



VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE

Carlos Leitao
Économiste en chef
Courriel : LeitaoC@vmbl.ca
Twitter : [@vmbleconomie](https://twitter.com/vmbleconomie)

Perspectives économiques 2013-2014

L'amélioration de l'économie
atténuée par l'incertitude
politique





Prix du pétrole: 115\$US

Prix de l'or: 1500\$US



Économie mondiale: thèmes à retenir

- Cinq ans après « *le grand choc financier* », la croissance économique mondiale demeure lente et fragile.
- La zone euro est à nouveau en récession et lutte toujours pour contenir la crise de la dette publique.
- La reprise américaine semble s'enraciner malgré l'incertitude politico-budgétaire. La Reserve fédérale devient hyper-accommodante.
- La Banque centrale européenne a aussi radicalement changé d'approche en septembre 2012 et la politique fiscale est fortement contestée.
- Sommes-nous tous japonais maintenant?



Prix du pétrole WTI: moy. mobile 200 jours

Prix journalier

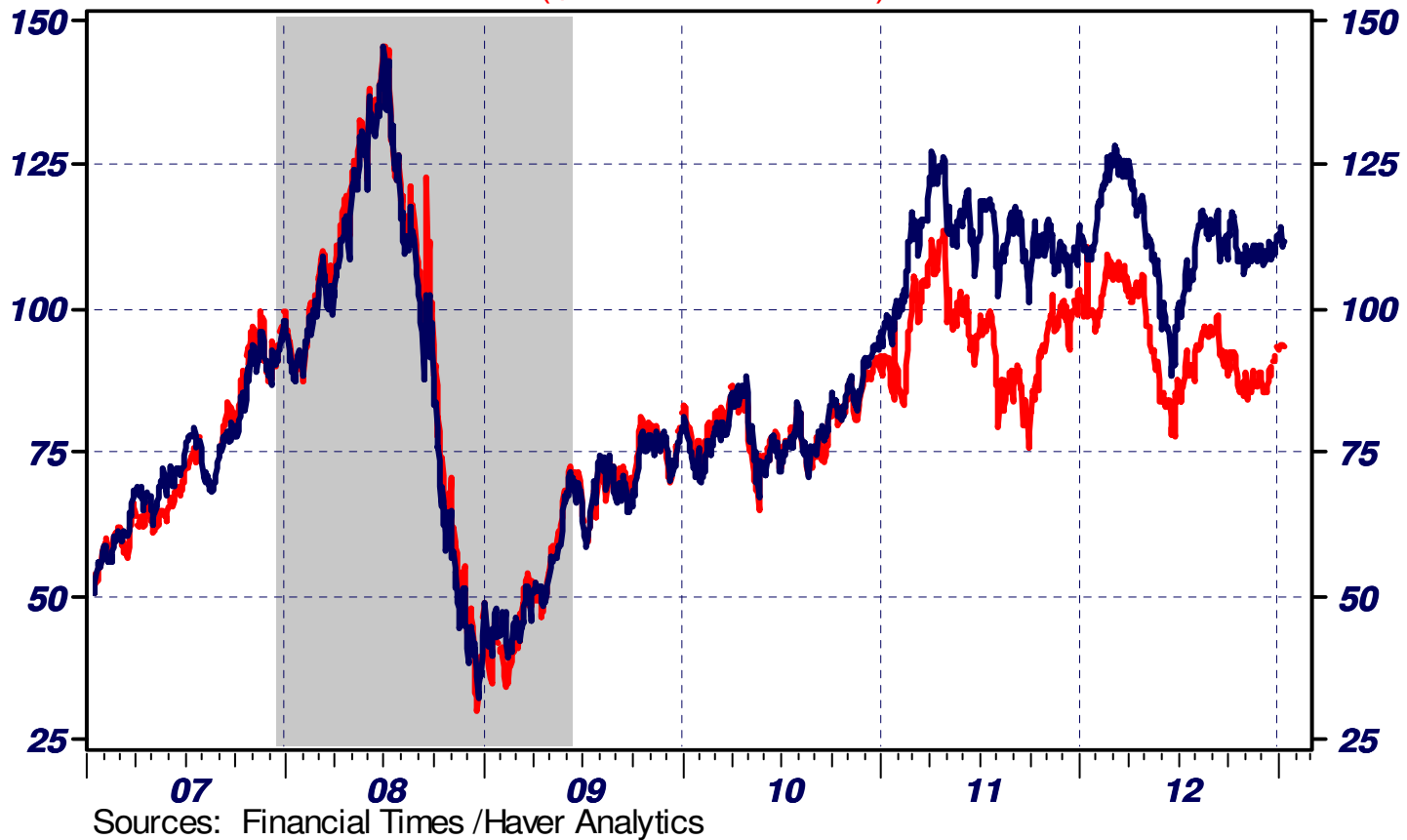




Un marché moins que parfait...

Prix du pétrole Brent de la mer du Nord
(\$ américain / baril)

Prix du pétrole WTI
(\$ américain / baril)





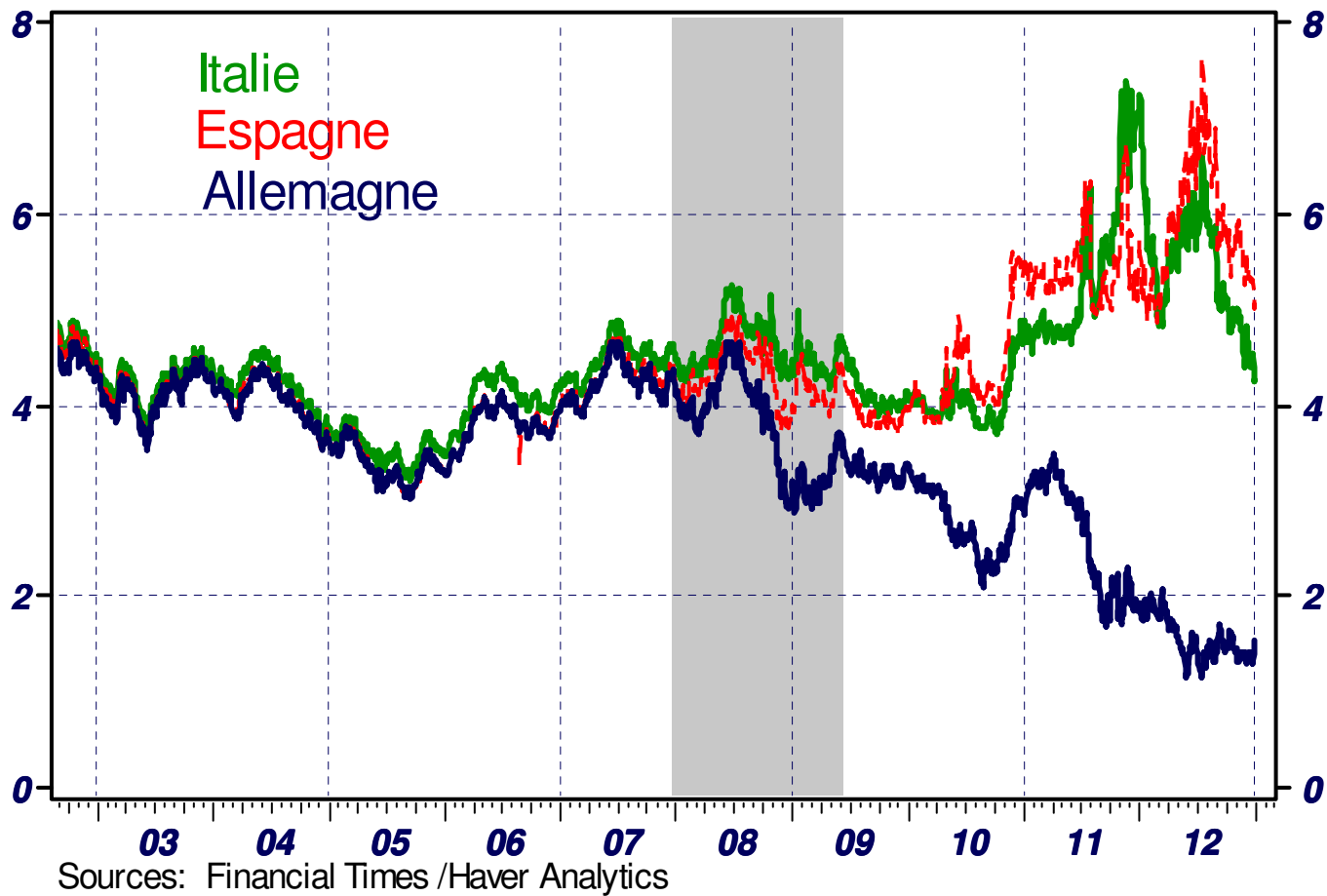
Prix de l'or (\$ US / once)





La crise européenne est contenue

Taux obligataire à échéance de 10 ans





... mais loin d'être réglée!

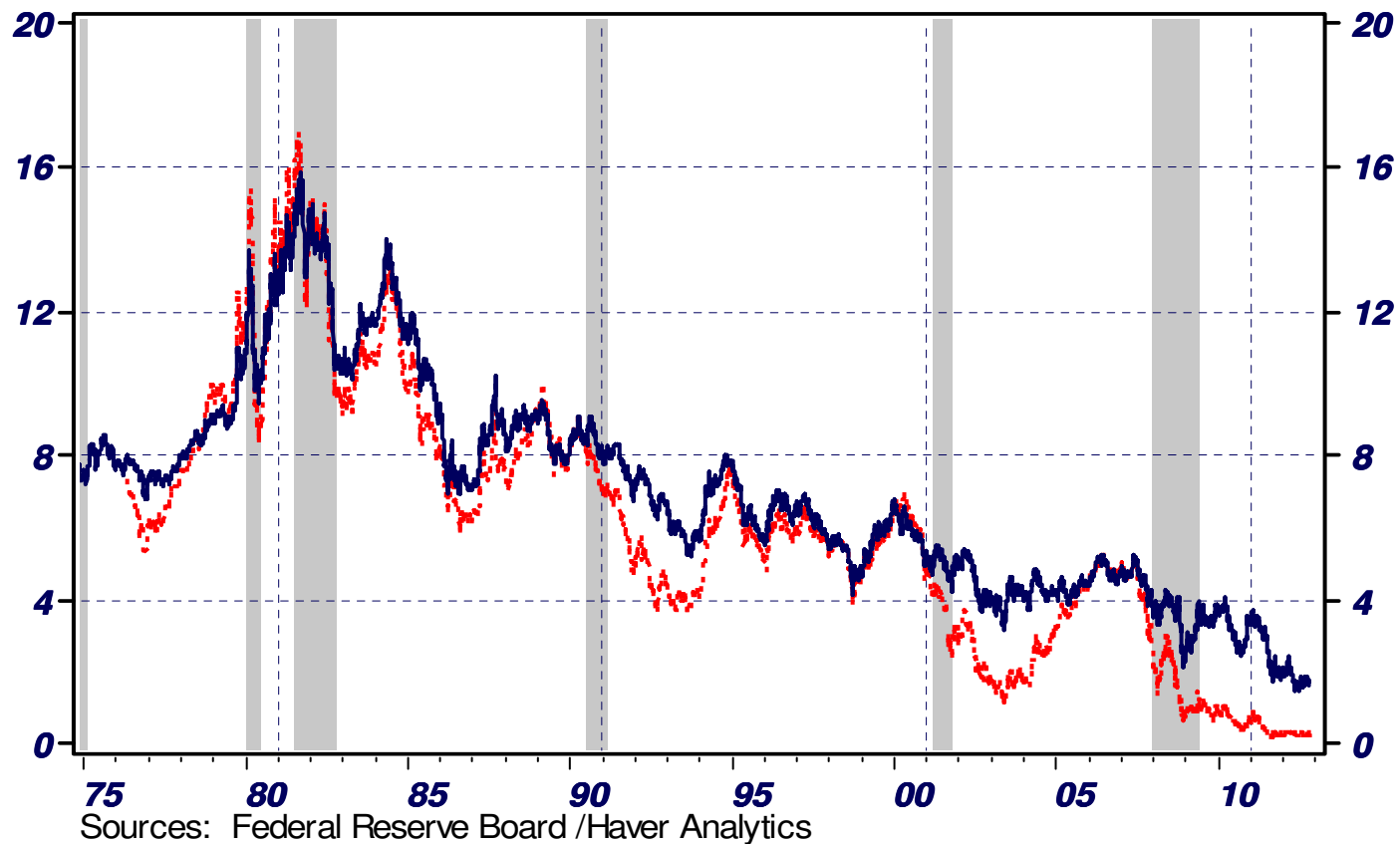
Taux obligataires à échéance de 2 ans



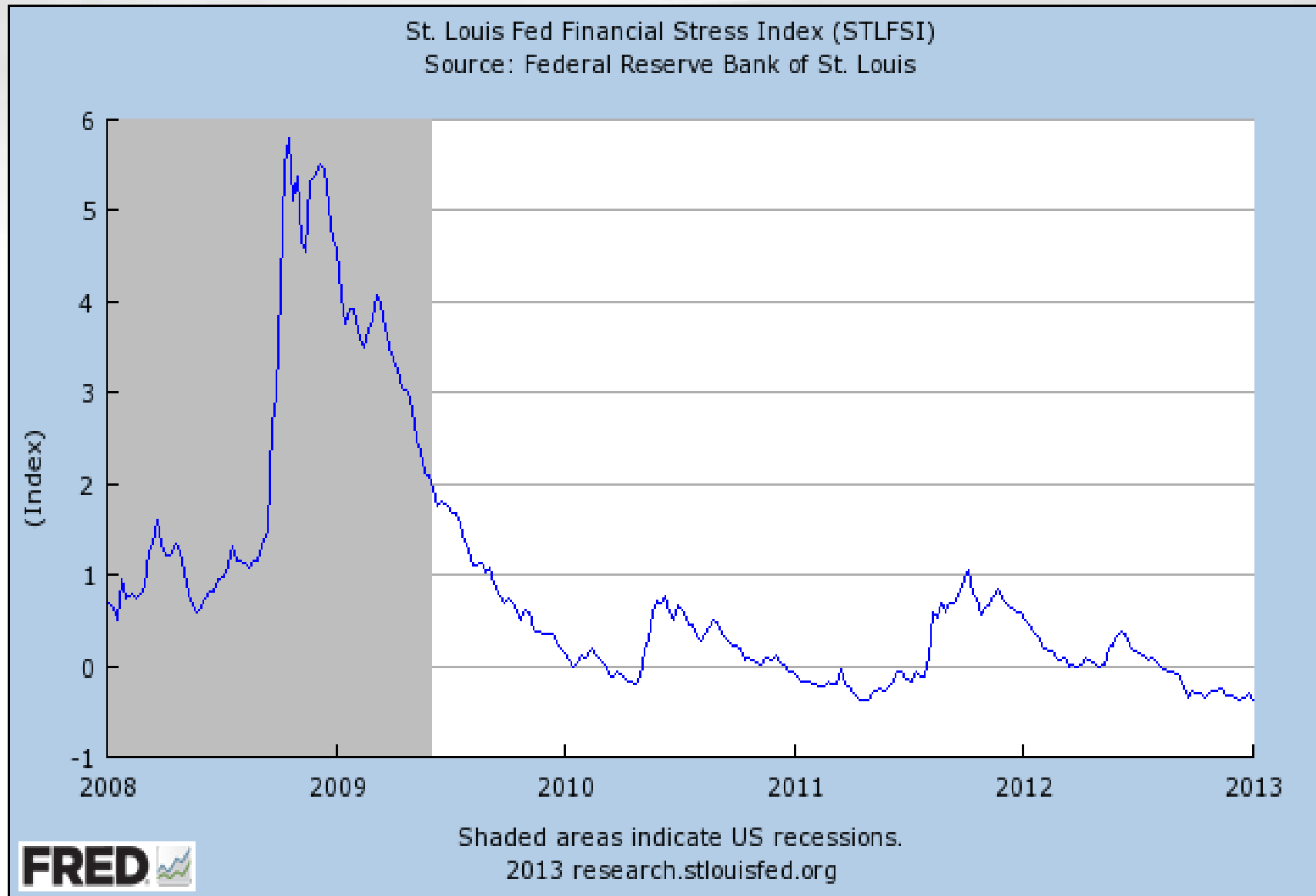
Aux ÉU, le marché obligataire n'est pas « inquiet »!

Taux obligataire à échéance de 10 ans aux États-Unis

Taux obligataire à échéance de 2 ans aux États-Unis



Le stress financier diminue





Ratio des prix or / pétrole brut





Dollar canadien: 1.00\$US



Dollar canadien fort (surévalué?) ...

Dollar canadien (US\$ / C\$)

Moyenne mobile de 52 semaines

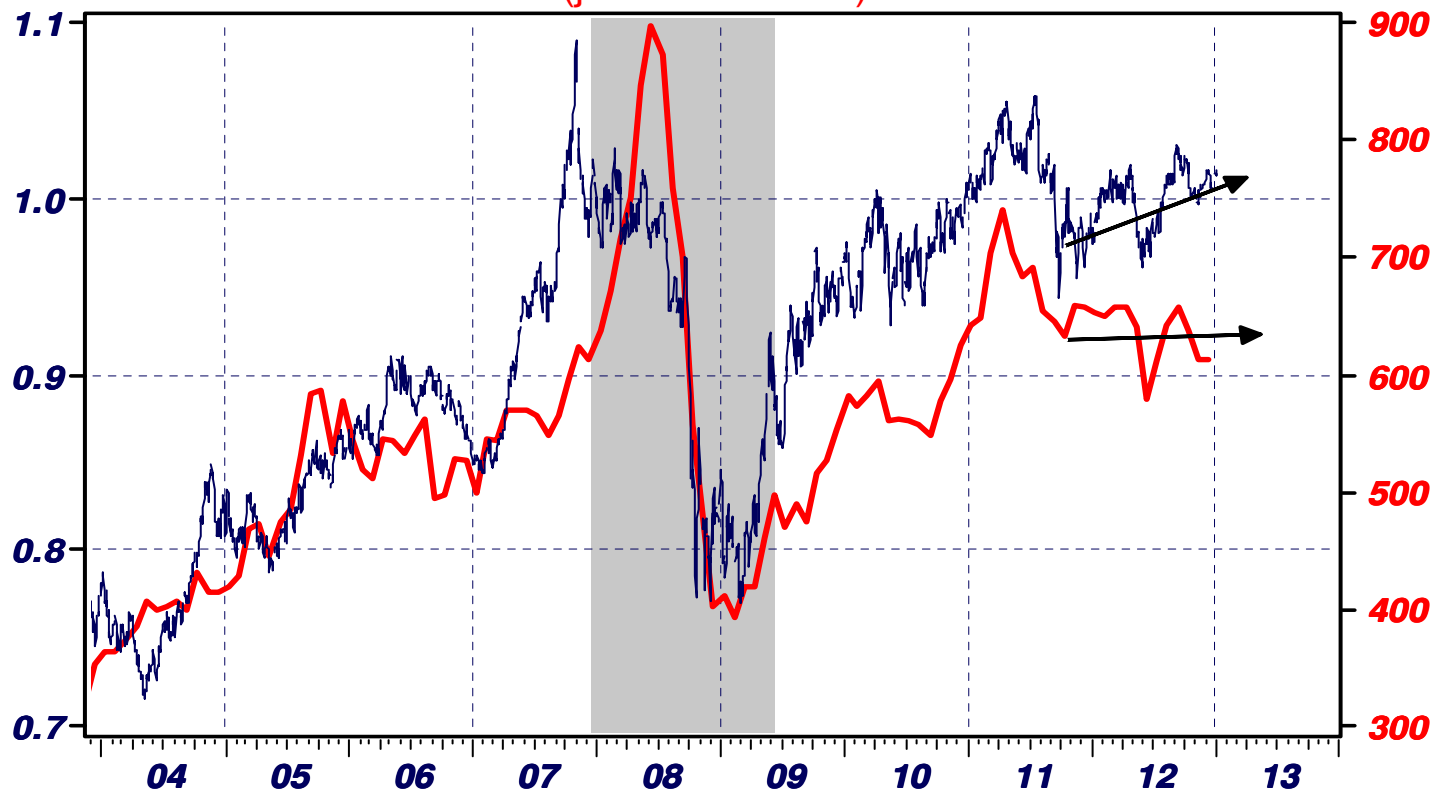




... principalement en raison de flux financiers importants

Dollar canadien
(US\$/C\$)

Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada
(janvier 72=100)

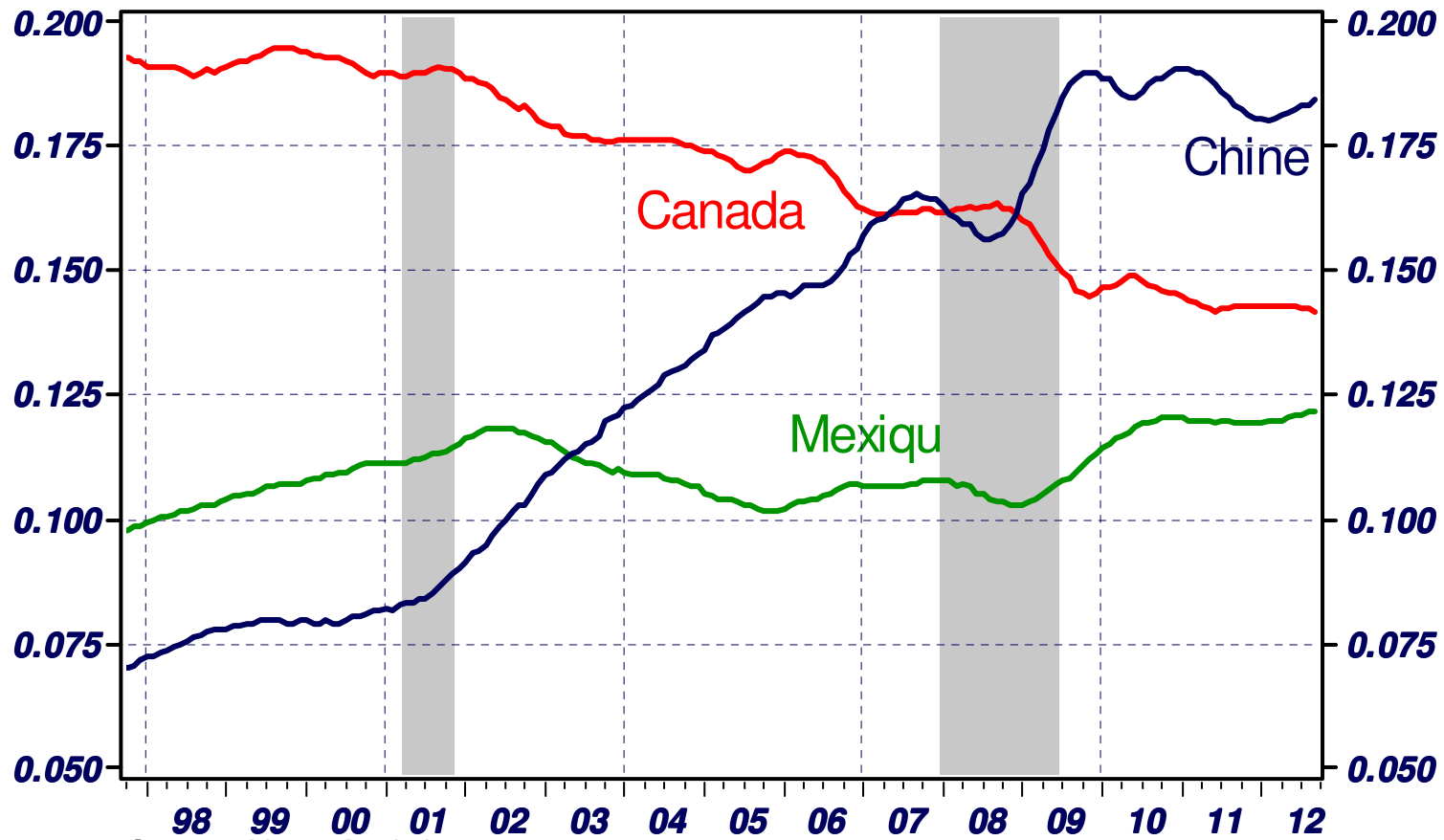


Sources: Federal Reserve Board/Haver Analytics, Bank of Canada



Dollar canadien fort : perte de part de marché aux ÉU

Parts de marché : Proportion des importations américaines



Source: Haver Analytics



Canada

- 1.L'économie canadienne ralentit**
- 2.La dette des ménages est très élevée**
- 3.Les déficits du compte courant se creusent**
- 4.Le marché immobilier ressemble à une bulle**



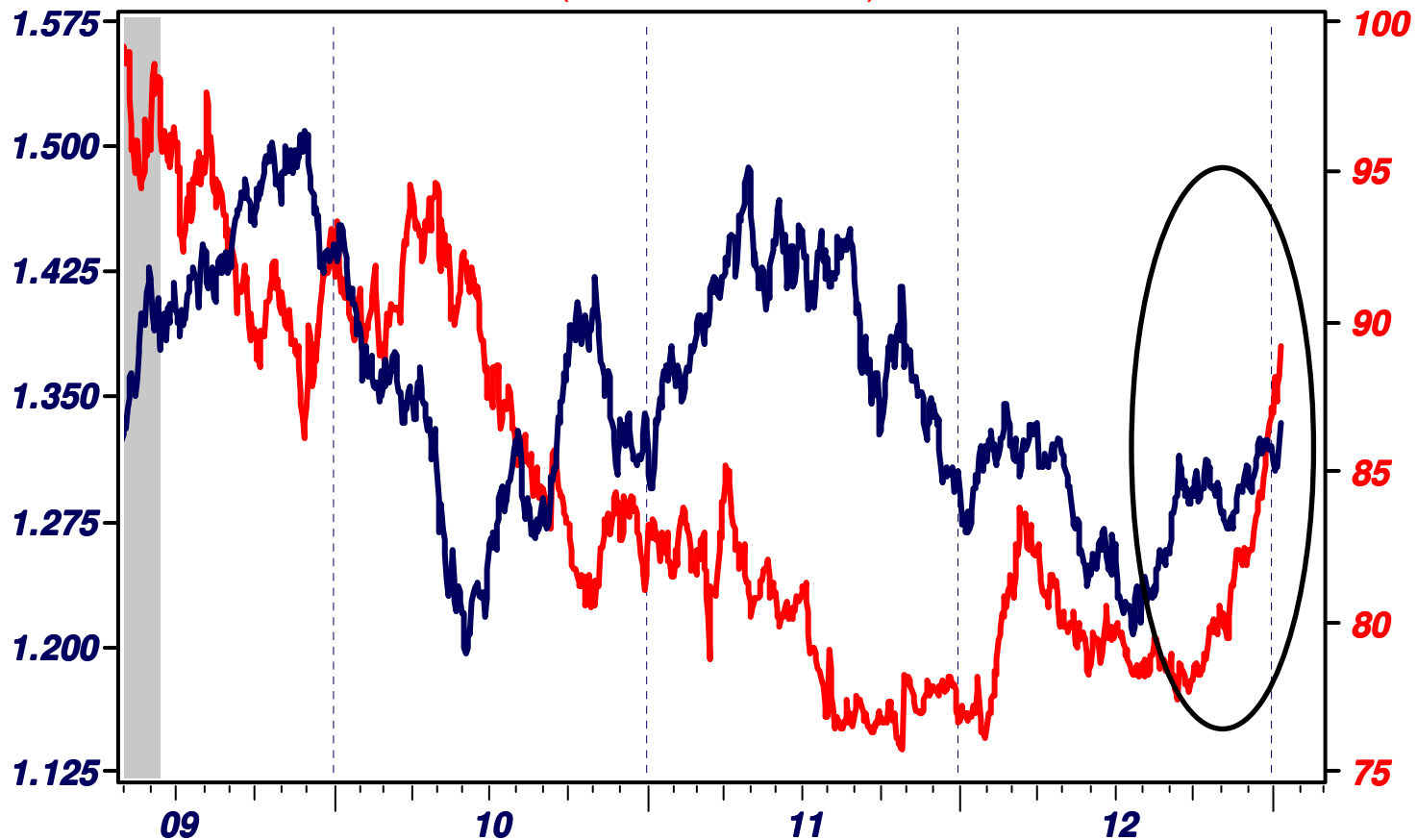
Le Japon et le nouveau chapitre de la « guerre des devises »

US\$/Euro

(échelle de gauche)

Yen japonais/US\$

(échelle de droite)



Sources: Federal Reserve Board/Haver Analytics



Taux d'intérêt:

Banque du Canada: 1,50%

Oblig Canada 10 ans: 2,85%

Taux d'intérêt très bas pour longtemps

(fin de la période)

janvier 2013

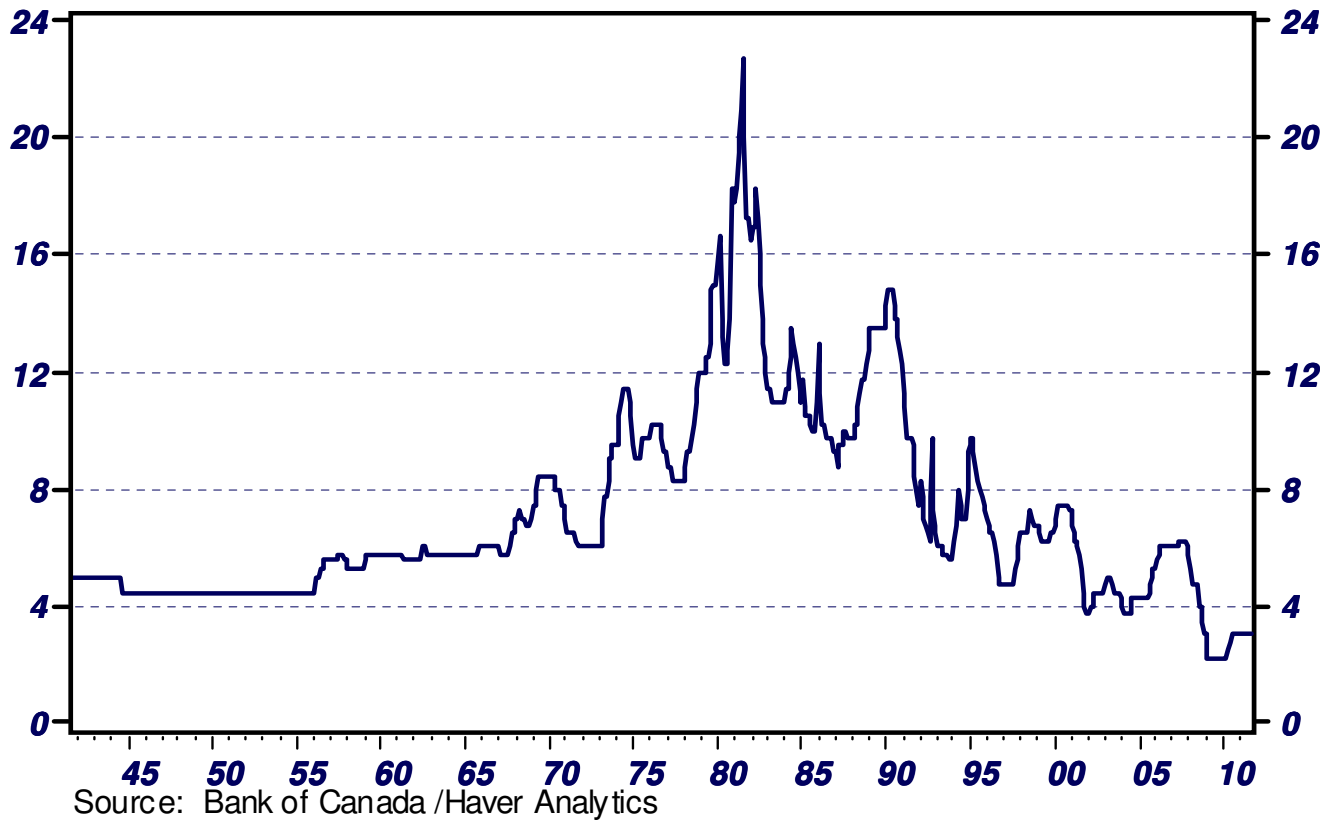
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Canada				
Taux directeur	1,00	1,00	1,50	2,00
Obligations 2 ans	0,95	1,14	1,80	2,25
Obligations 10 ans	1,94	1,80	2,85	3,50
- <i>Courbe de rend. (10A-2A)</i>	<i>0,99</i>	<i>0,66</i>	<i>1,05</i>	<i>1,25</i>
CAD (en cents US)	98,4	1,00	1,00	95,0
États-Unis				
Fed Funds	0,125	0,125	0,125	0,125
Obligations 2 ans	0,25	0,25	0,35	0,50
Obligations 10 ans	1,89	1,78	2,50	3,40
- <i>Courbe de rend. (10A-2A)</i>	<i>1,64</i>	<i>1,53</i>	<i>2,40</i>	<i>2,90</i>
US\$ vs Euro	1,30	1,32	1,35	1,39

Source : Recherche économique VMBL



Les taux d'intérêt sont (anormalement) bas

Taux préférentiel des prêts aux entreprises au Canada

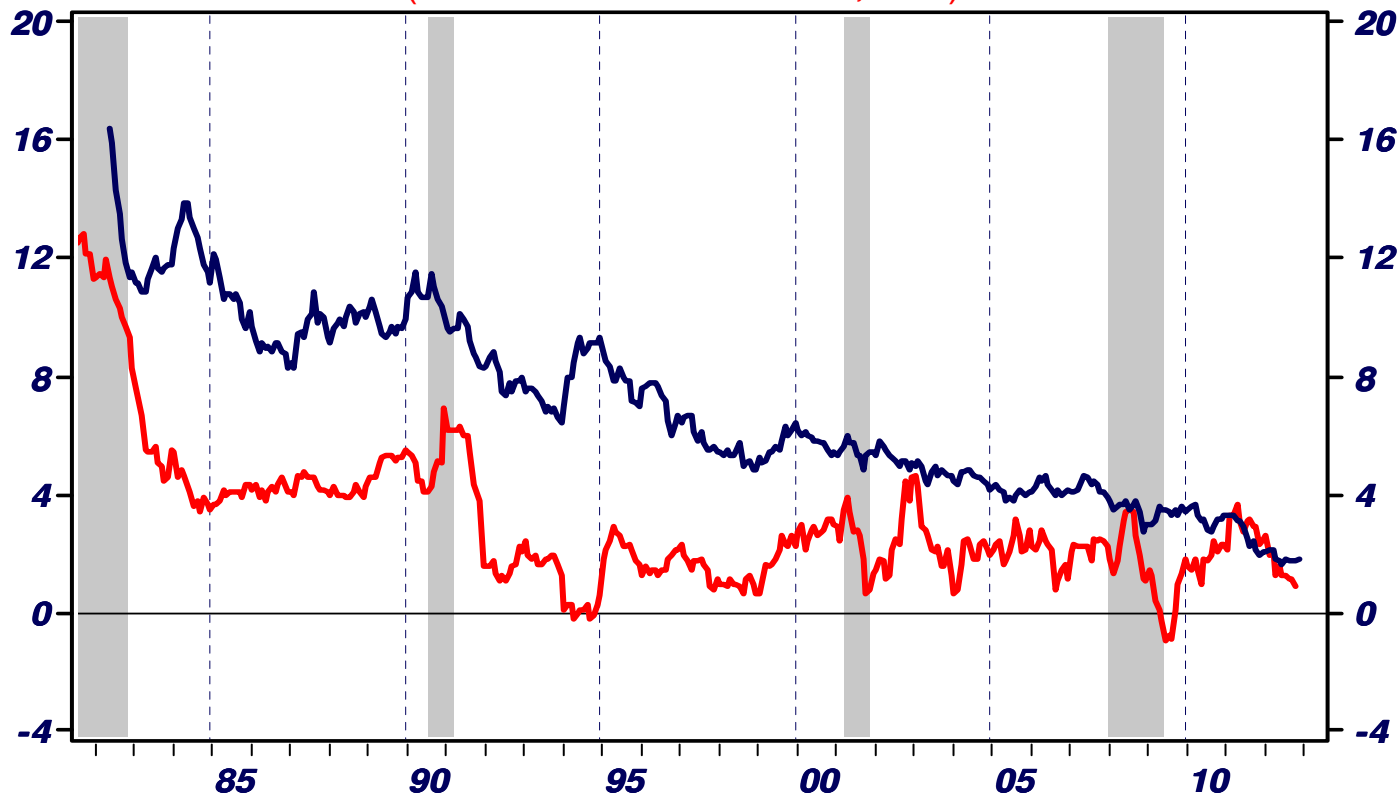




Les taux d'intérêt sont (anormalement) bas

Taux obligataire à échéance de 10 ans
(%, gouvernement fédéral canadien)

Inflation au Canada
(variation annuelle en %, IPC)

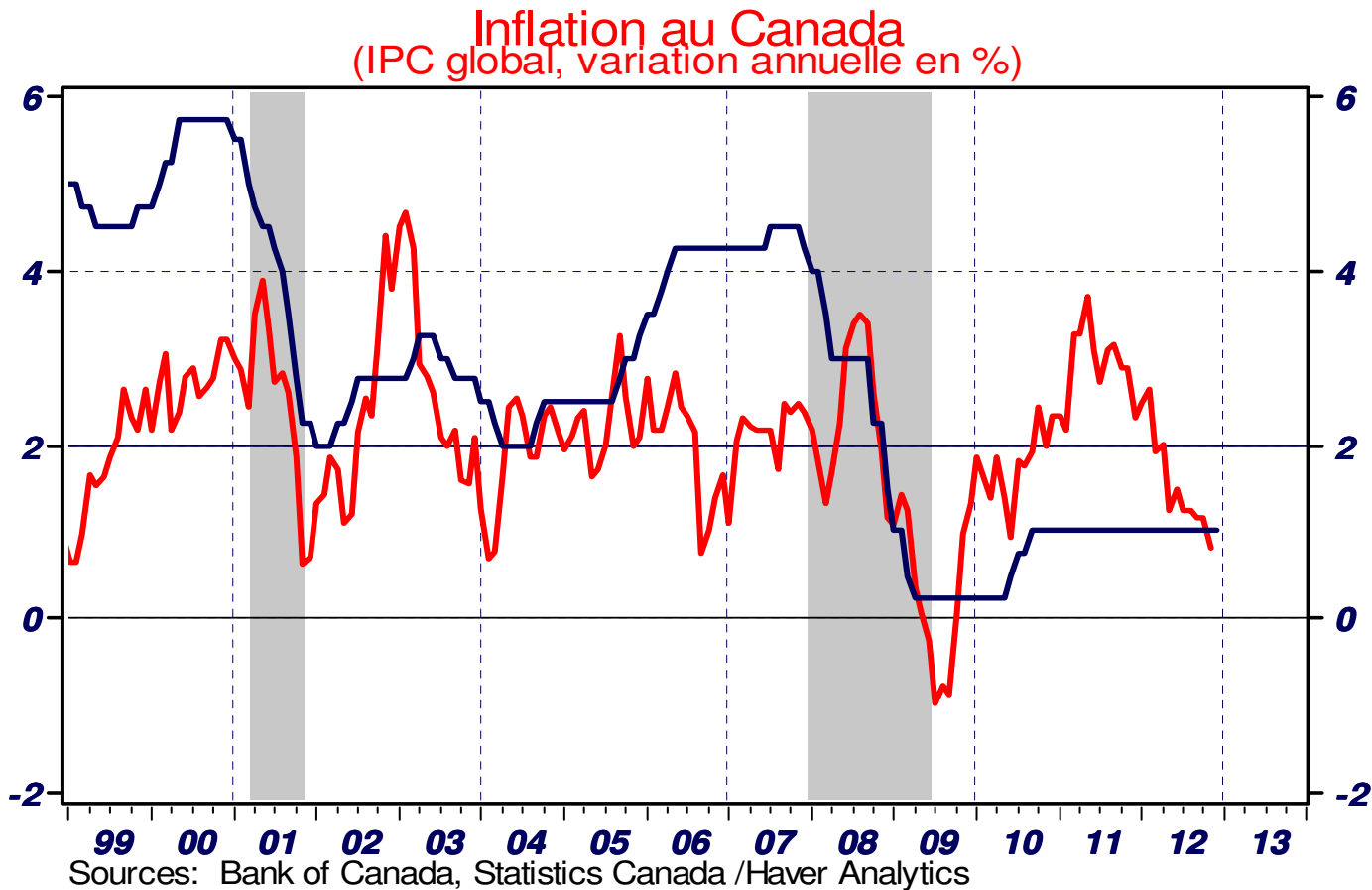


Sources: Bank of Canada, Statistics Canada /Haver Analytics



L'économie canadienne ralentit ...

Taux directeur - Banque du Canada

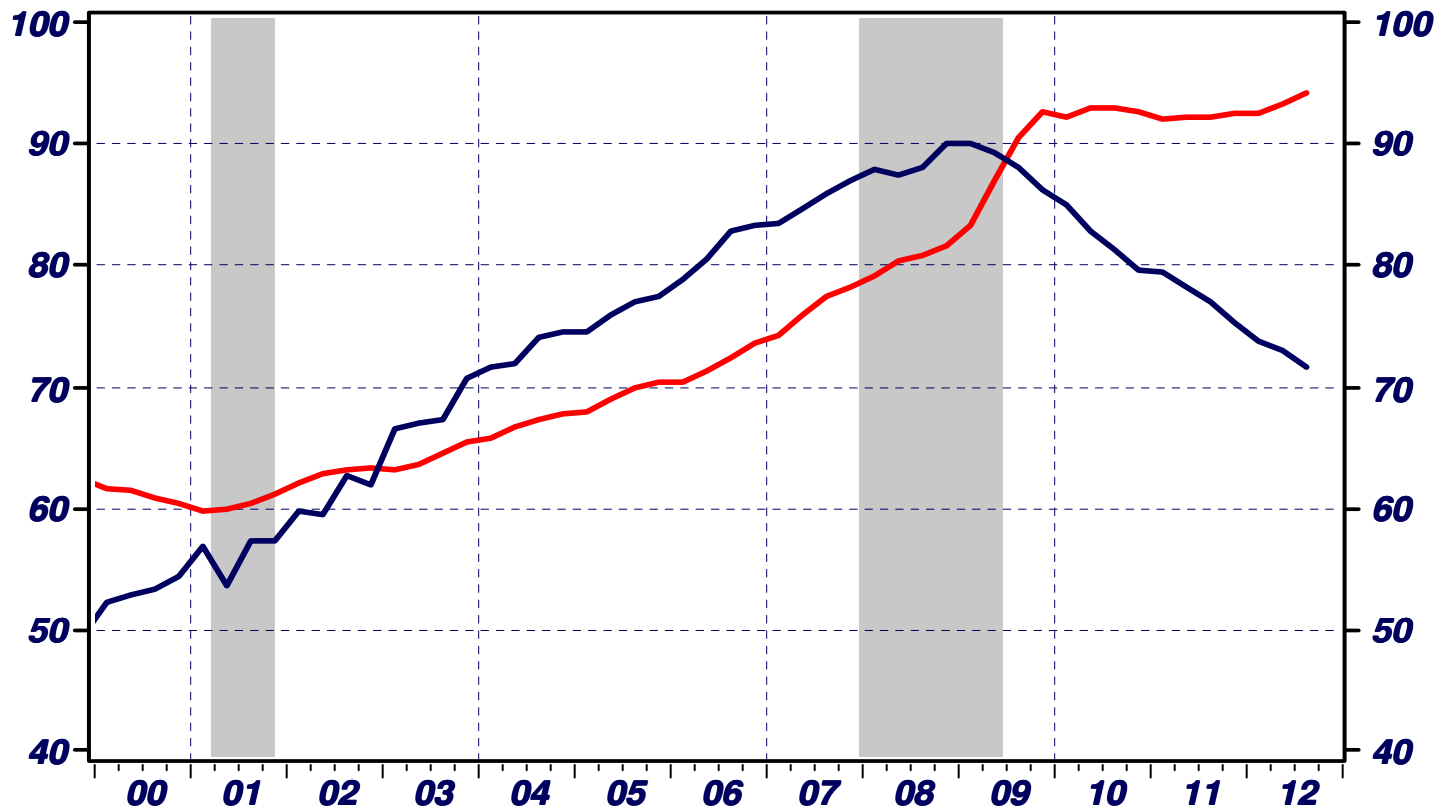




... mais l'endettement des ménages augmente toujours

É.-U.: Dette des ménages en % du PIB
2012-T2 = 73%

Canada: Dette des ménages en % du PIB
2012-T2 = 93%



Source: Haver Analytics

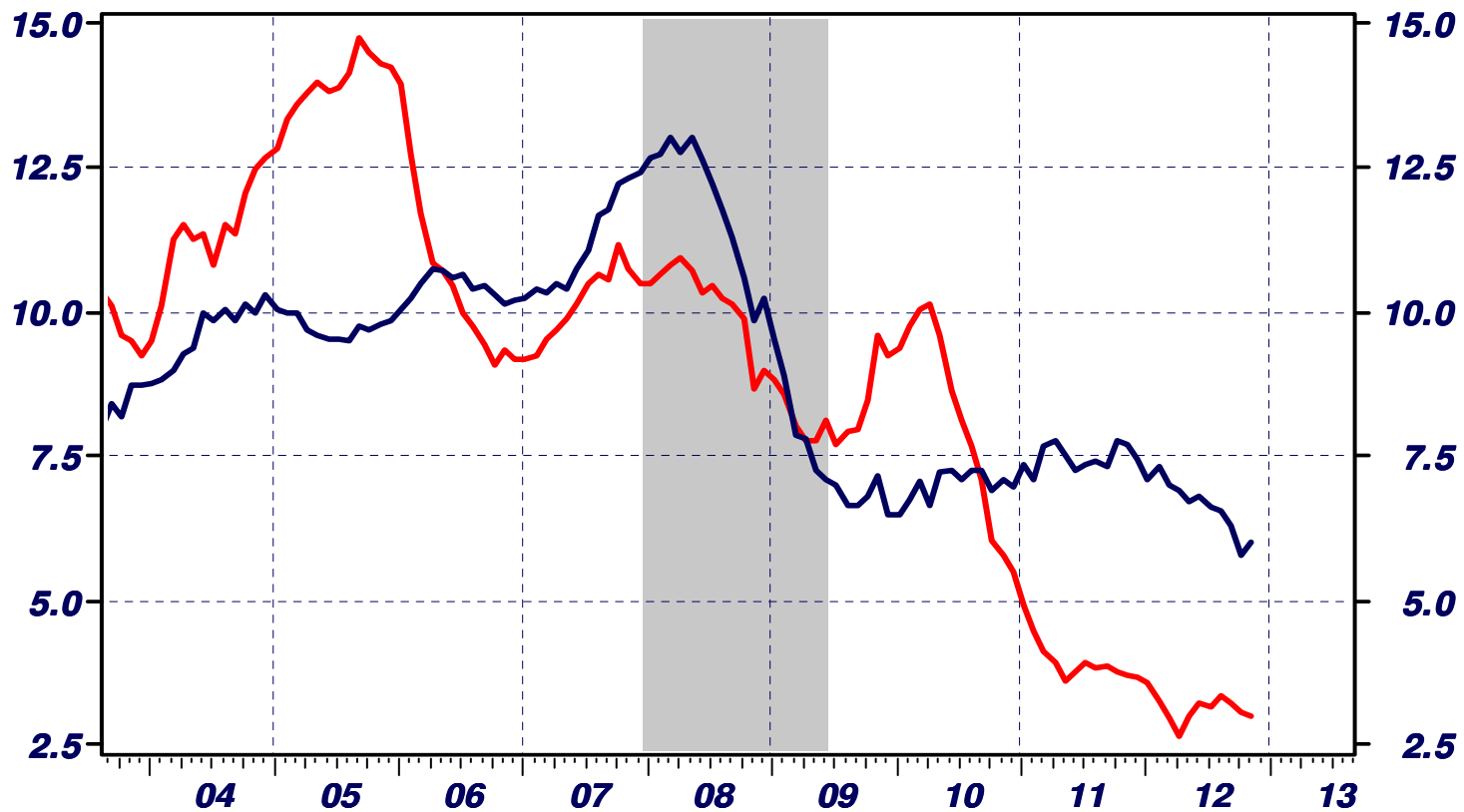


... particulièrement la dette hypothécaire!

Crédit aux ménages (chang. annuel en %)

Crédit hypothécaire des ménages

Crédit à la consommation des ménages

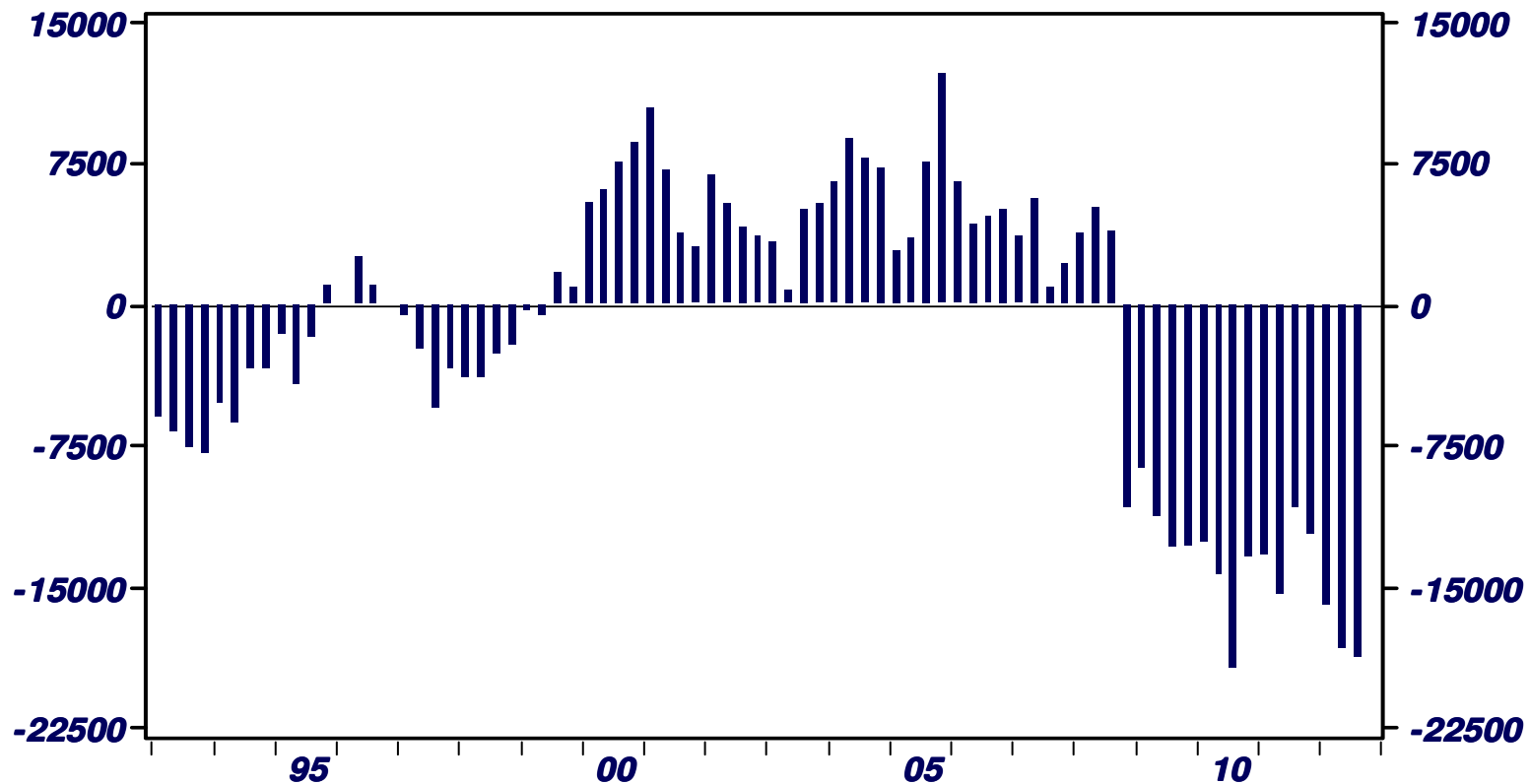


Sources: Bank of Canada /Haver Analytics



Un déficit persistent 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



Marchés boursiers:

S&P/TSX: 12 800

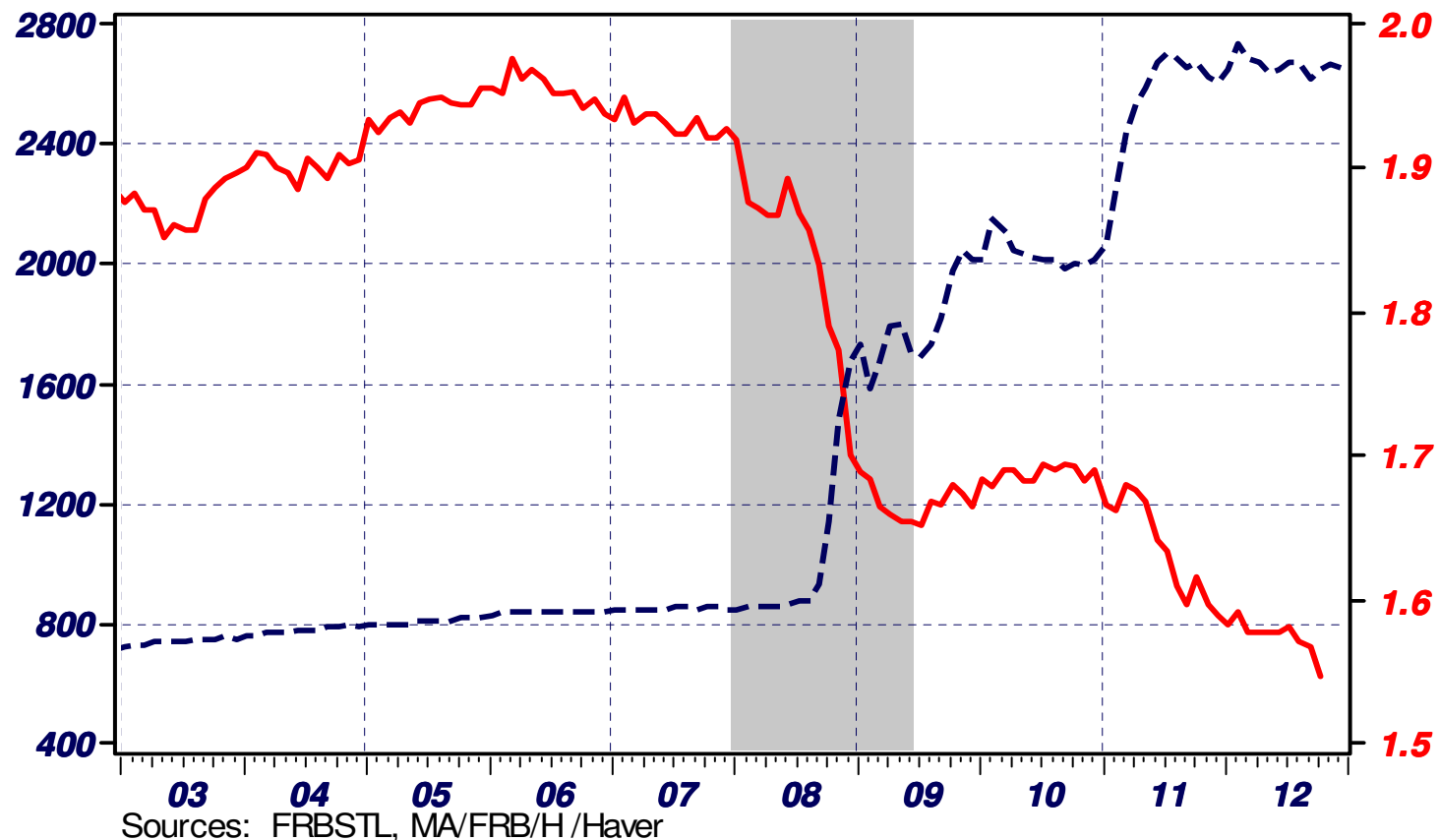
S&P500: 1 550



La Reserve fédérale déploie QE3

Base Monétaire Ajustée, Fed de St. Louis (milliards de \$, gauche)

Velocité des agrég. monétaires (ratio PIB nominal / M2, droite)

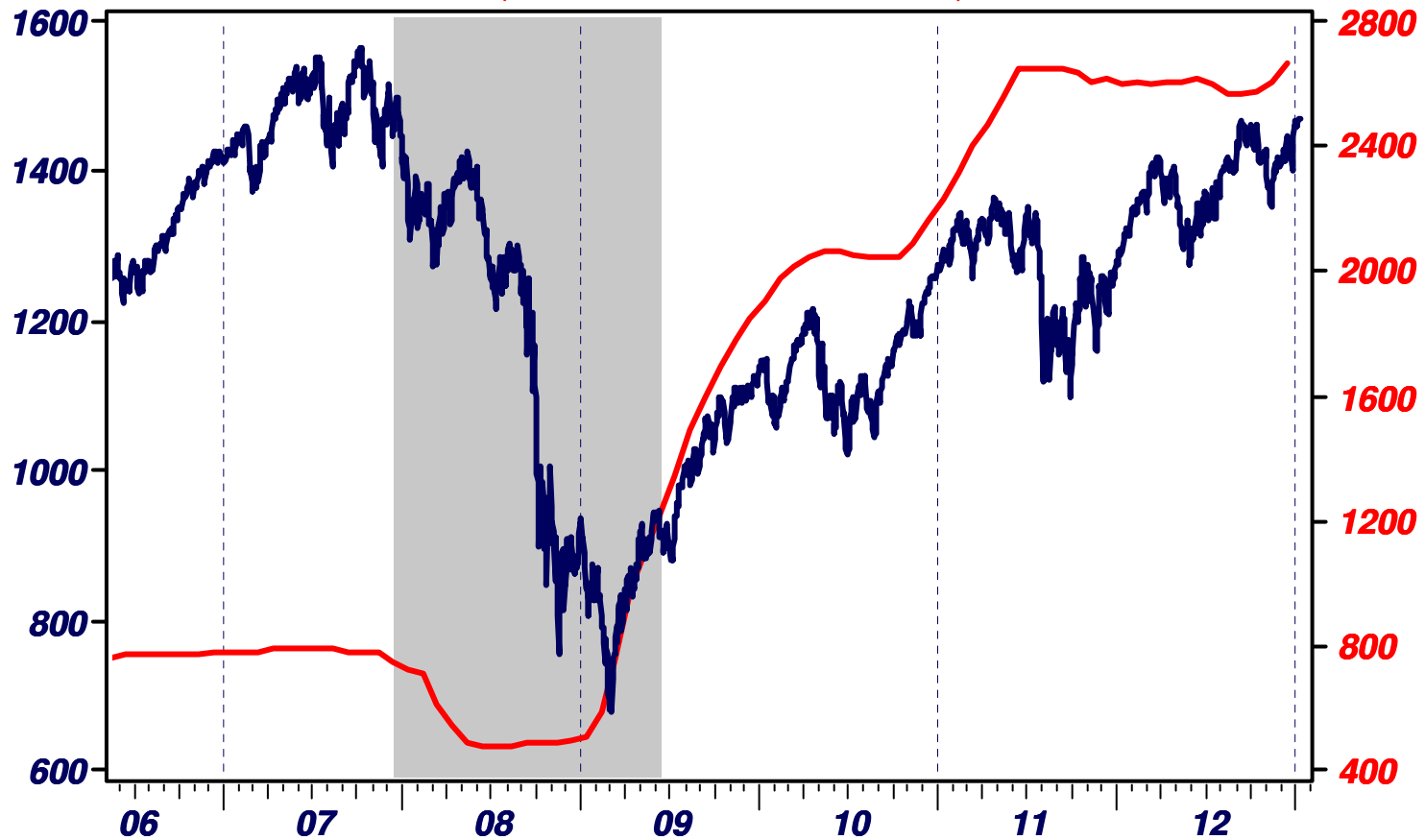




... et le marché boursier réagit!

Indice S&P 500
(échelle de gauche)

Titres détenus, bilan de la Réserve fédérale
(milliards \$, éch. de droite)



Source: Haver Analytics

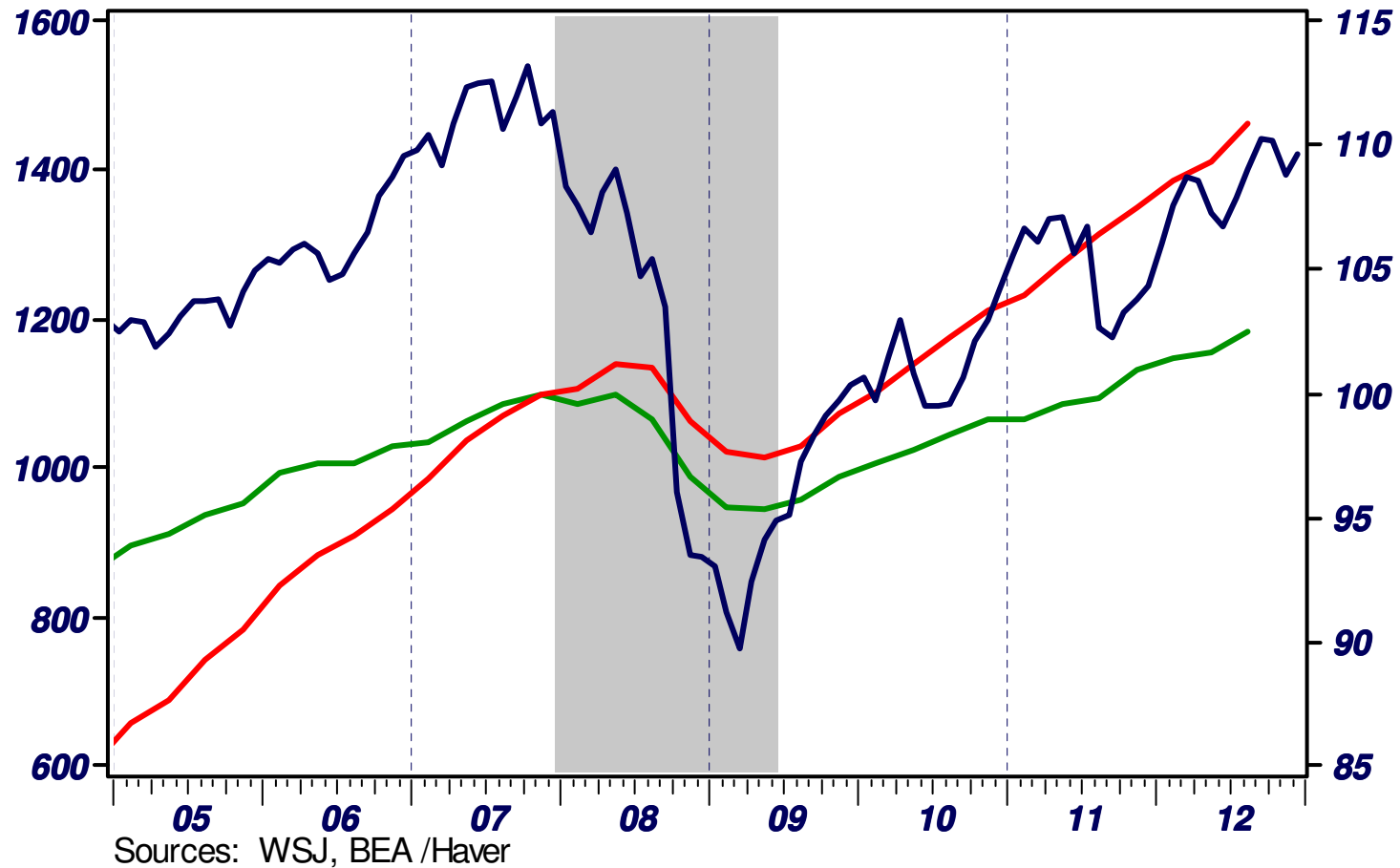


Liquidité = Marché haussier

Indice S&P 500 (éch. de gauche)

PIB nominal américain (2007T1 = 100)

PIB réel américain (2007T1 = 100)



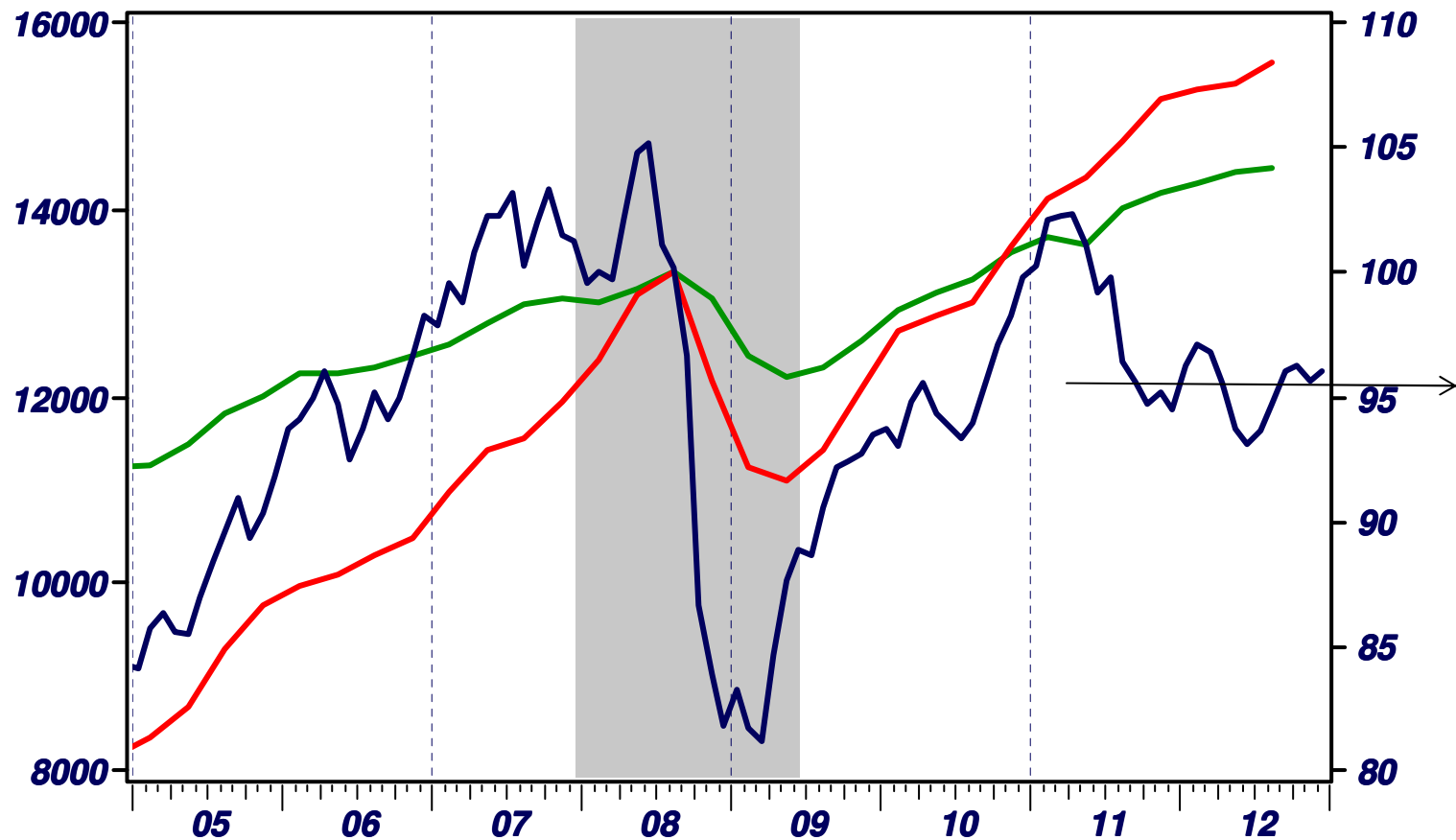


... mais pas toujours! (le TSX sous-performe)

Indice S&P/TSX (éch. de gauche)

PIB nominal canadien (2008T3=100)

PIB réel canadien (2008T3=100)

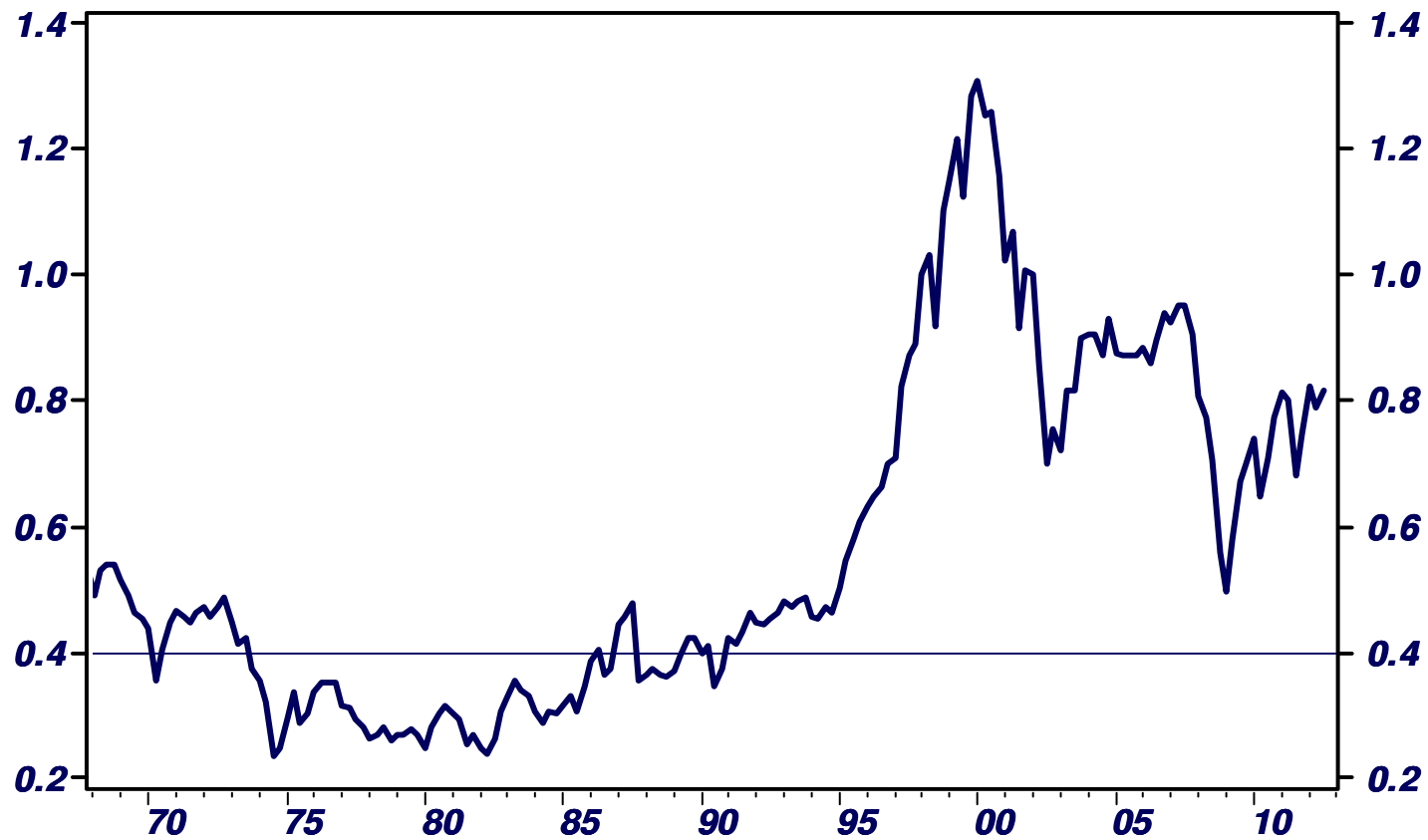


Sources: Toronto Stock Exchange, Statistics Canada /Haver Analytics



U.S. market cap to GDP ratio

(1965 - 1996 average = 0.404)



Source: Haver Analytics

Perspectives économiques 2013-14

Carlos Leitao
LeitaoC@vmbl.ca

Valeurs mobilières Banque Laurentienne
www.vmbl.ca

Twitter : @vmbleconomie



This time is different

FIGURE 1. REAL PER CAPITA GDP (LEVELS) IN THE
AFTERMATH OF U.S. SYSTEMIC BANKING CRISES, 1873-2011

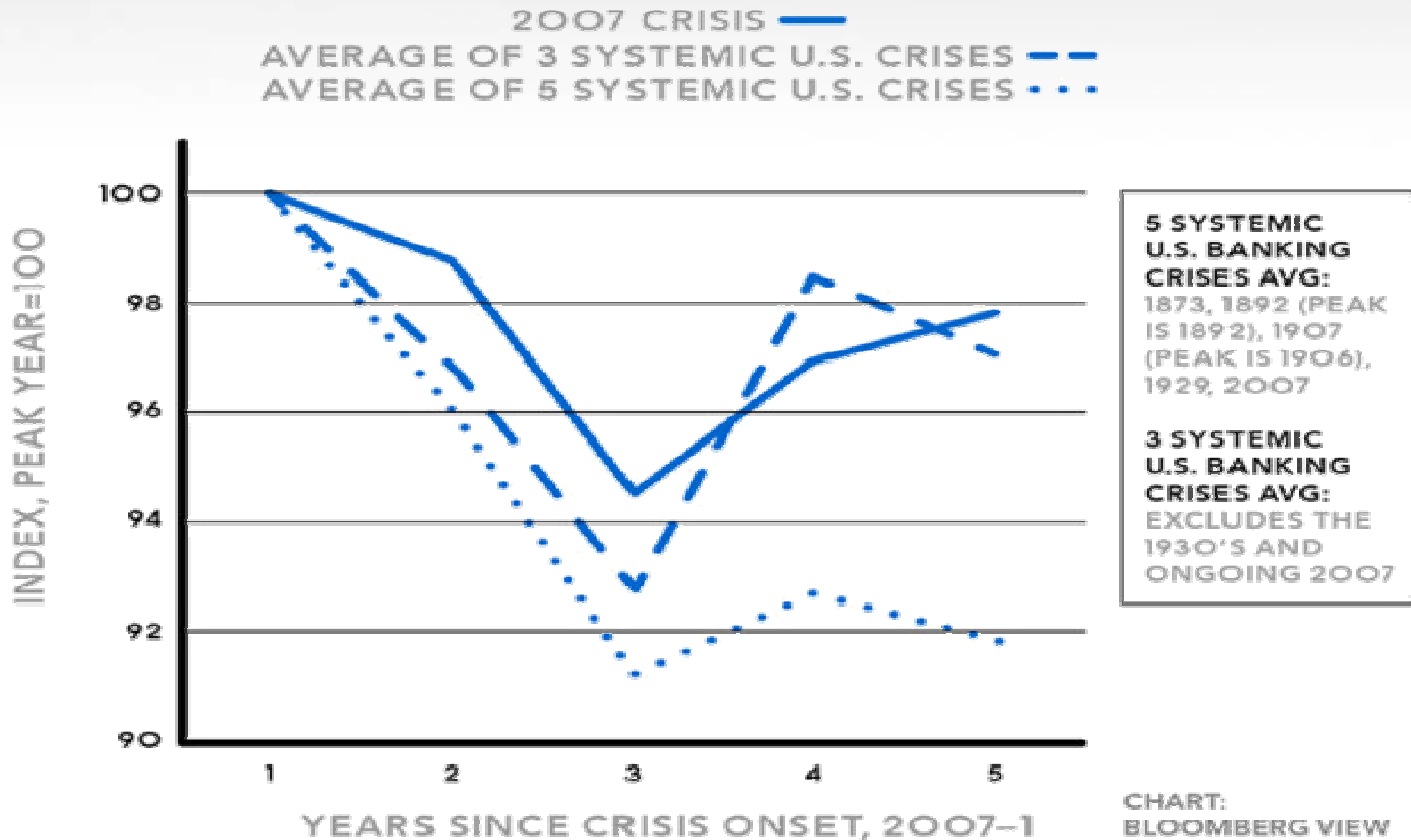


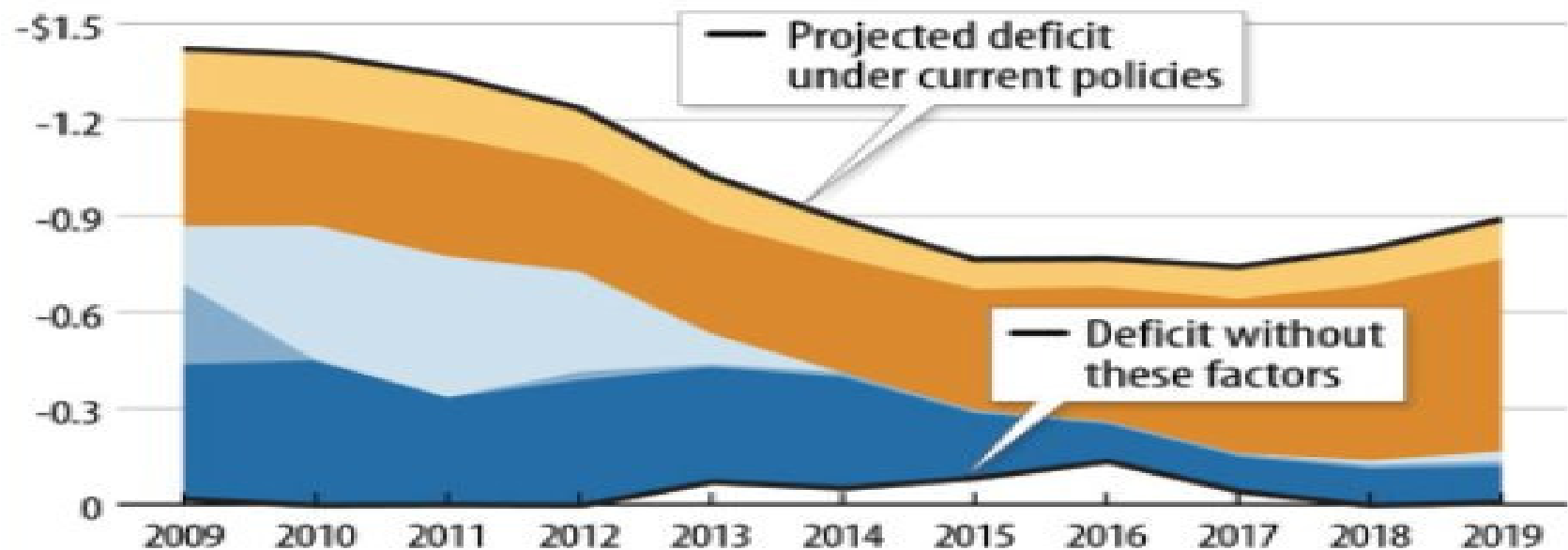


Figure 1 Economic Downturn and Legacy of Bush Policies Drive Record Deficits

Deficit, in trillions

Wars in Iraq and Afghanistan
Bush-era tax cuts

Recovery measures
TARP, Fannie, and Freddie
Economic downturn



Source: CBPP analysis based on Congressional Budget Office August 2012 estimates.



Prévisions Économiques

(croissance du PIB réel en %)

(Janvier 2013)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Monde	5,0	3,8	3,1	3,5	4,2
États-Unis	2,4	1,8	2,3	2,2	3,0
Canada	3,2	2,6	2,0	1,8	2,3
Zone Euro	1,9	1,5	-0,4	0,5	1,5
Allemagne	4,0	3,1	1,0	1,3	2,2
France	1,6	1,7	0,1	0,5	1,5
Espagne	-0,3	0,4	-1,3	-1,2	1,0
Japon	4,5	-0,6	1,8	0,2	1,2
Angleterre	1,8	0,9	-0,1	1,2	2,0
Asie ex-Japon	9,2	7,3	6,3	6,8	7,0
Amérique Latine	6,2	4,3	2,9	3,9	4,1