



VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE

L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE 2011-2012



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

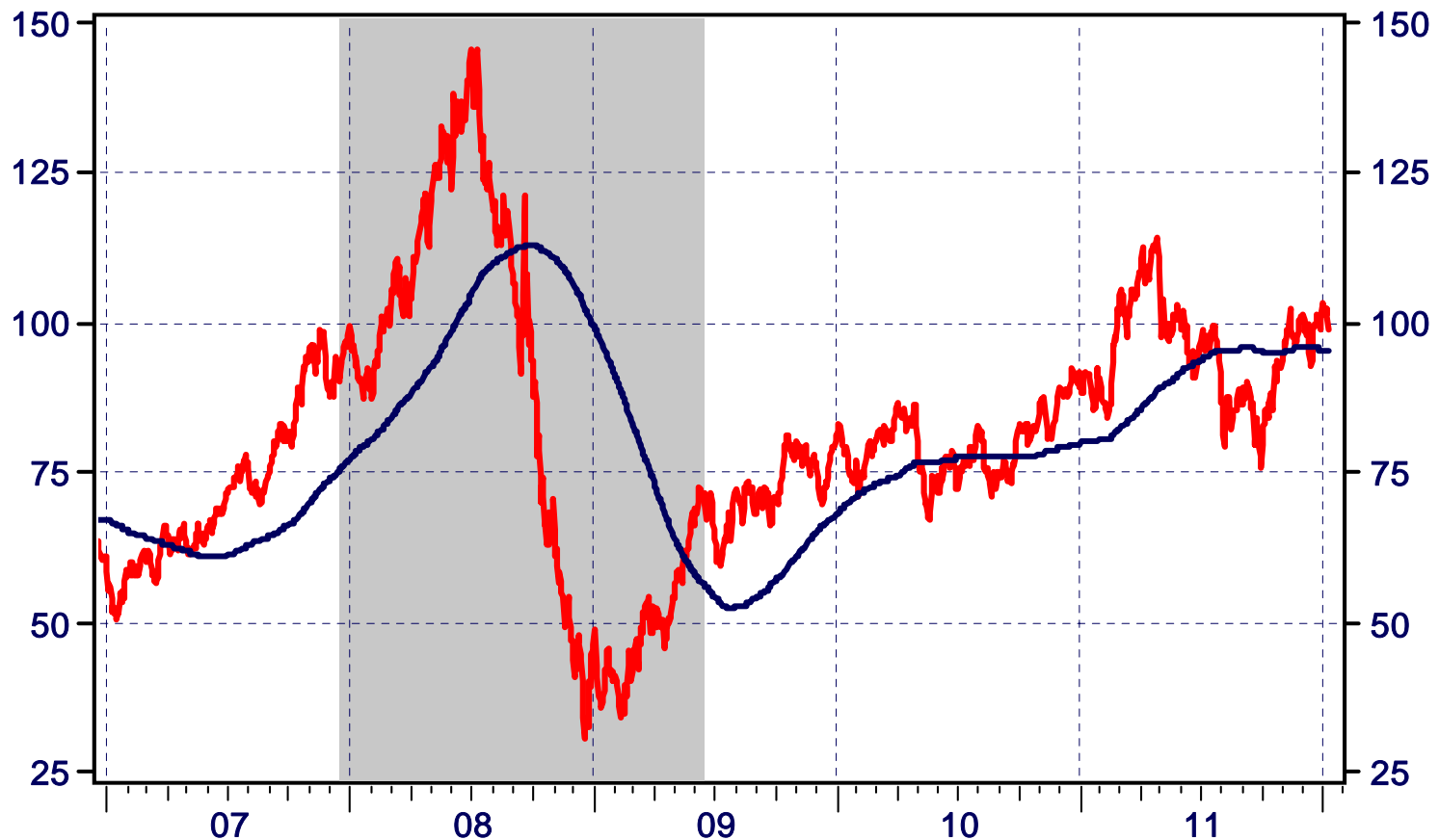


Prix du pétrole



Prix du pétrole WTI: moy. mobile 200 jours

Prix journalier



Sources: Wall Street Journal /Haver Analytics



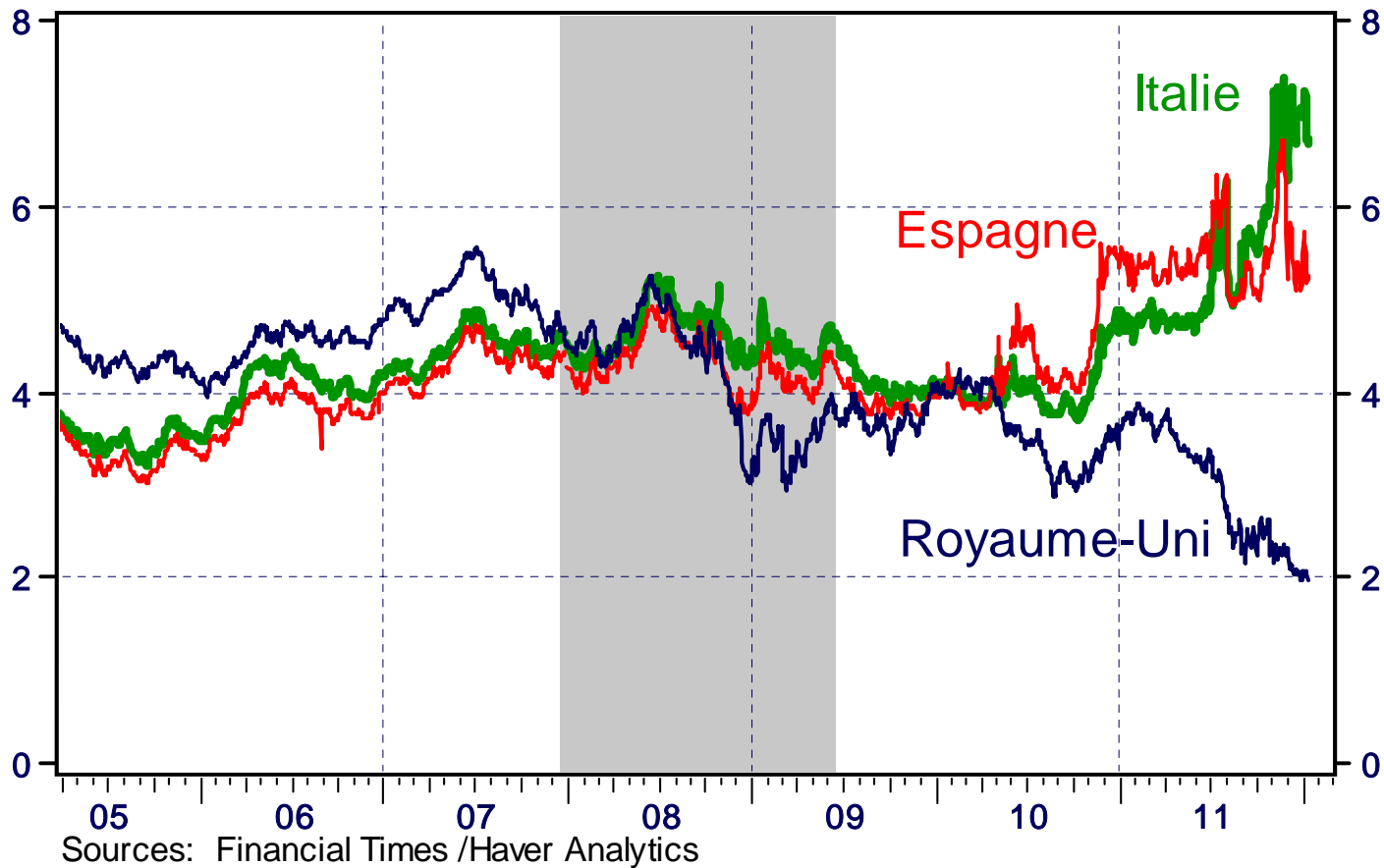
Croissance économique mondiale plus faible

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
<u>Décembre 2011</u>				
Monde	-0,8	5,1	3,8	3,2
États-Unis	-3,5	3,0	1,7	2,0
Canada	-2,8	3,2	2,3	1,8
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
<u>Décembre 2010</u>				
Monde	-0,6	4,6	4,3	4,6
États-Unis	-2,6	2,7	2,3	2,4
Canada	-2,5	2,6	2,4	2,1
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

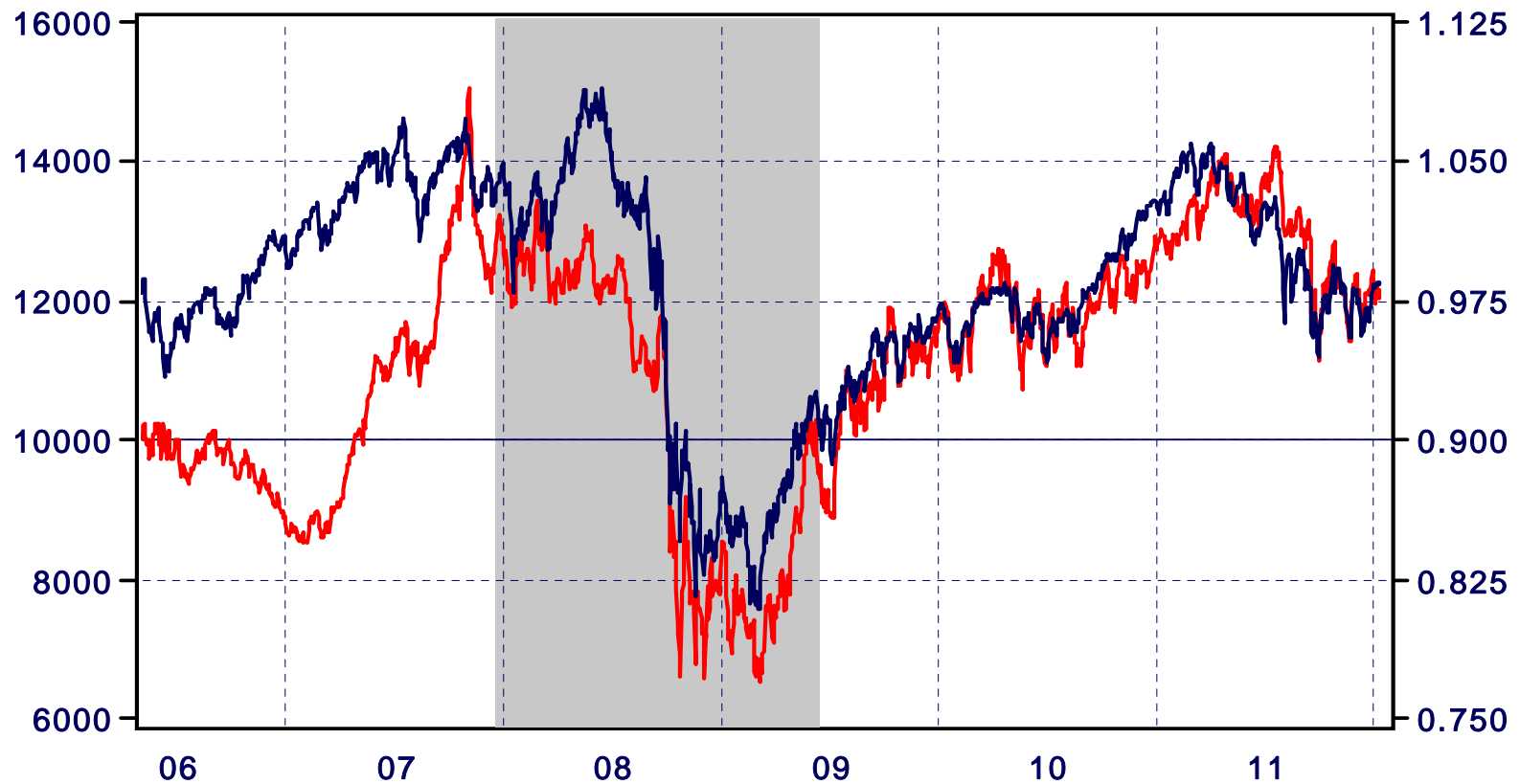
Dollar canadien



Marchés financiers fortement corrélés

S&P/TSX

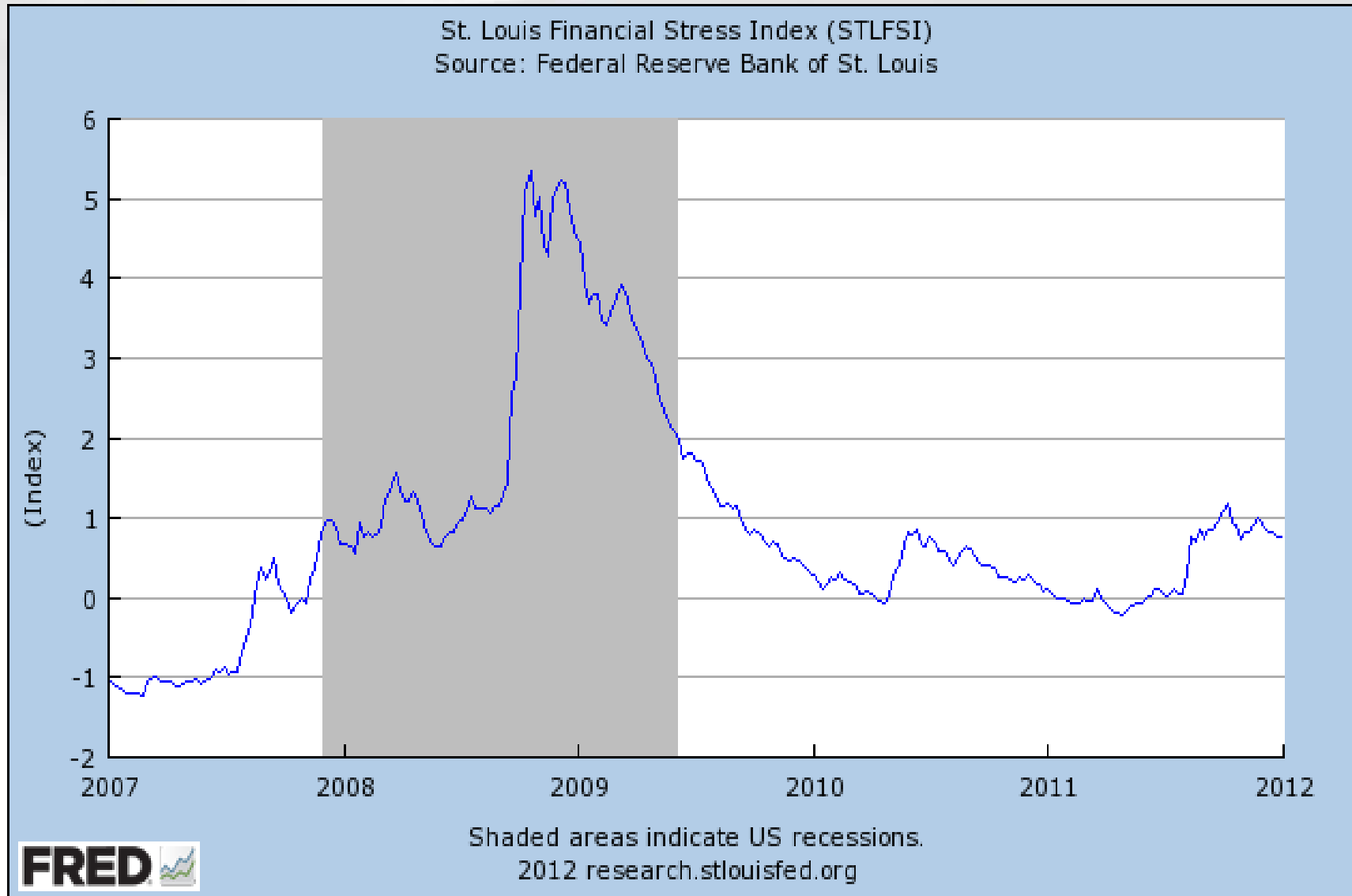
Dollar canadien (US\$ / C\$)



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



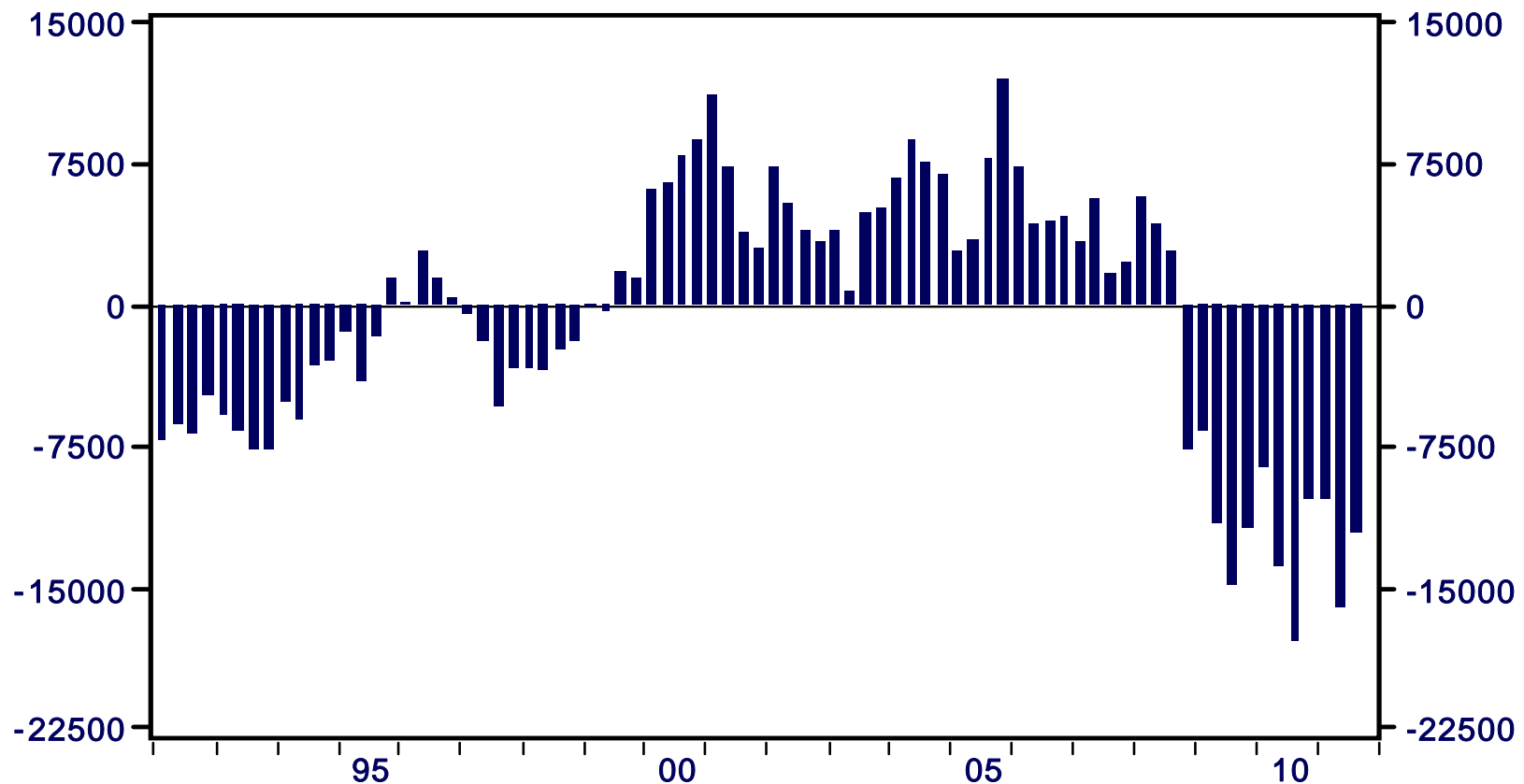
Le stress financier mondial demeure élevé





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

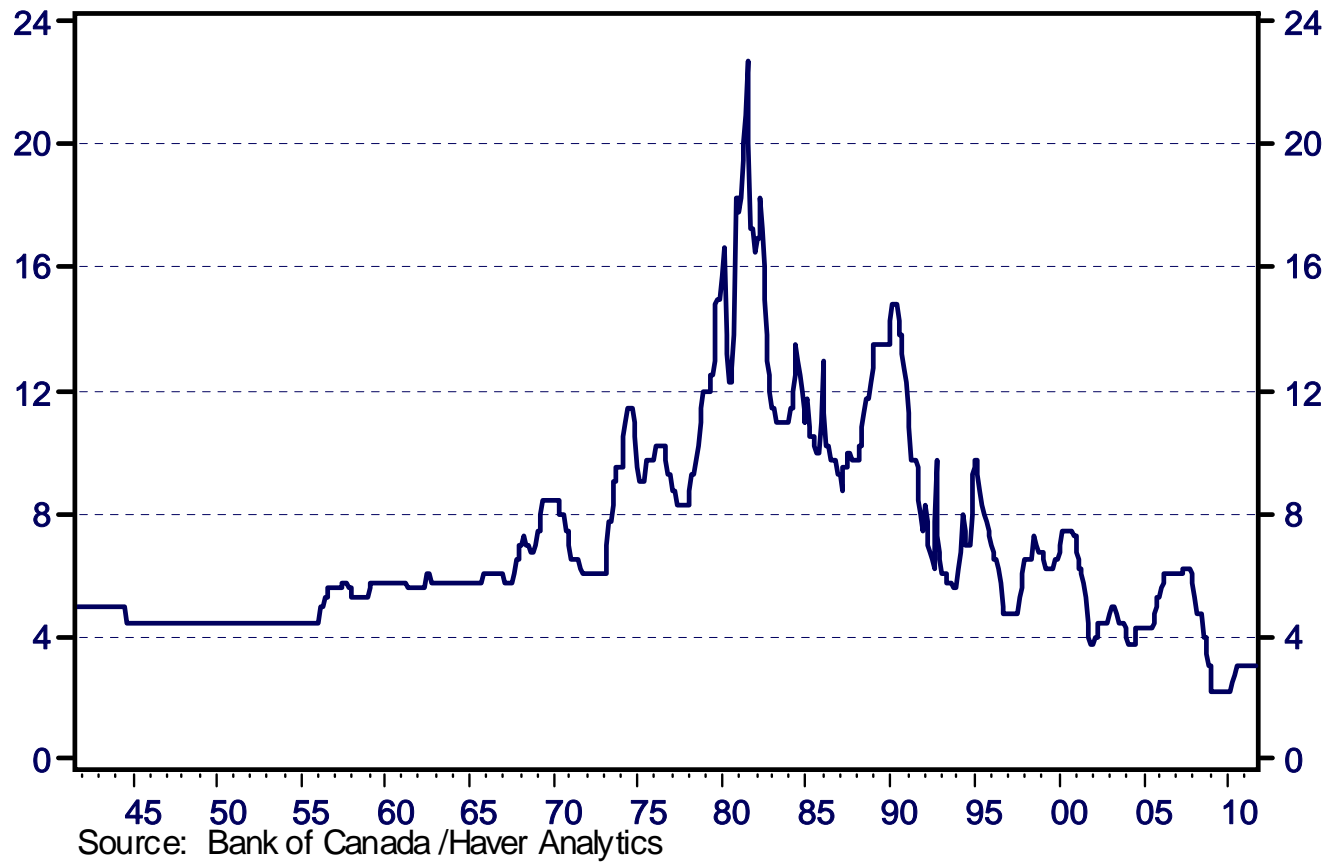


Taux d'intérêt



Les taux d'intérêt sont anormalement bas

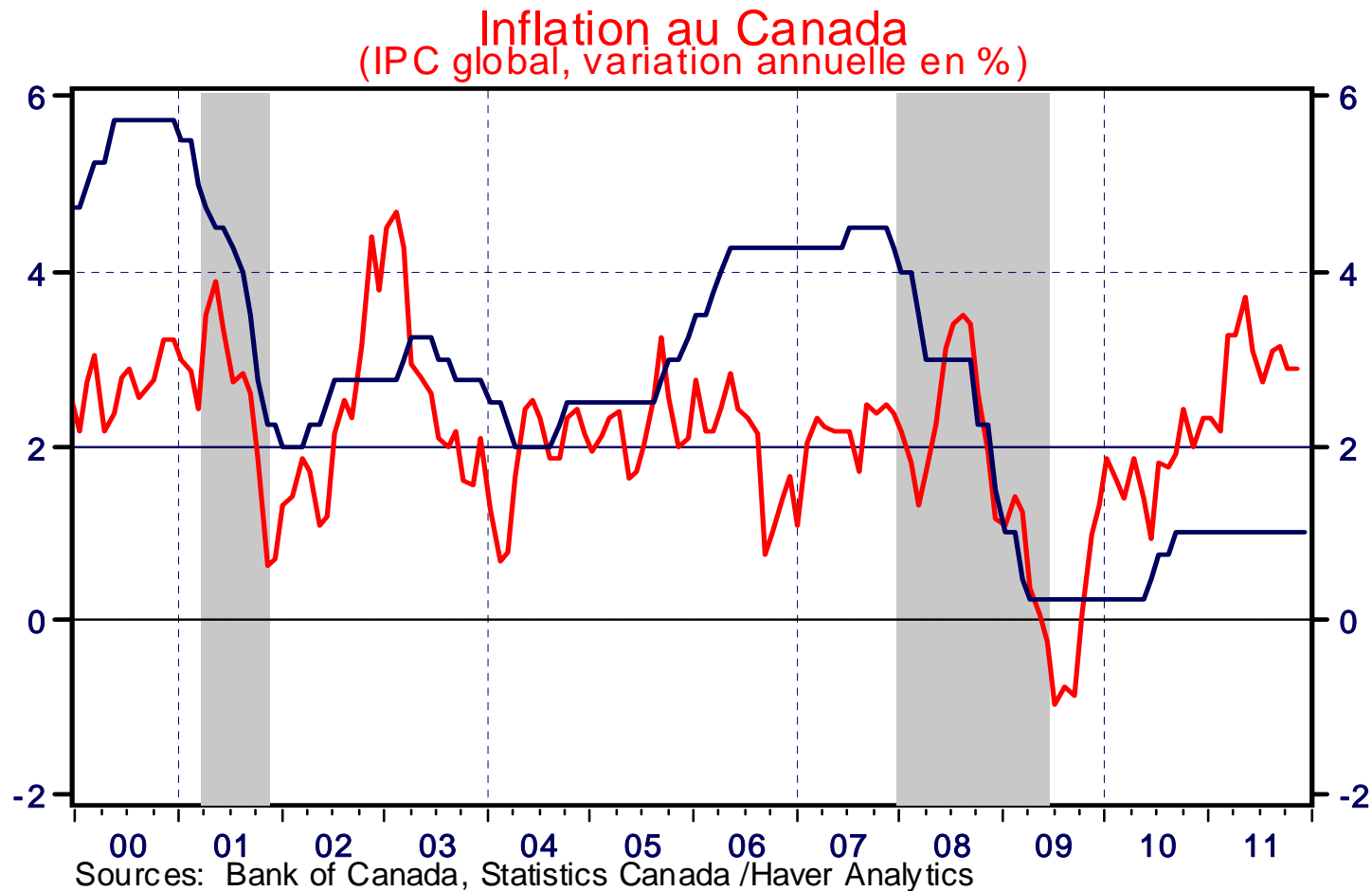
Taux préférentiel des prêts aux entreprises au Canada





Le taux directeur réel est négatif

Taux directeur - Banque du Canada

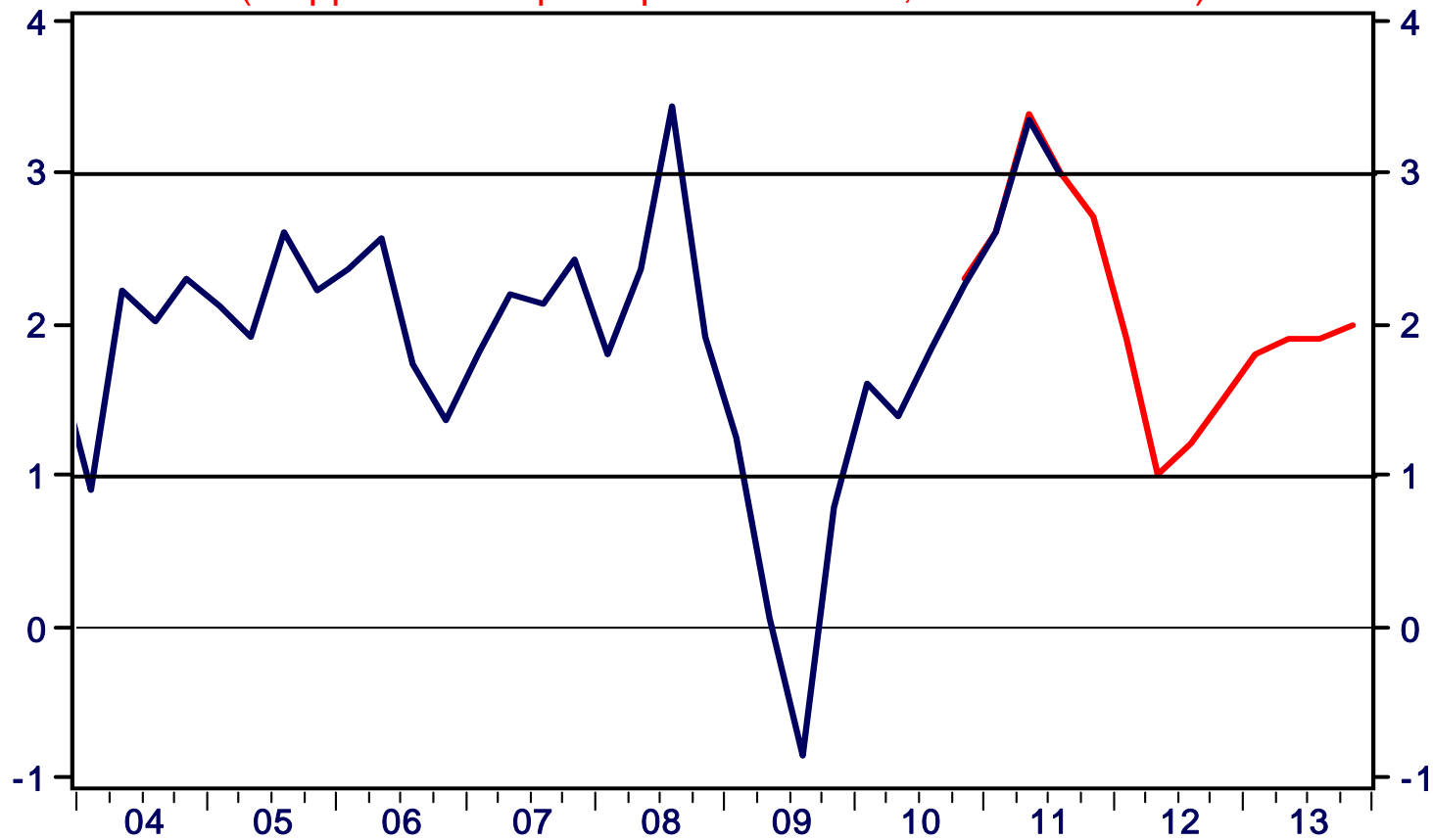




L'inflation n'est pas un obstacle

Canada: Inflation mesurée par l'IPC global

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



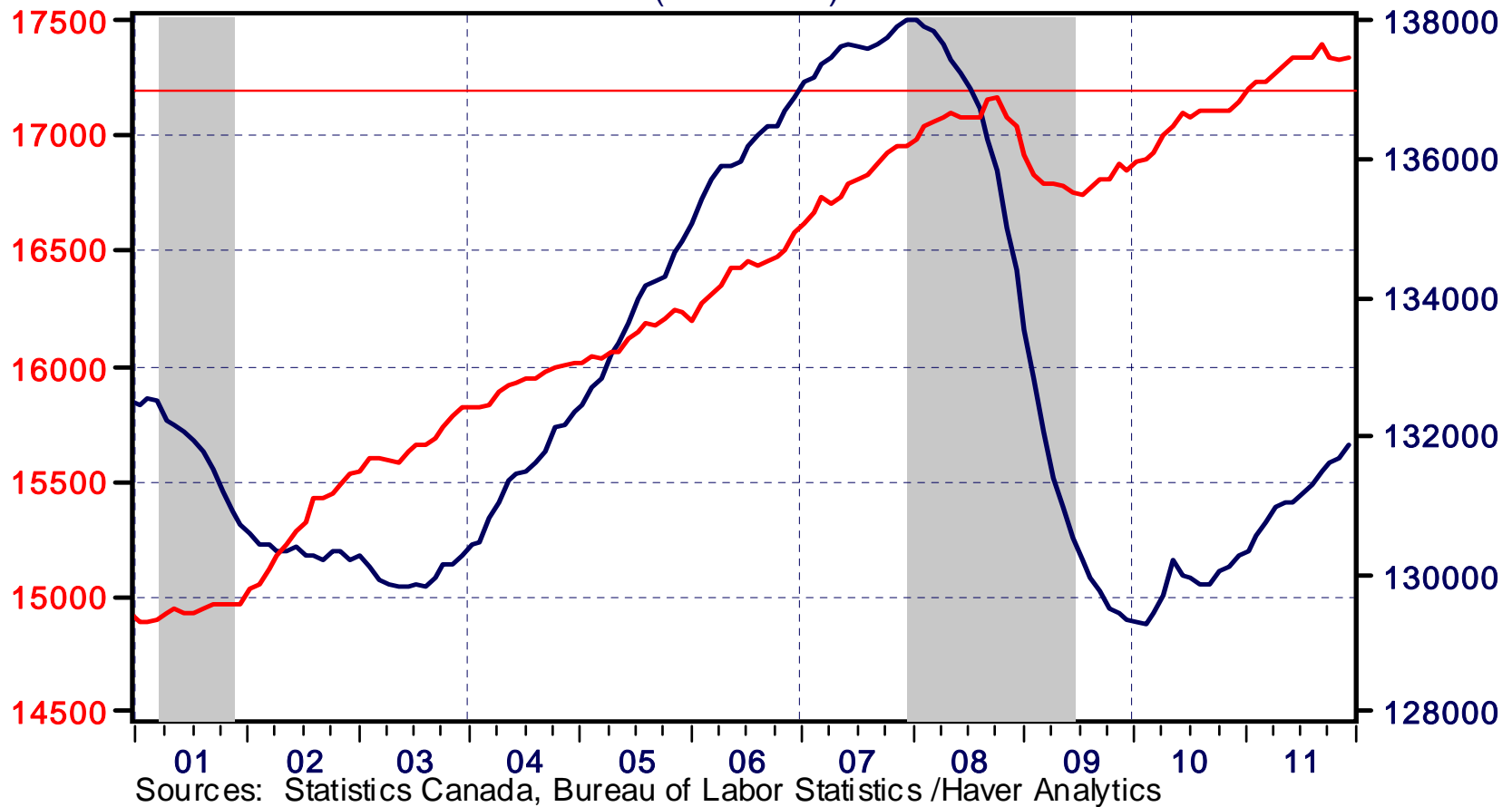
Sources: Statistics Canada, Bank of Canada /Haver Analytics



Le Canada n'est pas les États-Unis!

Canada: Emploi total
(en milliers)

États-Unis: Emploi total
(en milliers)

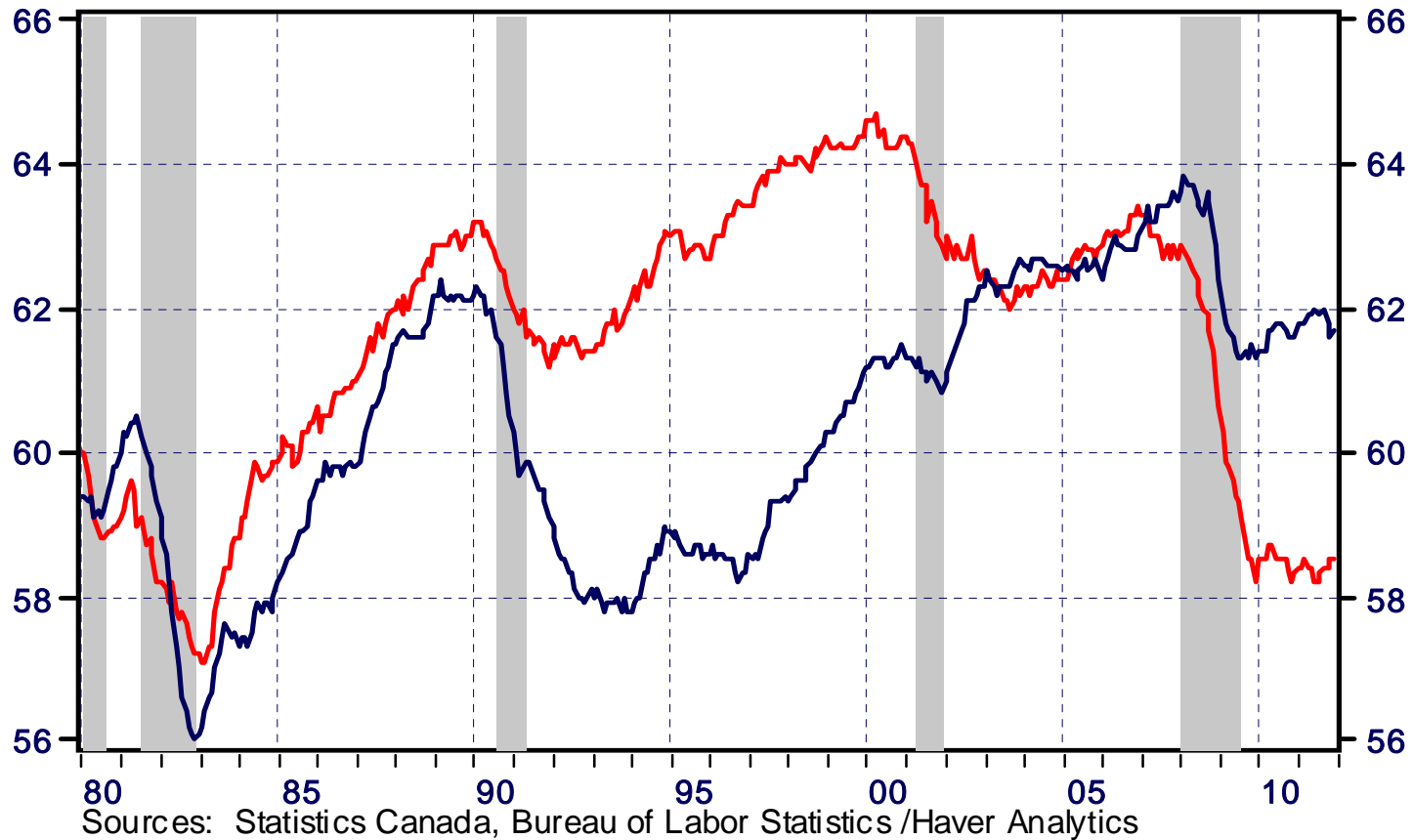




Le choc en 2008 n'a pas été aussi sévère ... mais la reprise déçoit!

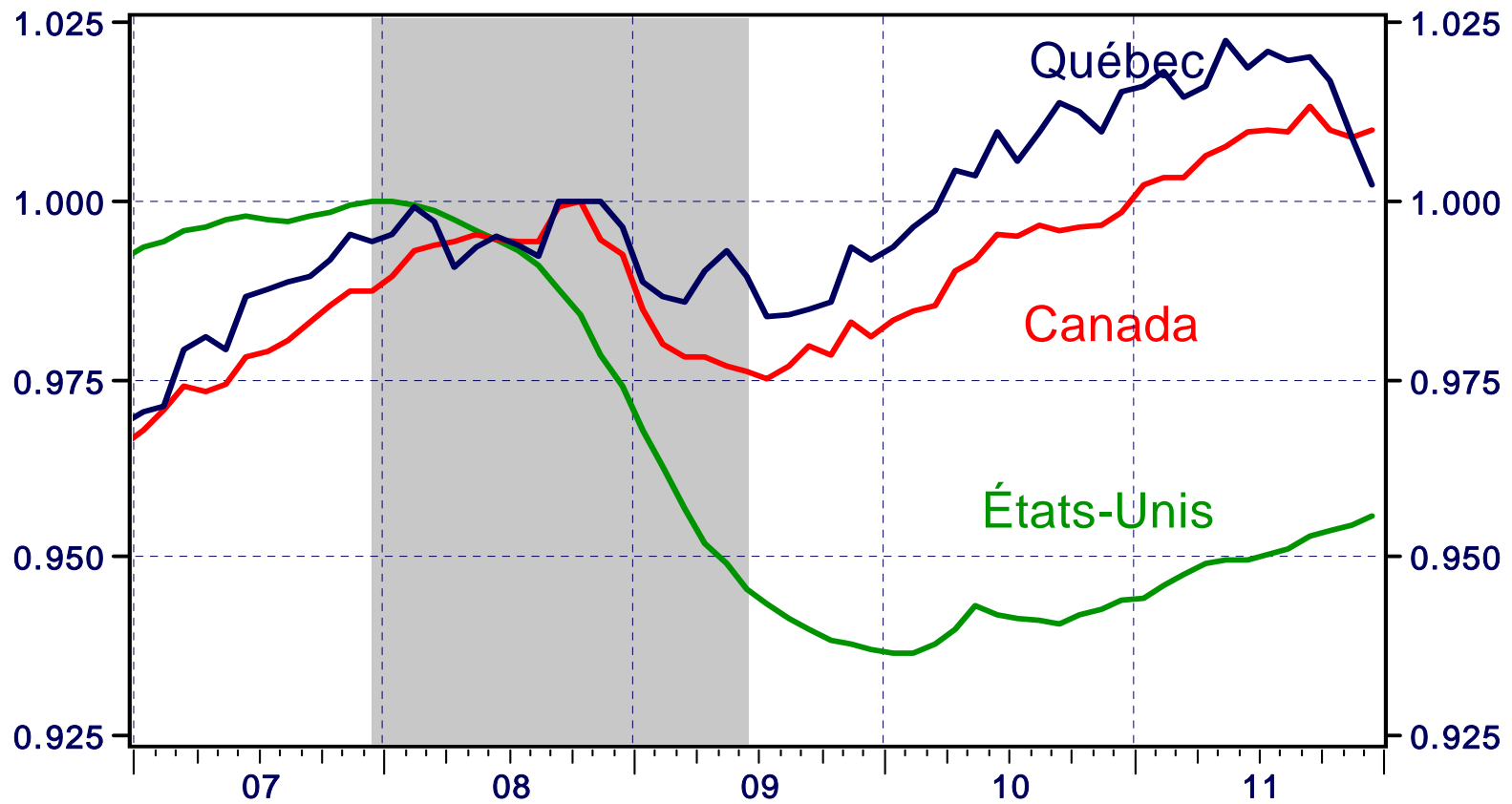
Taux d'emploi (en %)

Canada
États-Unis





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



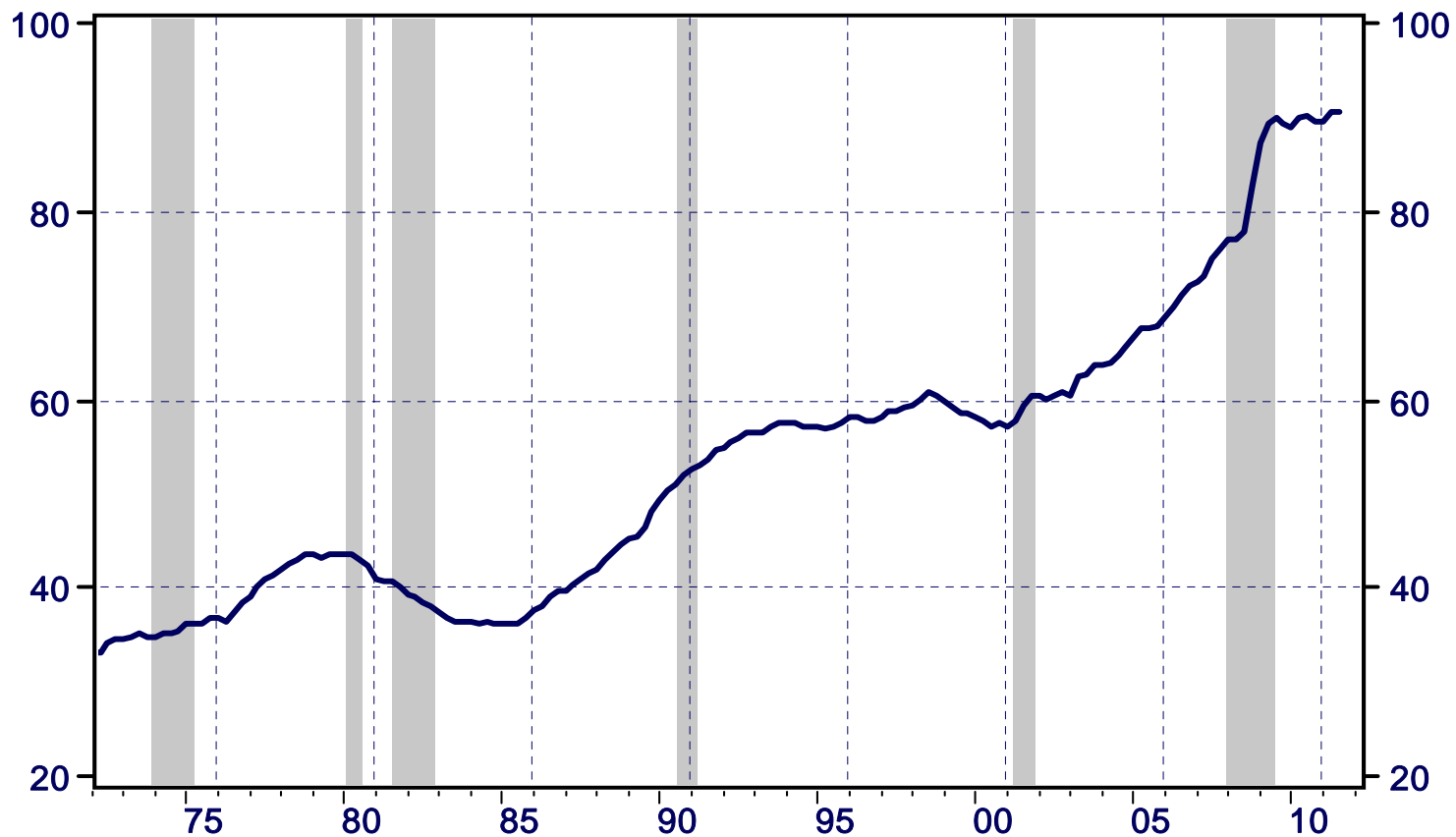
Source: Haver Analytics



L'endettement des ménages est lourd

Dette des ménages en proportion du PIB nominal

2011-T3 = 90,5 %



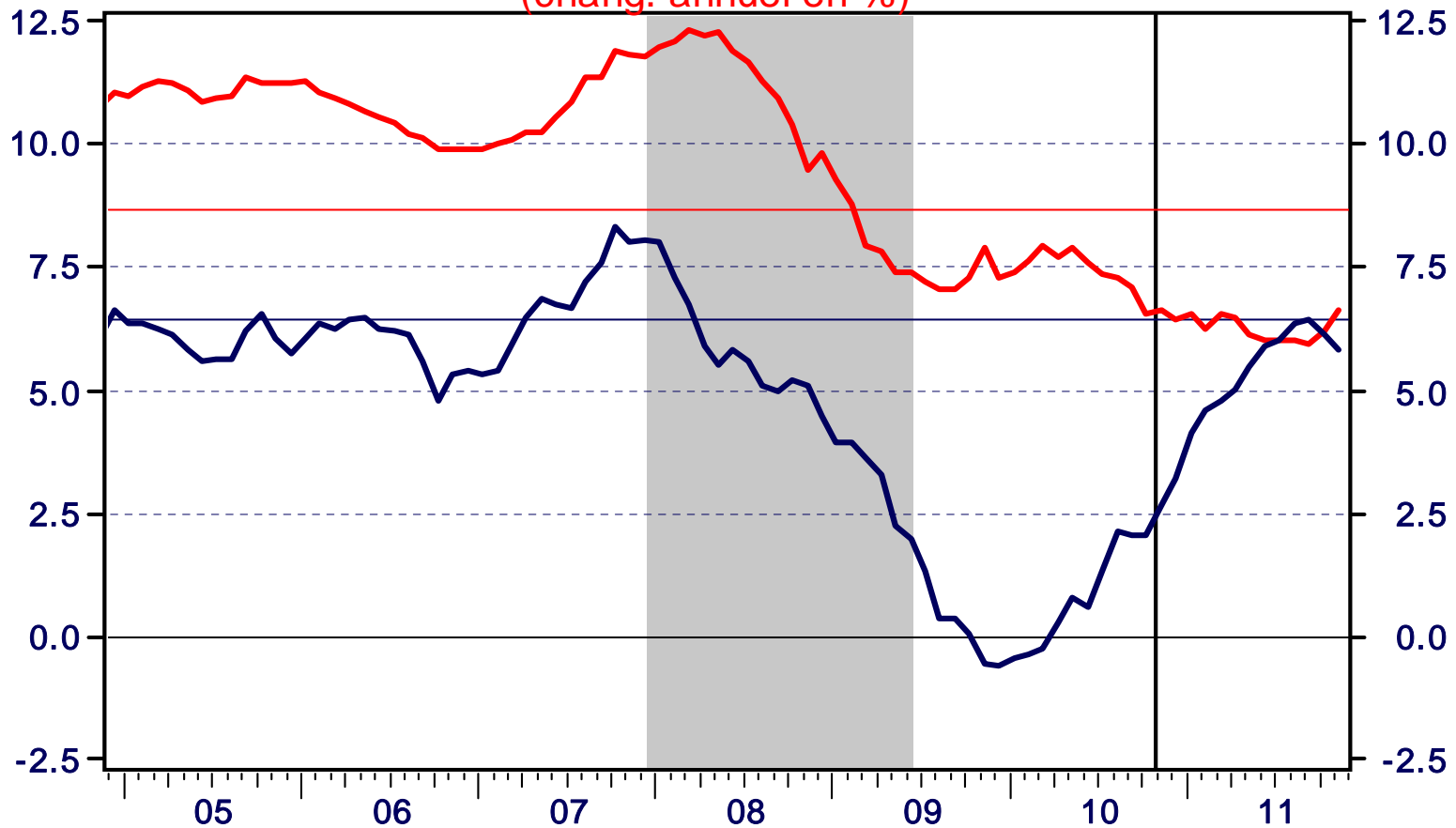
Source: Haver Analytics



Économie canadienne en transition

Crédit aux entreprises
(chang. annuel en %)

Crédit aux ménages
(chang. annuel en %)



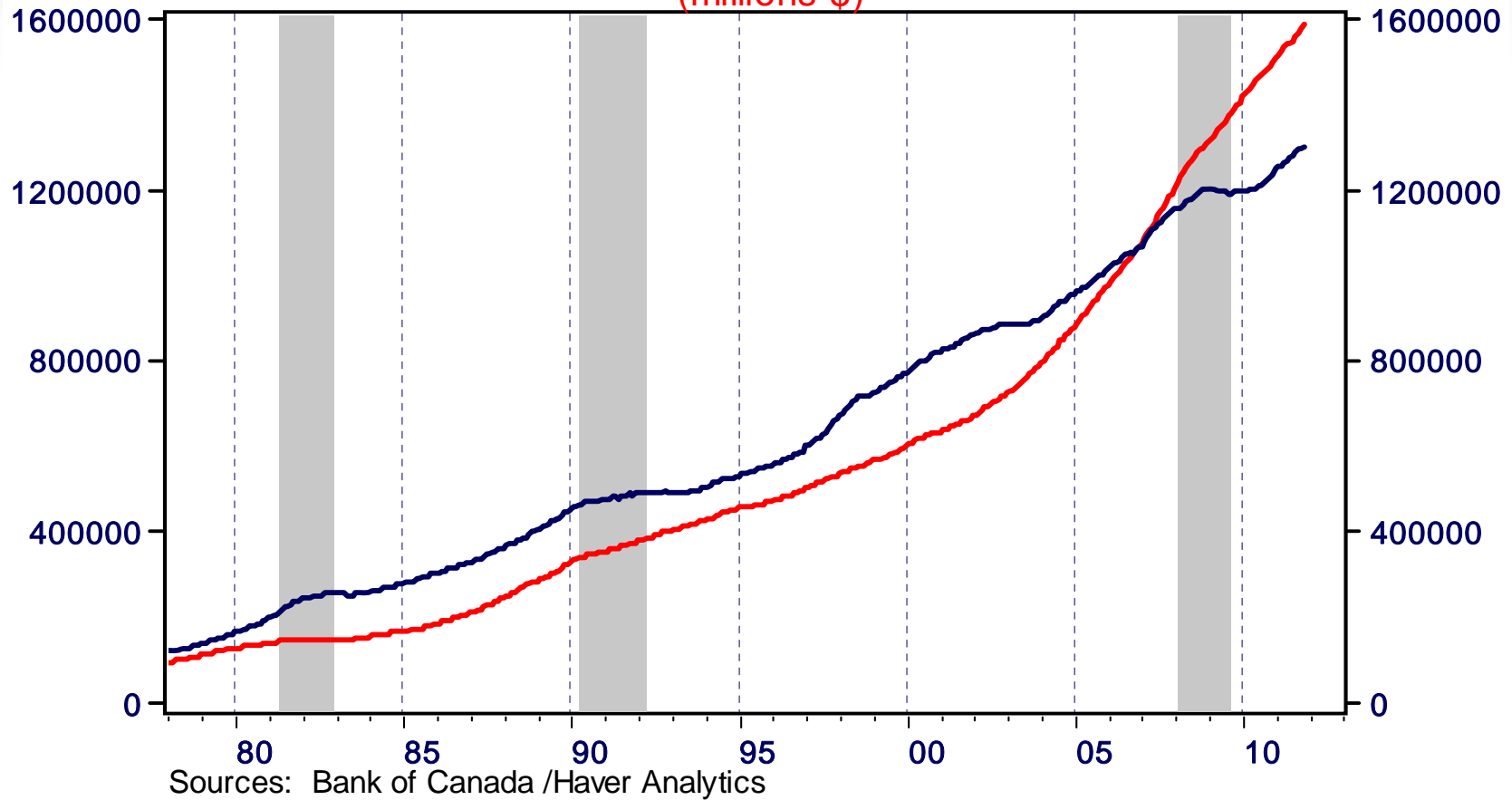
Sources: Bank of Canada /Haver Analytics



Économie canadienne en transition

Canada: Crédit aux entreprises
(millions \$)

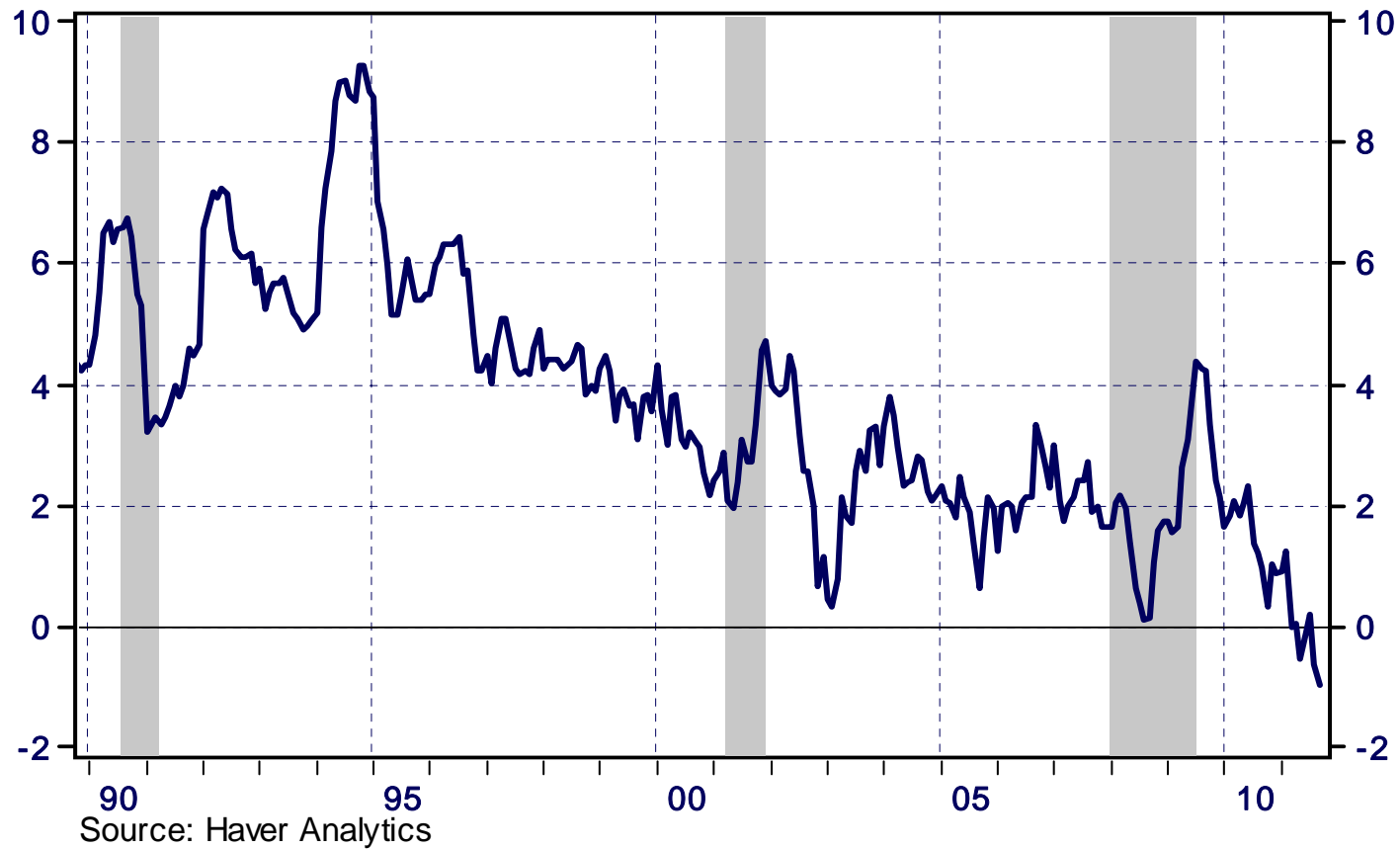
Canada: Crédit aux ménages
(millions \$)





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

10-Y CGBs minus CPI





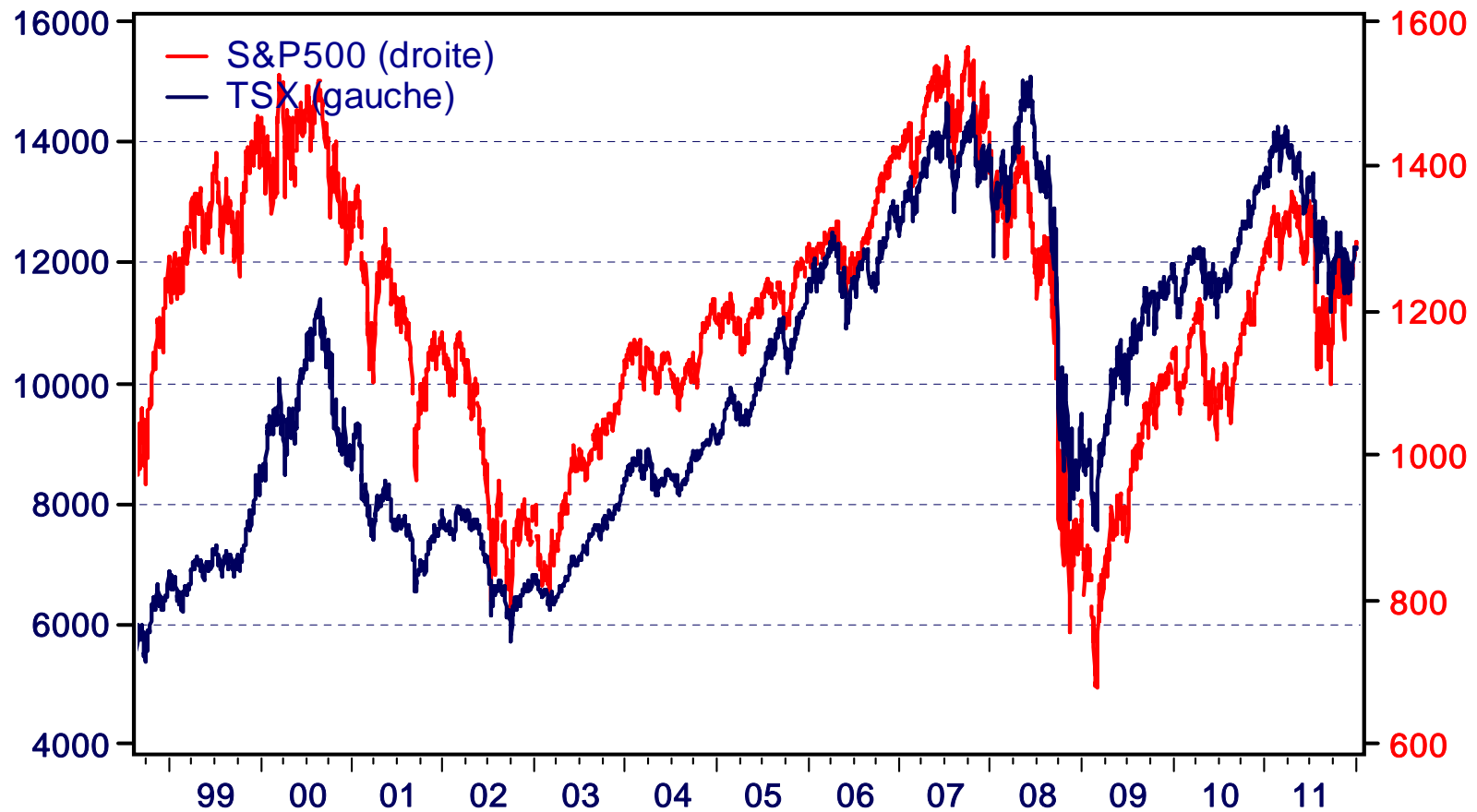
VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE

Marchés boursiers



S&P/TSX

S&P 500

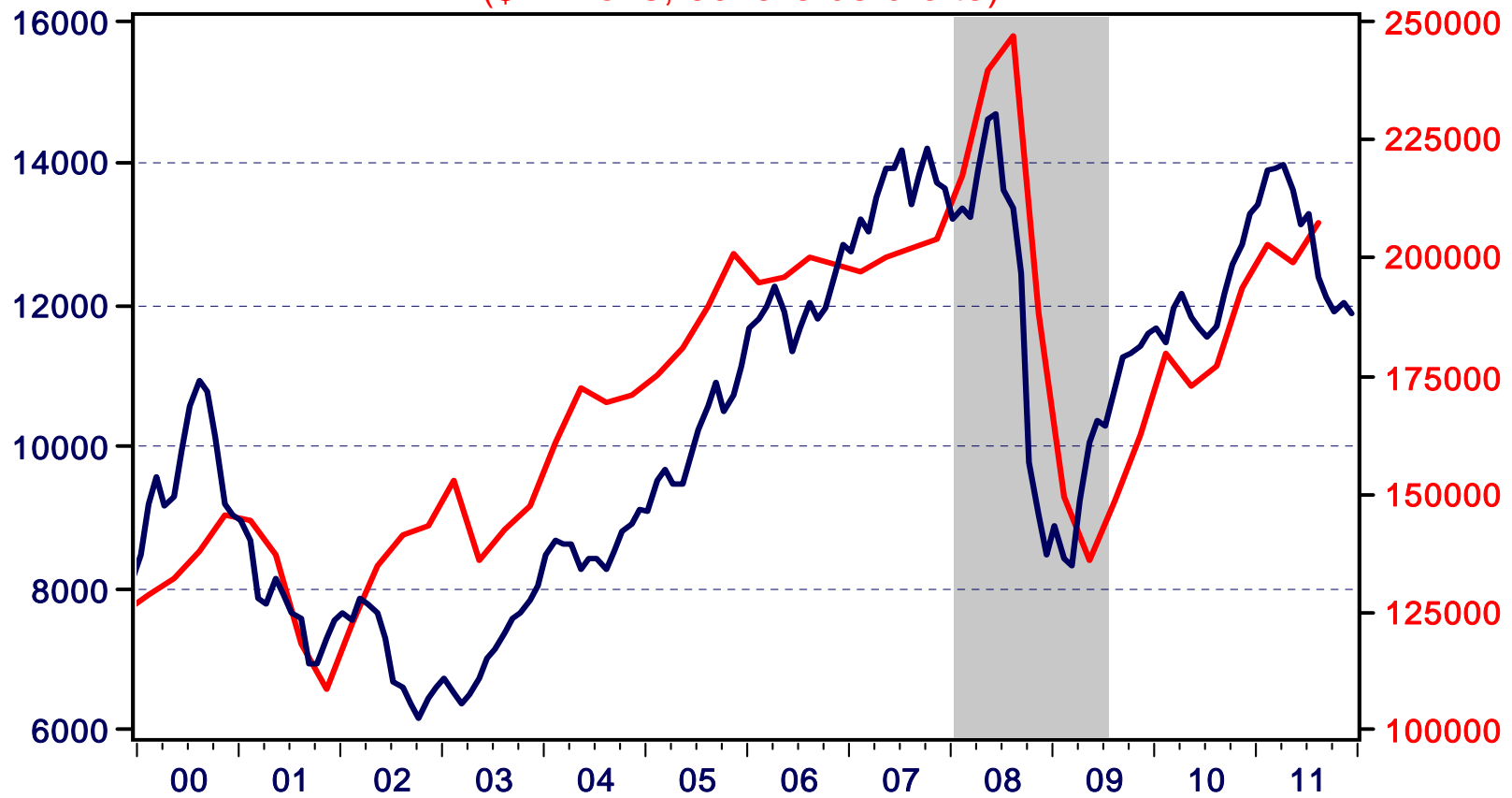


Sources: Toronto Stock Exchange, Wall Street Journal /Haver Analytics



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)

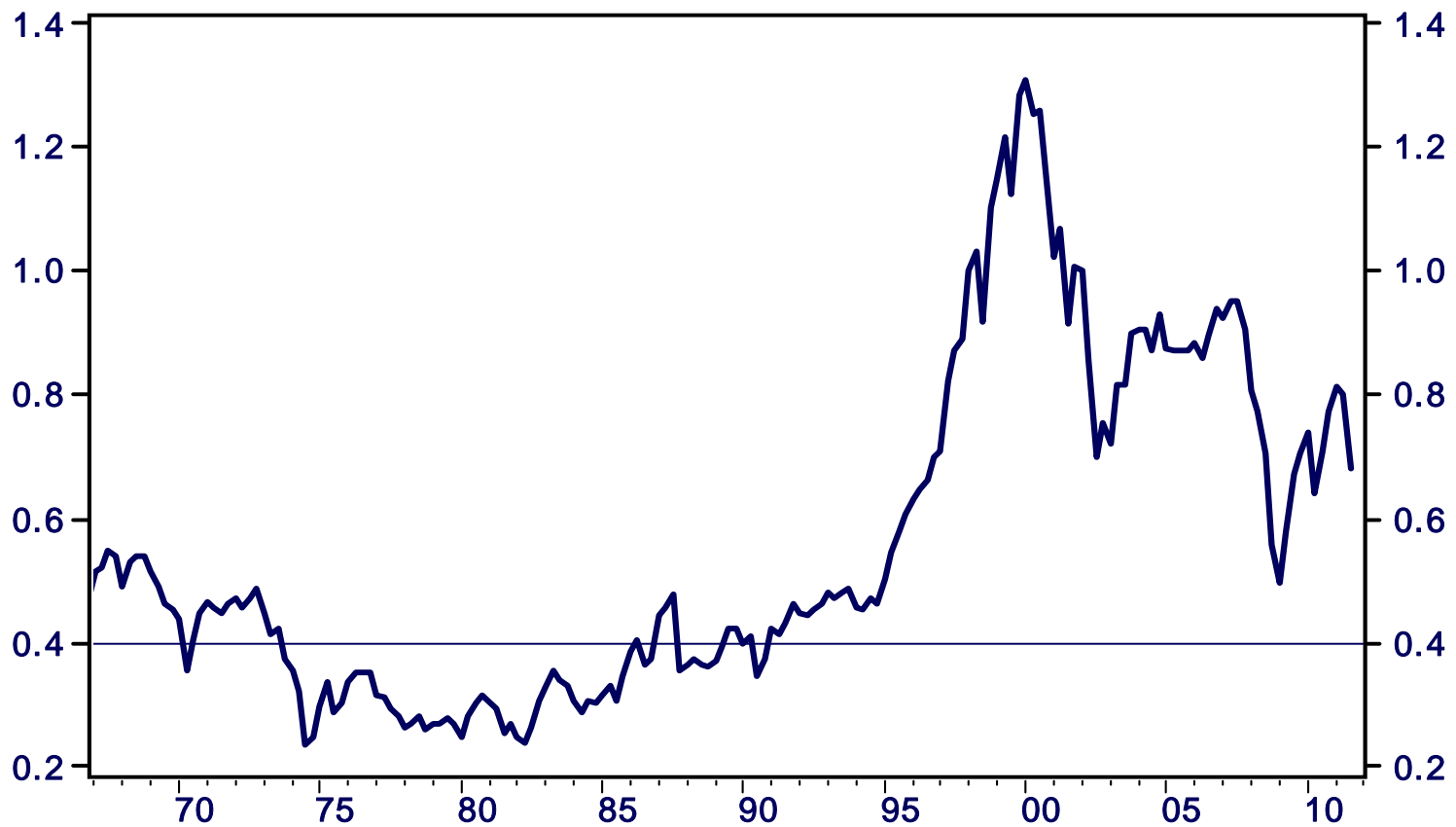


Source: Haver Analytics



U.S. market cap to GDP ratio

(1965 - 1996 average = 0.404)

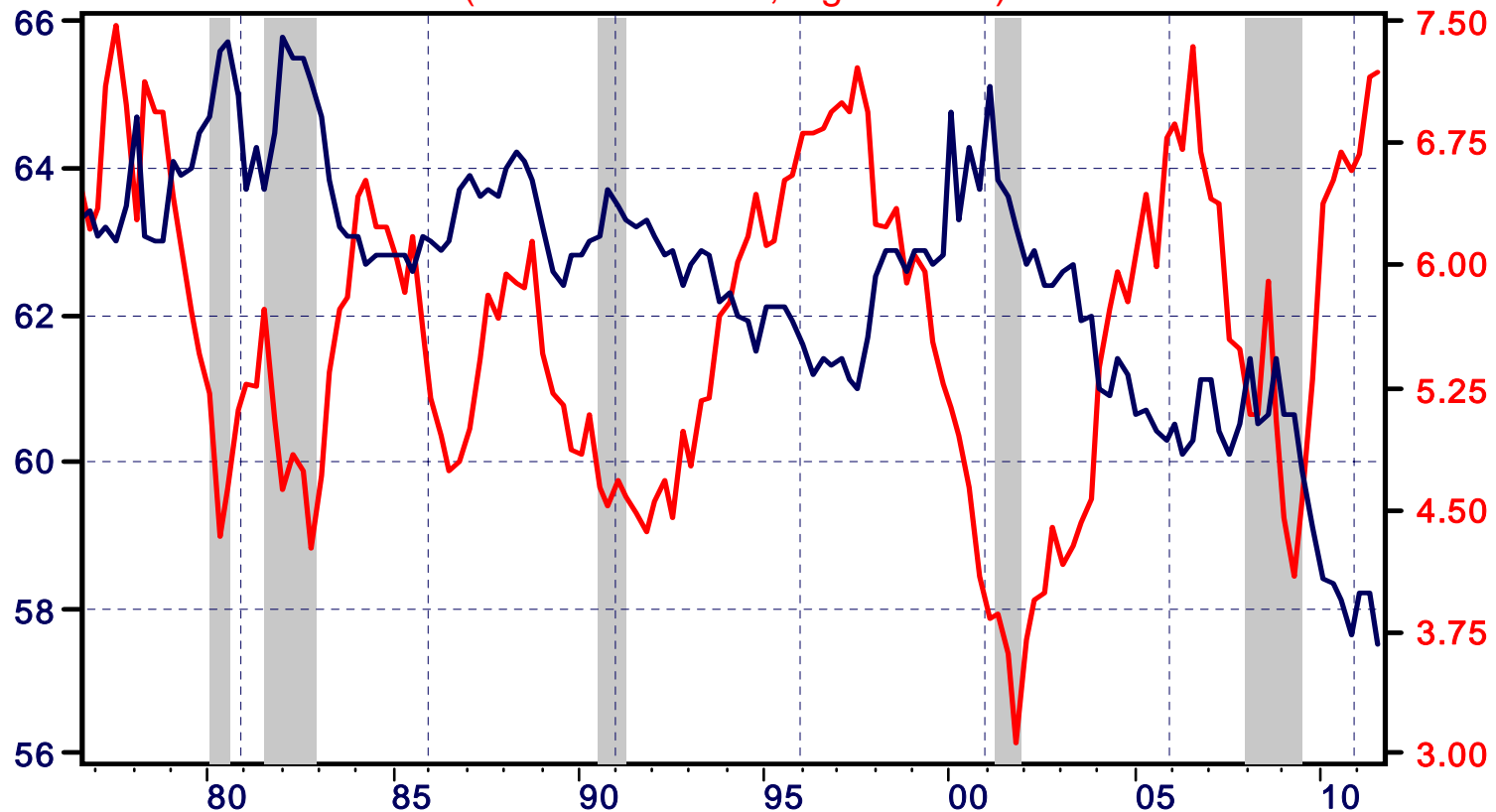


Source: Haver Analytics



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