



VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE

Novembre 2009

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES NORD-AMÉRICAINES



Carlos Leitao
Économiste en chef et stratège

Économie mondiale : Cycle bien synchronisé (croissance du PIB réel en %)

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Monde	2.9	-1.0	3.8	4.3
É.-U	0.4	-2.5	2.9	2.8
Japon	-0.7	-5.2	2.8	2.5
Euro-16	0.6	-3.9	1.8	2.0
Asie x-Japon	6.8	5.2	8.0	9.5
Canada	0.4	-2.5	2.1	2.6
Québec	1.0	-1.9	1.7	2.4
Ontario	-0.4	-3.3	1.6	2.6

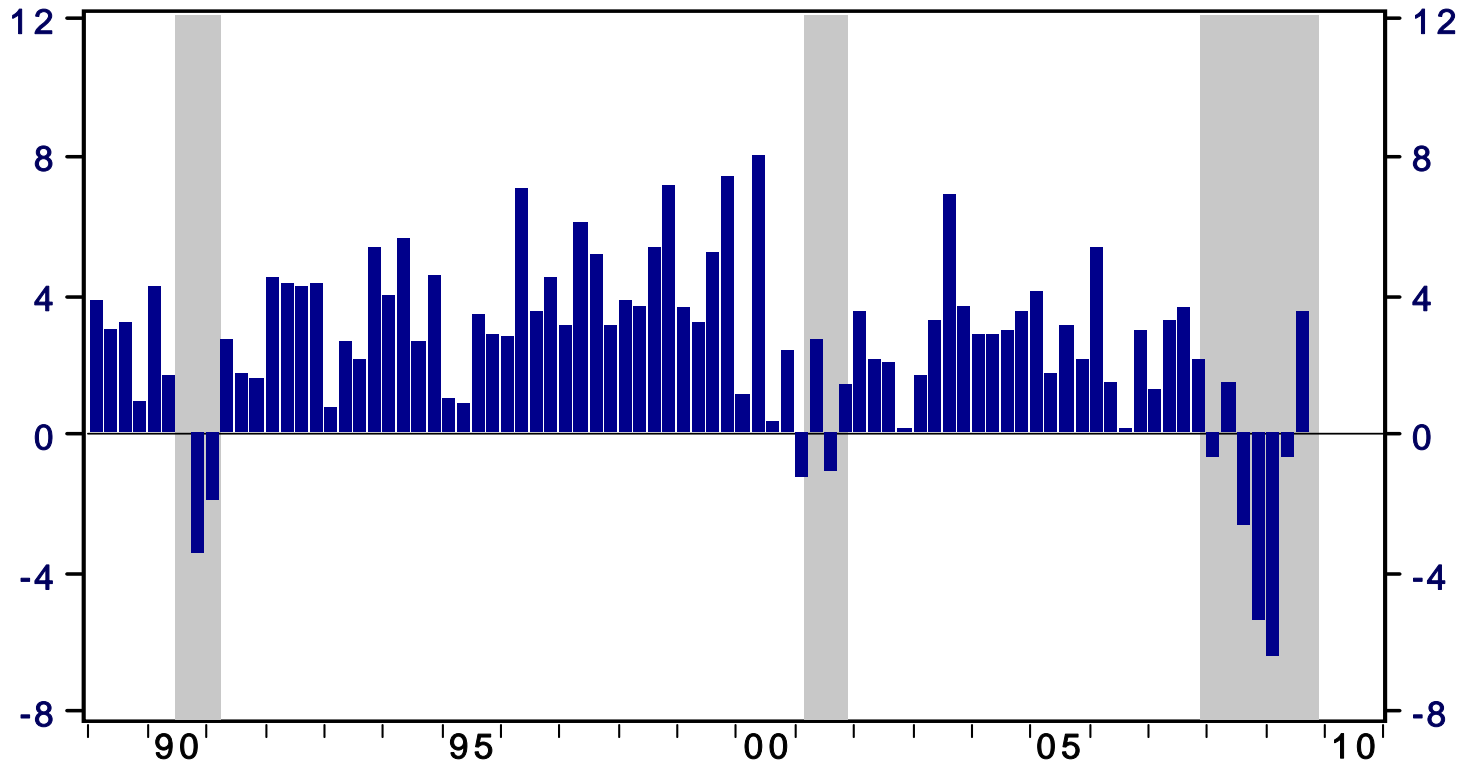
(Prévisions en date d'octobre 2009)

Source : Recherche économique VMBL, Credit Suisse



La panique financière de 2008 a déclenché une violente récession caractérisée par une chute rapide de la production (et de l'emploi)

PIB réel américain
(chang. trimestriel annualisé en %)



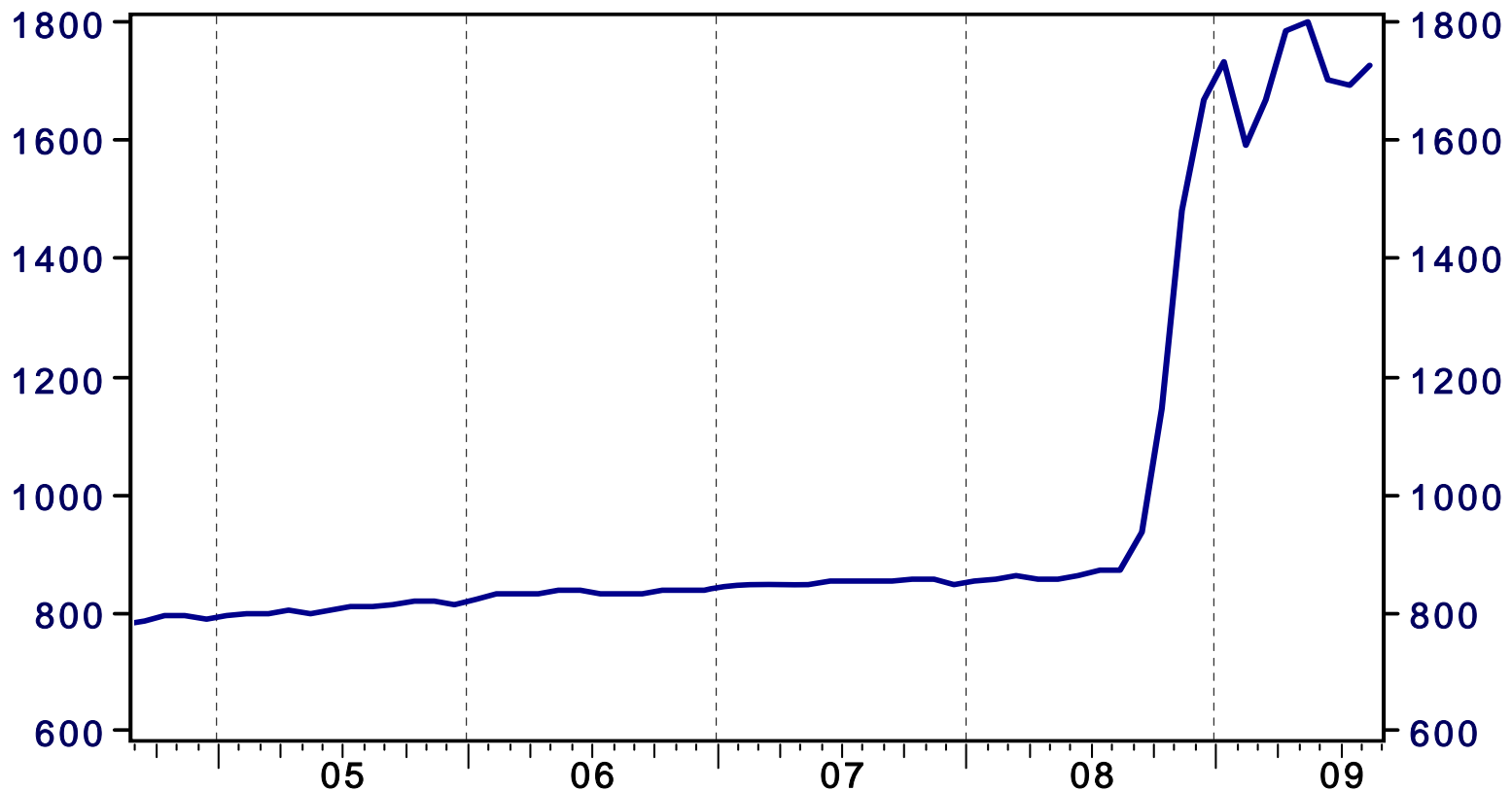
Source: Bureau of Economic Analysis /Haver Analytics



Pourquoi? Policy works

U.S. Adjusted Monetary Base (FRB St Louis)

SA, Bil.\$



Source: Federal Reserve Bank of St Louis /Haver Analytics

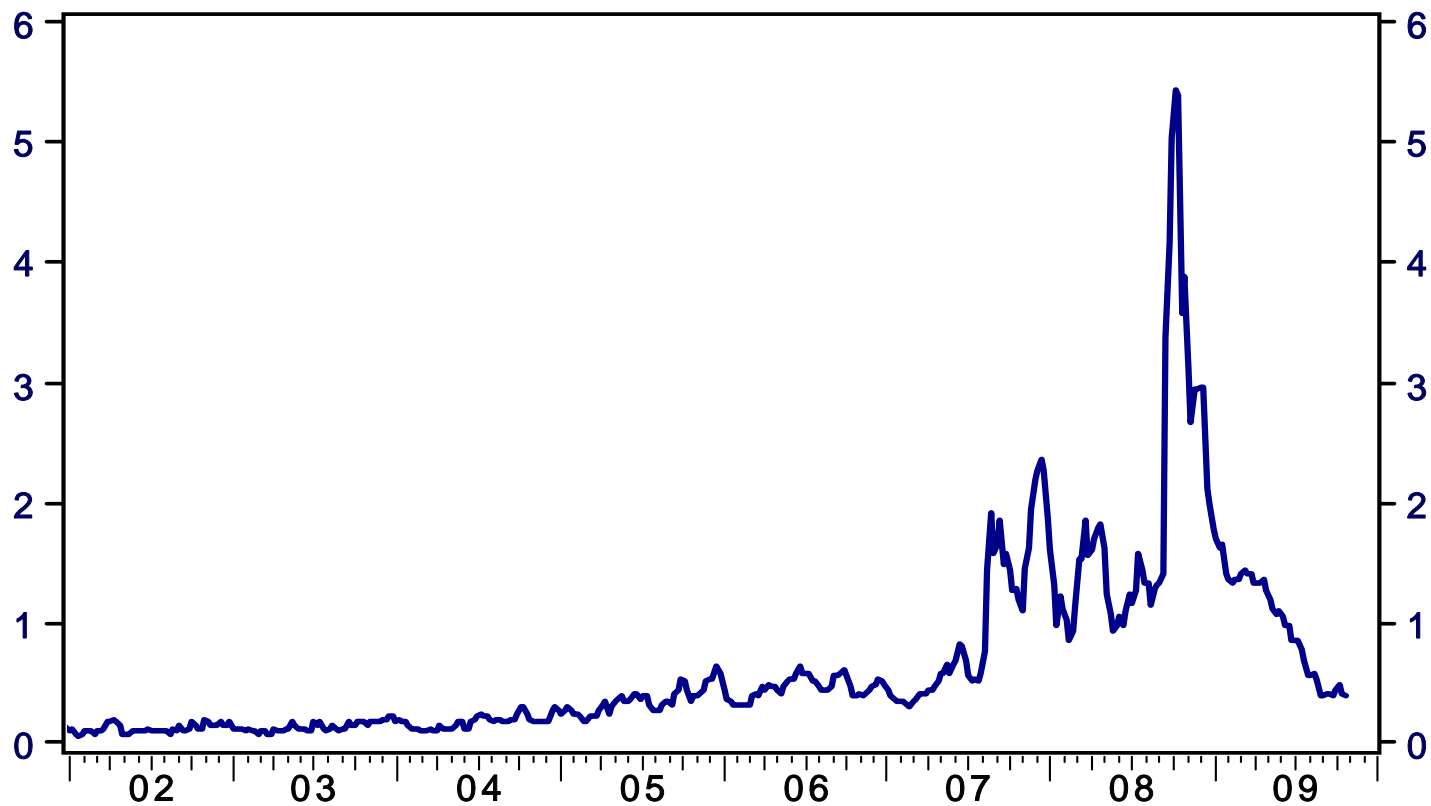


VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE

Systeme financier stabilisé...

Ted Spread

(spread between 3-months Libor and US T-Bills)



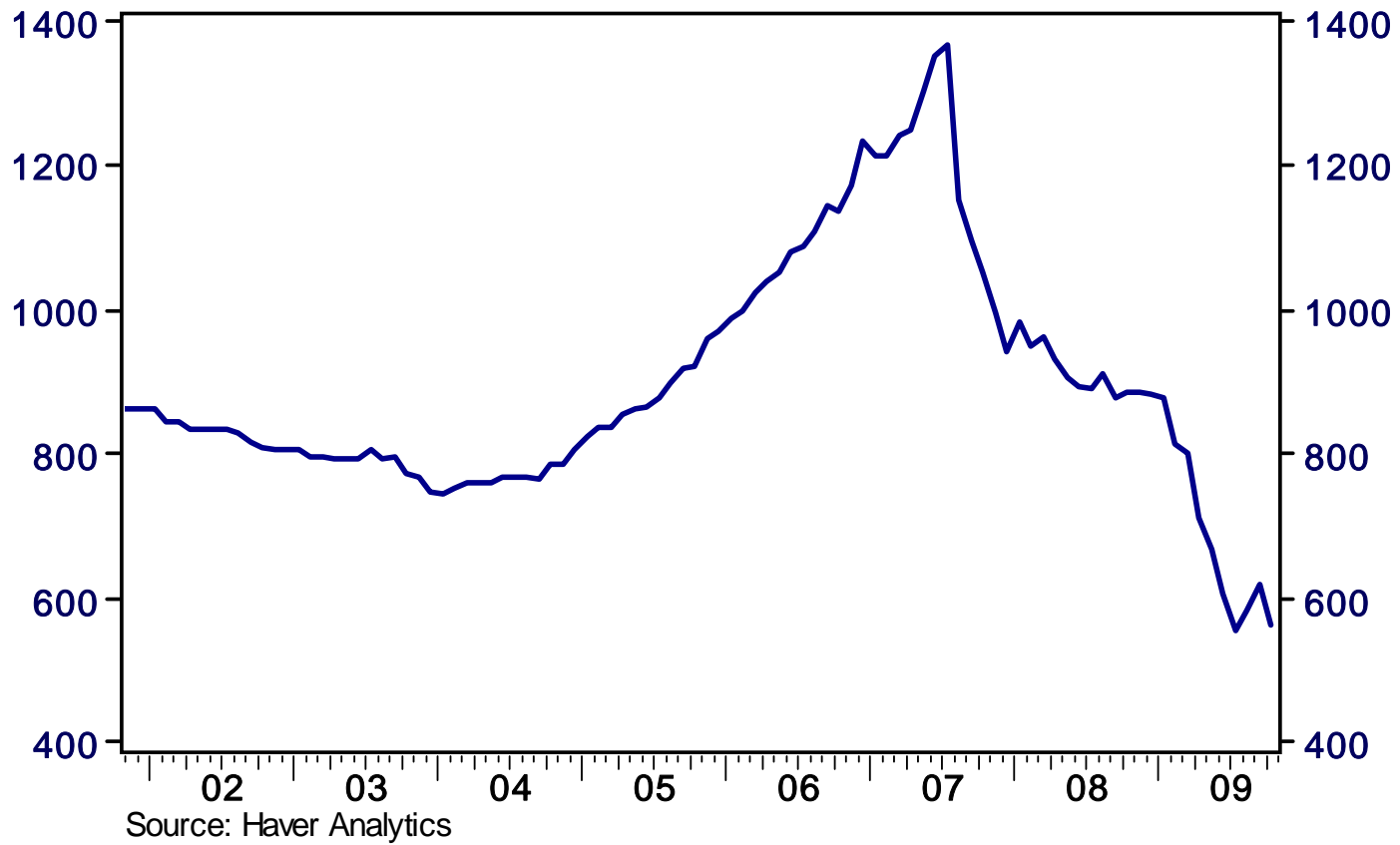
Source: Haver Analytics



... ou presque!

U.S. Commercial Paper Market

Non-financial corporations, total outstanding (\$ billion)



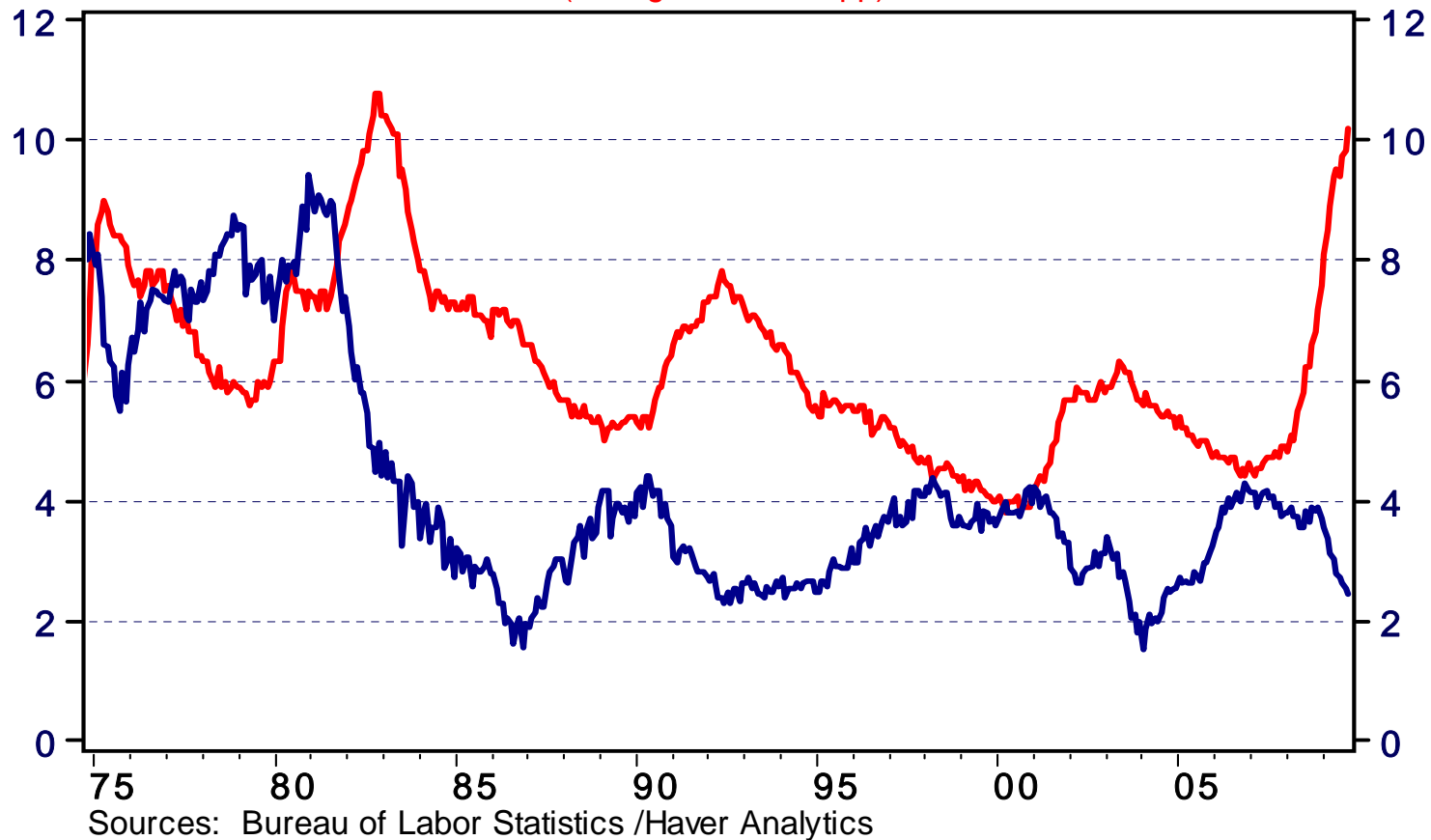


Est-ce soutenable?

Non, pas avec le taux de chômage à 10 %...

Taux horaire moyen aux États-Unis
(chang. annuel en %)

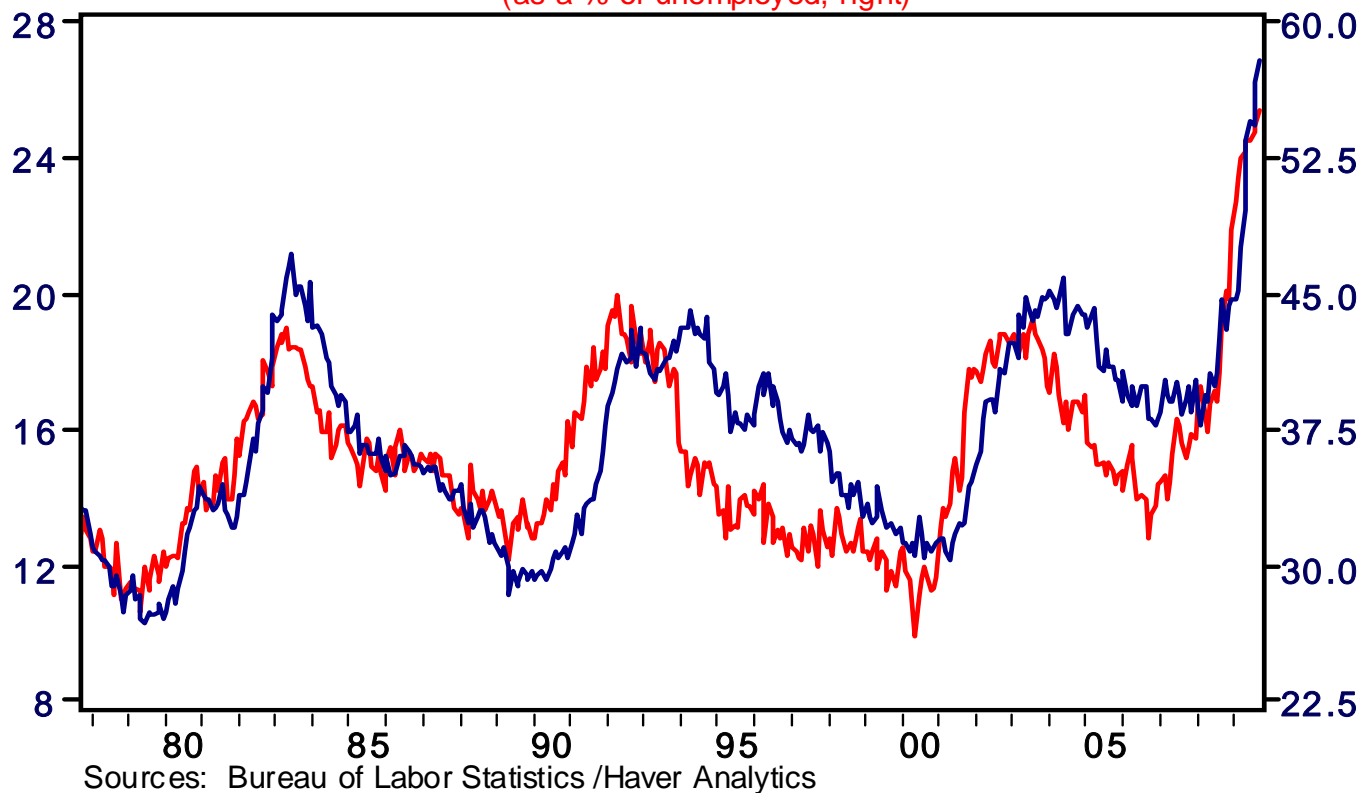
Taux de chômage aux États-Unis
(chang. annuel en pp)



...et un changement structurel important!

US: Average Duration of Unemployment
(in weeks, left)

Job Losers Not on Temporary Layoff
(as a % of unemployed, right)

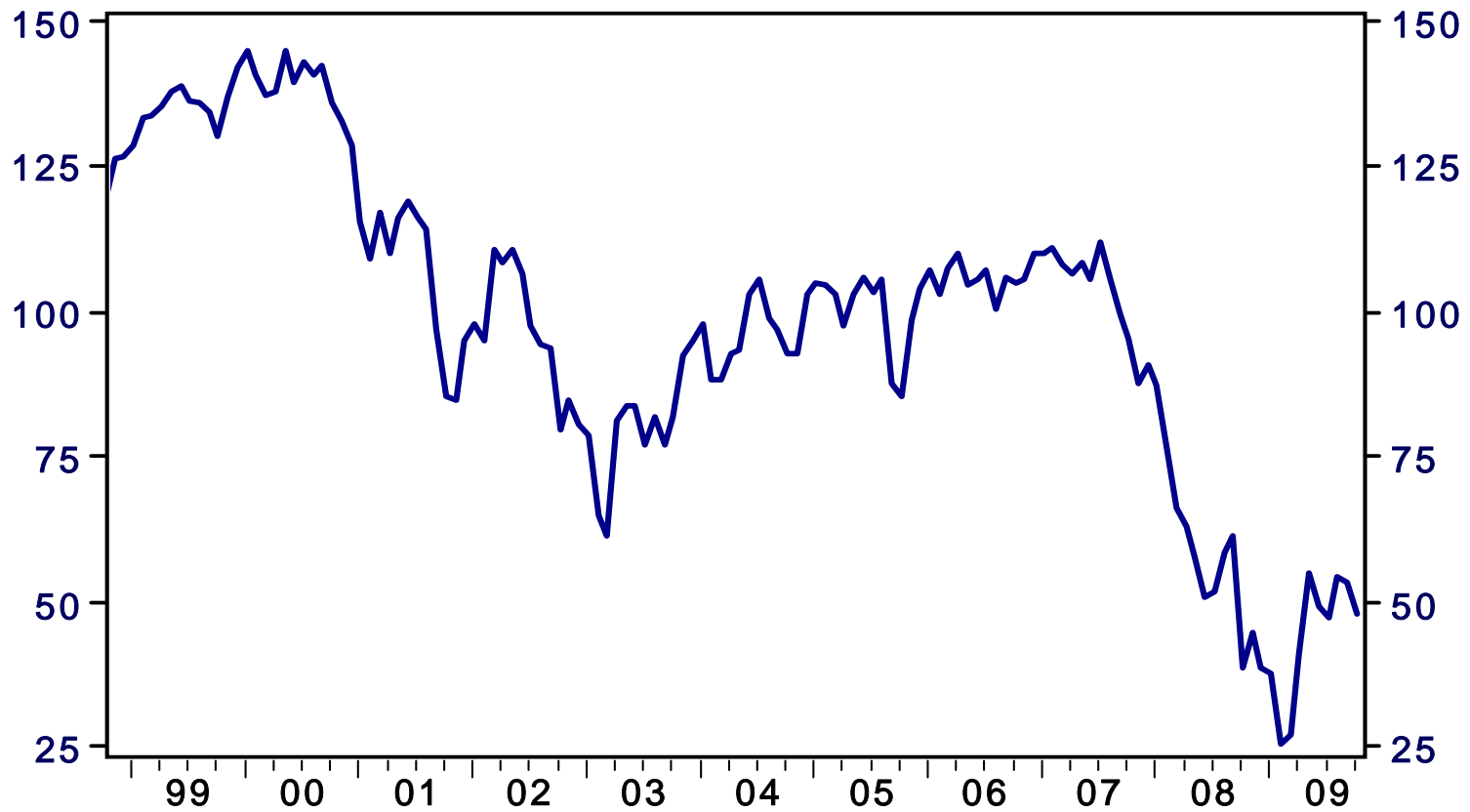




Confiance, quelle confiance?

Indice de confiance des consommateurs américains

(Conference Board, 1985=100)



Source: The Conference Board /Haver Analytics



VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE

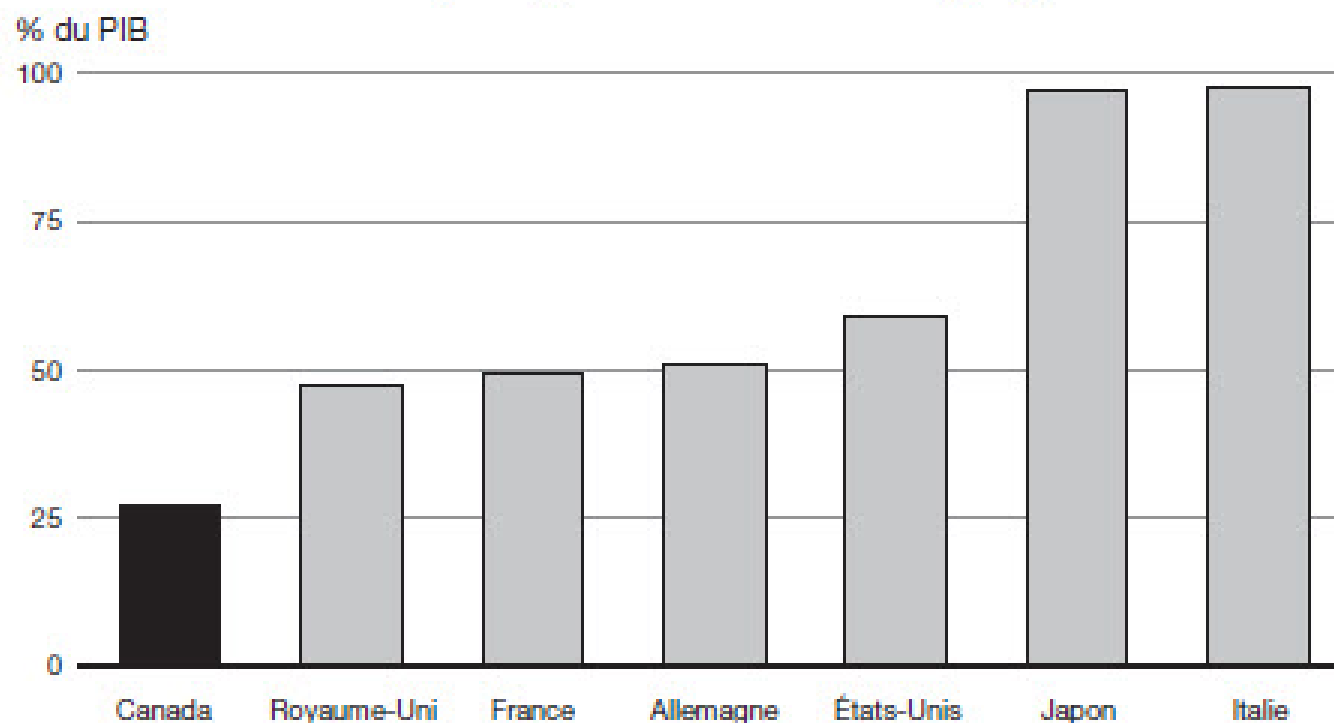
Et le Canada?

Le Canada n'est pas les
États-Unis!



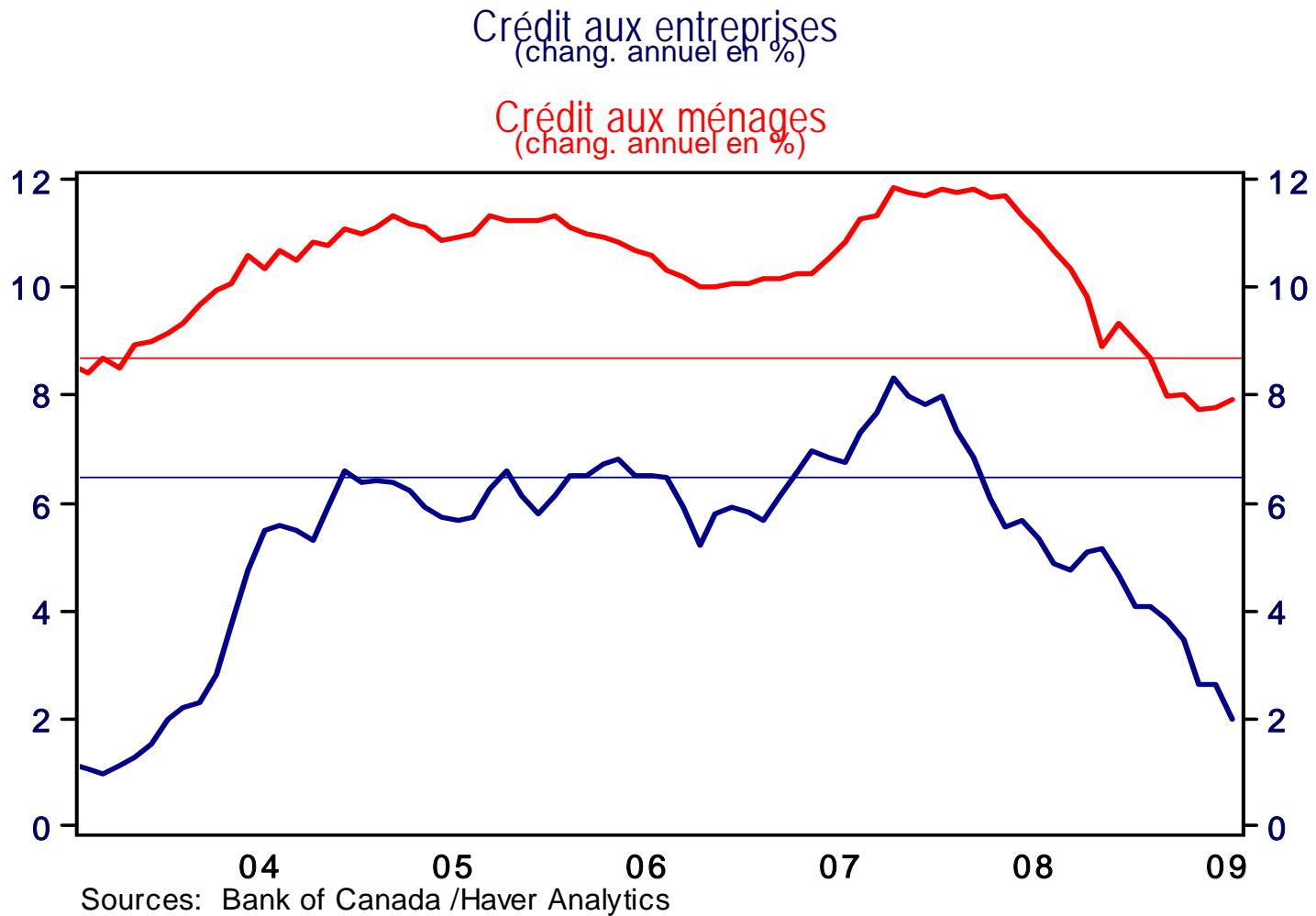
Dette gérable, situation financière plus solide

Graphique 2
**Projection des ratios de la dette nette de l'ensemble
des administrations publiques au PIB en 2009, pays du G7**



Source : *Perspectives économiques de l'OCDE*, n° 85 (juin 2009)

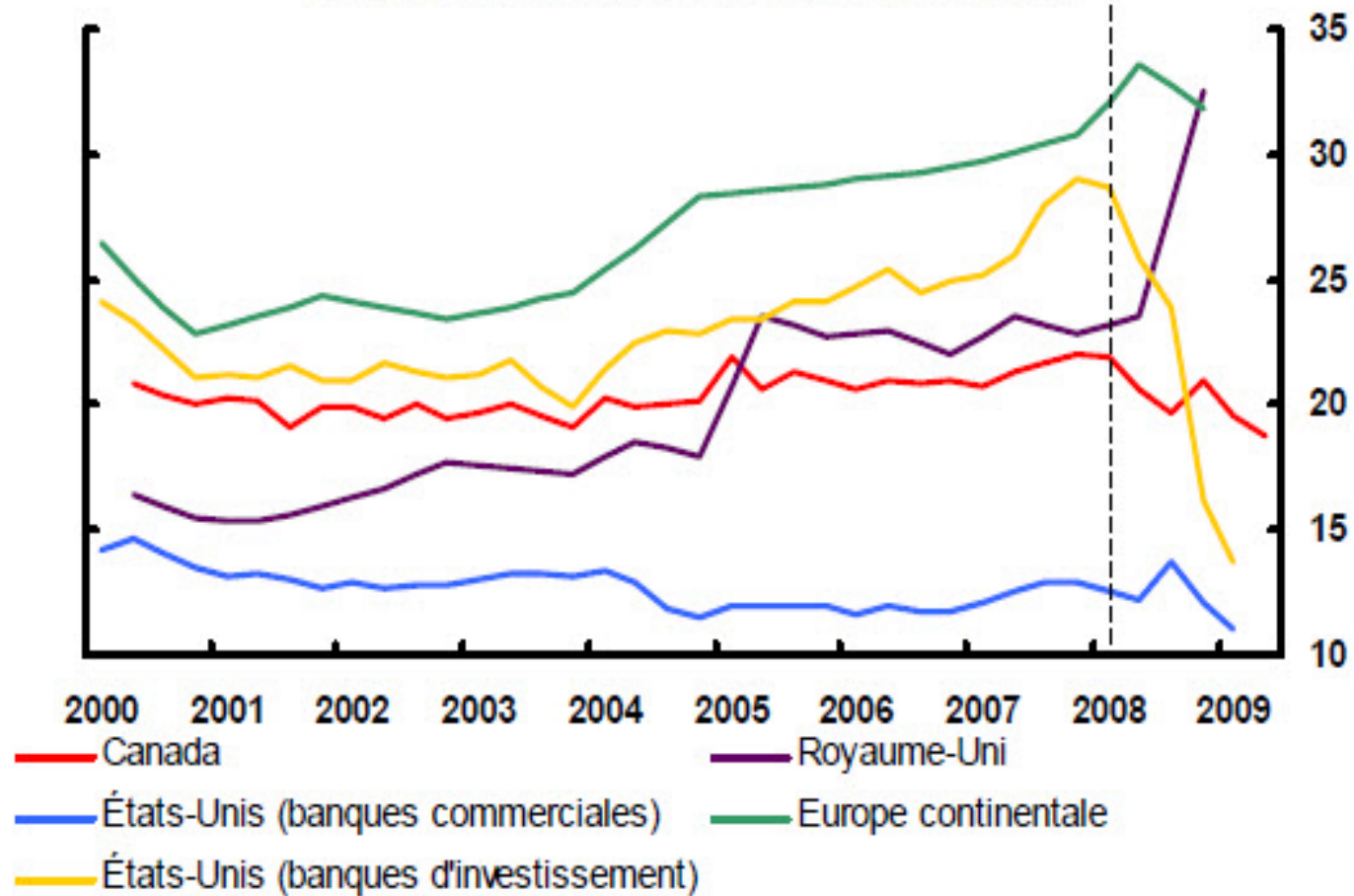
Le système financier canadien, sans être parfait, fonctionne. Les banques prêtent toujours...





Banques canadiennes plus traditionnelles

Leviers financiers du secteur bancaire*

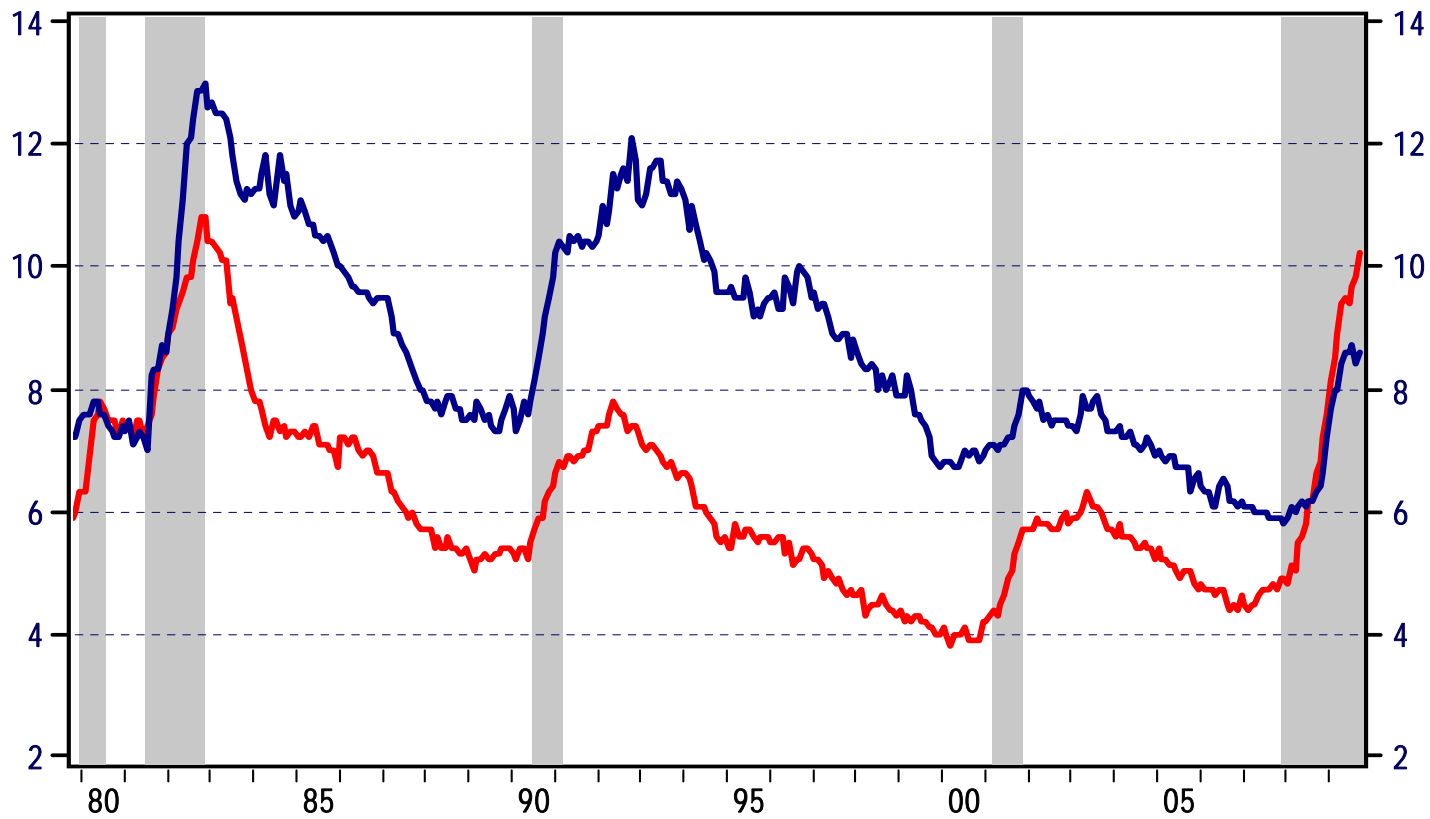


* Ratio actifs au bilan / total des fonds propres
Sources : Bloomberg et états financiers des banques



Le marché du travail est plus solide

Canada: Unemployment Rate
U.S. Civilian Unemployment Rate



Sources: Statistics Canada, Bureau of Labor Statistics /Haver Analytics

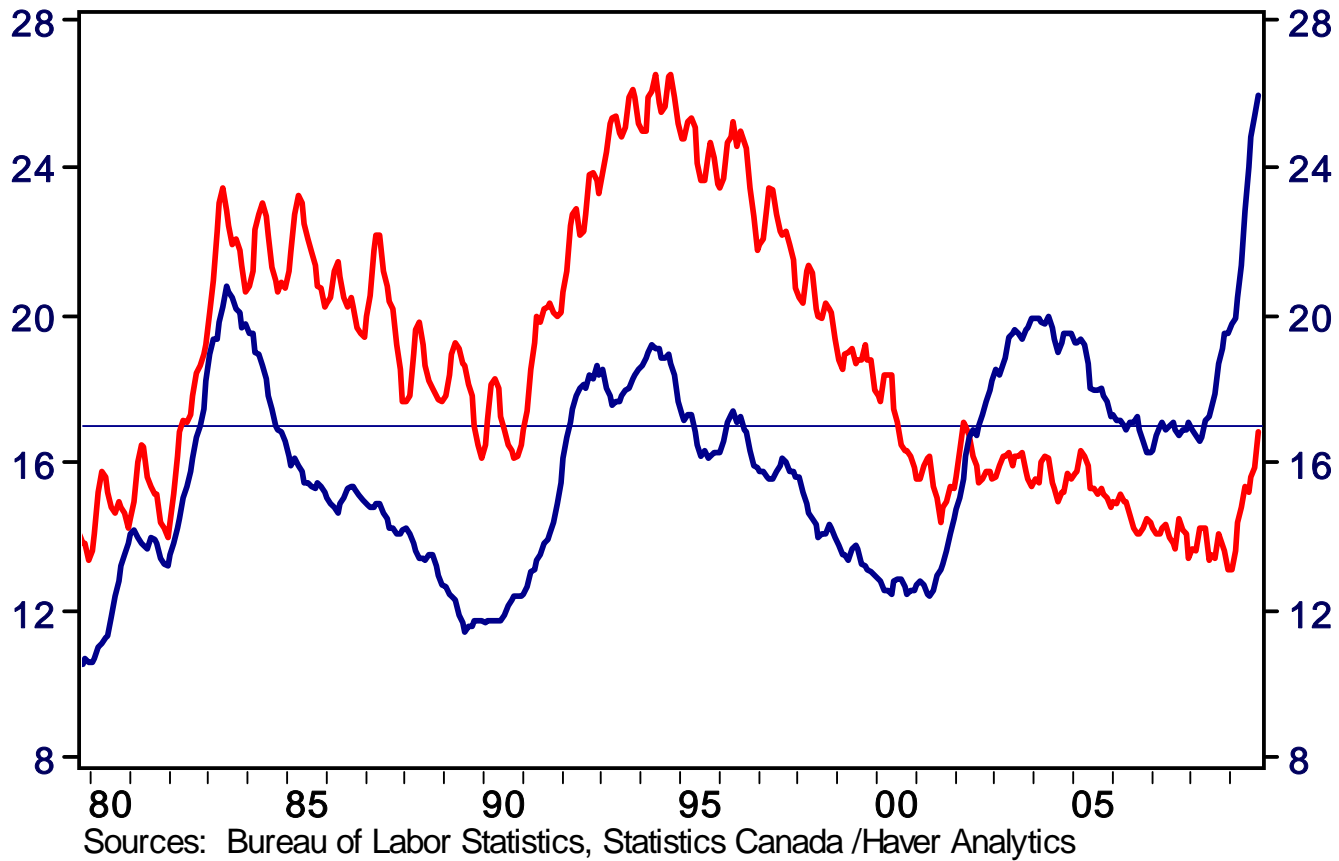


... vraiment plus solide!

Durée moyenne au chômage (en semaines)

États-Unis

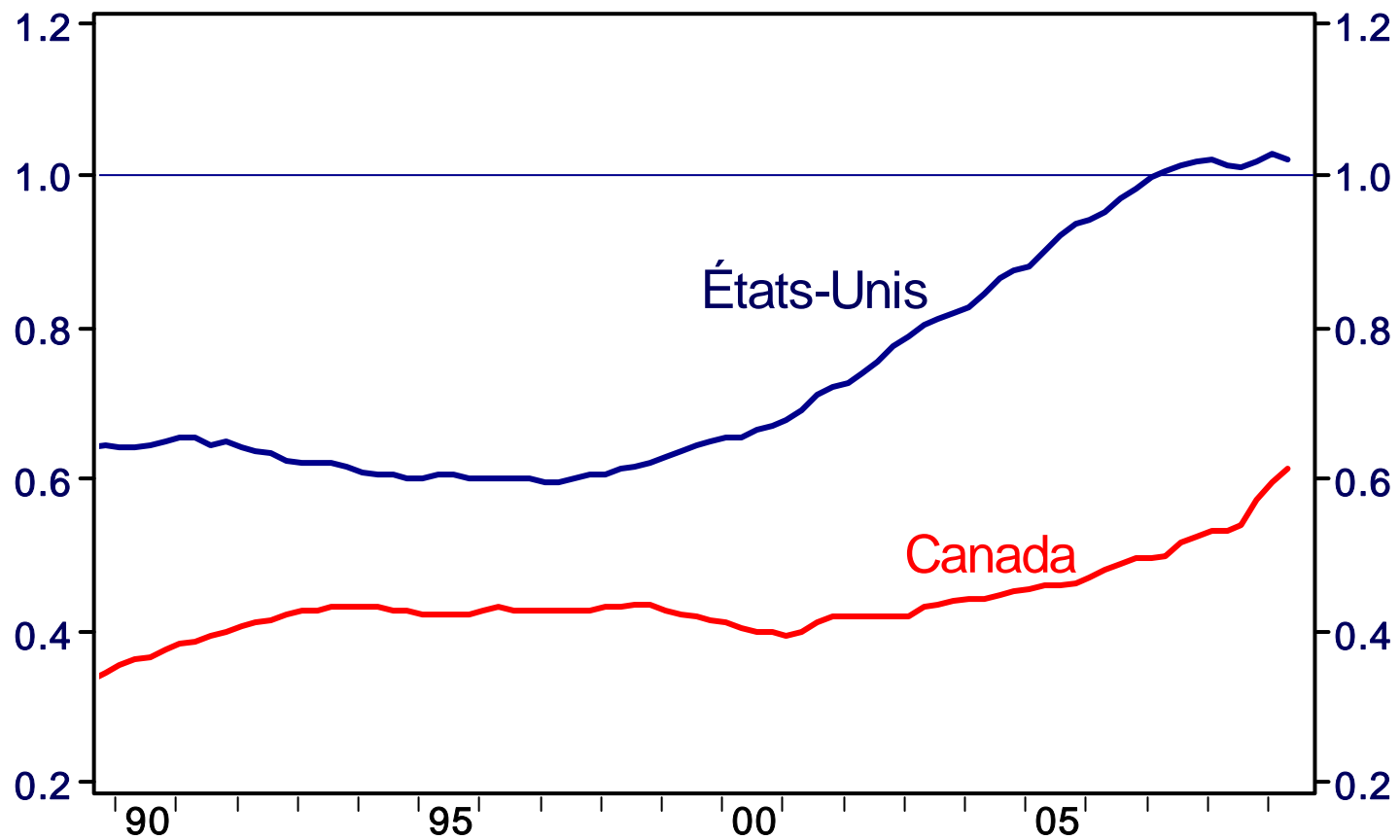
Canada





Marché hypothécaire canadien plus traditionnel

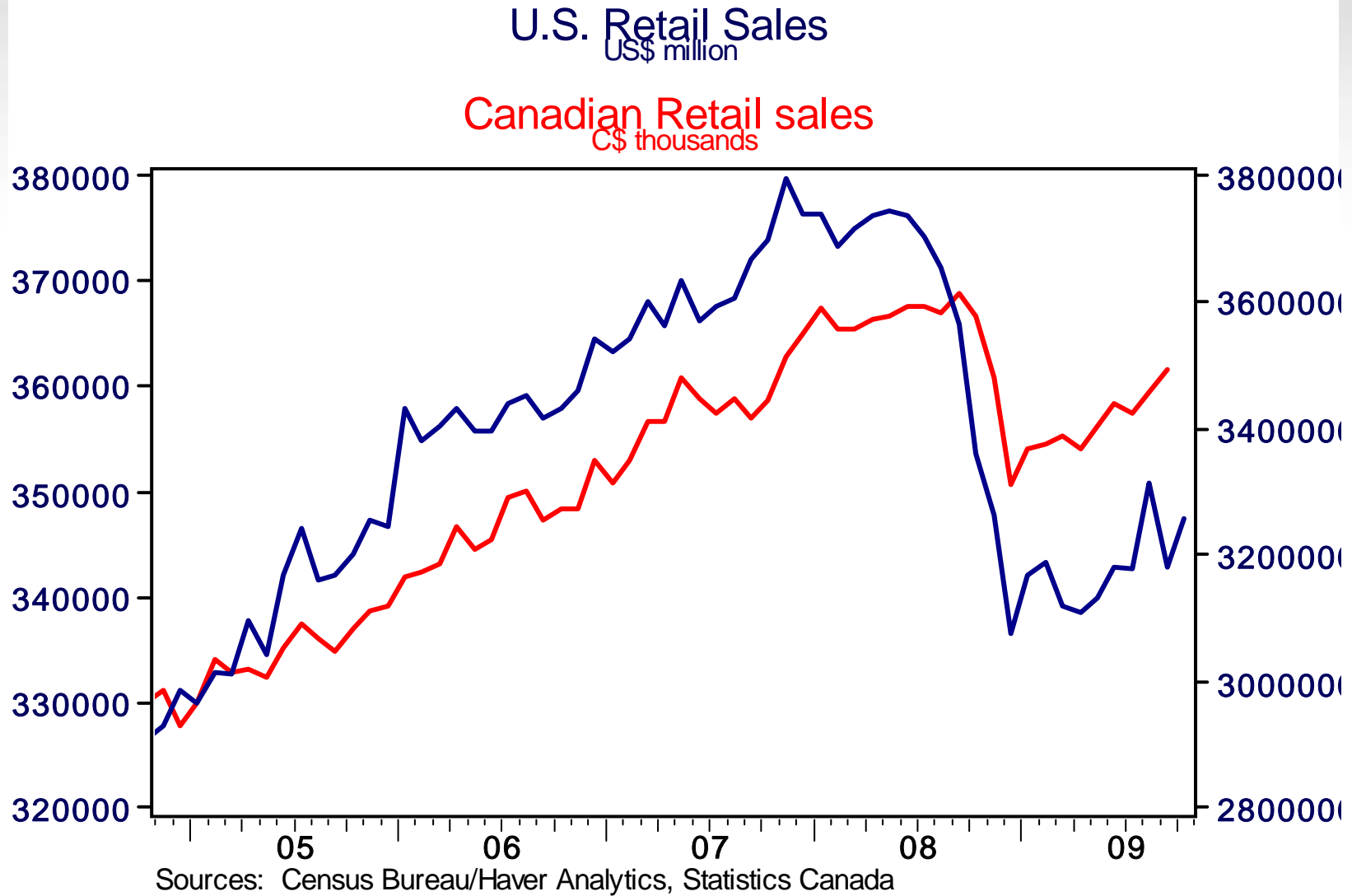
Dette hypothécaire en proportion du PIB



Source: Haver Analytics



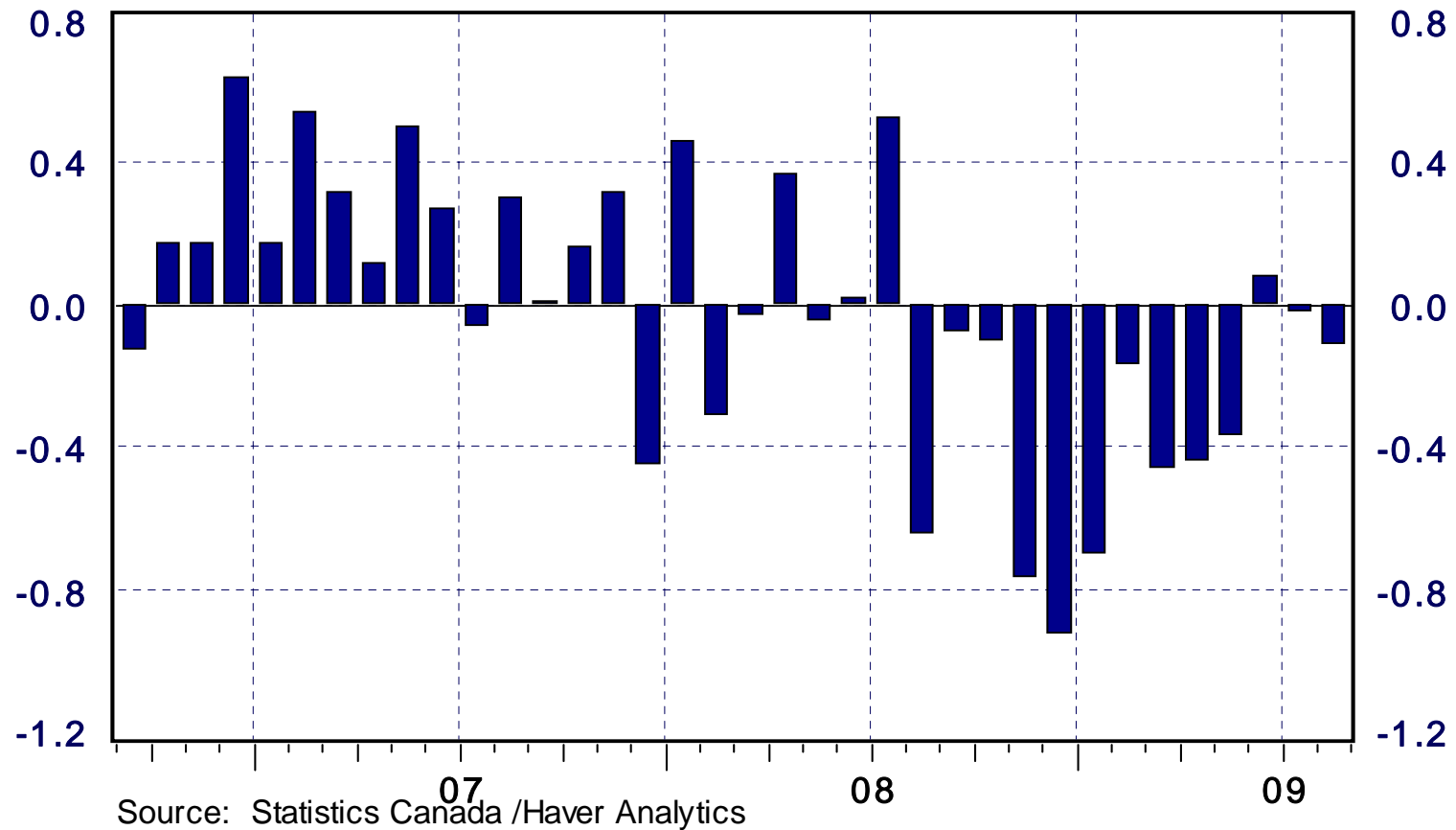
Ventes au détail, Canada – États-Unis





Une « drôle » de récession...!

PIB réel canadien
(chang. mensuel en %)





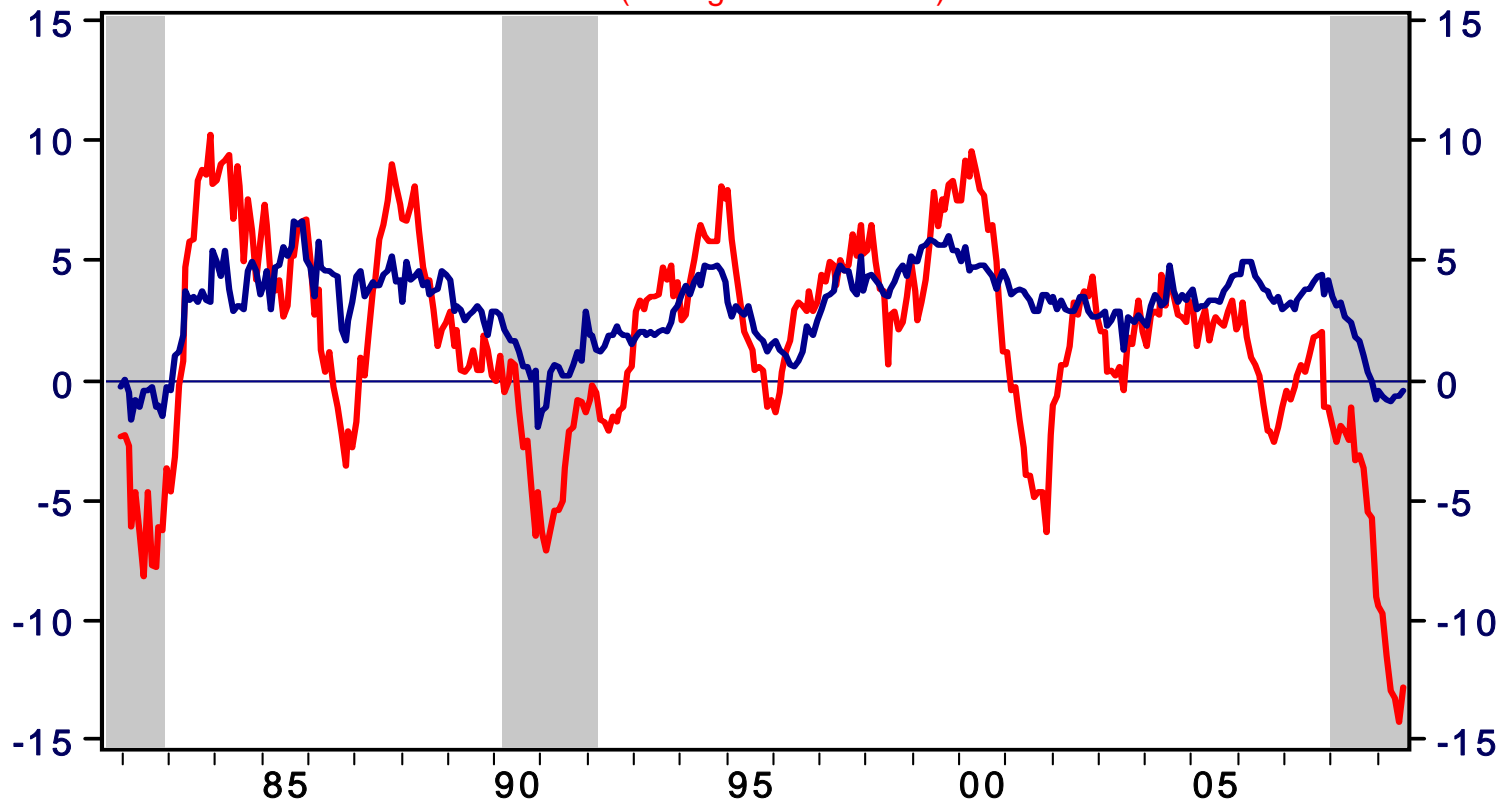
Une *drôle* de récession en effet!

PIB réel canadien: industries des services

(chang. annuel en %)

PIB réel canadien: industries des biens

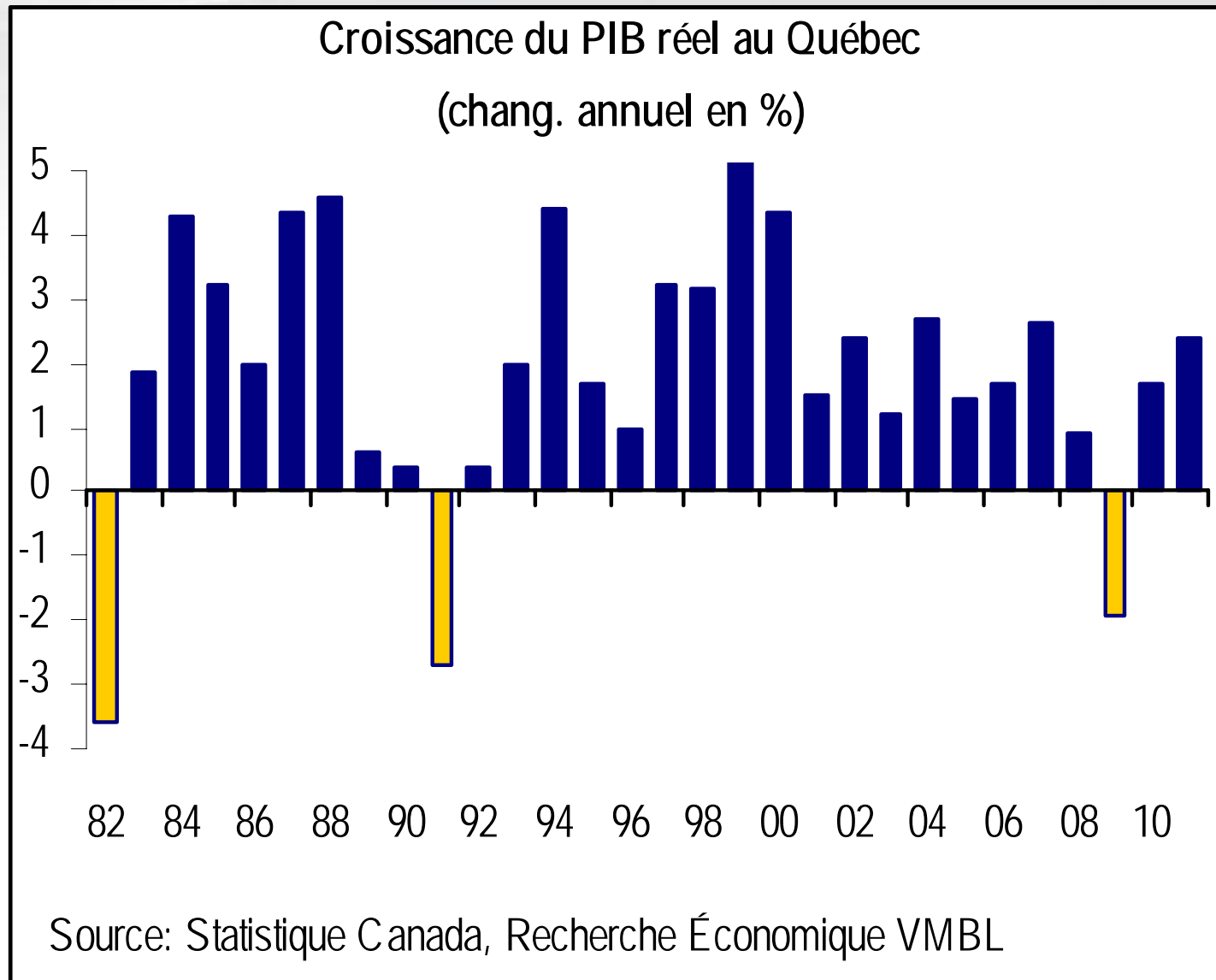
(chang. annuel en %)



Sources: Statistics Canada /Haver Analytics



Le Québec n'échappe pas à la récession mondiale





Le Québec n'échappe pas à la récession mondiale

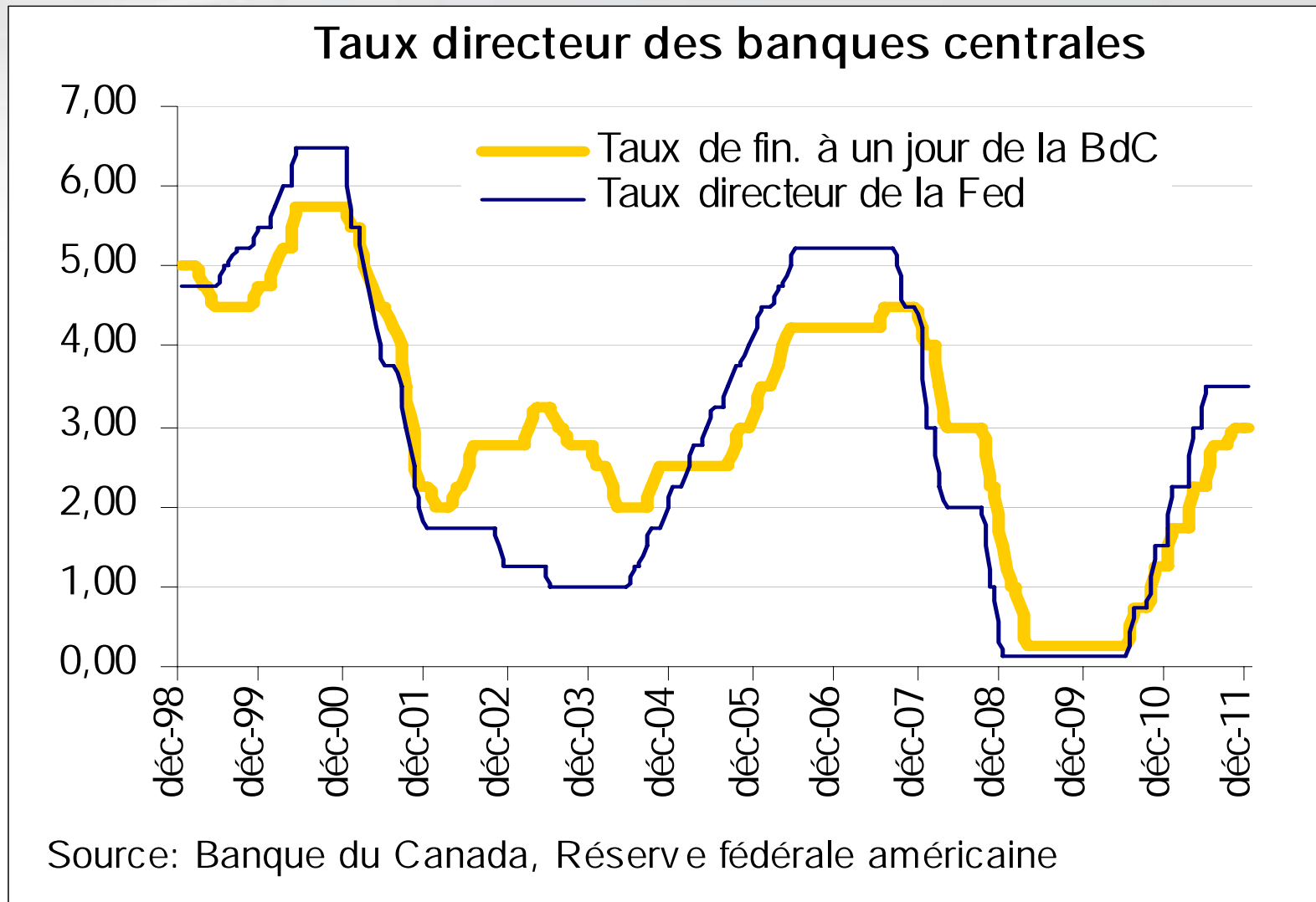
Taux d'emploi



Sources: Statistics Canada /Haver Analytics

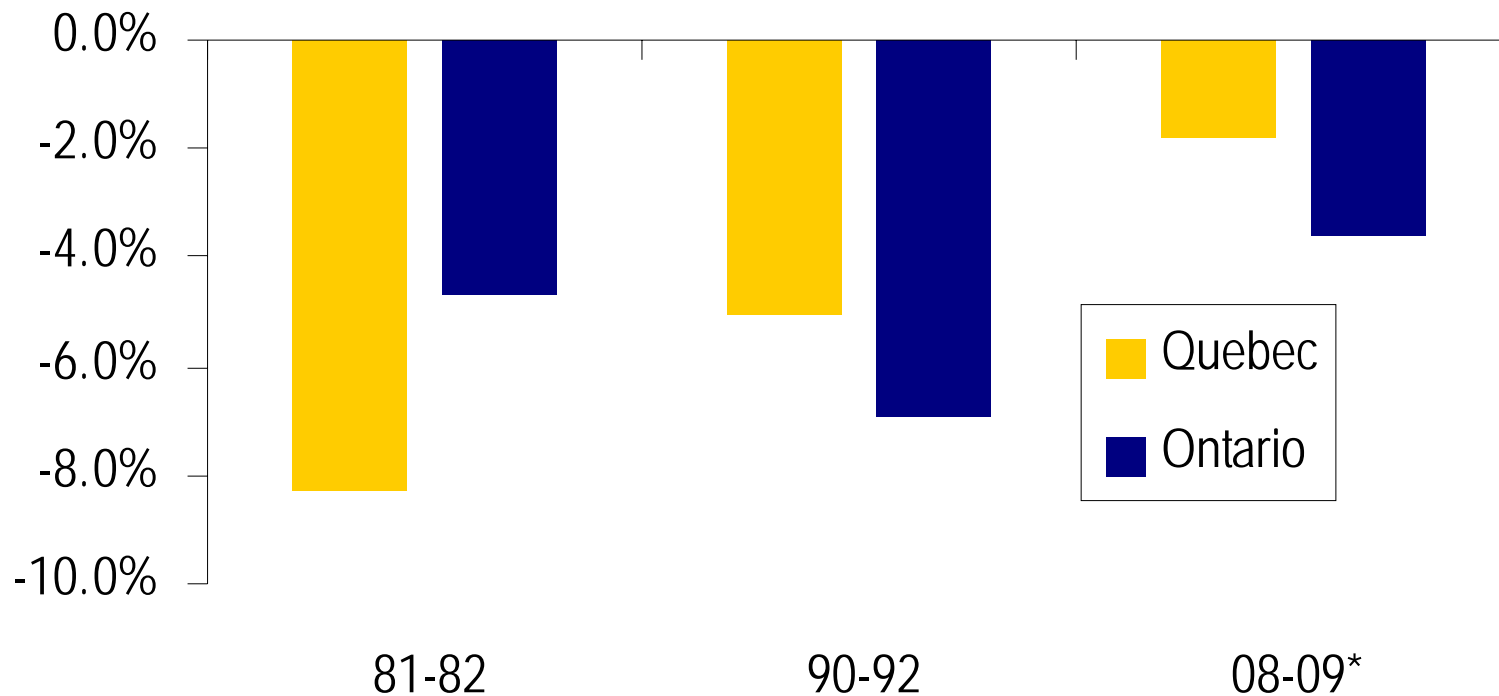
Économie du Québec	2007	2008	2009	2010	2011
Croissance du PIB réel	2.6	1.0	-1.9	1.7	2.4
Dépenses de consommation	4.3	3.1	-0.5	1.5	2.2
Investissement des entreprises	7.6	4.7	-11.7	3.0	4.1
Construction résidentielle	5.7	-0.7	-2.8	-2.1	0.0
Dépenses gouvernementales	4.4	4.5	2.5	4.2	2.5
Exportations	0.6	-2.5	-12.8	3.8	6.3
Importations	4.6	1.4	-11.0	5.0	5.9
Variation des stocks (millions \$)	2117	658	-1050	0	700
Croissance de l'emploi	2.3	0.8	-1.1	-0.3	1.0
Taux de chômage	7.2	7.3	8.7	9.2	8.9
Mises en chantier (unités)	48533	47825	39000	35000	34000
Croissance des ventes au détail	4.6	4.8	-2.7	2.4	3.5
Taux d'inflation	1.6	2.1	0.2	1.8	2.0
Source: Statistique Canada, SCHL, Recherche Économique VMBL					

La « promesse » du gouverneur Carney



Impact de la récession au Québec et en Ontario

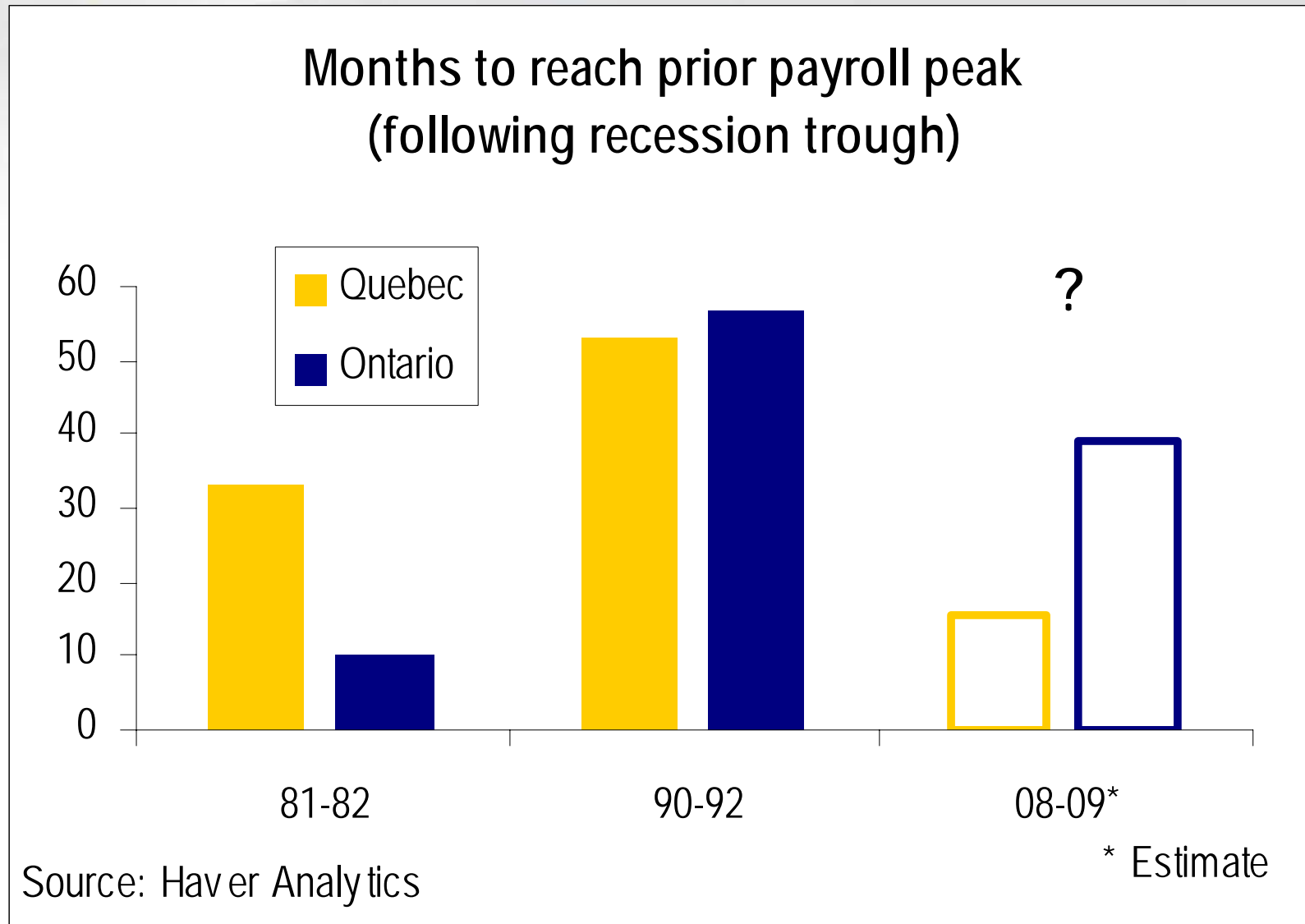
Peak-to-trough percentage decline in employment around recessions



Source: Haver Analytics

* Estimate

Impact de la récession au Québec et en Ontario





VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE

Novembre 2009

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES NORD-AMÉRICAINES



Carlos Leitao
Économiste en chef et stratège