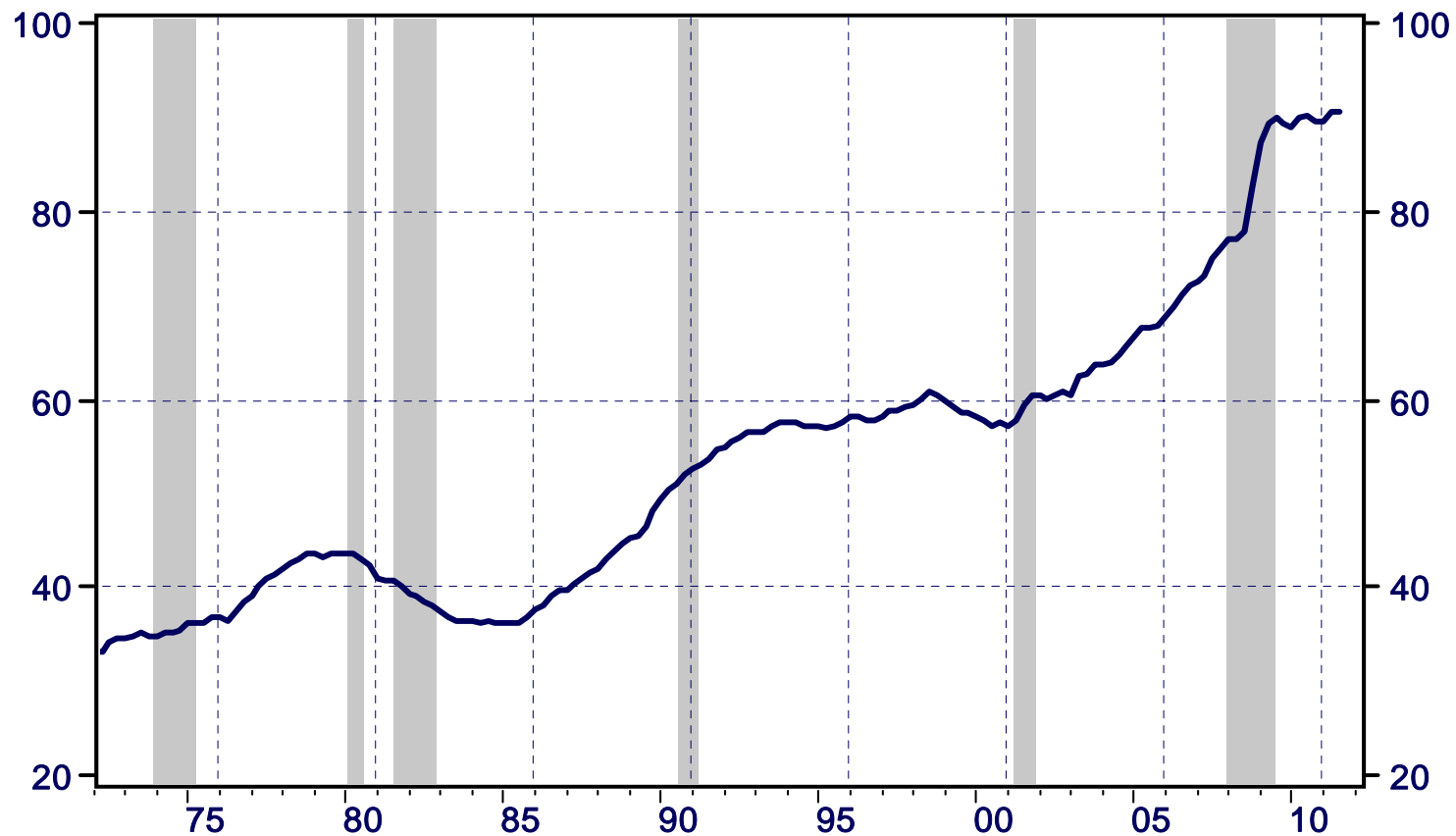




## L'endettement des ménages est lourd

### Dette des ménages en proportion du PIB nominal

2011-T3 = 90,5 %



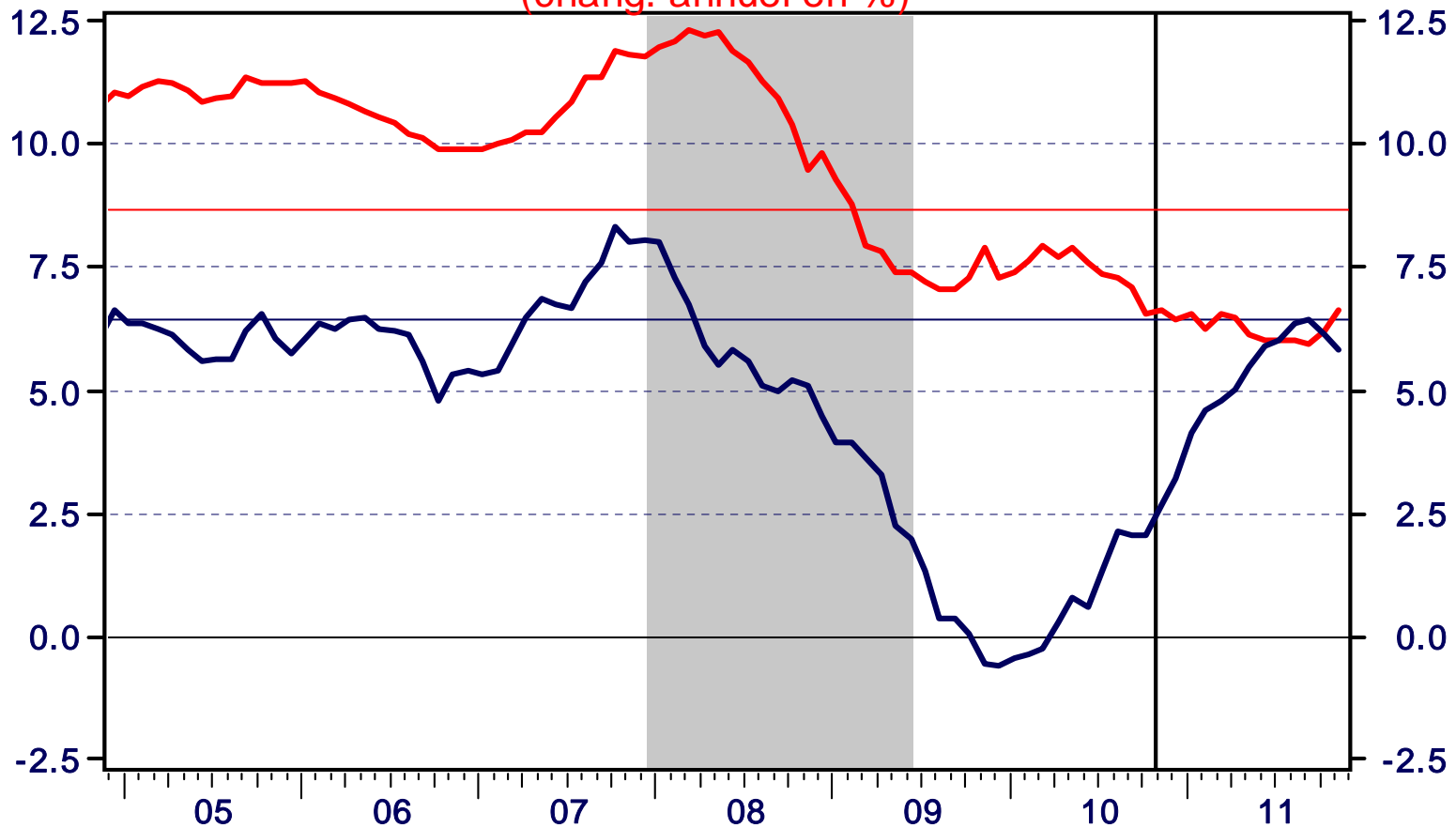
Source: Haver Analytics



## Économie canadienne en transition

Crédit aux entreprises  
(chang. annuel en %)

Crédit aux ménages  
(chang. annuel en %)



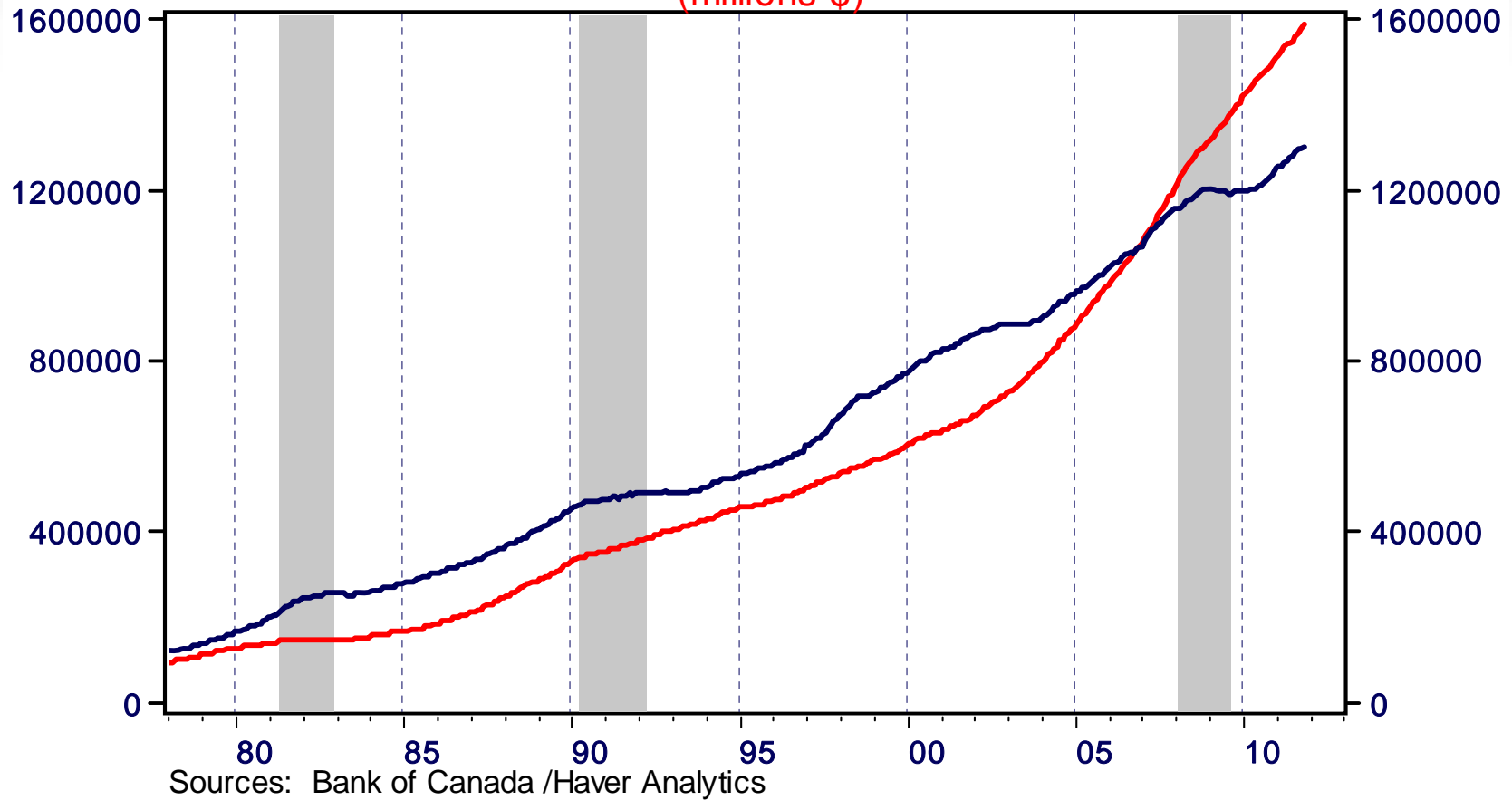
Sources: Bank of Canada /Haver Analytics



# Économie canadienne en transition

Canada: Crédit aux entreprises  
(millions \$)

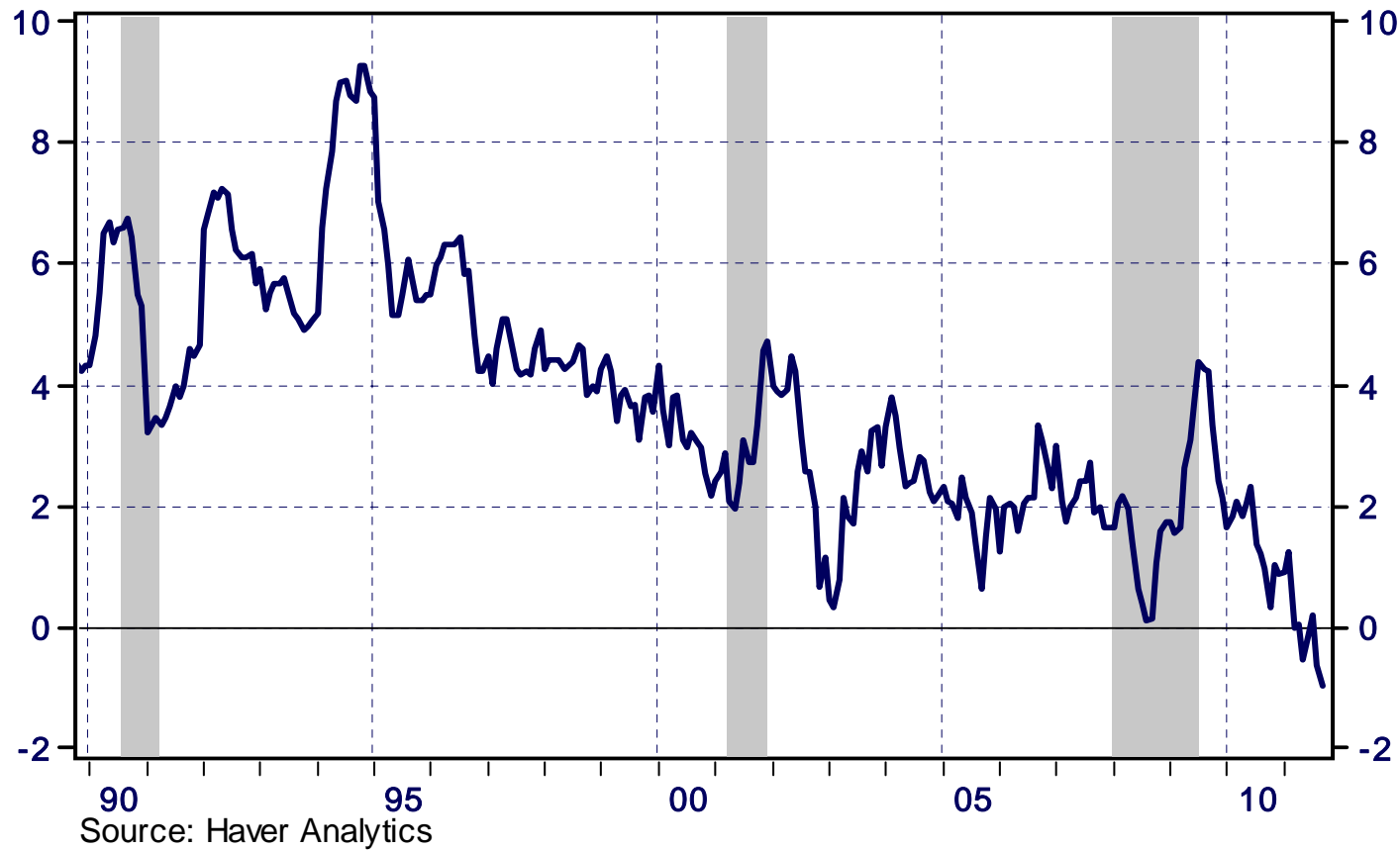
Canada: Crédit aux ménages  
(millions \$)





# Un taux d'intérêt réel négatif n'est pas « salutaire »

10-Y CGBs minus CPI





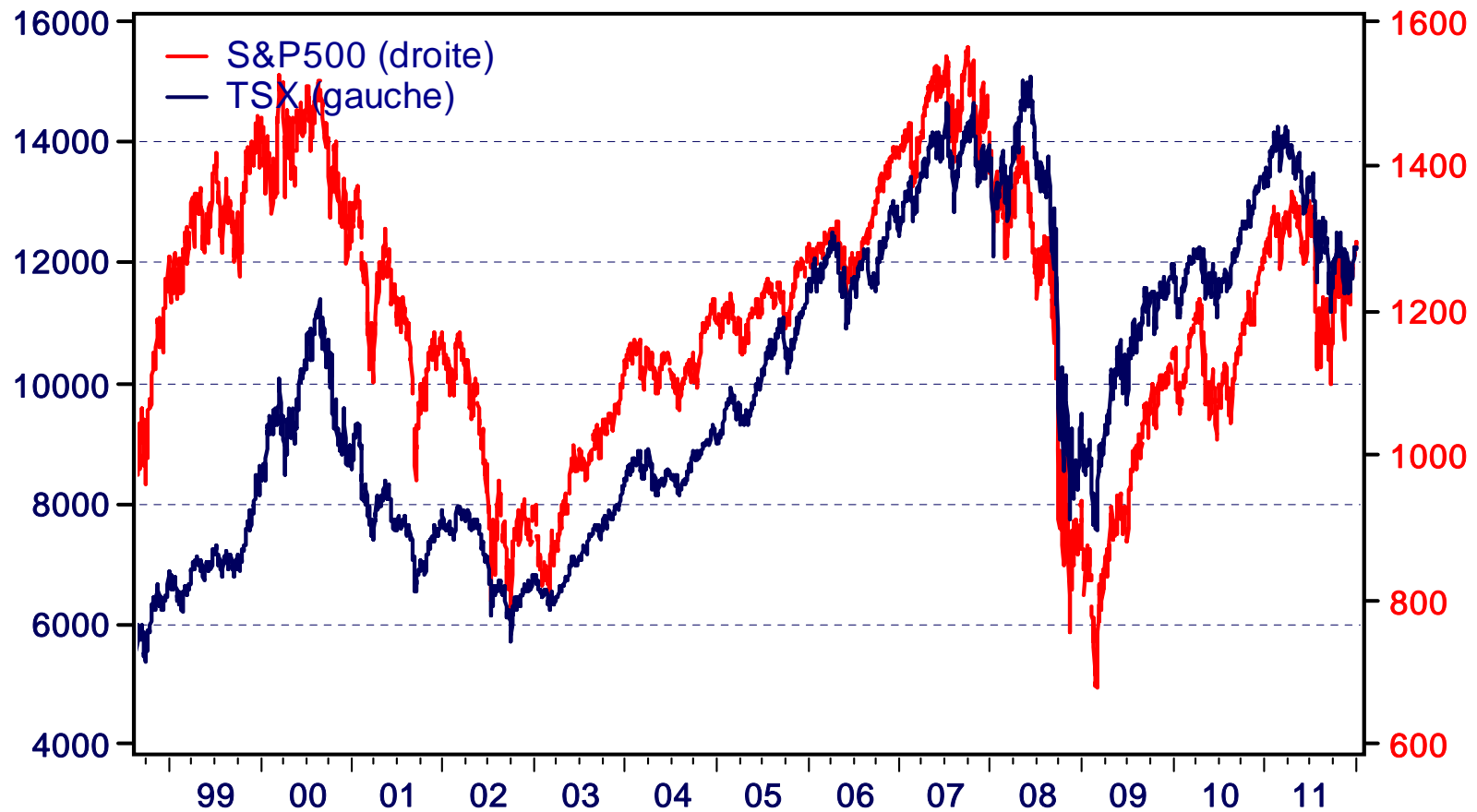
VALEURS MOBILIÈRES  
BANQUE LAURENTIENNE

# Marchés boursiers



## S&P/TSX

### S&P 500

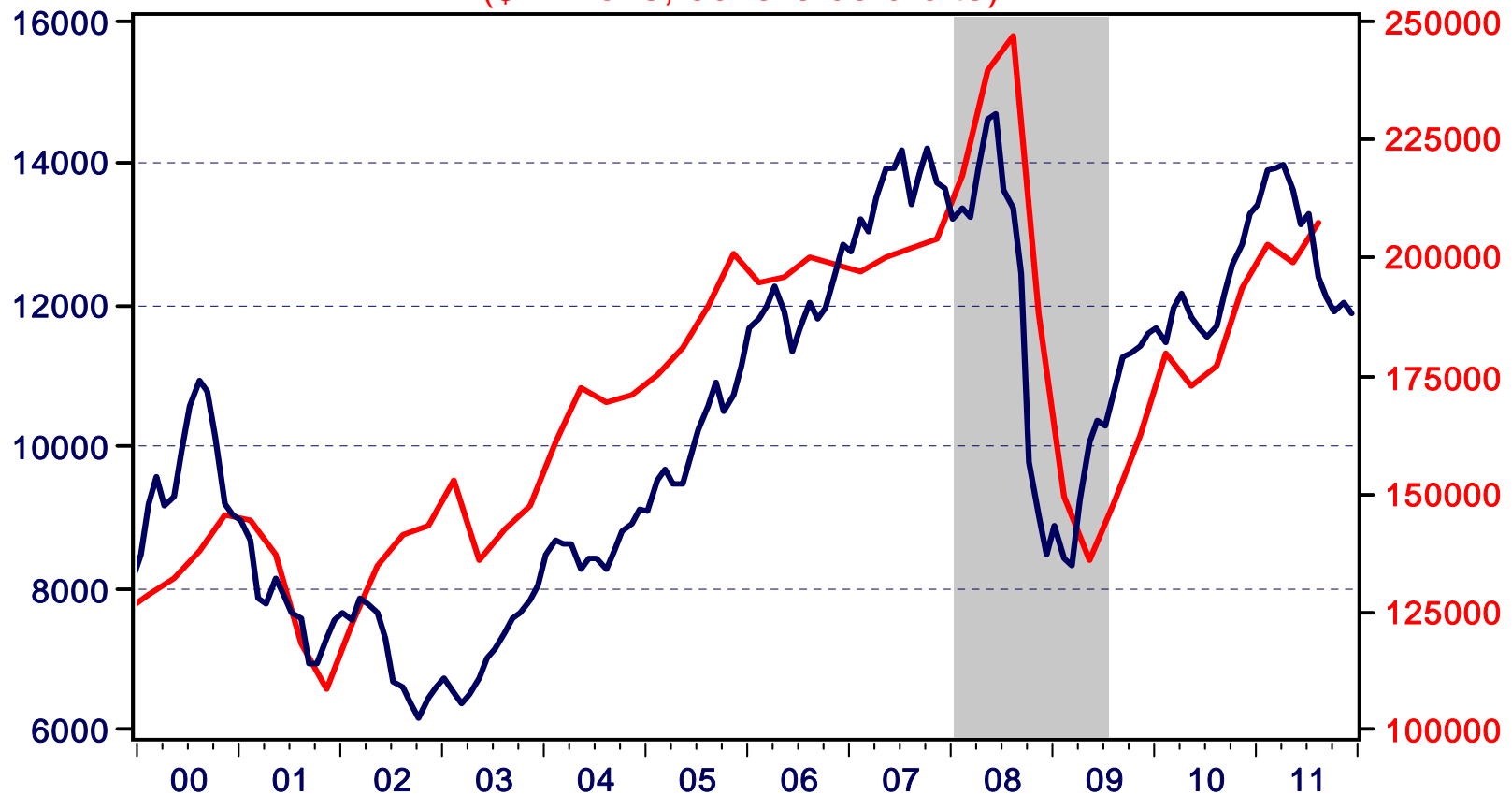


Sources: Toronto Stock Exchange, Wall Street Journal /Haver Analytics



## S&P/TSX (échelle de gauche)

## Bénéfices des sociétés canadiennes (\$ millions, échelle de droite)



Sources: Toronto Stock Exchange, Statistics Canada /Haver Analytics



## Indice S&P/TSX (échelle de gauche)

## Titres financiers détenus par la Réserve fédérale (bilan en milliards \$, échelle de droite)

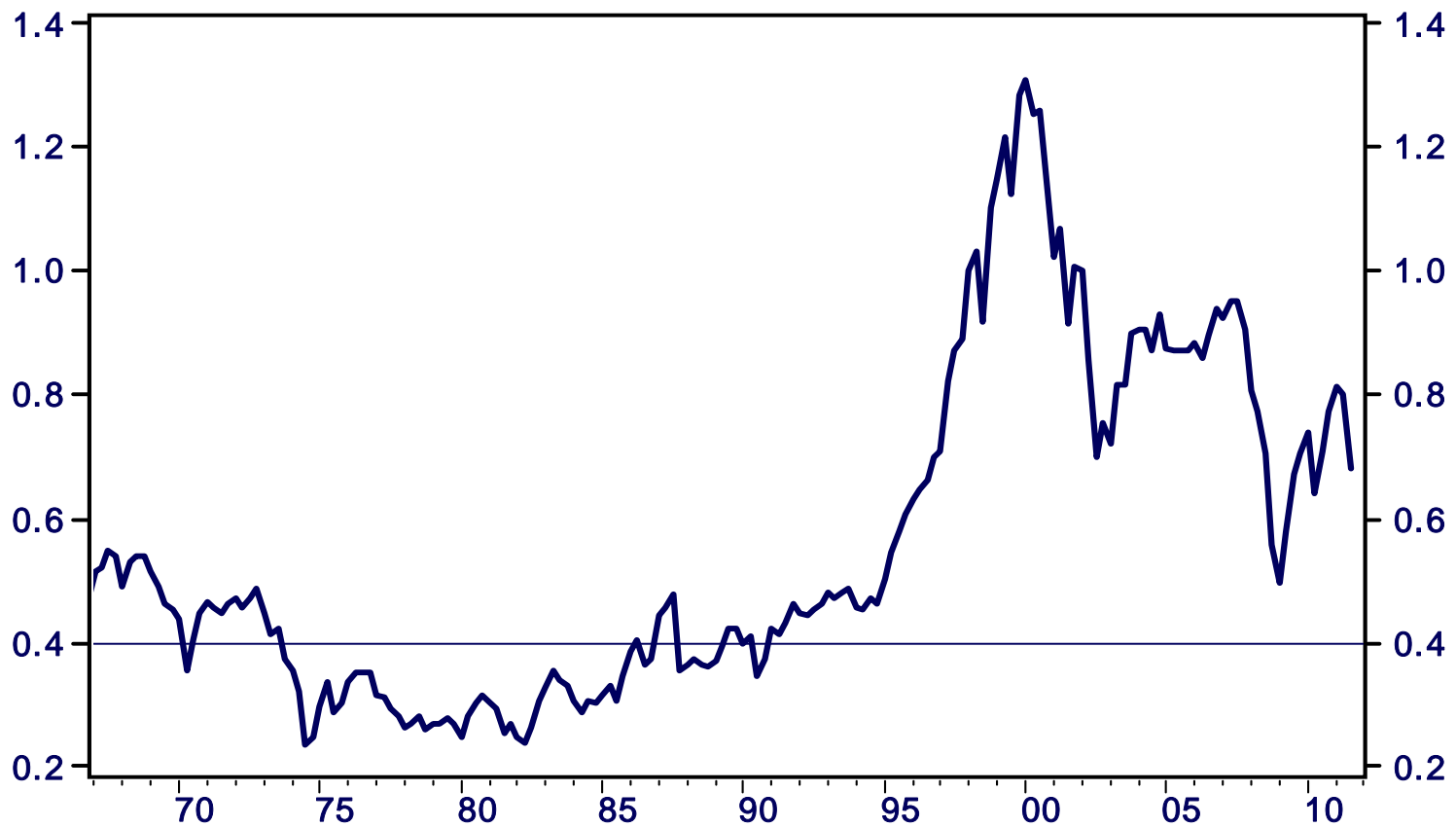






## U.S. market cap to GDP ratio

(1965 - 1996 average = 0.404)

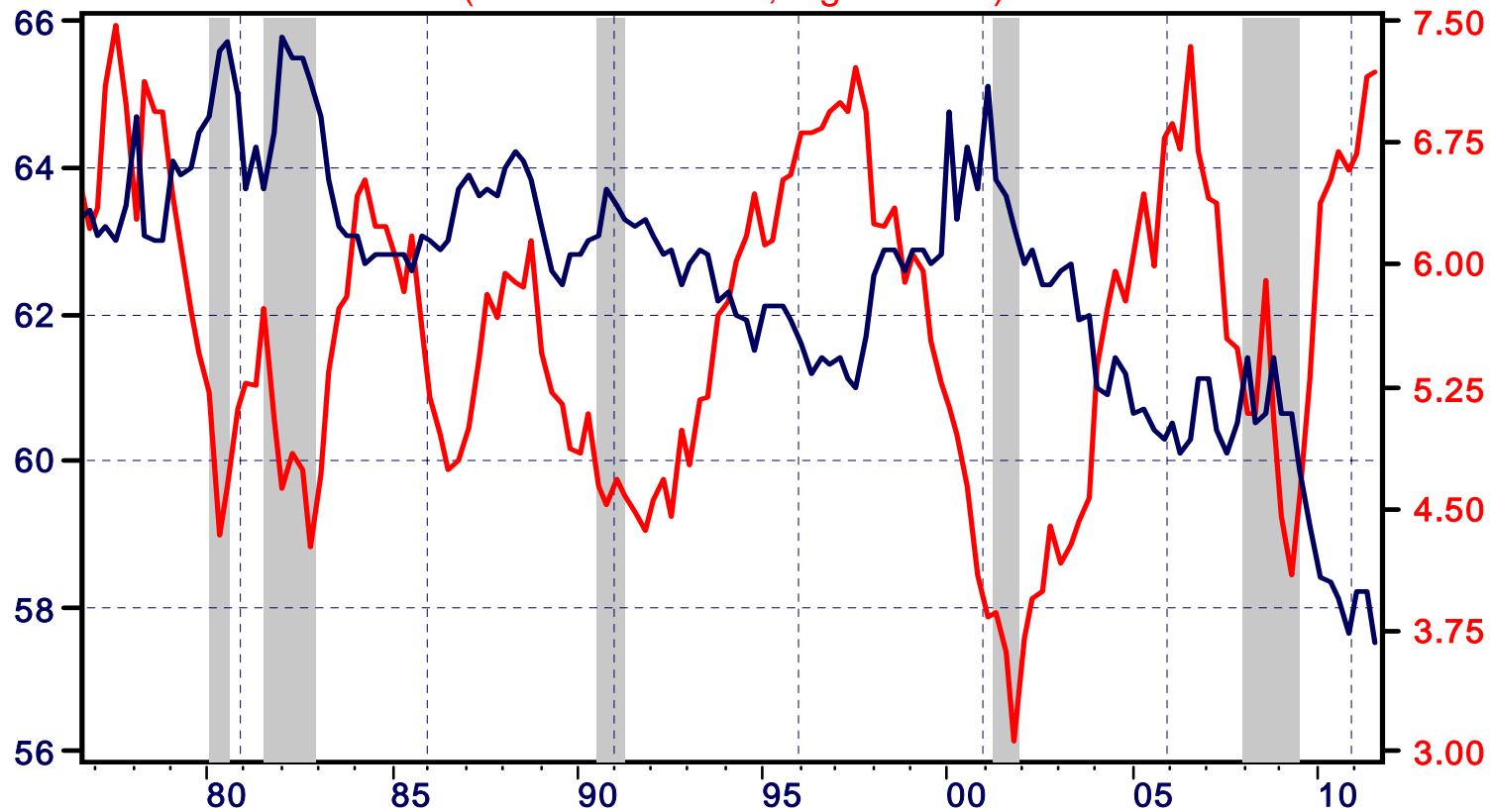


Source: Haver Analytics



## Labour Share in the US Business Sector (as a % of GDP, left scale)

## Nonfinancial corporations' profits in the US (as a % of GDP, right scale)



Source: Haver Analytics