

BNC au 1155 Metcalfe, Montreal Québec



Prévisions économiques & financières 2012

Le Cercle Finance du
Québec

Le 19 janvier 2012

Stéfane Marion
Économiste en chef

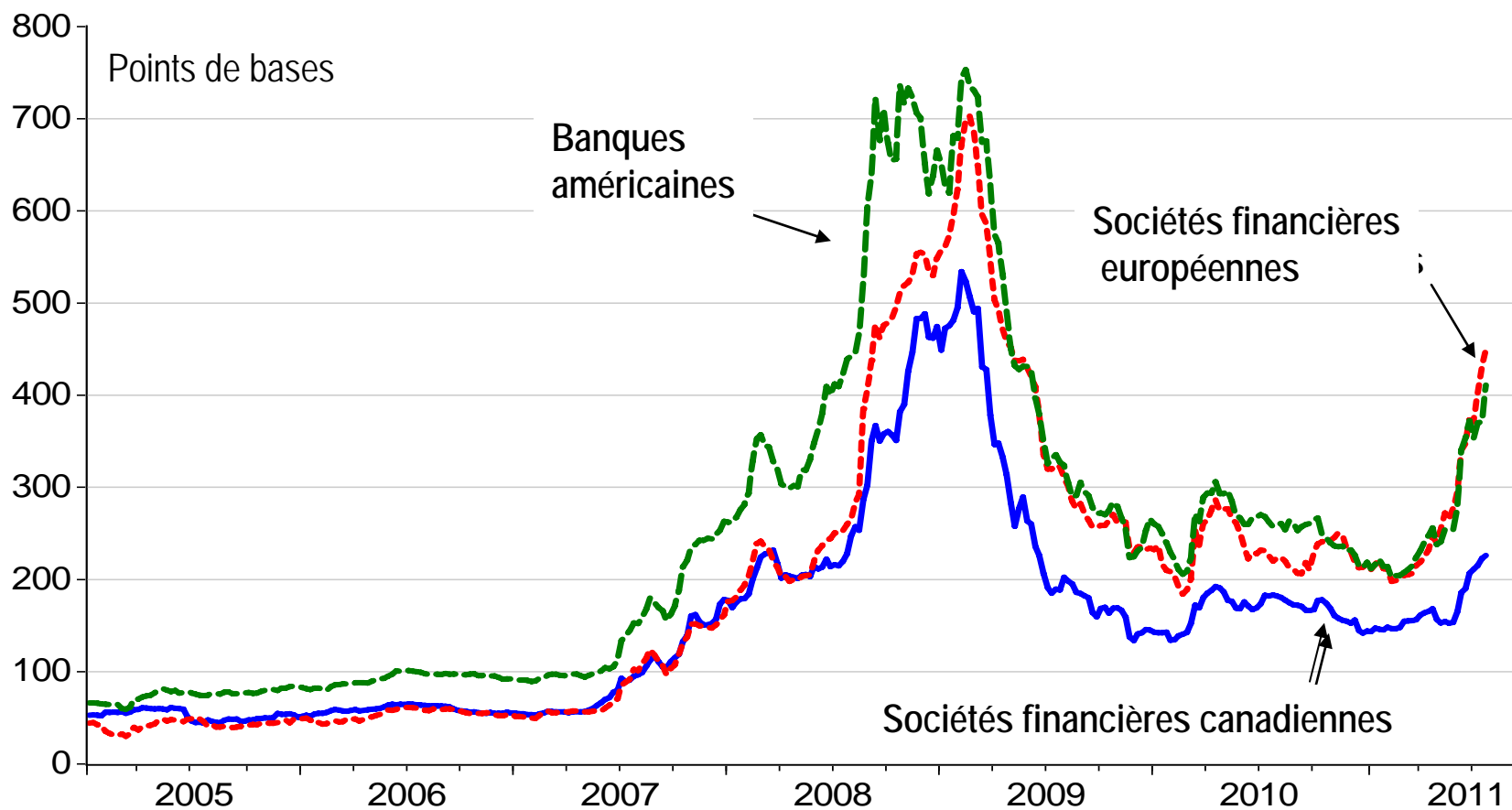
“C’est difficile de faire des prévisions, surtout quant au futur”

Yogi Berra

Petrole

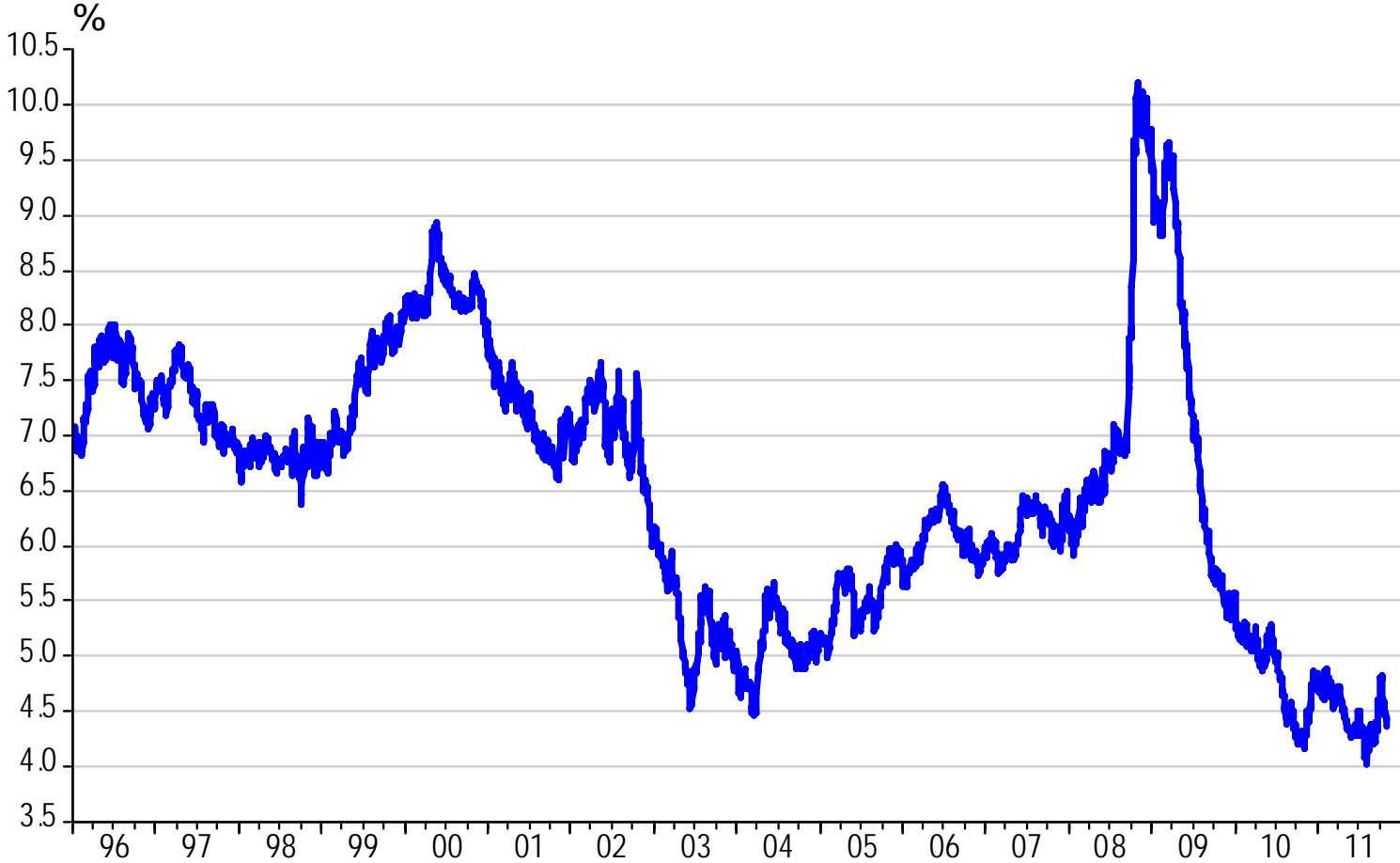
Des écarts sous pression dans le secteur financier

Échéances de 5 à 10 ans, écarts de rendements



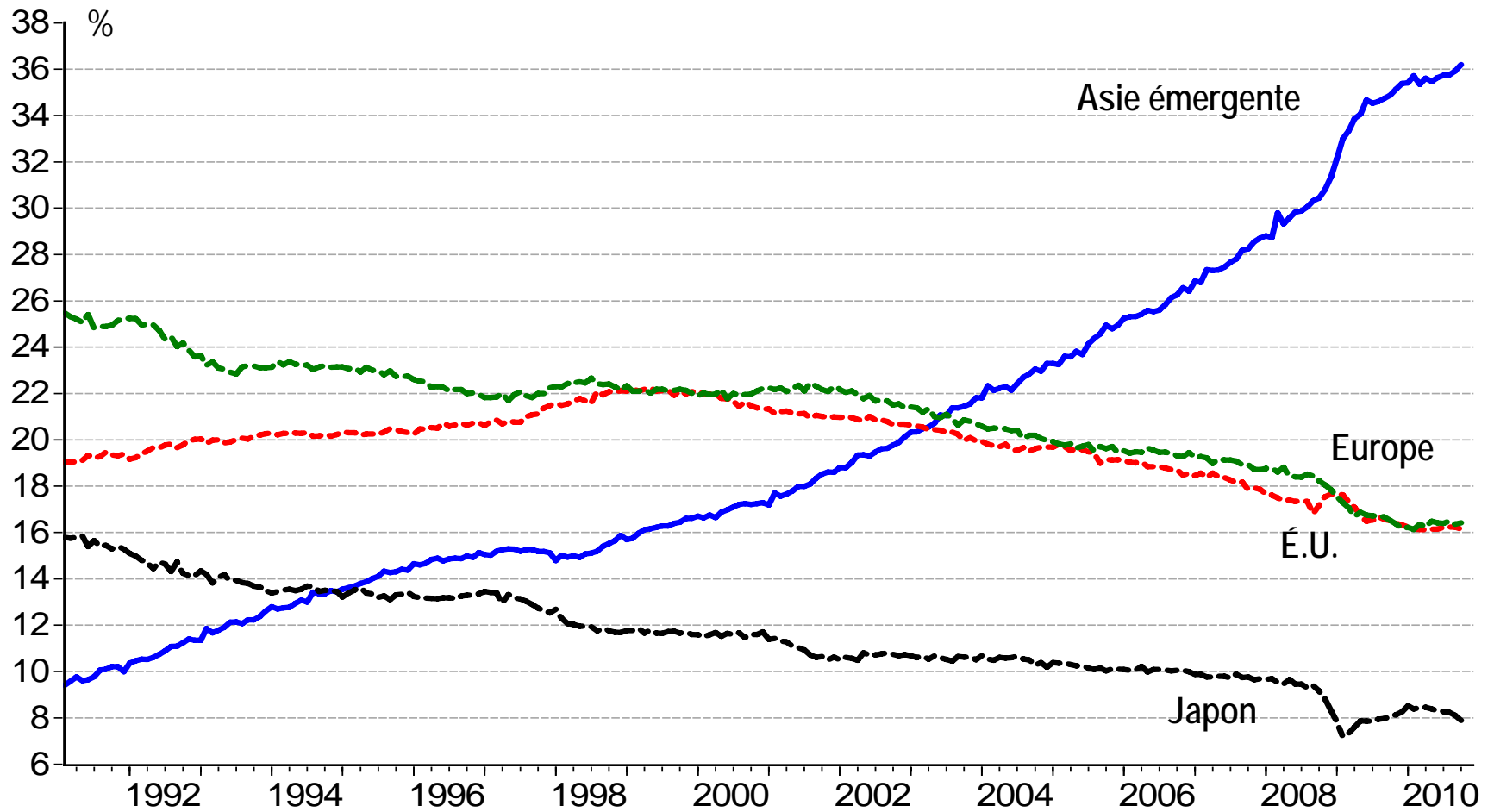
FBN Économie et Stratégie

Taux corporatifs américains



FBN Groupe Économie et Stratégie

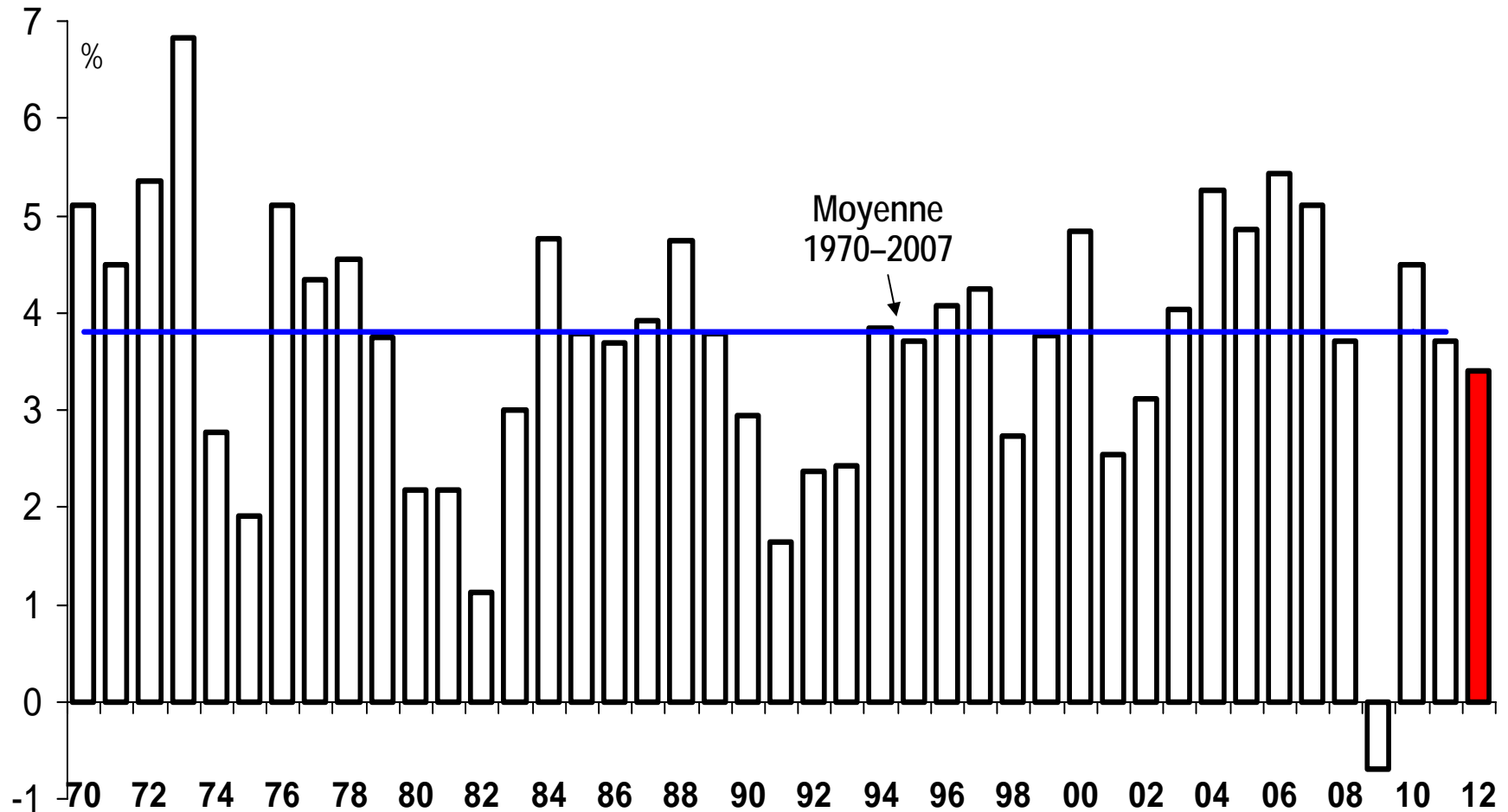
Monde: proportion de la production industrielle mondiale



FBN Économie et Stratégie (données via Datastream et CPB)

Monde: Croissance autour de 3.4% en 2012

Croissance du PIB réel mondial



Données historiques: FMI

Prix du pétrole: A quoi s'attendre en 2012?



Autour des \$90

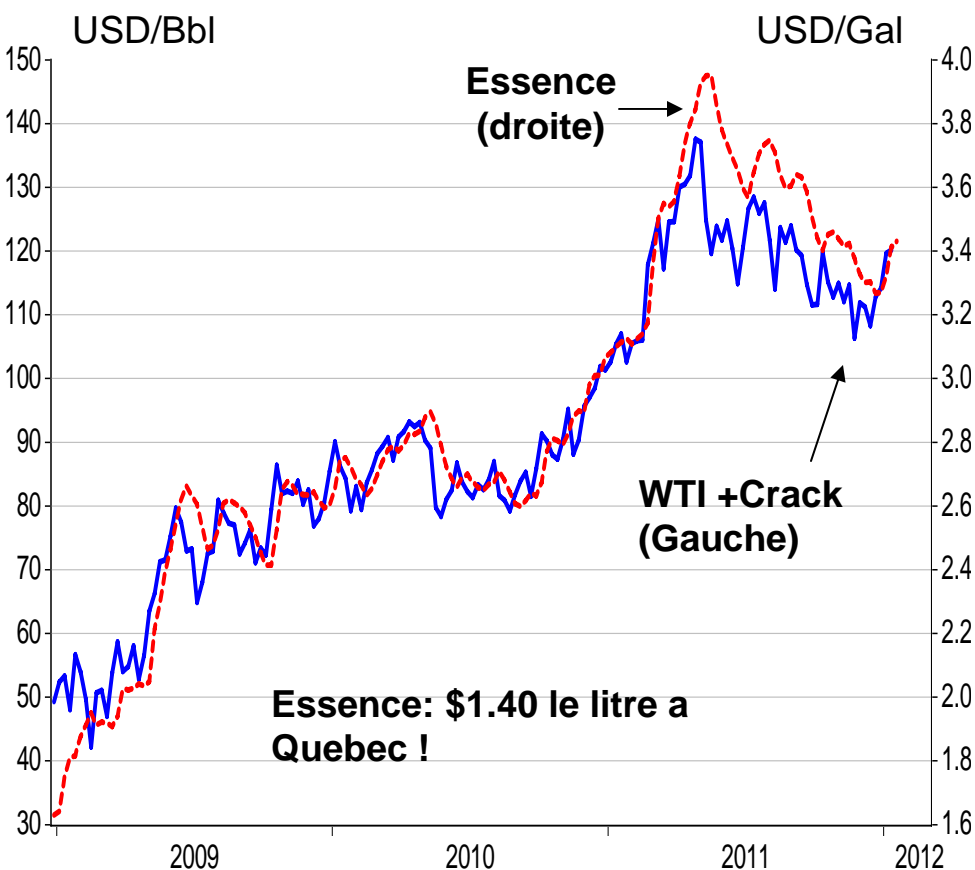
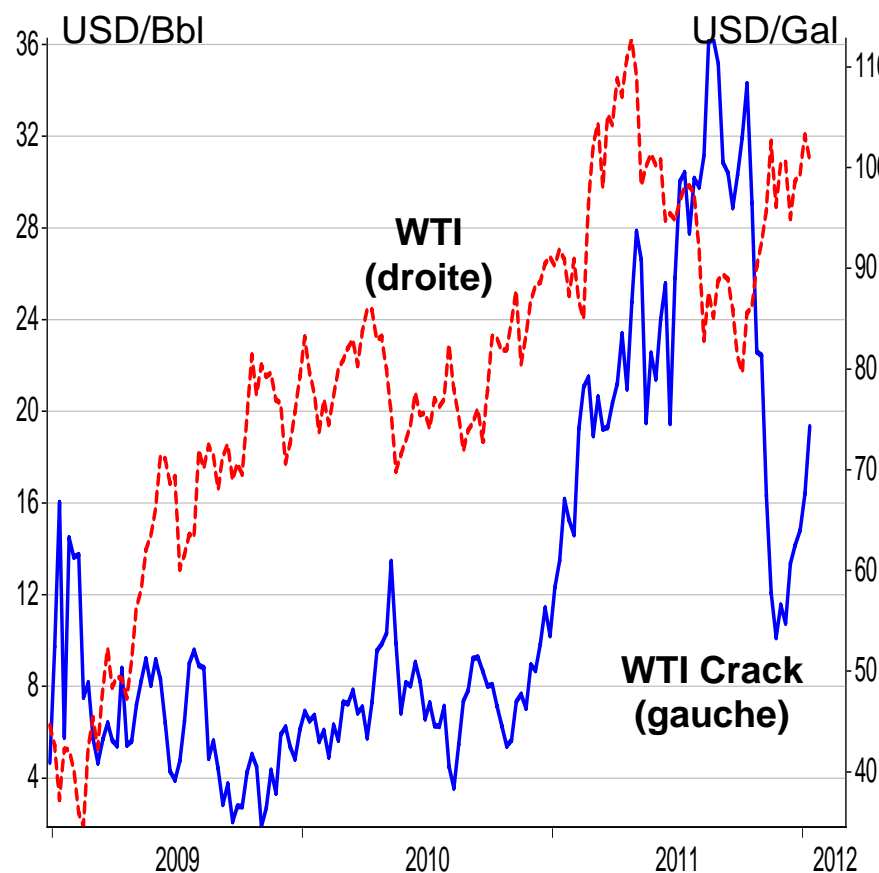
Tout en gardant un oeil sur le genre de bateaux qui circulent dans le détroit d'Hormuz !



Vous allez quand même sacrer à la pompe !

WTI Crack spread 321 et WTI Brut

Somme du Crack spread et WTI brute vs. prix de l'essence, côte est américaine

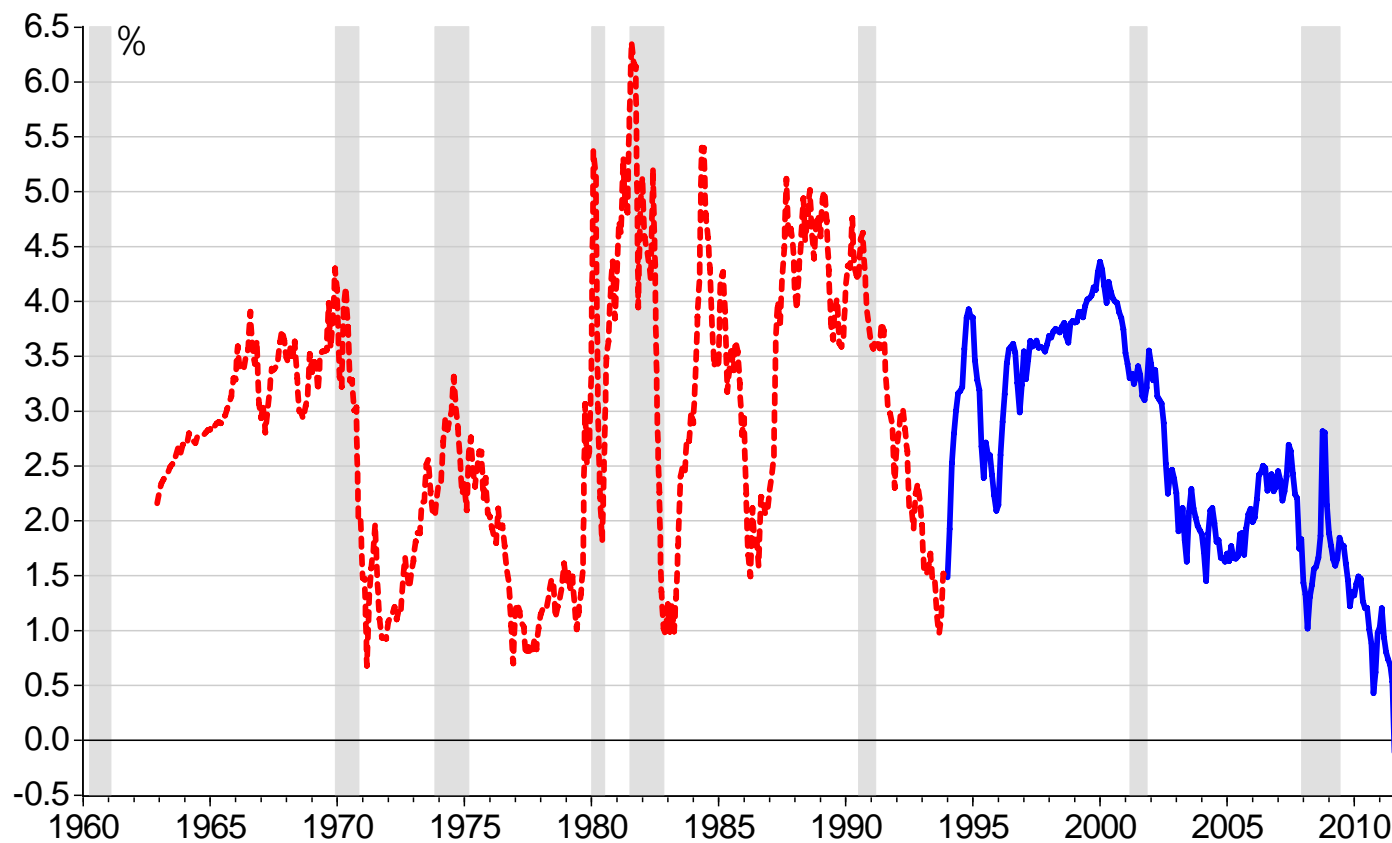


Données via Bloomberg et EIA)

Or

Des taux d'intérêt négatifs

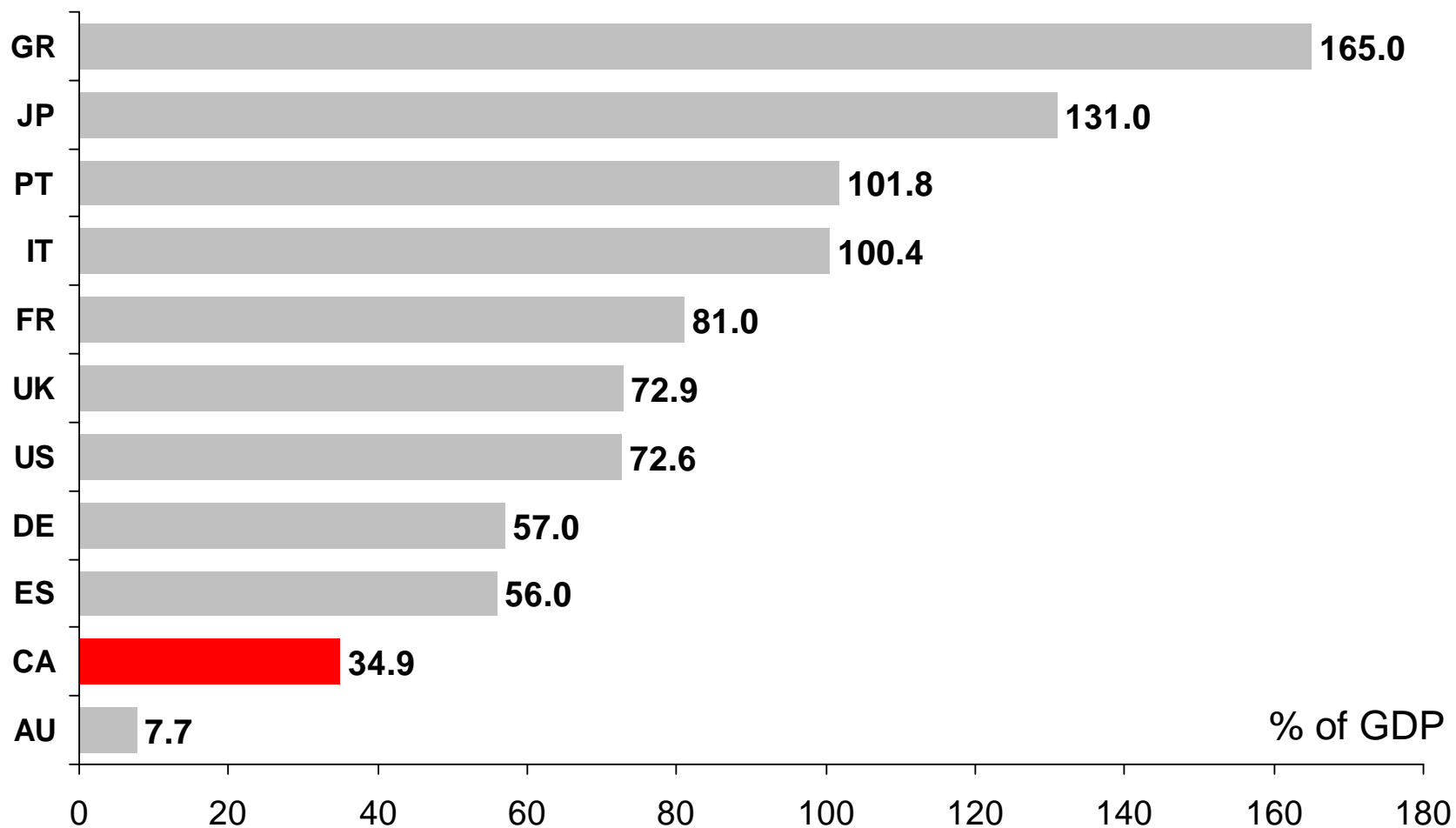
Treasuries 10-ans*



* Avant 1994, taux conventionnel moins moyenne mobile 5 ans sur l'IPC de base
BNGF Groupe économie et stratégie

La dette est partout

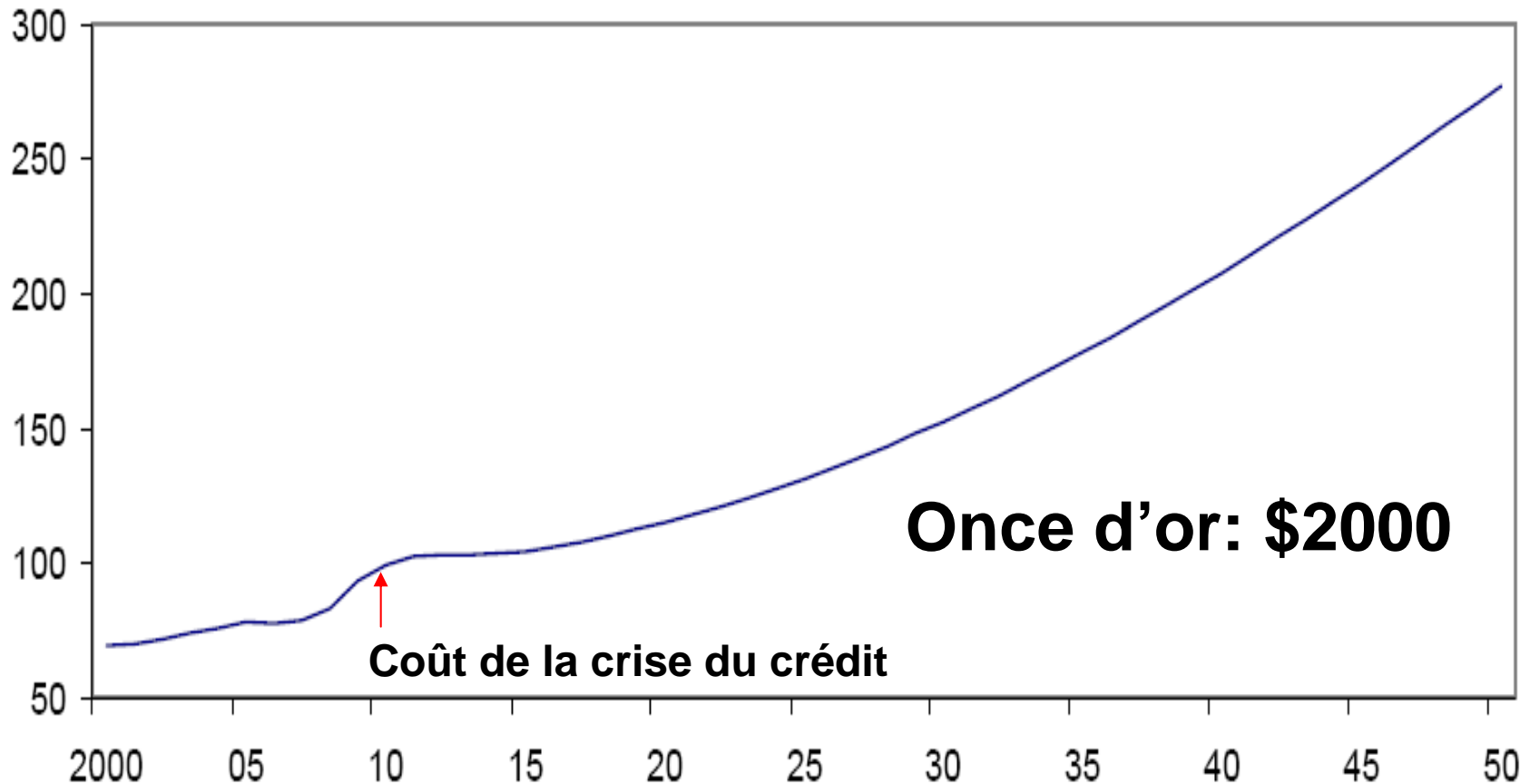
Dette nette des gouvernement (ensemble de tous les paliers)



NBFG Economy & Strategy (Data via IMF Sep 2011 GFSR, table 1.2)

Le coût du vieillissement de la population écrase celui de la crise du crédit

Dettes du G20 en proportion du PIB



Économie et Stratégie FBN

FMI (The State of Public Finances: Outlook and medium-term policies after the 2008 crisis)

Dollar canadien

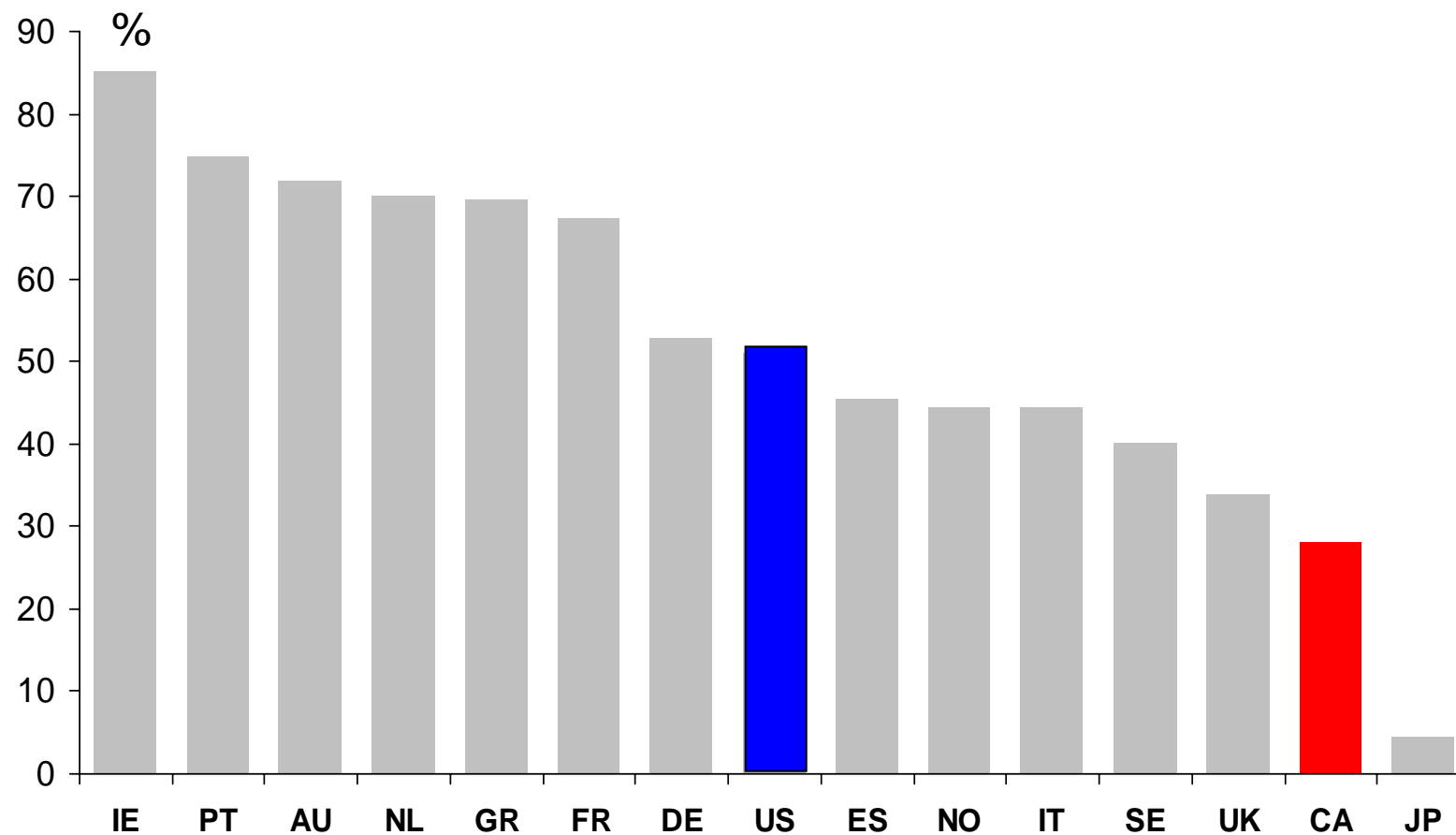
Club AAA: De 16 à 14...à 11?

	<u>rating</u>	<u>outlook</u>	
Australia	AAA	Stable	
Austria	AA+	Negative	(décotée)
Canada	AAA	Stable	
Denmark	AAA	Stable	
Finland	AAA	Negative	←
France	AA+	Negative	(décotée)
Germany	AAA	Stable	
Hong Kong	AAA	Stable	
Liechtenstein	AAA	Stable	
Luxembourg	AAA	Negative	←
Netherlands	AAA	Negative	←
Norway	AAA	Stable	
Singapore	AAA	Stable	
Sweden	AAA	Stable	
Switzerland	AAA	Stable	
United Kingdom	AAA	Stable	

Standard & Poors

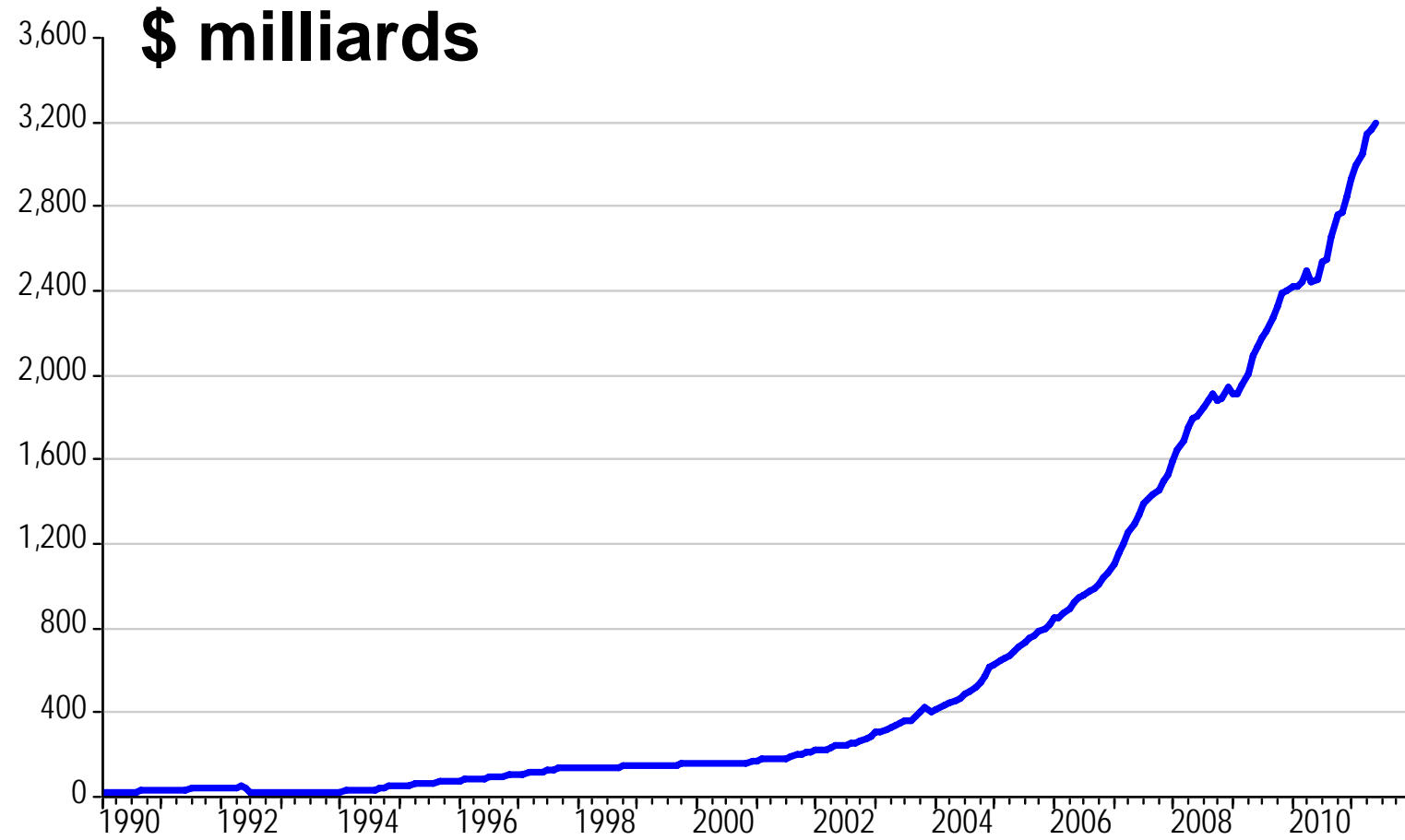
Détention de la dette canadienne par les étrangers

Gouvernement central



FBN Groupe économie et stratégie (données via FMI)

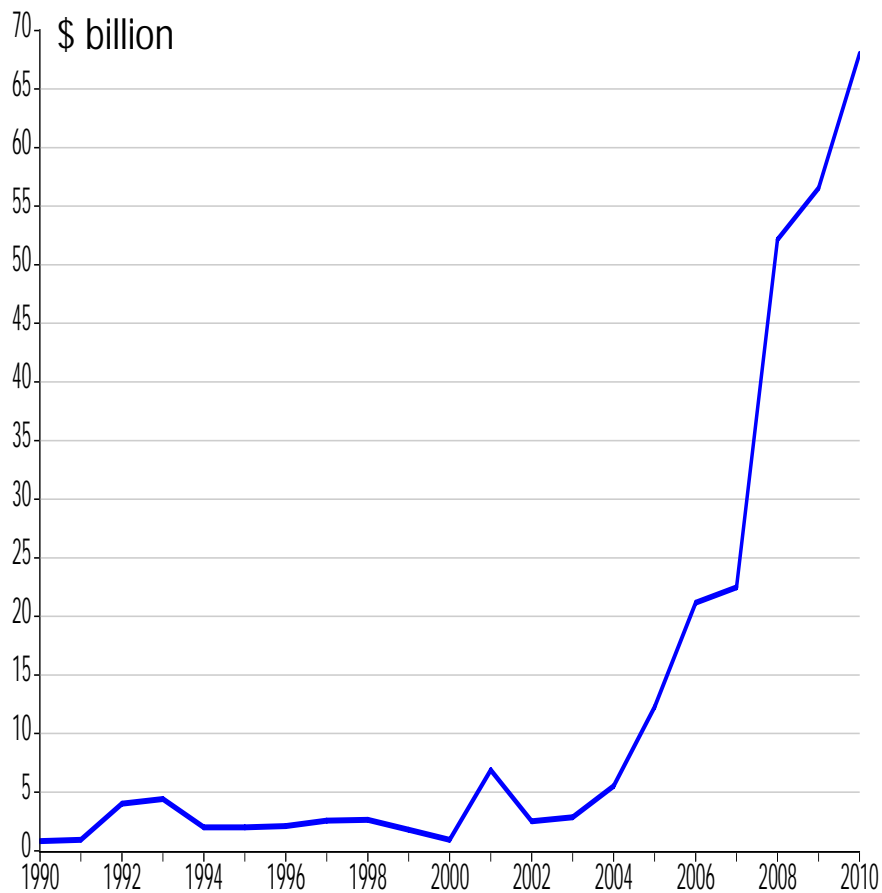
Chine: Réserves officielles



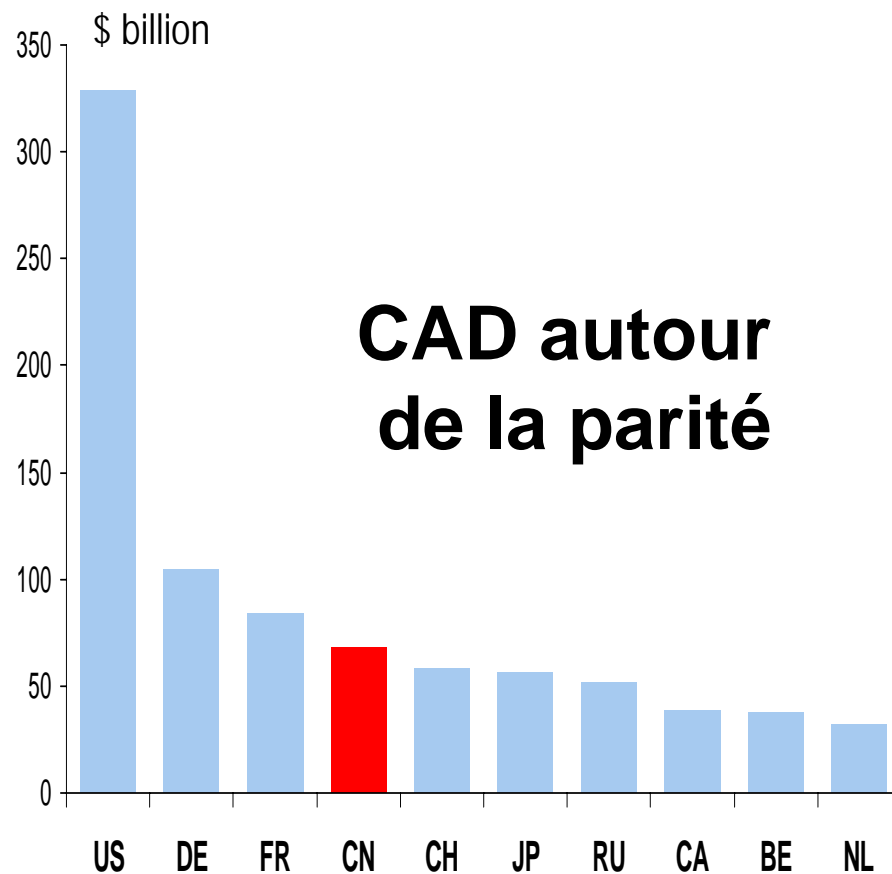
NBF Economy & Strategy (data via Datastream)

Chine: Un nouveau joueur important pour l'IDE

Flux d'IDE



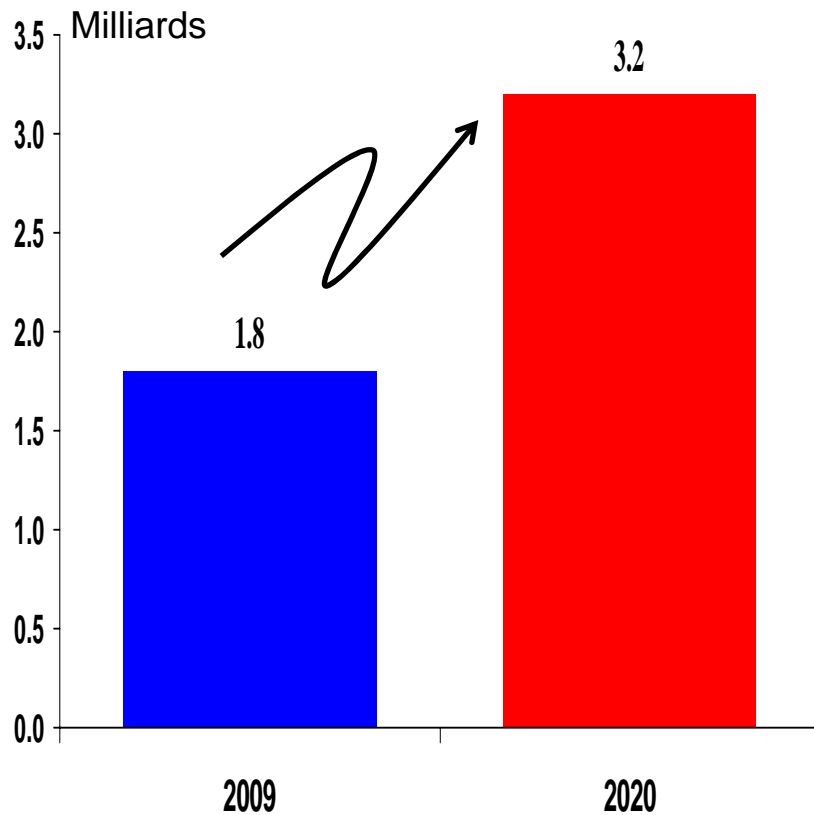
*Flux en 2010
(10 principaux pays)*



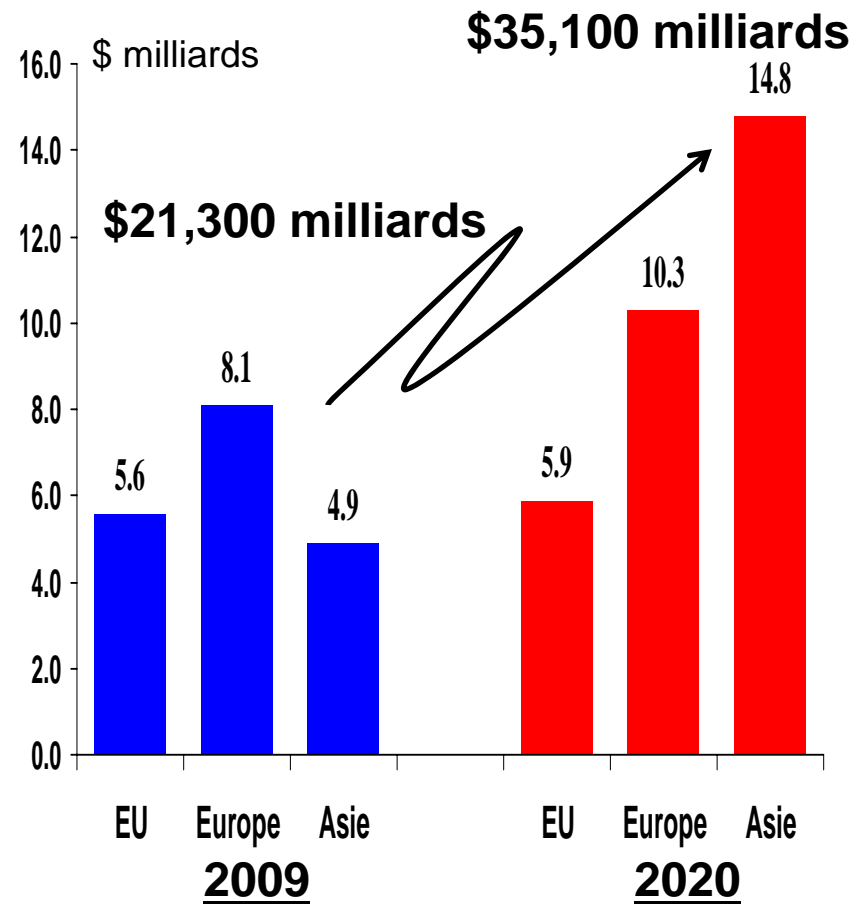
FBN Groupe économie et stratégie (Data via United Nations, UNCTAD tables 1 and 2)

L'émergence de la classe moyenne en chiffres

Individus dans la classe moyenne



Dépenses de la classe moyenne

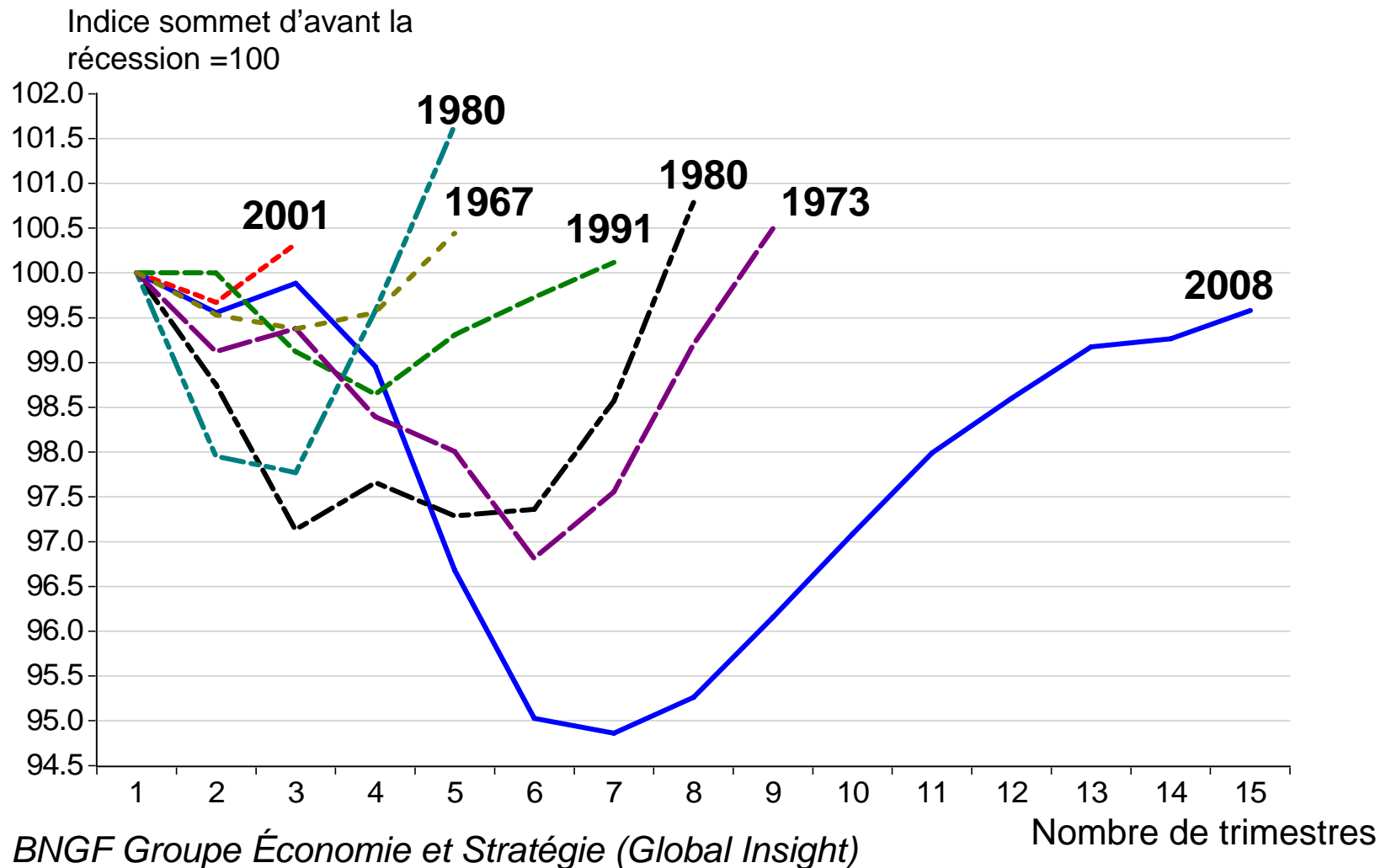


Économie et Stratégie FBN (données de l'OCDE)

PIB

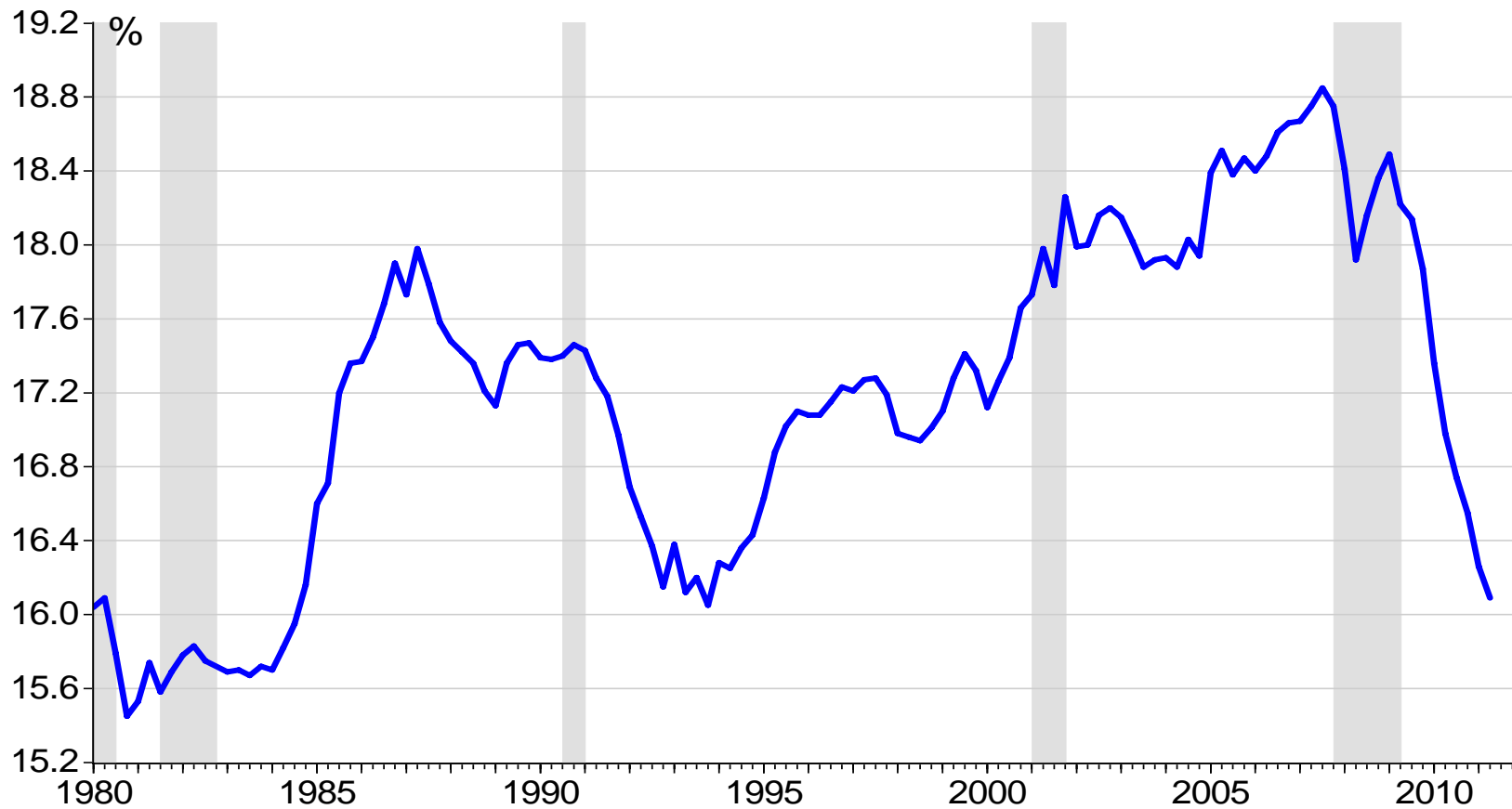
La grande récession : Une reprise asymétrique

Évolution du PIB américain pendant les récessions et les reprises depuis 1960



Une baisse de bonne augure!

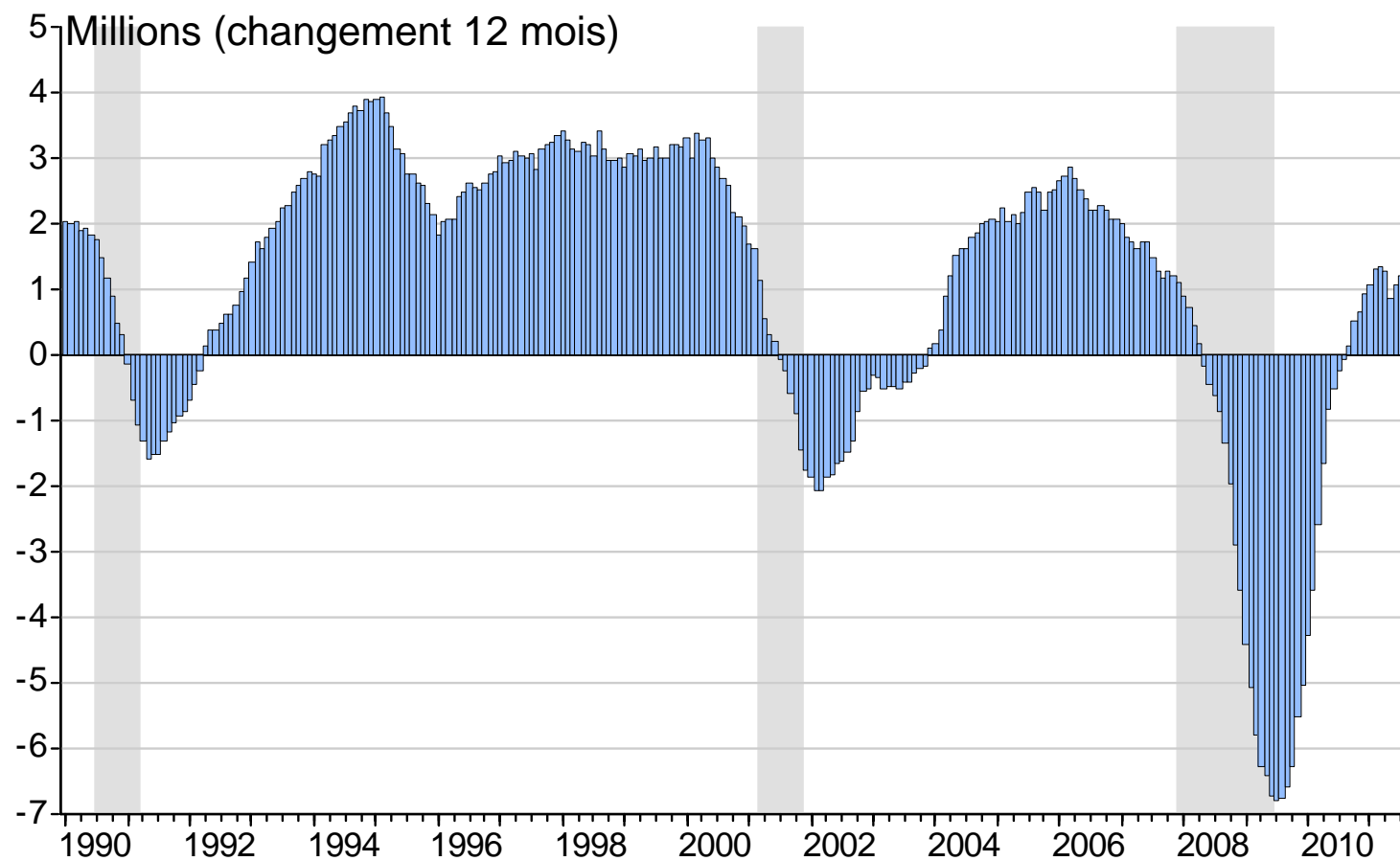
Ratio des obligations financières



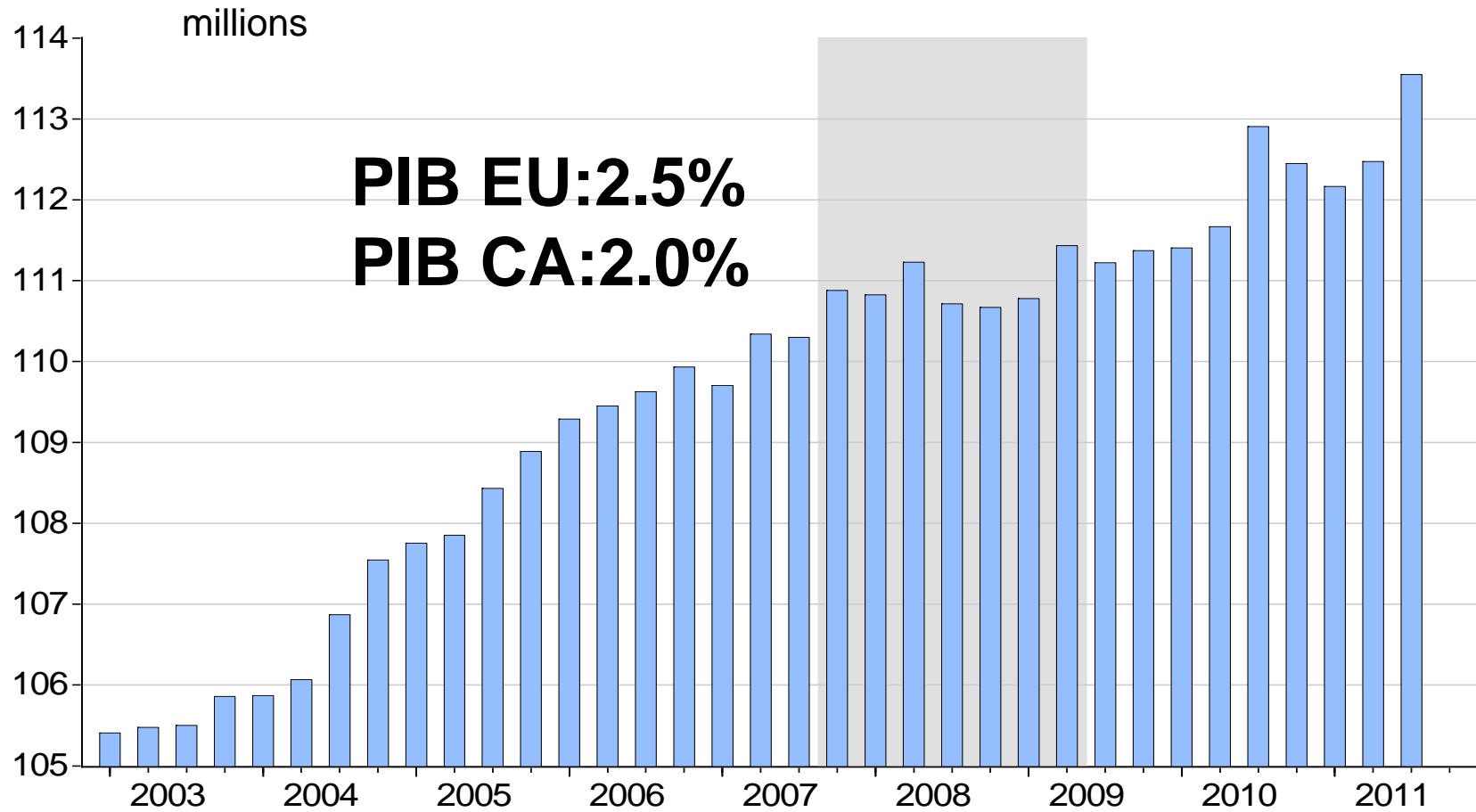
Federal Reserve

Création d'emploi

Emplois salariés

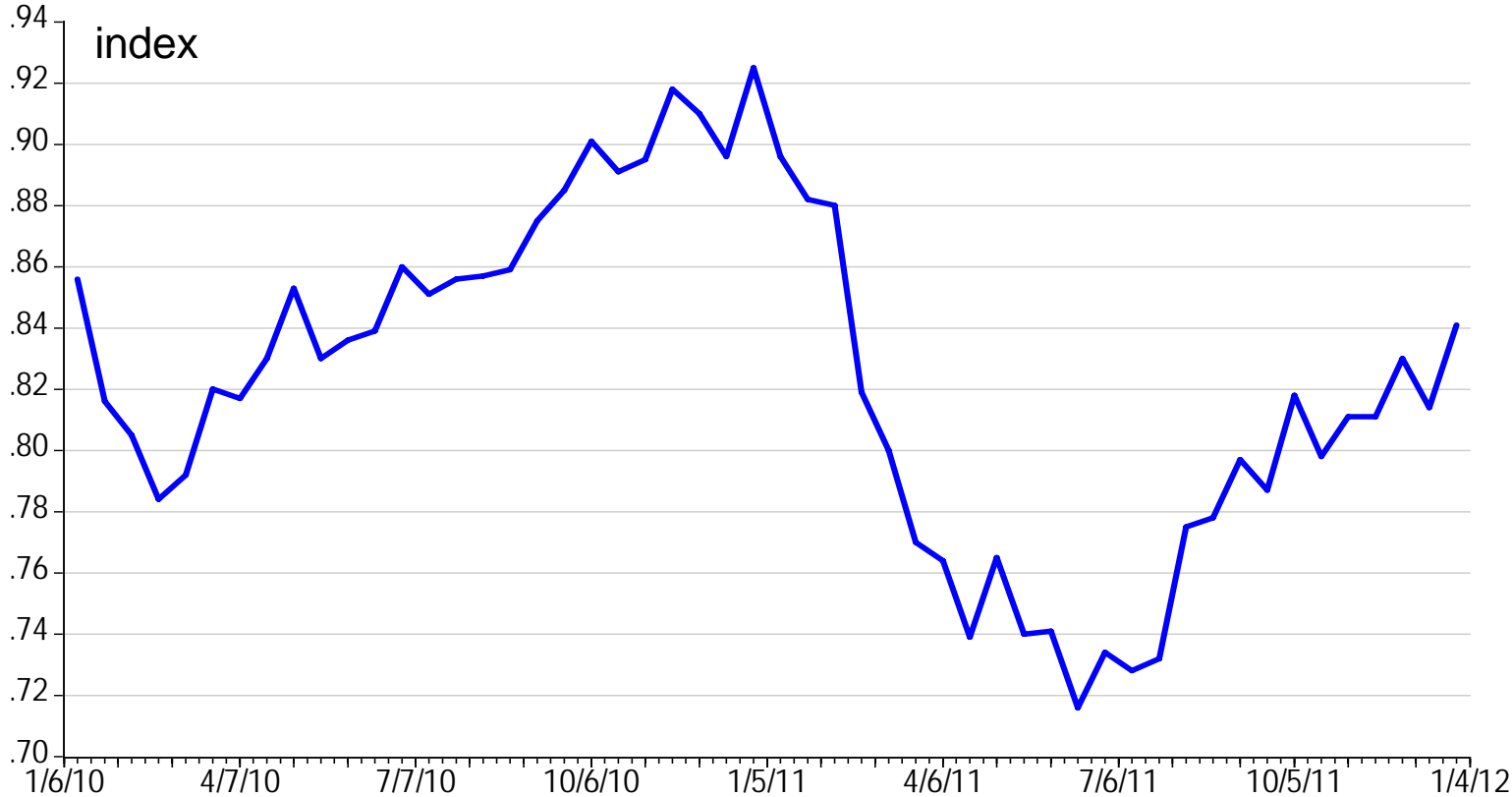


Nombre de logements occupés aux ÉU



Vélocité de la monnaie

en milliards



NBF Economy & Strategy (Federal reserve Data via Global Insight)

Taux d'intérêt

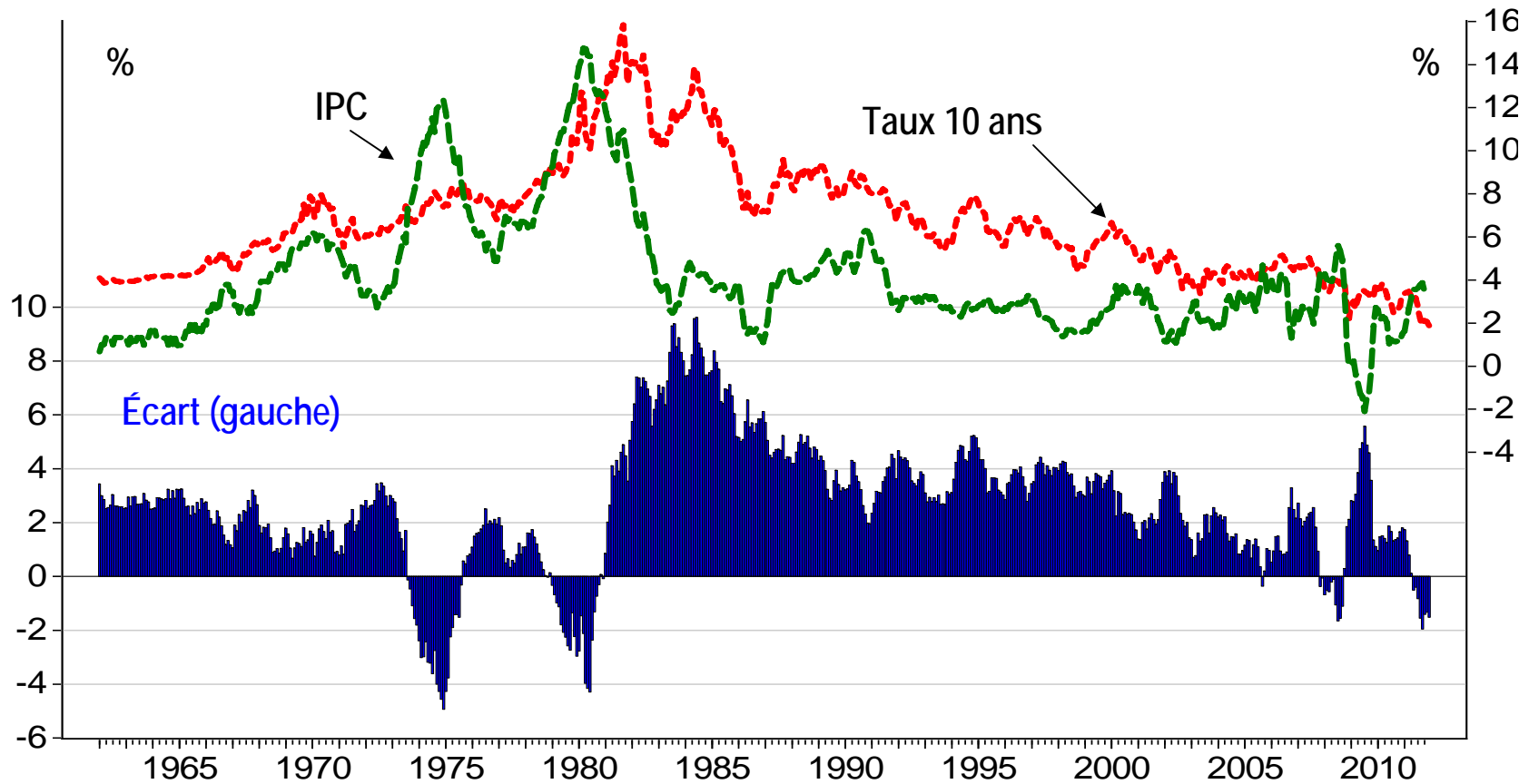
Des taux obligataires sous les 2%

Taux sur le U.S. Treasuries 10 ans



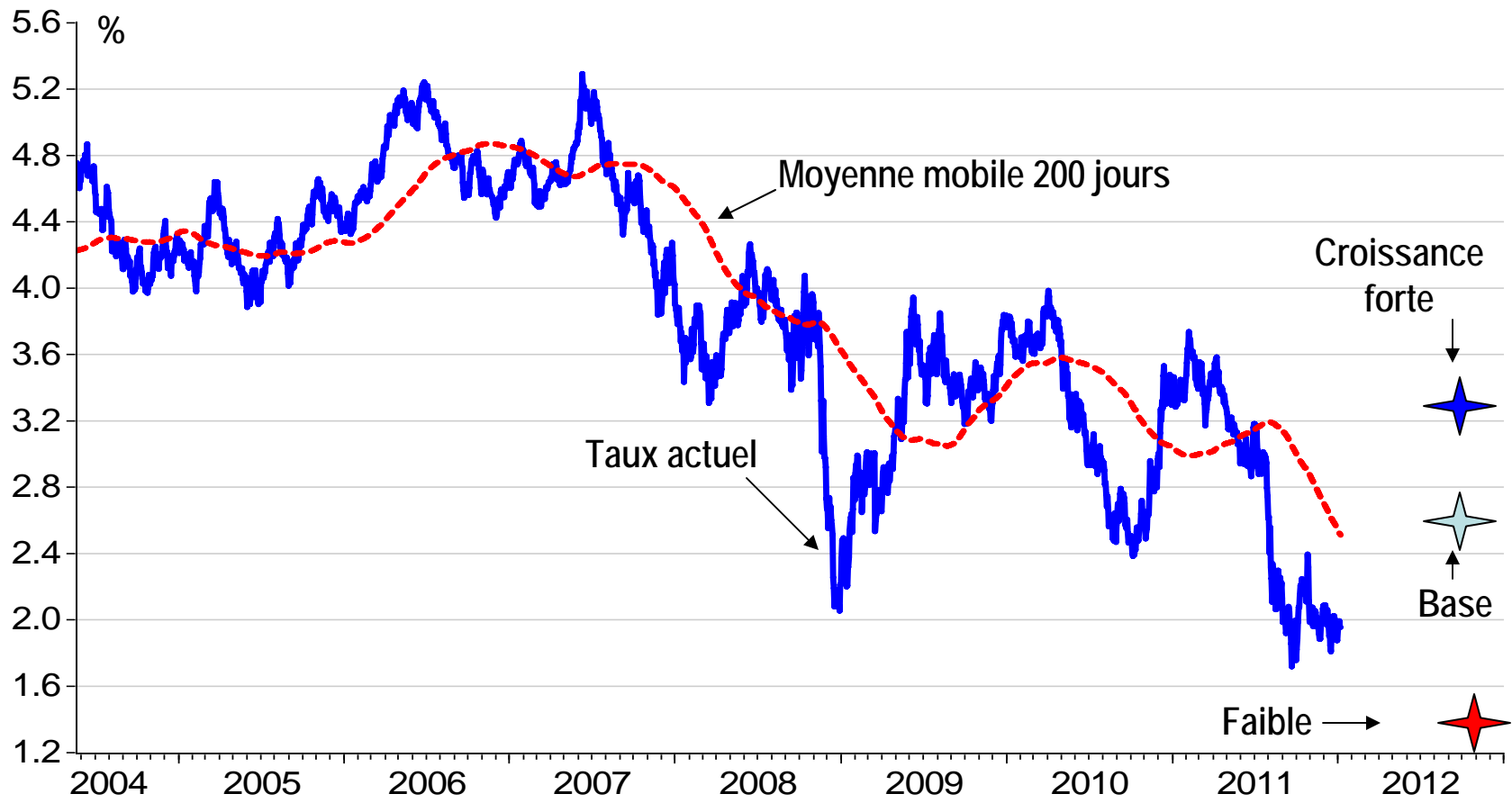
FBN Groupe économie et stratégie

Mentalité des investisseurs a changé



NBF Economy & Strategy 2011-12-30

Trois scénarios

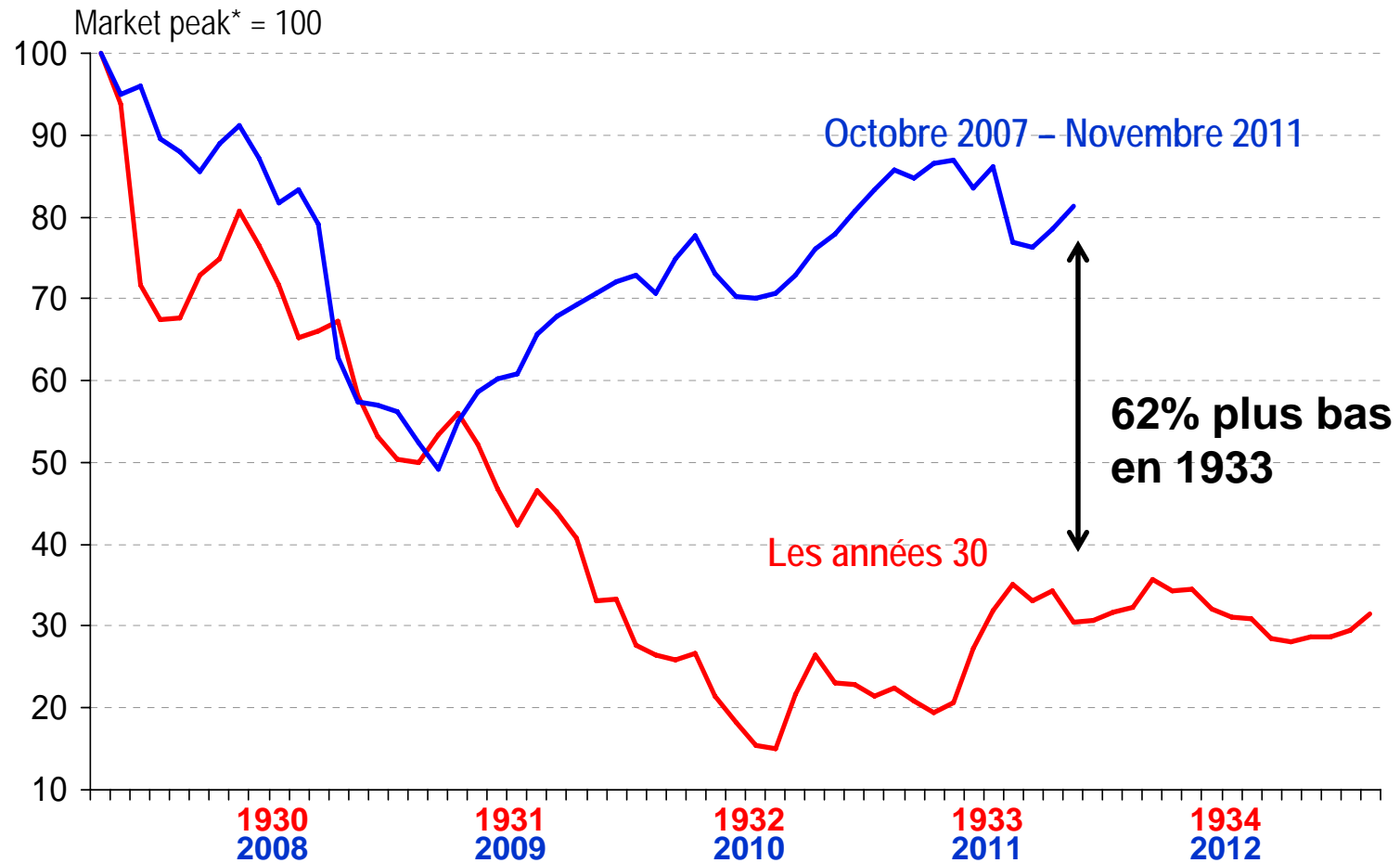


NBF Economy & Strategy (data via Bloomberg) 2011-01-09

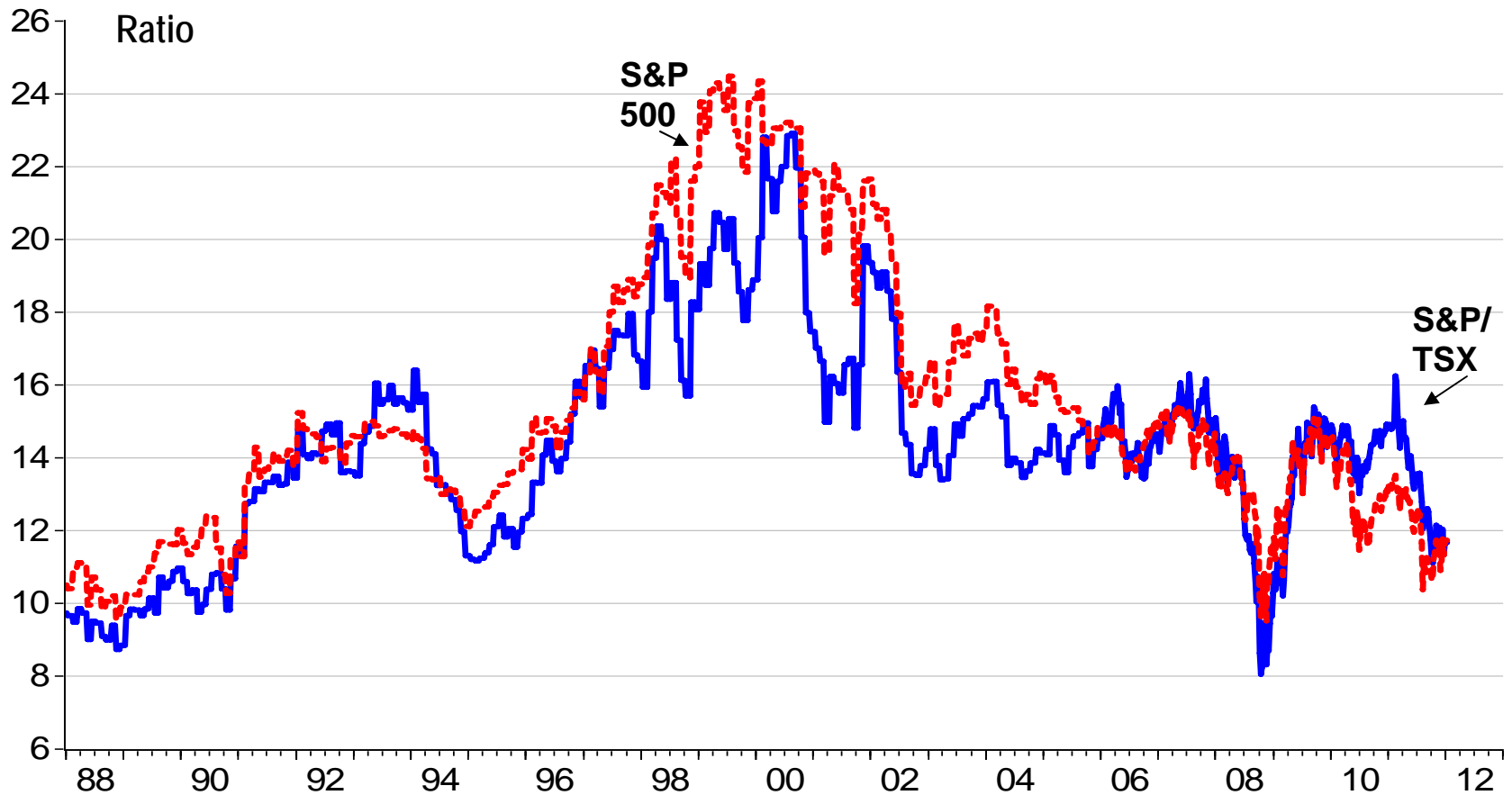
Bourse

Marché boursier: 2011 vs 1933

S&P 500



Ratio C/B



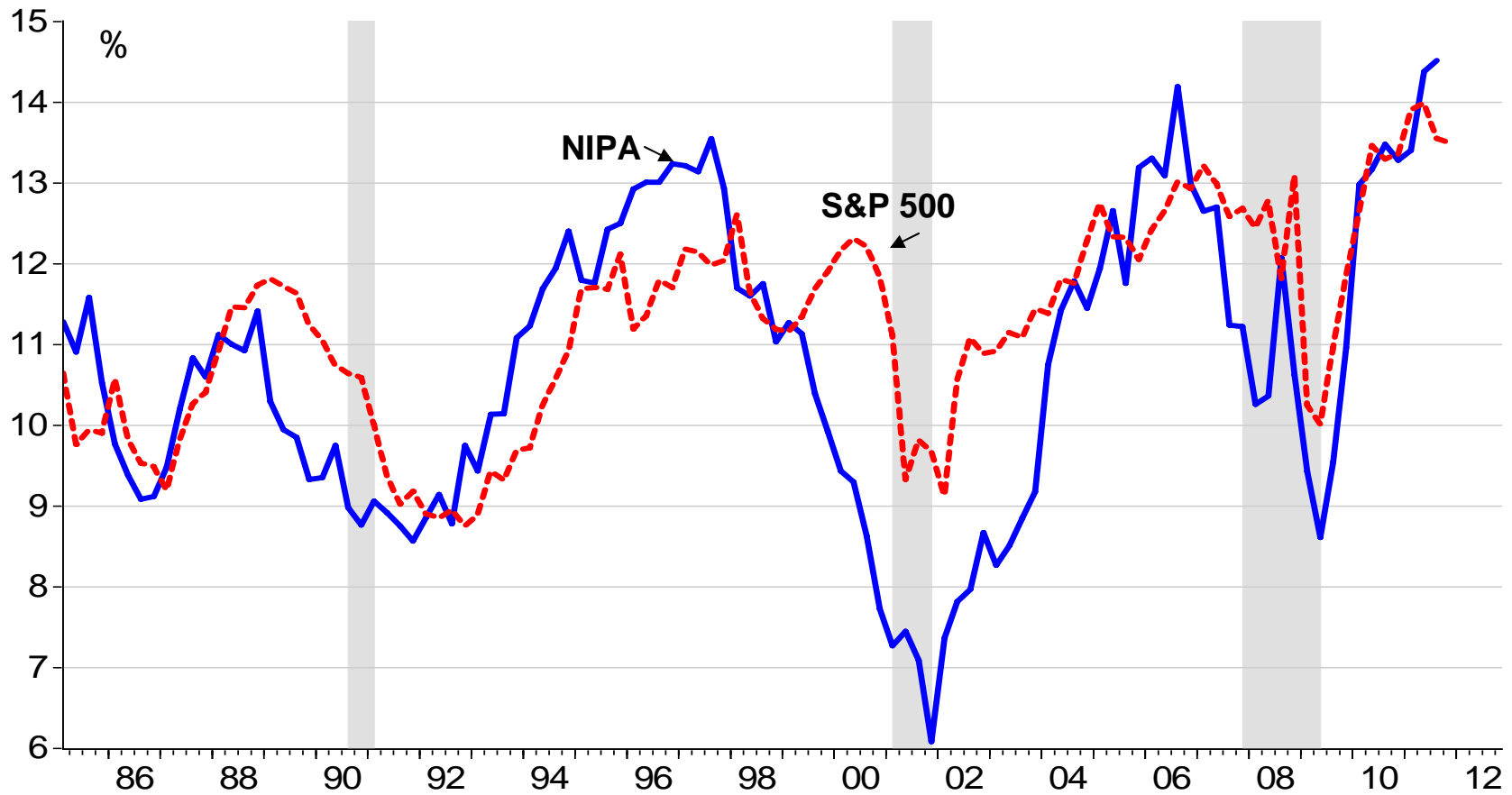
NBF Economy & Strategy (data via Datastream)

Anticipations de croissance des bénéfices

Calendar Year EPS	Growth	
	2011	2012
S&P 500 Composite	15.7	9.5
Energy	37.9	2.4
Materials	29.4	10.2
Industrials	20.6	13.1
Consumer Discretionary	15.9	12.0
Consumer Staples	7.8	7.4
Health Care	8.2	4.4
Financials	7.1	23.7
Information Technology	18.8	8.0
Telecommunications	-1.4	8.7
Utilities	-0.8	-2.1

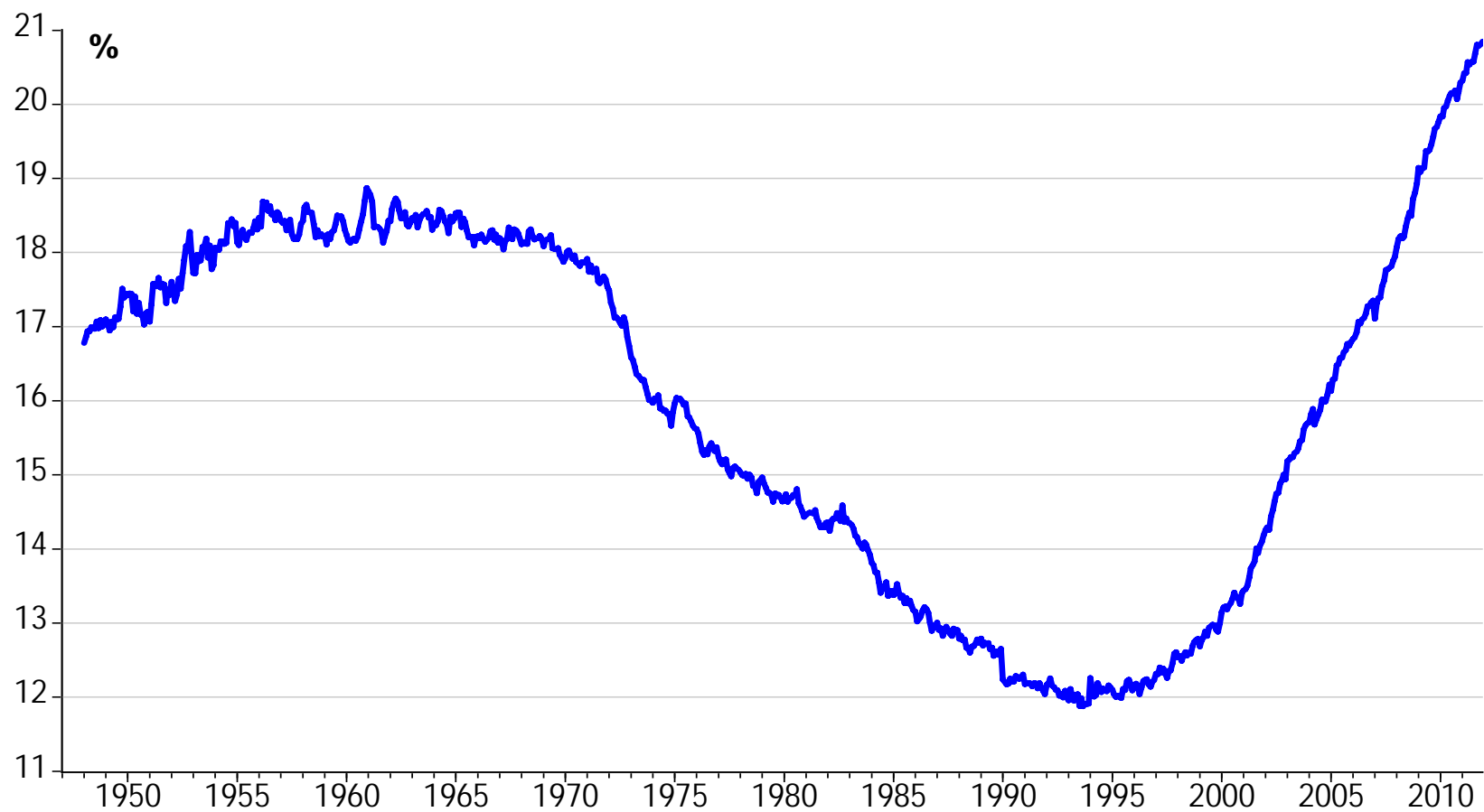
NBF Economy & Strategy (data via Datastream) 2012-01-05

Des marges bénéficiaires déjà élevées



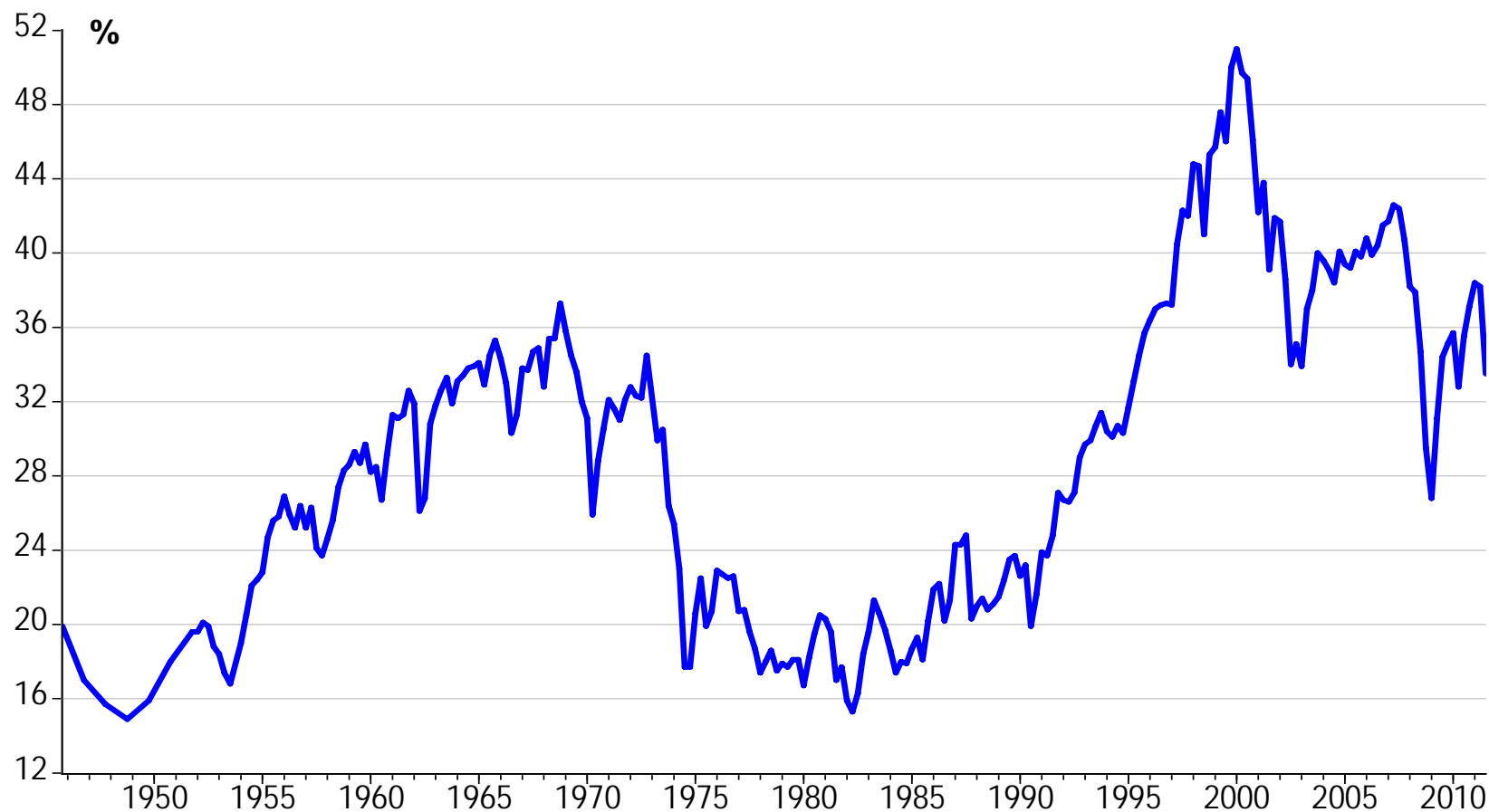
Les travailleurs vieillissent

Travailleurs de 55+



Et la tolérance au risque change

% des actifs financiers détenus en actions



NBF Economy & Strategy (data via Federal Reserve)