Conjoncture économique et financière

Chambre de commerce et d'industrie du Sud-Ouest de Montréal
LaSalle, 12 septembre 2013

Clément Gignac
Vice-président principal et économiste en chef
Président, Comité d'allocation d'actifs

INDUSTRIELLE ALLIANCE
ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.

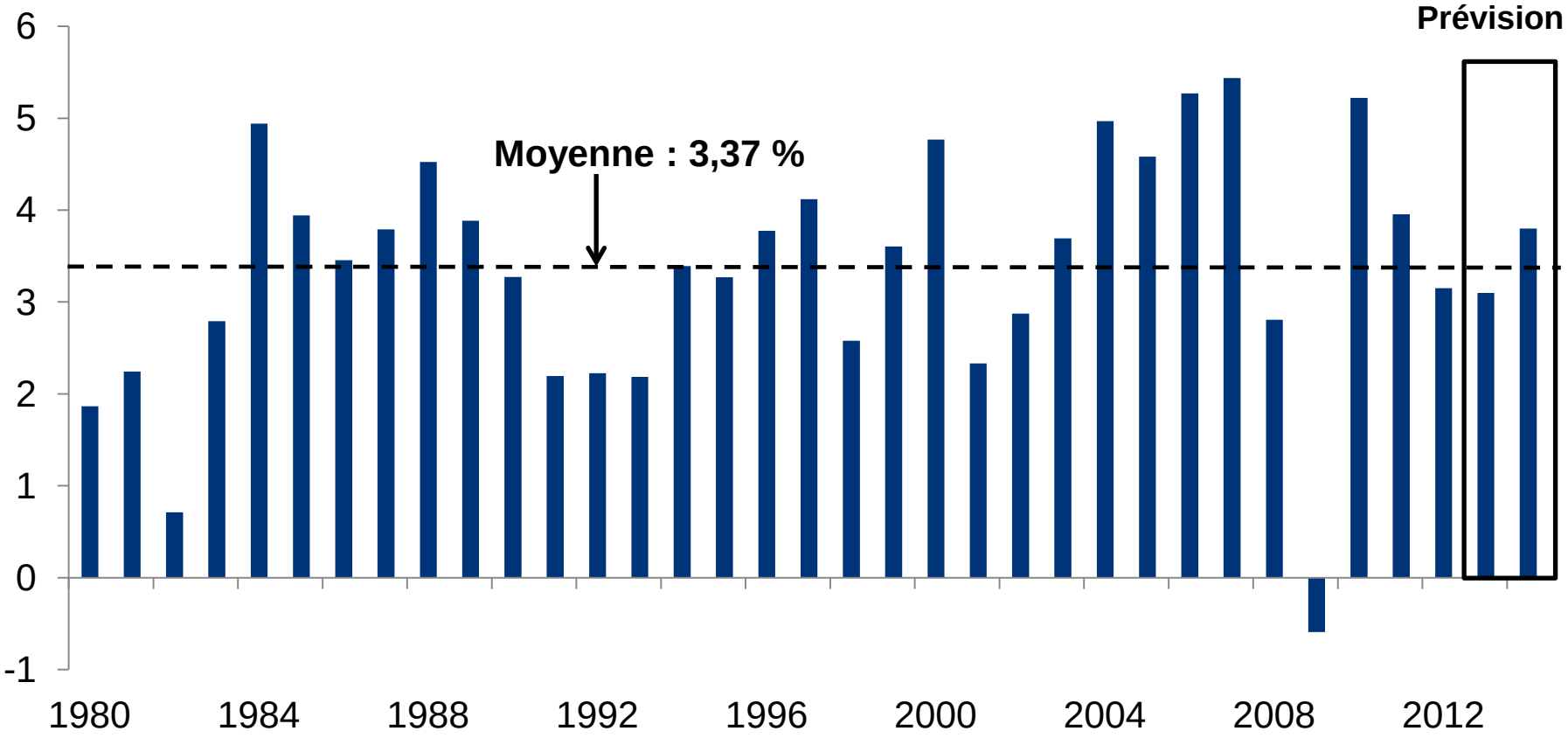
17 avril 2013

Mise en garde

Les opinions exprimées dans cette présentation reposent sur les conditions de marché actuelles et peuvent changer sans préavis. Elles ne visent nullement à fournir des conseils en matière de placement. Les prévisions données dans cette présentation ne sont pas des garanties de rendement. Elles impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces hypothèses nous paraissent raisonnables, il n’y a aucune assurance qu’elles se confirment.

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

Monde: Selon le FMI, une croissance supérieure à la tendance en 2014

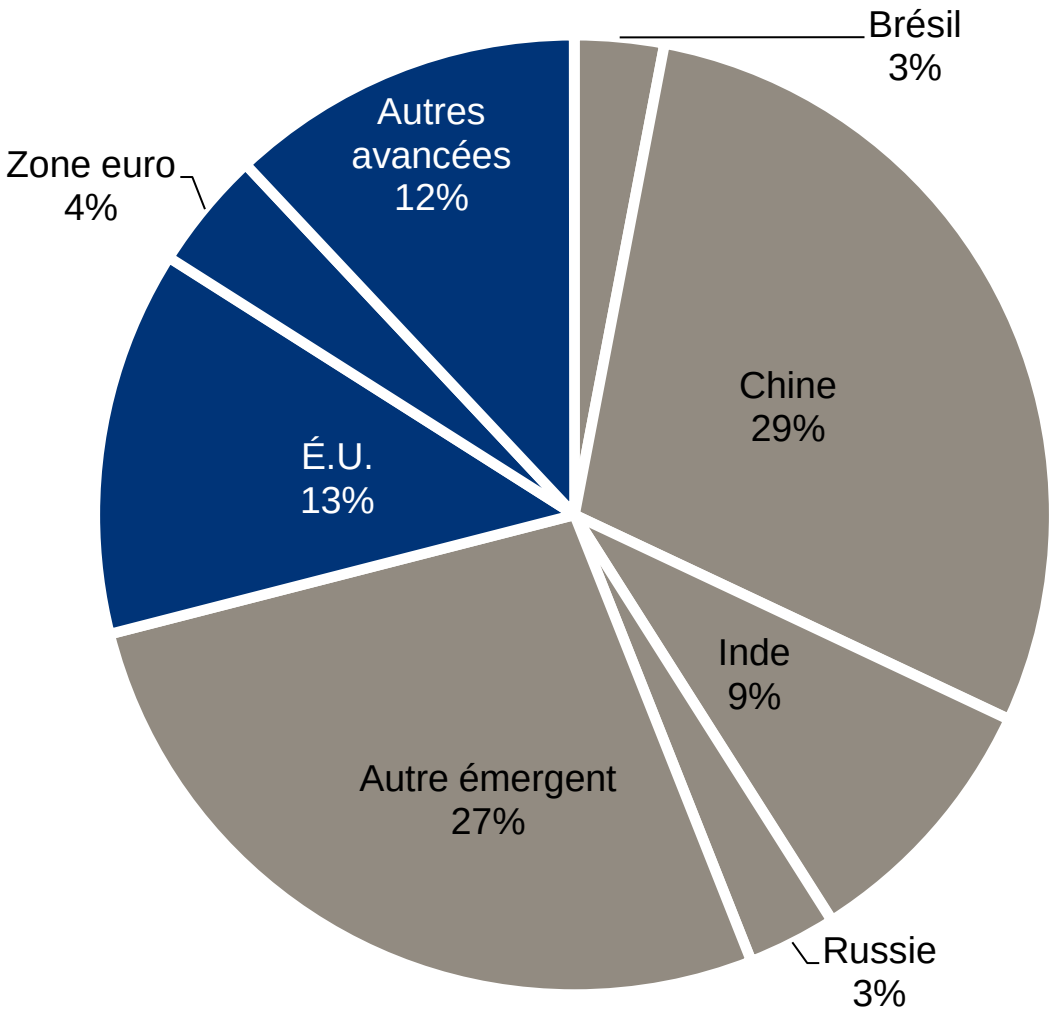


Source: IA Économie, données du FMI

Économie: Le monde a changé!!!

Contribution à la croissance mondiale en 2013

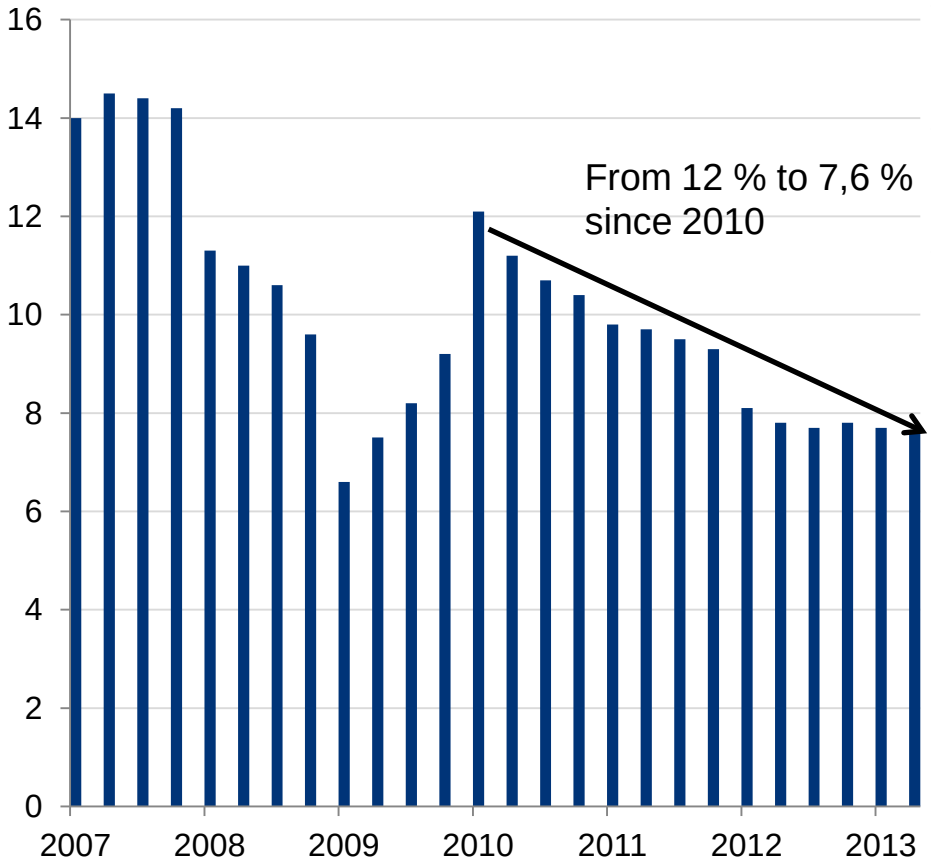
World Economic Outlook, IMF, spring 2013



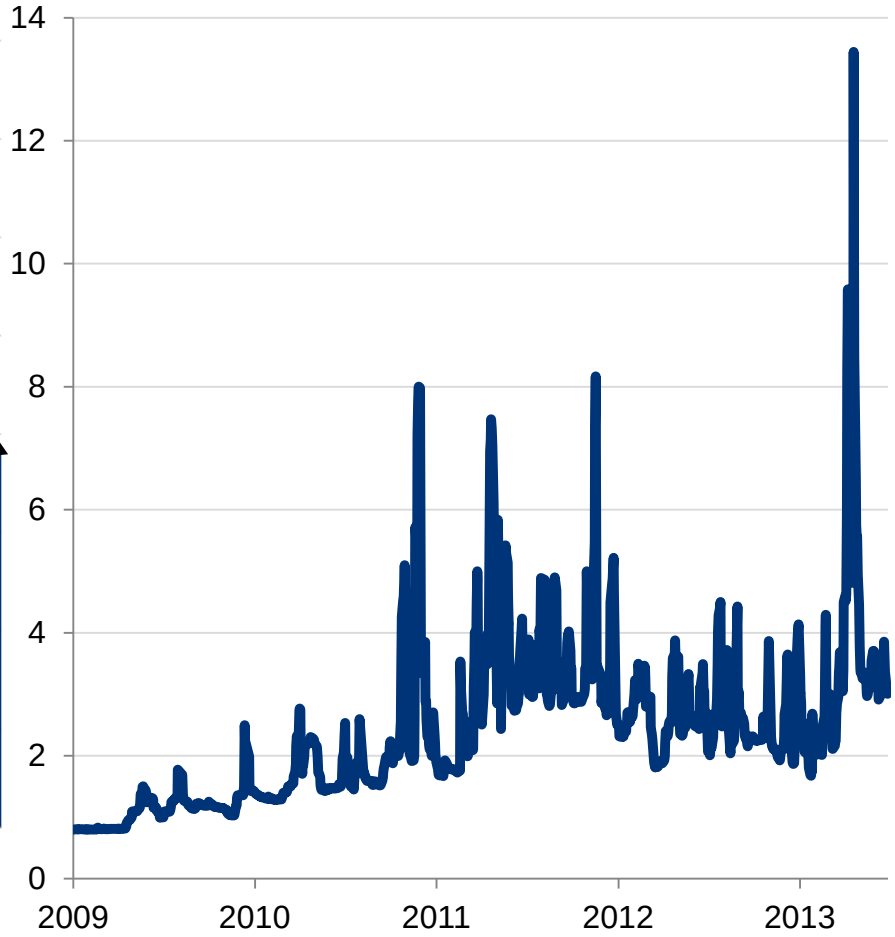
 Source: IA Économie, données du FMI

Chine: vers un atterrissage en douceur???

PIB en Chine: variation en %

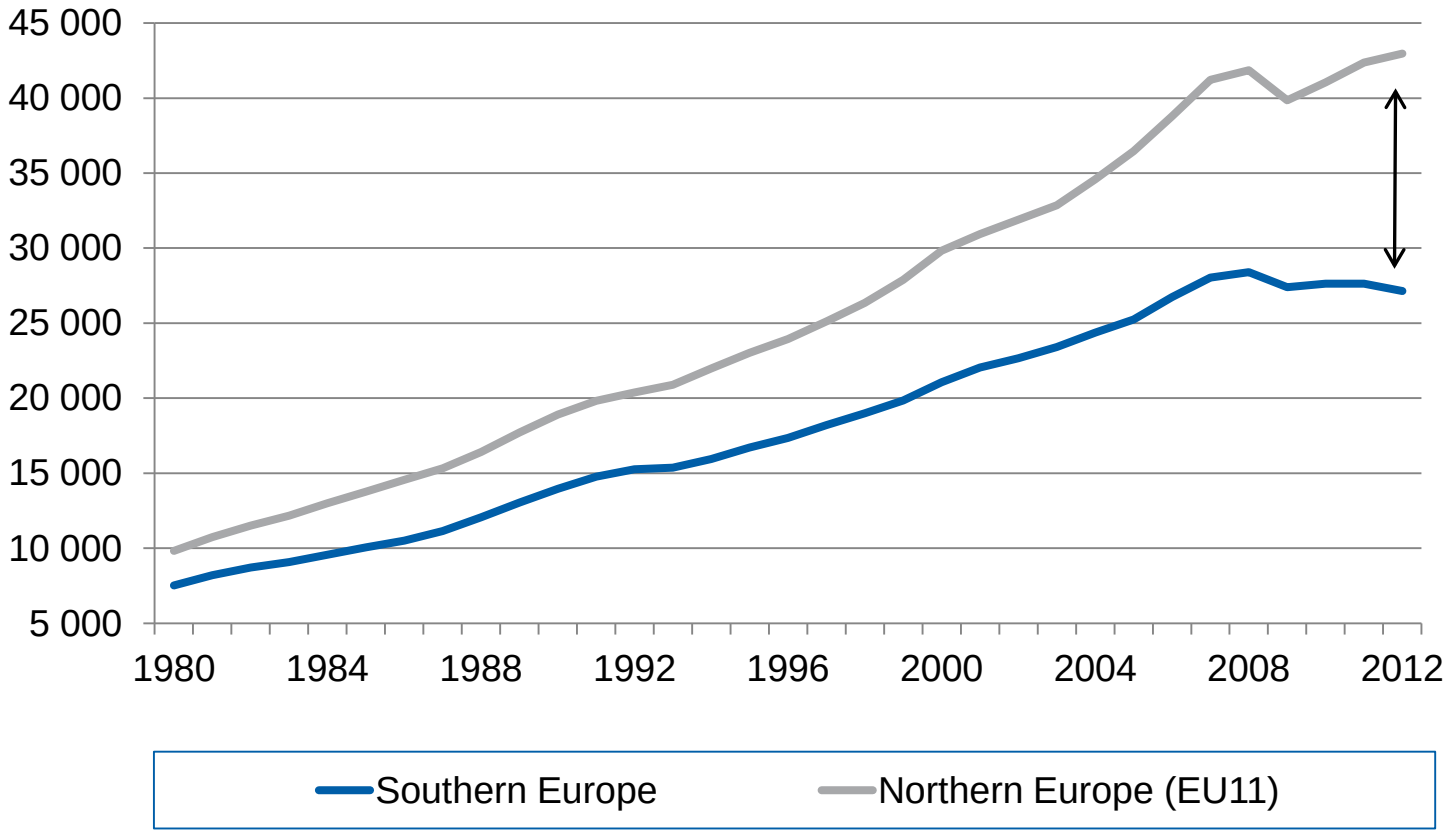


Tension dans le secteur bancaire:
Shibor (interbank) overnight rate



Divergence de prospérité en Europe

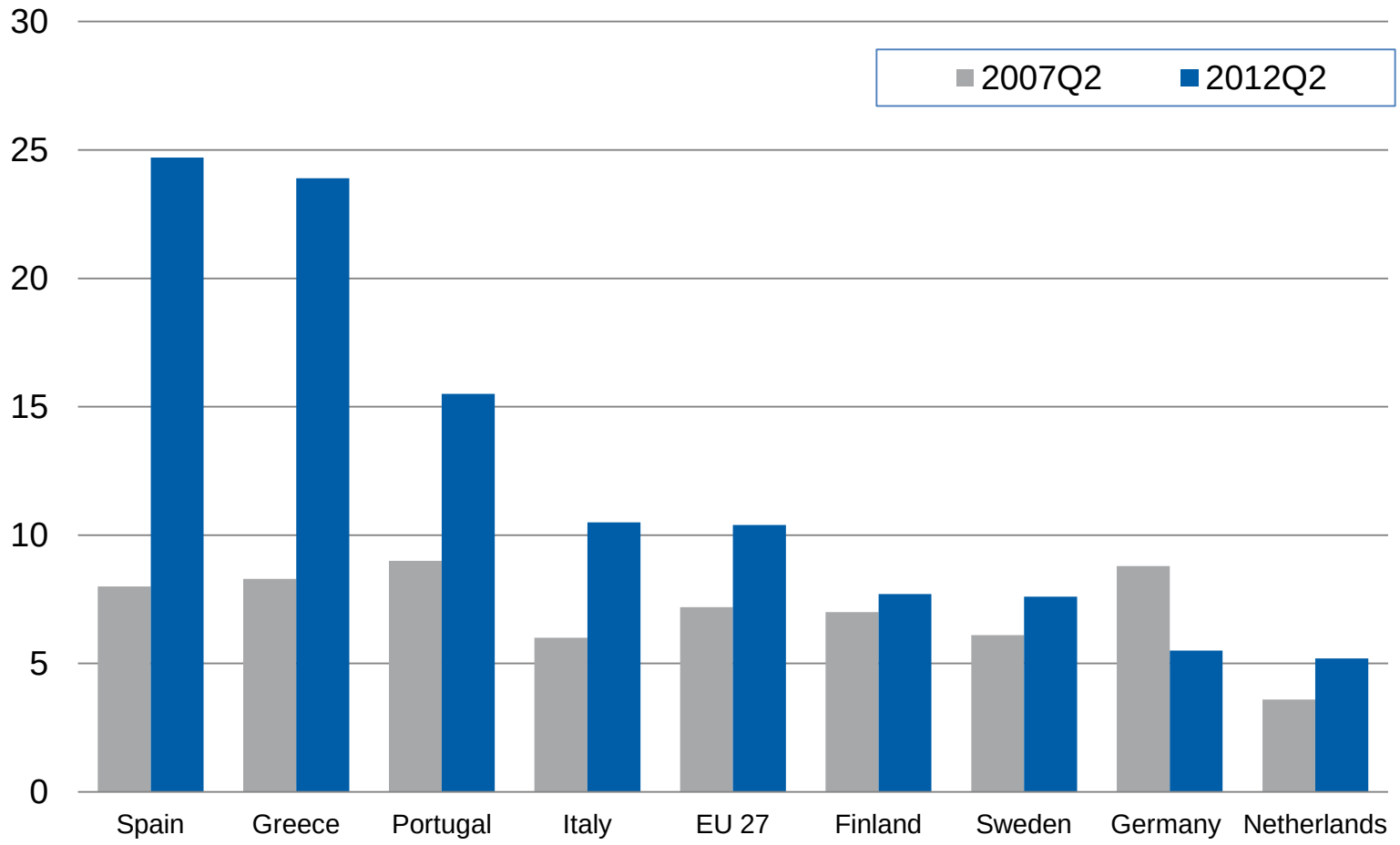
PIB per capita (PPP Int.$)



Northern Europe: Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Ireland, Luxembourg, Netherlands, Sweden, United Kingdom
Southern Europe: Greece, Italy, Portugal, Spain
Source: IMF World Economic Outlook, October 2012

Résultat: La crise a frappé plus durement les pays moins compétitifs…

Taux de chômage, en %



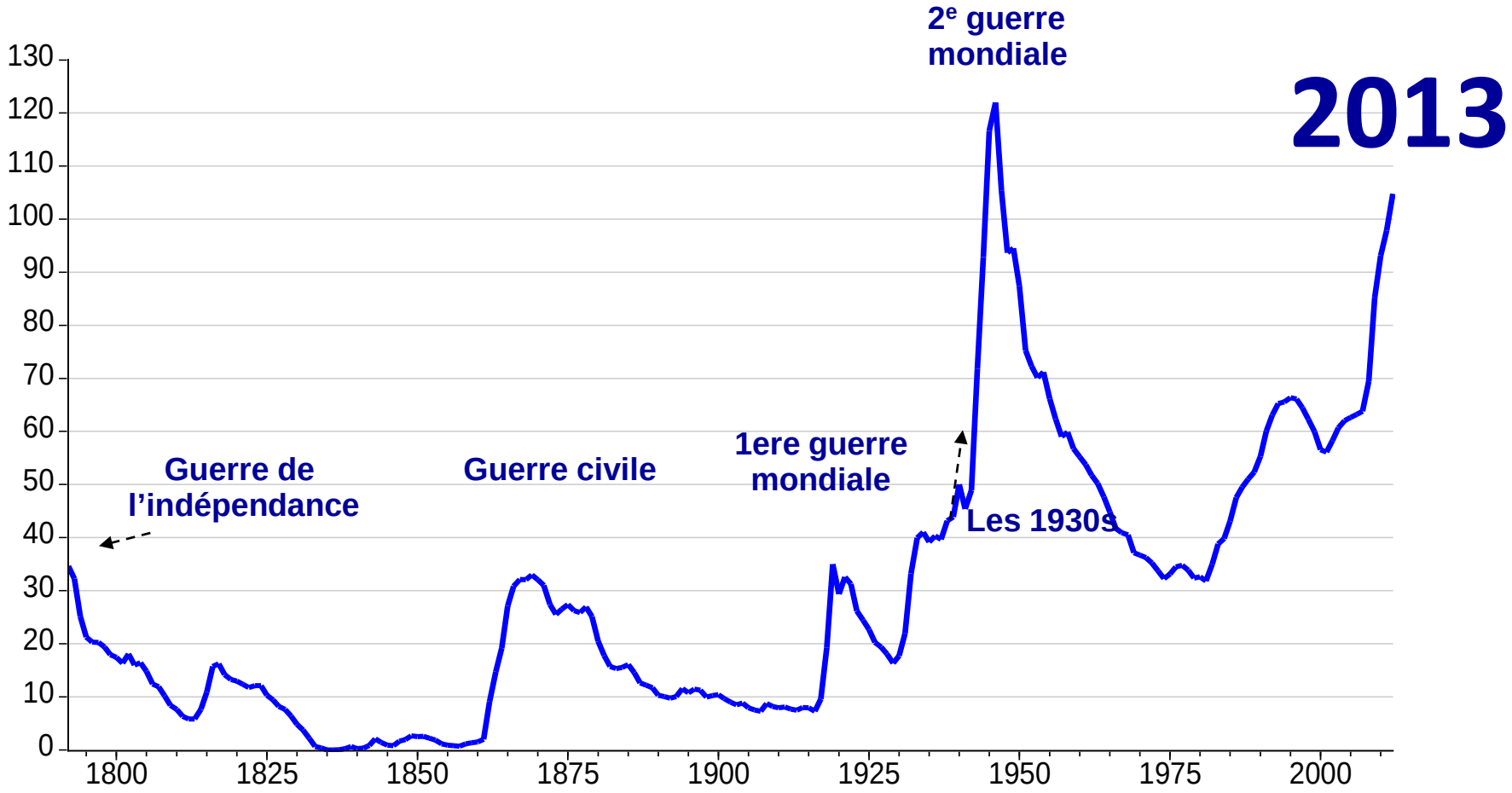
Source: Eurostat, November 2012, seasonally adjusted data

ÉTATS-UNIS

AVERTISSEMENT:

NOTRE OPTIMISME POURRAIT OFFENSER CERTAINES PERSONNES

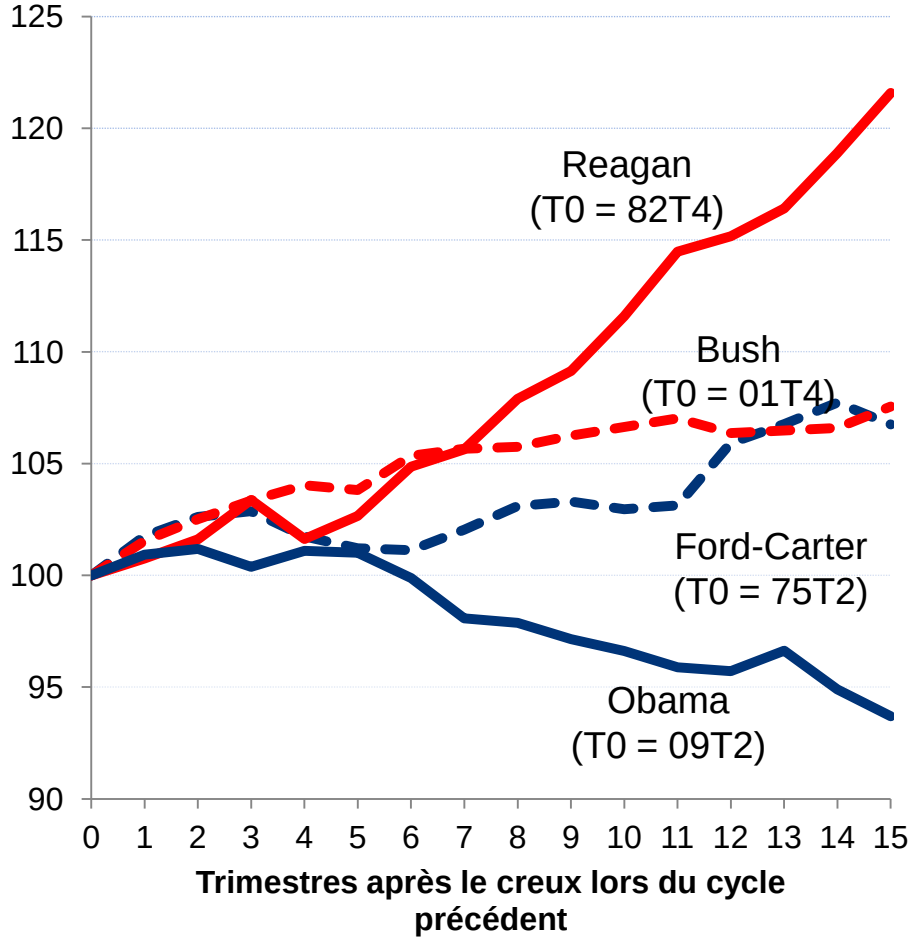
Dette fédérale É.-U. : Un problème ou pas ?



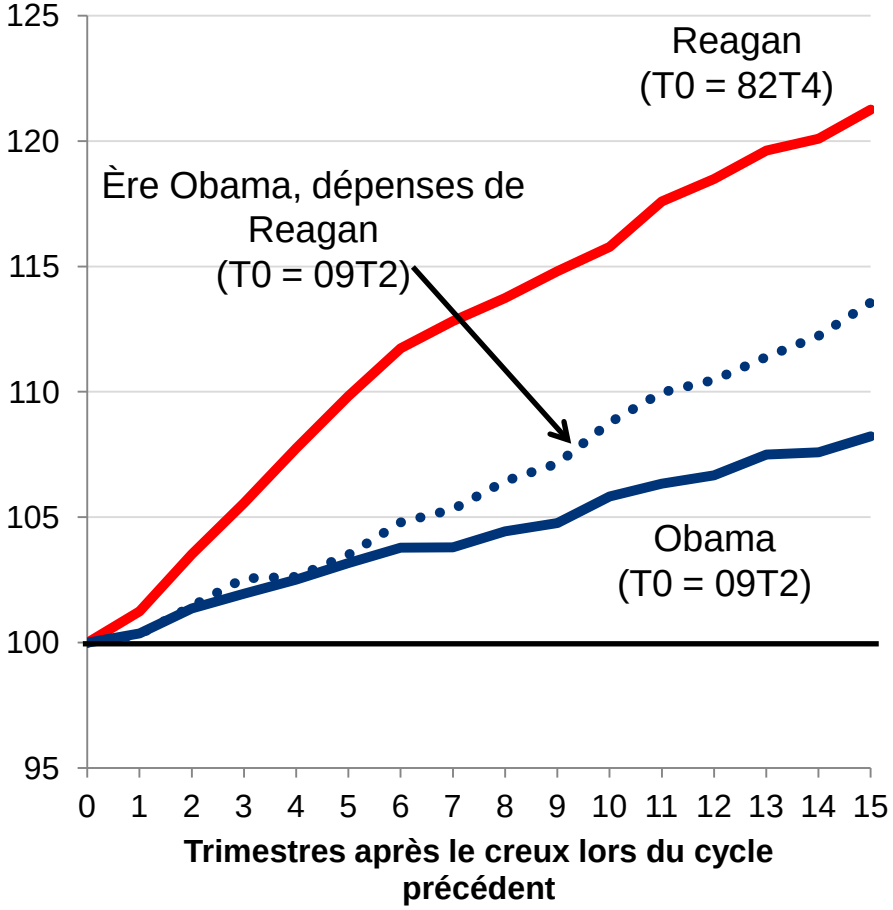
Source : usgovernmentspending.com

États-Unis: une reprise certes plus modeste à ce jour mais plus soutenable à moyen terme !!!

Dépenses publiques



PIB réel

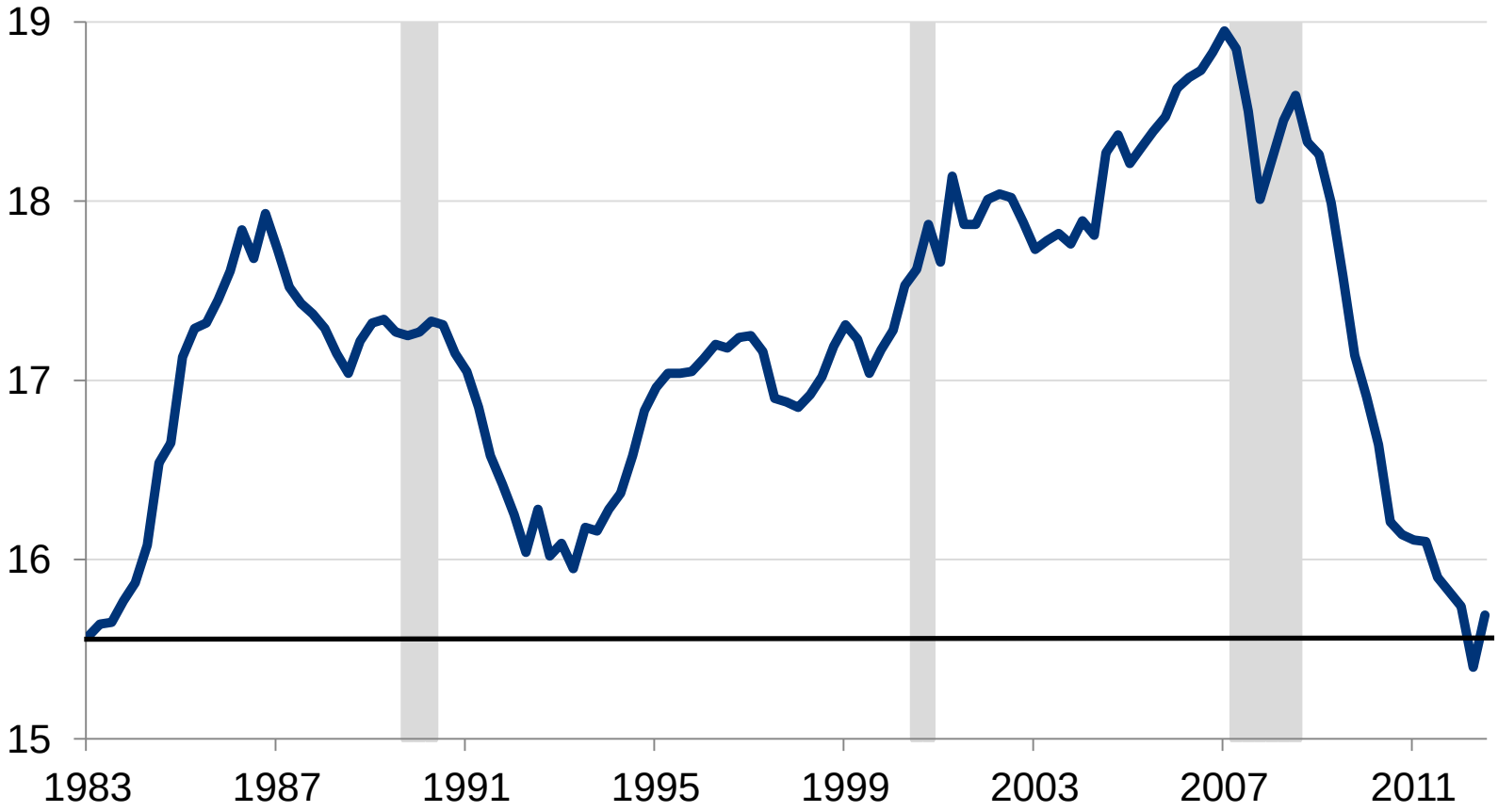


Source: IA Économie, données via FRED

É.-U. : Les ménages en meilleure position financière

Les bilans des ménages dans leur meilleur état en 30 ans

Ratio des obligations financières au revenu disponible, %

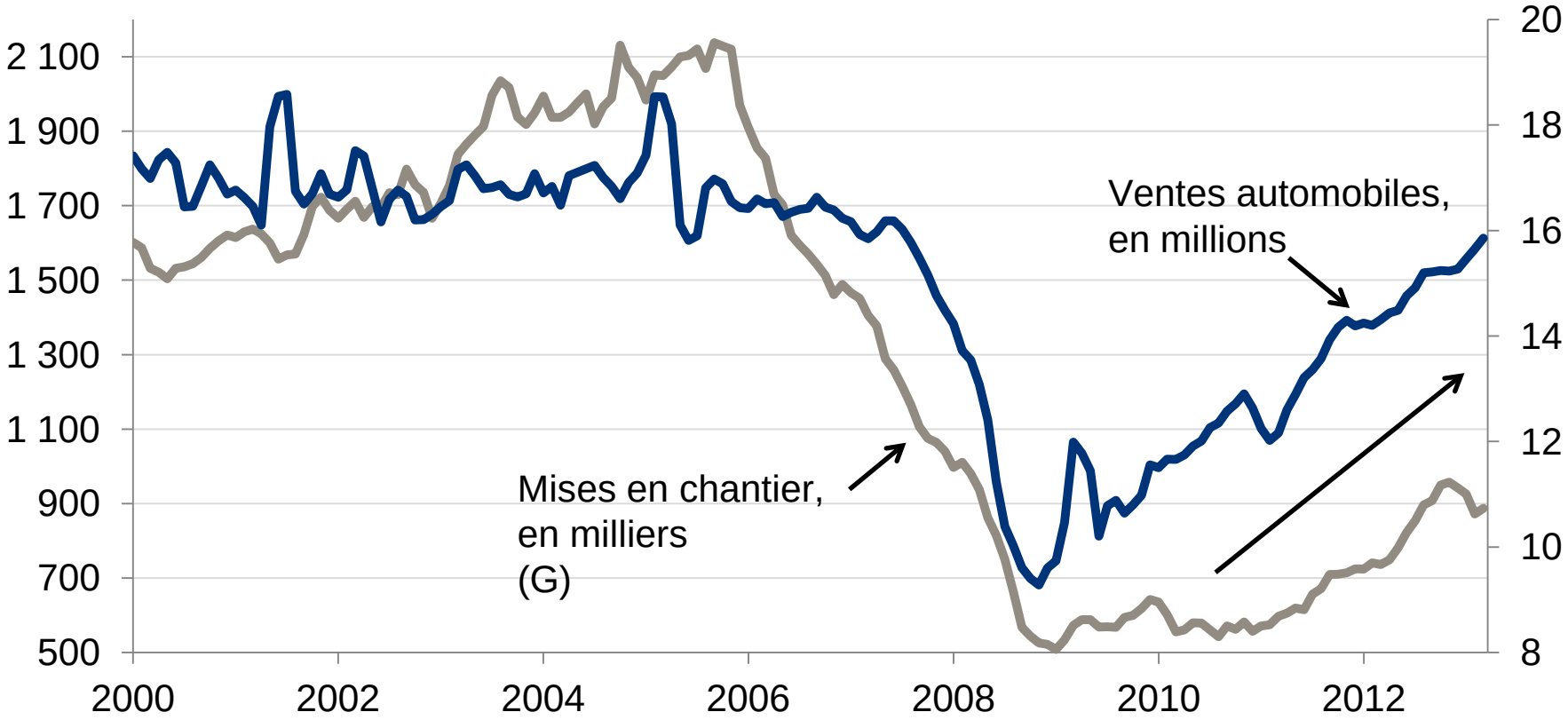


Source: IA Économie, données via Bloomberg

Résultat: Le consommateur est de retour!!

É.-U.: Reprise des ventes automobiles et des mises en chantier

Moyennes mobiles, 3 mois

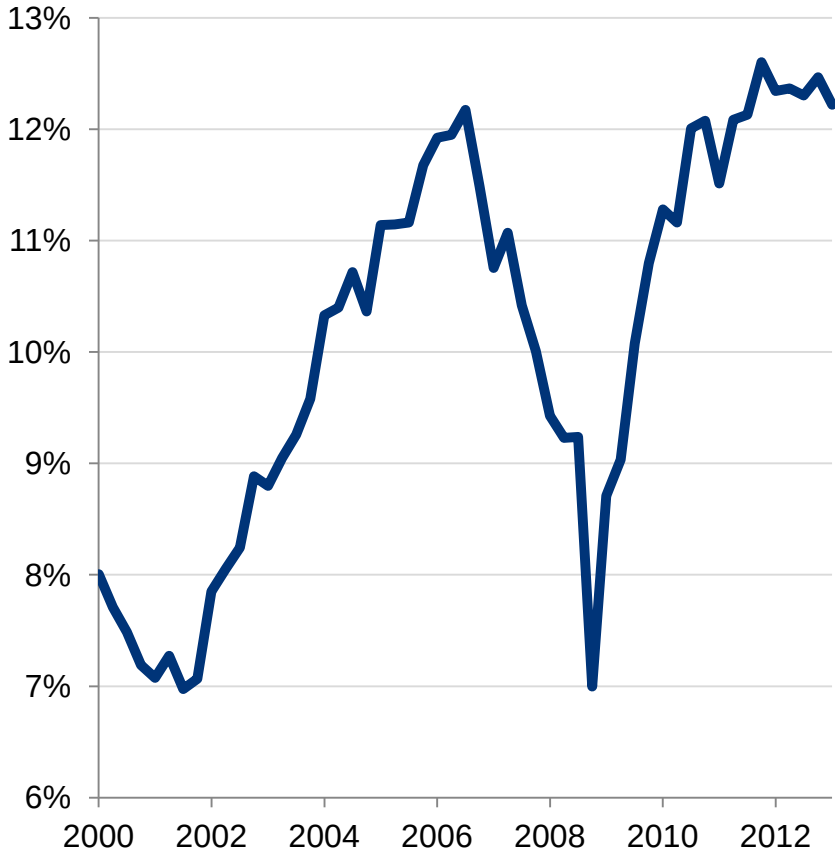


Source: IA Économie, données via Bloomberg

Les entreprises ont assaini leurs bilans

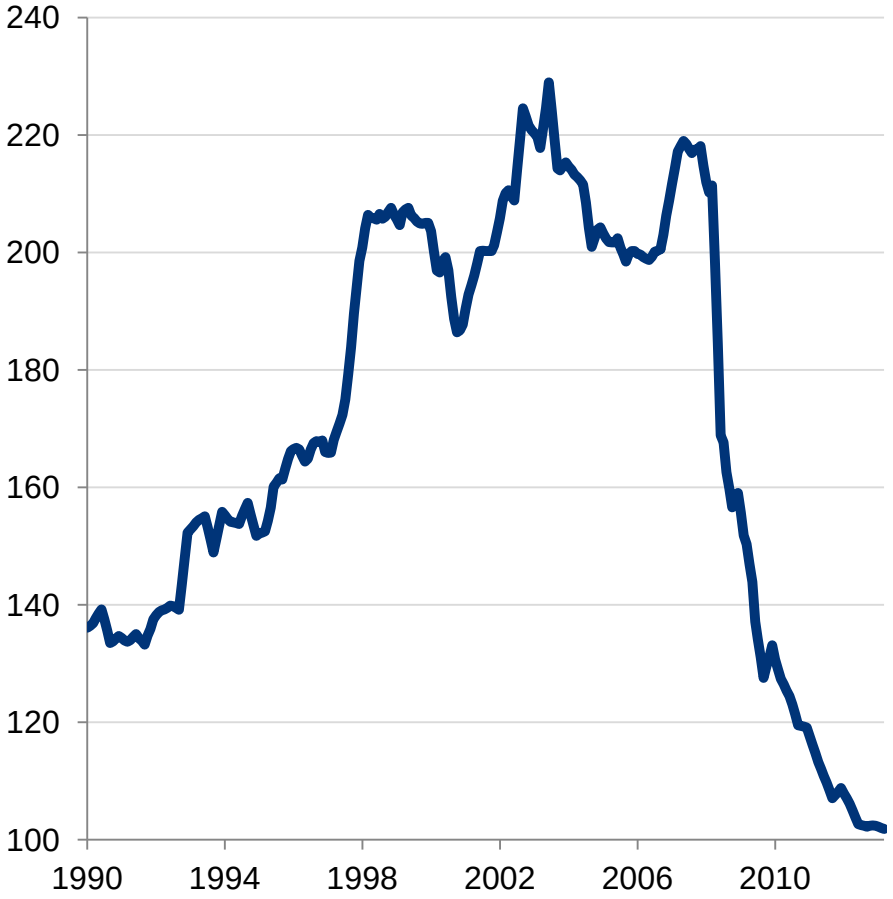
Les marges de profit sont élevées…

Profits des entreprises / PIB



… et les bilans, solides

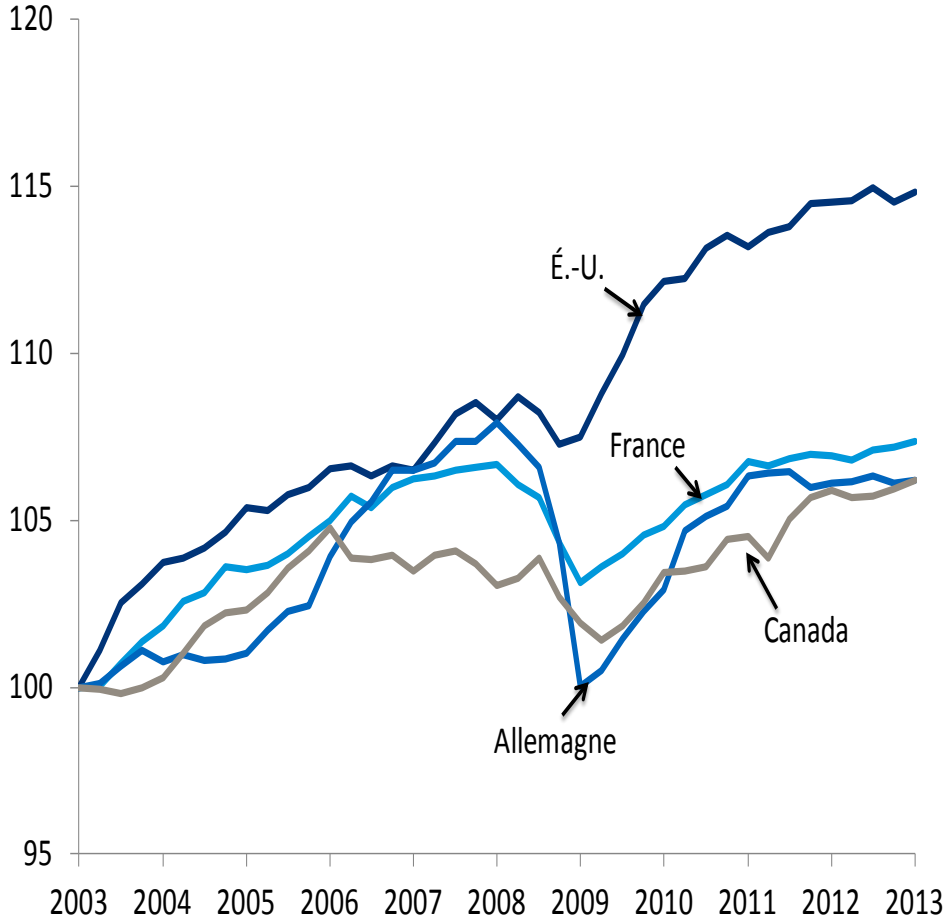
Ratio Dette/Équité,%, M.M. 3 mois



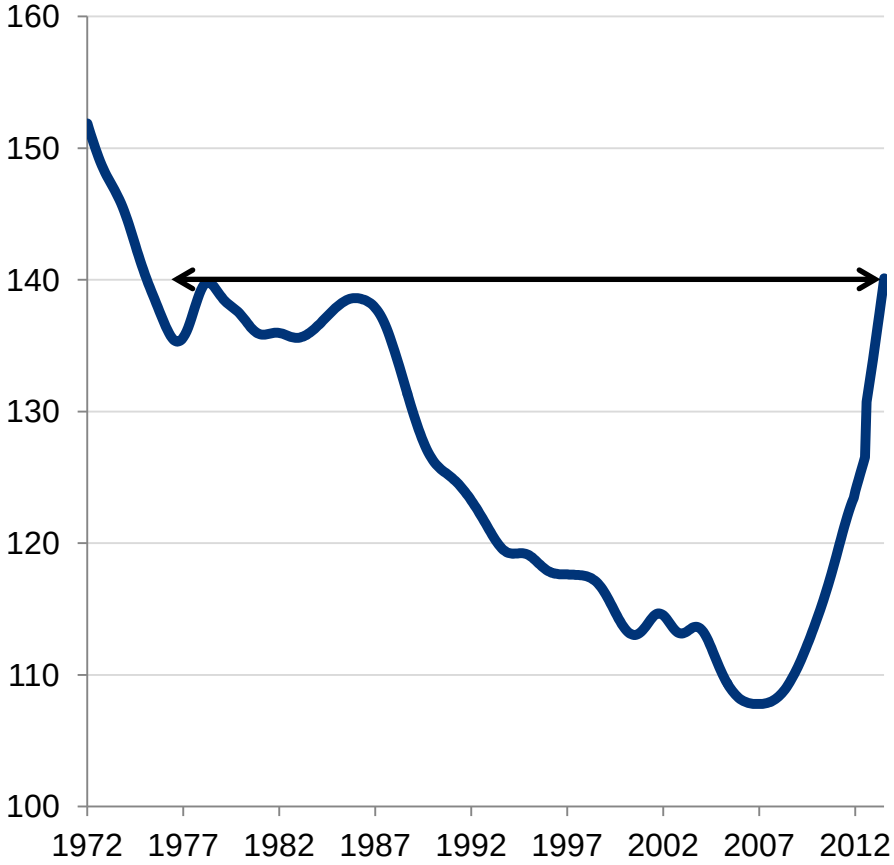
Source: IA Économie, données via Bloomberg

É.-U.: Une économie très productive et avec l'indépendance énergétique en vue!!!

Productivité: les États-Unis se démarquent
2003 = 100



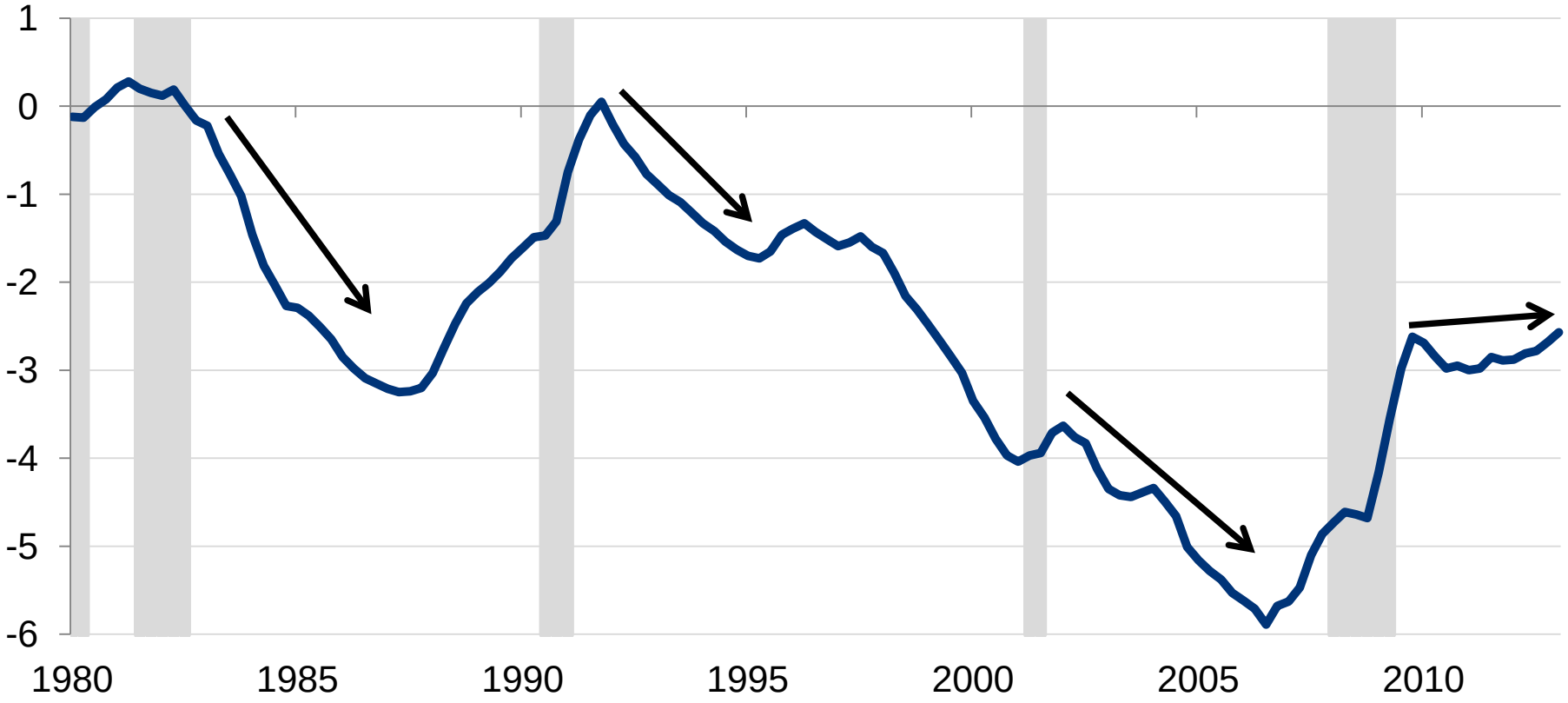
Pétrole: De retour aux années 70!!
Indice de volume, extraction de pétrole et gaz



Source: IA Économie, données via Bloomberg

É.-U.: Cette sortie de récession se fait sans engendrer de détérioration du compte courant

Compte courant en % du PIB

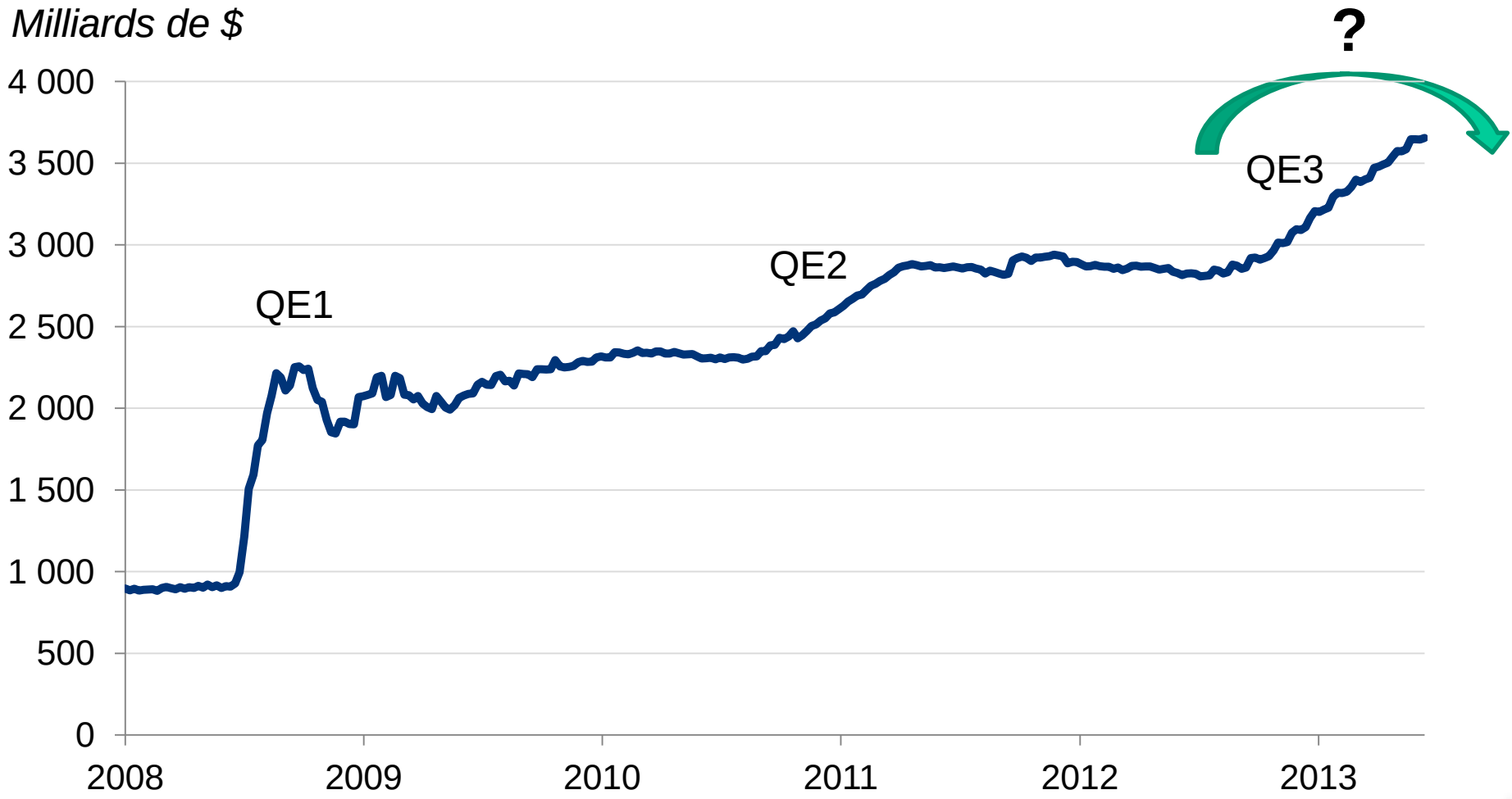


Source: IA Économie, données via Bloomberg

Fin en vue de l'assouplissement quantitatif?

É.-U.: Détention d'actifs par la Fed

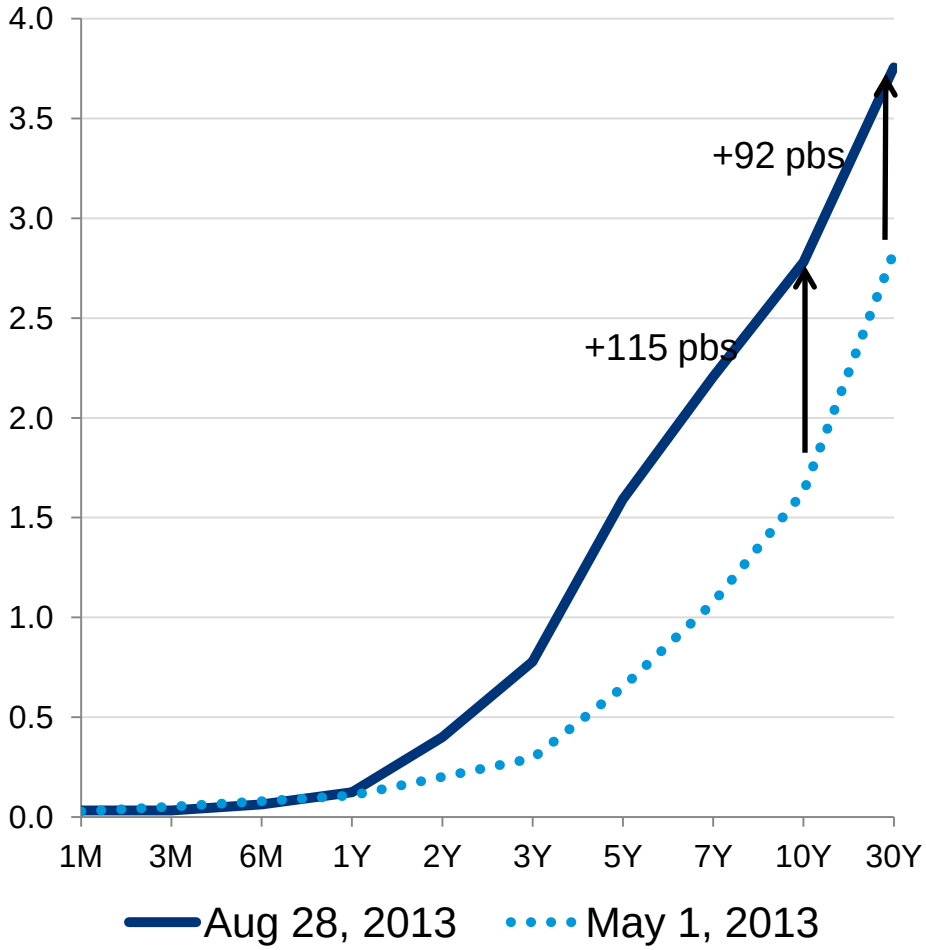
Milliards de $



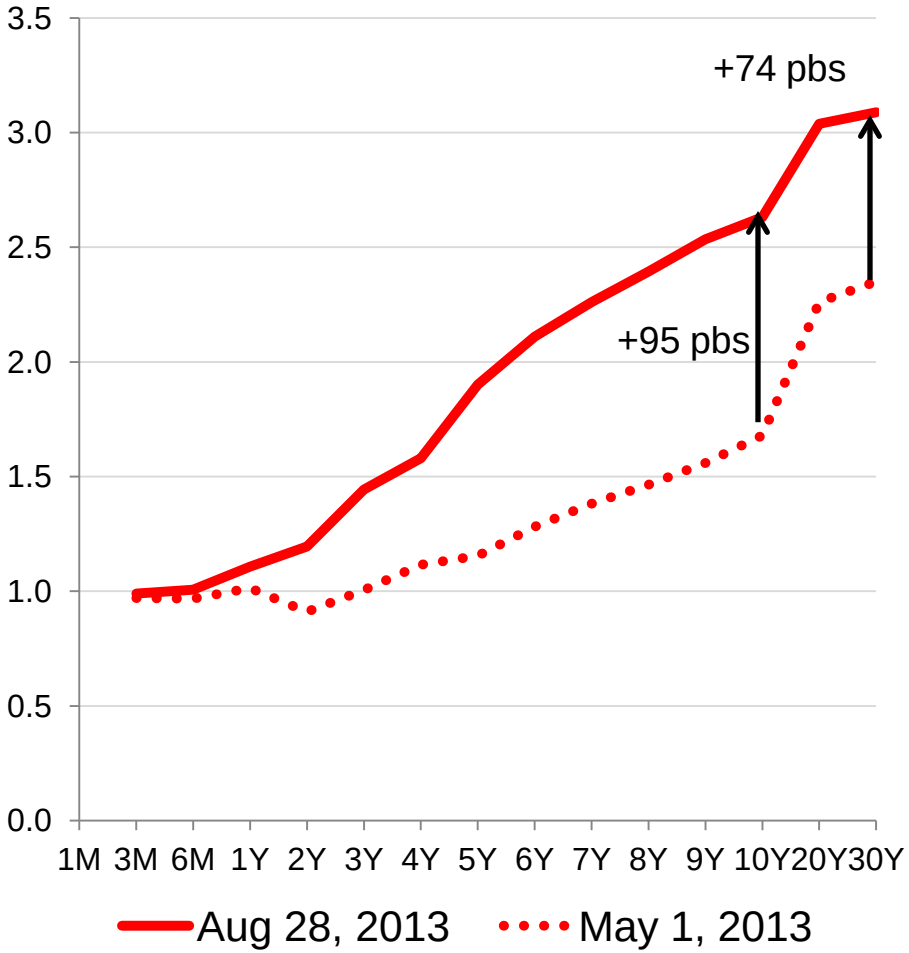
Source: IA Économie, données via Bloomberg

Résultat: Remontée significative des taux à plus long terme depuis mai dernier

É.-U.: Courbe de rendement



Canada: Courbe de rendement

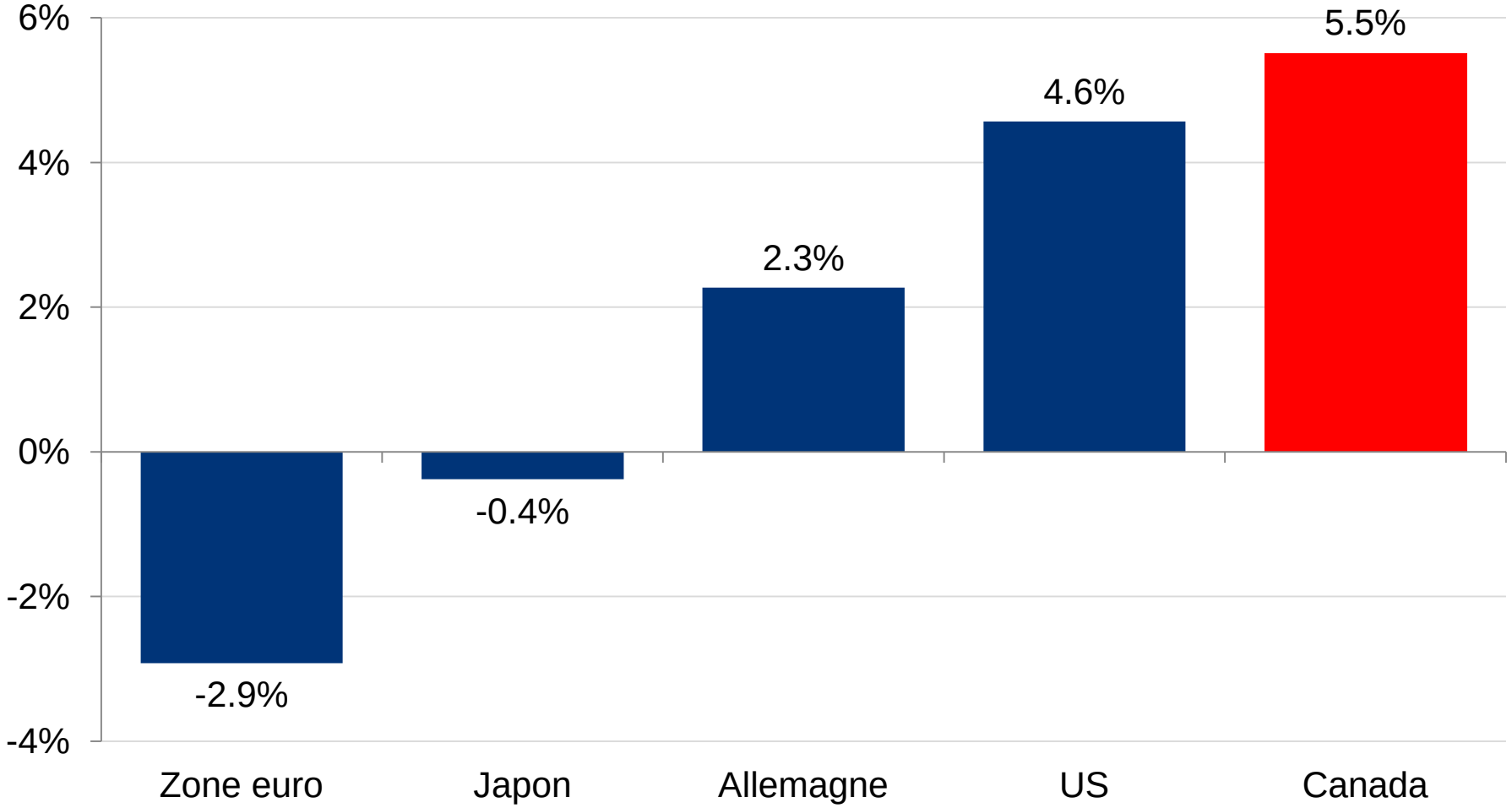


Source: IA Économie, données via Bloomberg

QU’EN EST-IL DU CANADA?

Canada: une très bonne performance vis-à-vis le G-7

PIB réel versus le sommet Pré-Récession

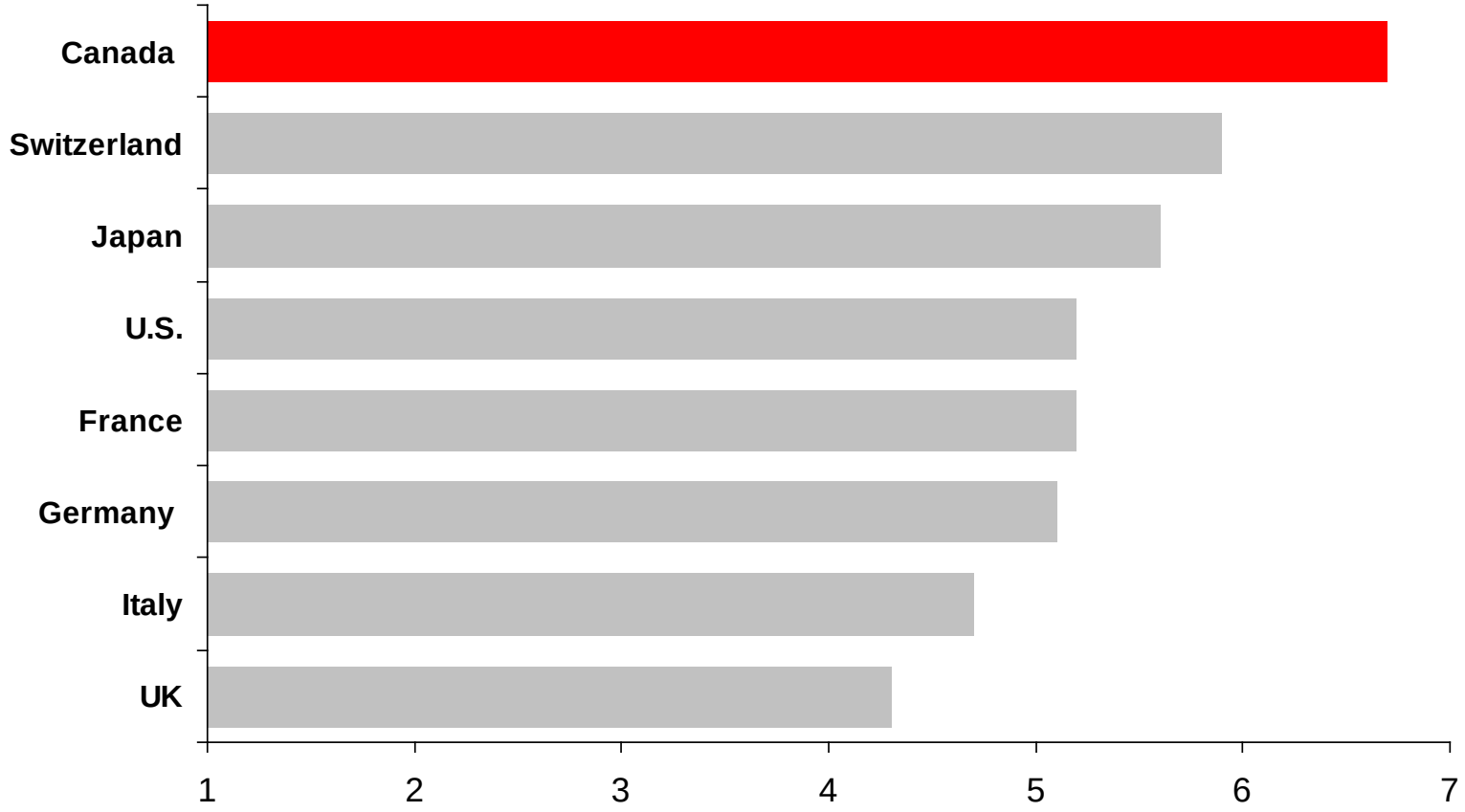


Source: IA Économie, données via Bloomberg

Canada: le système bancaire le plus solide au monde

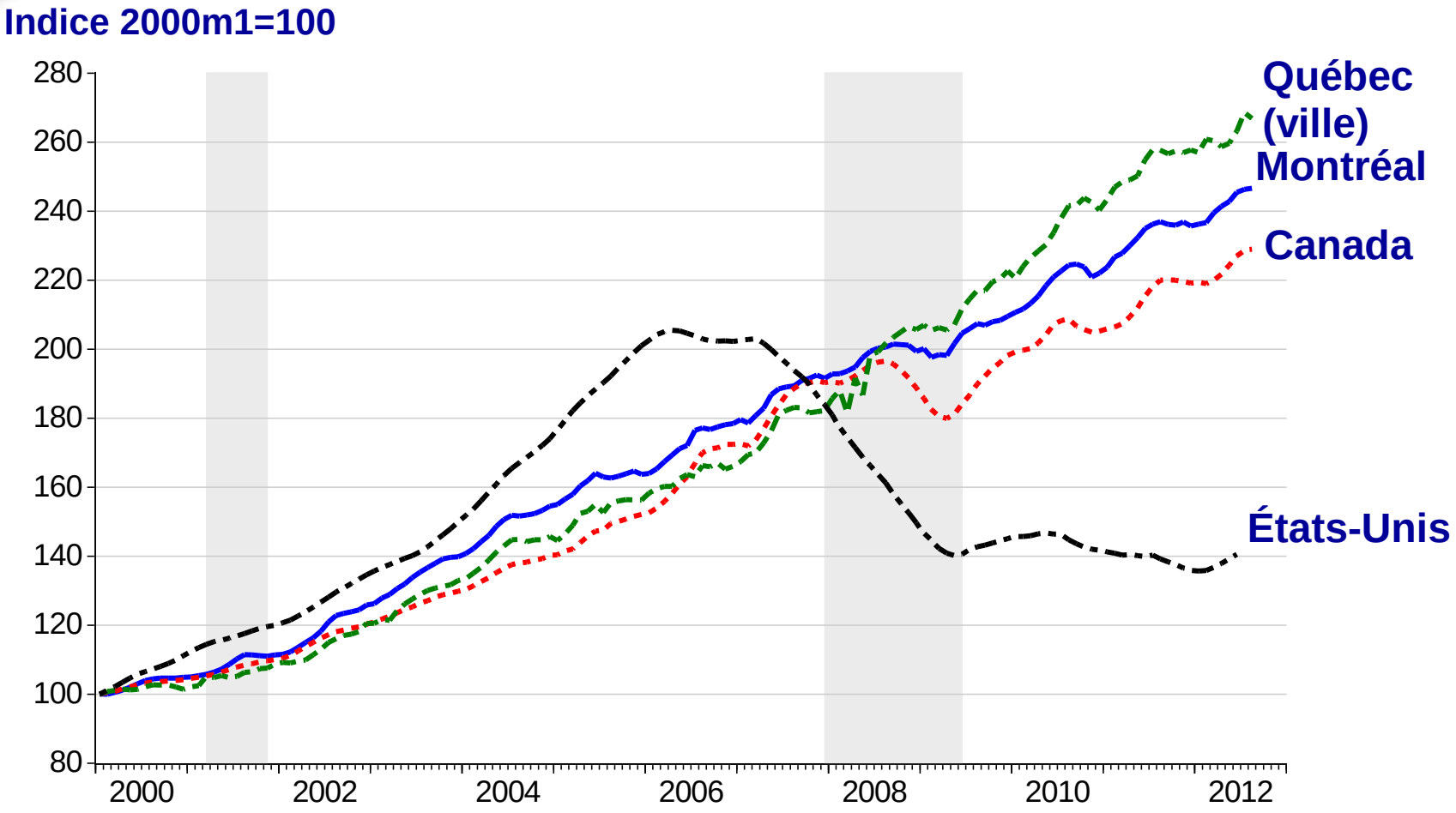
Canada: Les banques les plus solvables du G-7

Indice de solvabilité du secteur bancaire (1= extrêmement bas, 7 = extrêmement élevé)



NBF Economy & Strategy (data via World Competitiveness Report 2013-2014 table 8.06)

Immobilier: À quoi devons-nous s'attendre?

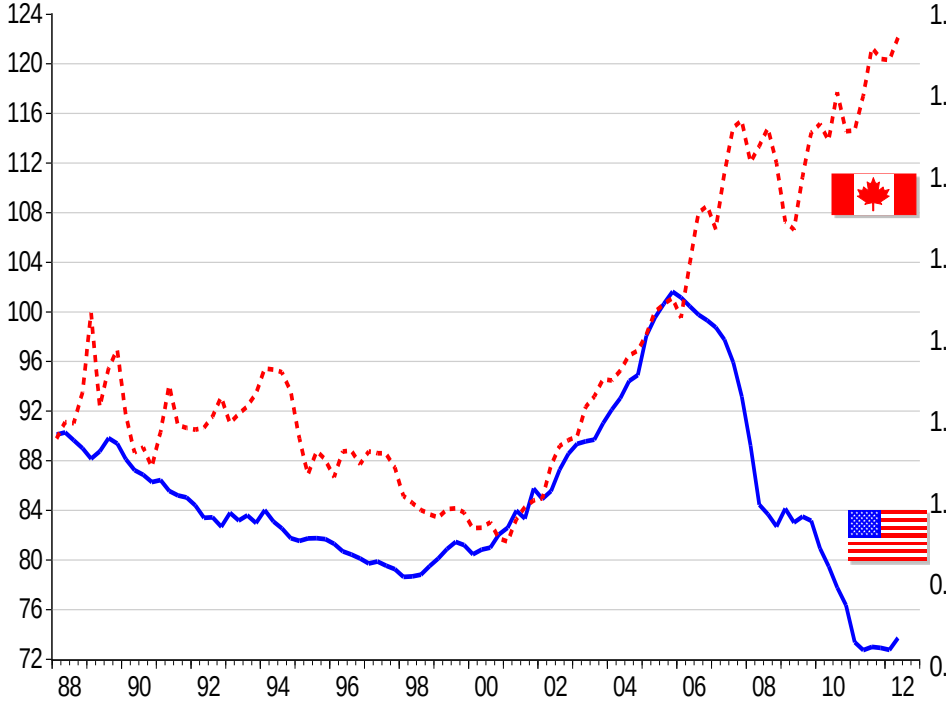


FBN Économie & stratégie (données via Teranet-Banque Nationale)

Canada: quelques inquiétudes demeurent

Ratio des prix des maisons au revenu disponible

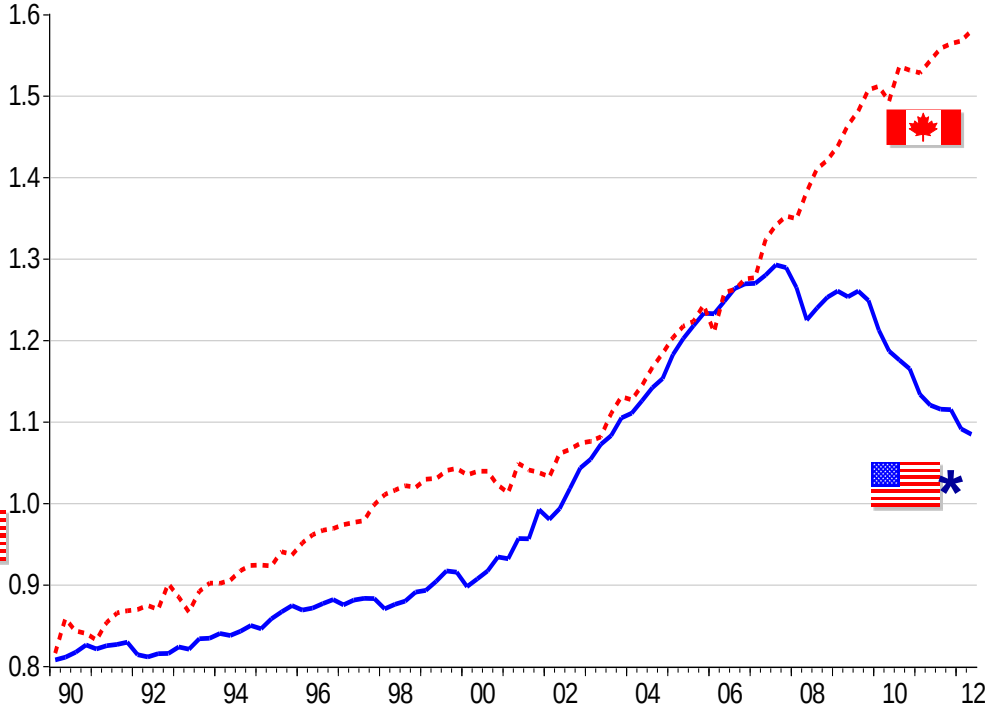
Indice 2005 =100



Source : FBN Économie & stratégie (Données via OCDE)

Ratio d'endettement des ménages

En % du revenu personnel disponible



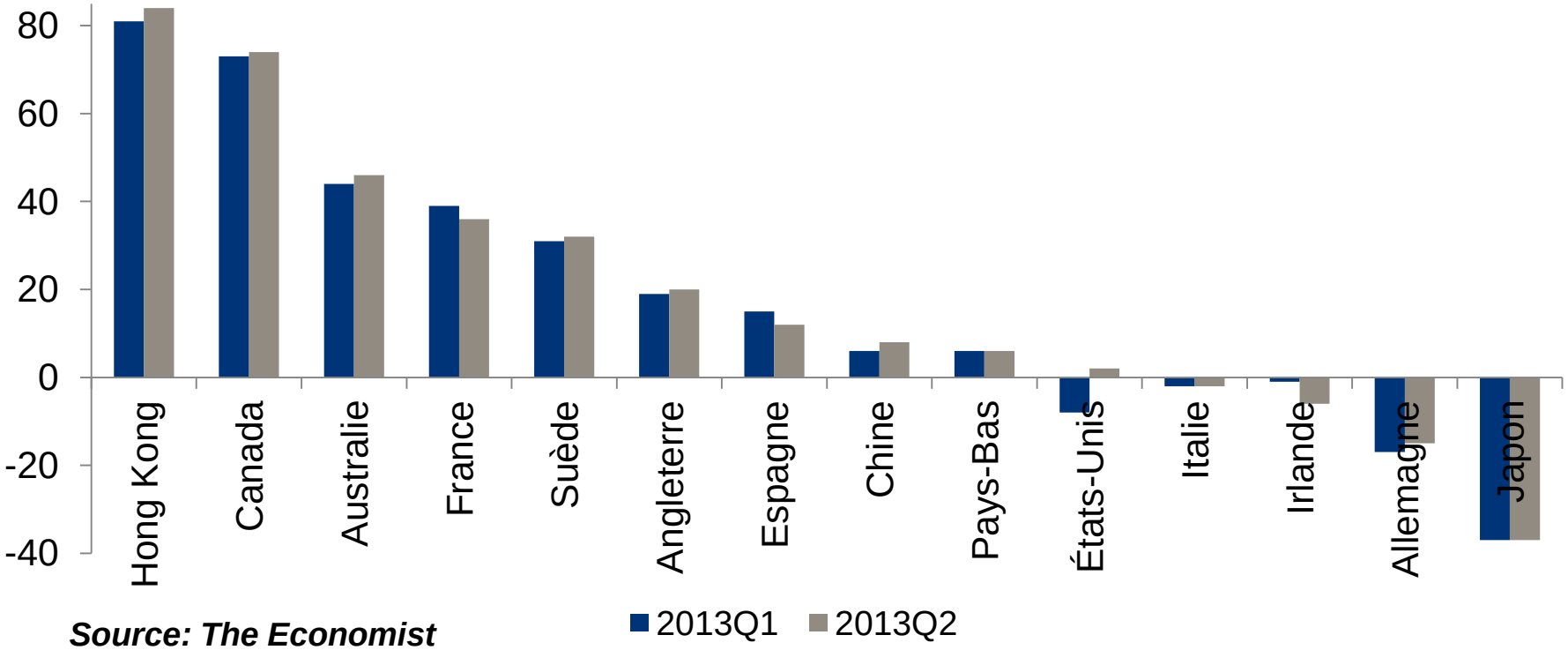
** Excluant les entreprises non-incorporées*

Source : FBN Économie & Stratégie (Données via Global Insight)

Warning: Le marché immobilier canadien serait l'un des plus surévalués du monde

Immobilier: Le Canada parmi les marchés les plus surévalués du monde

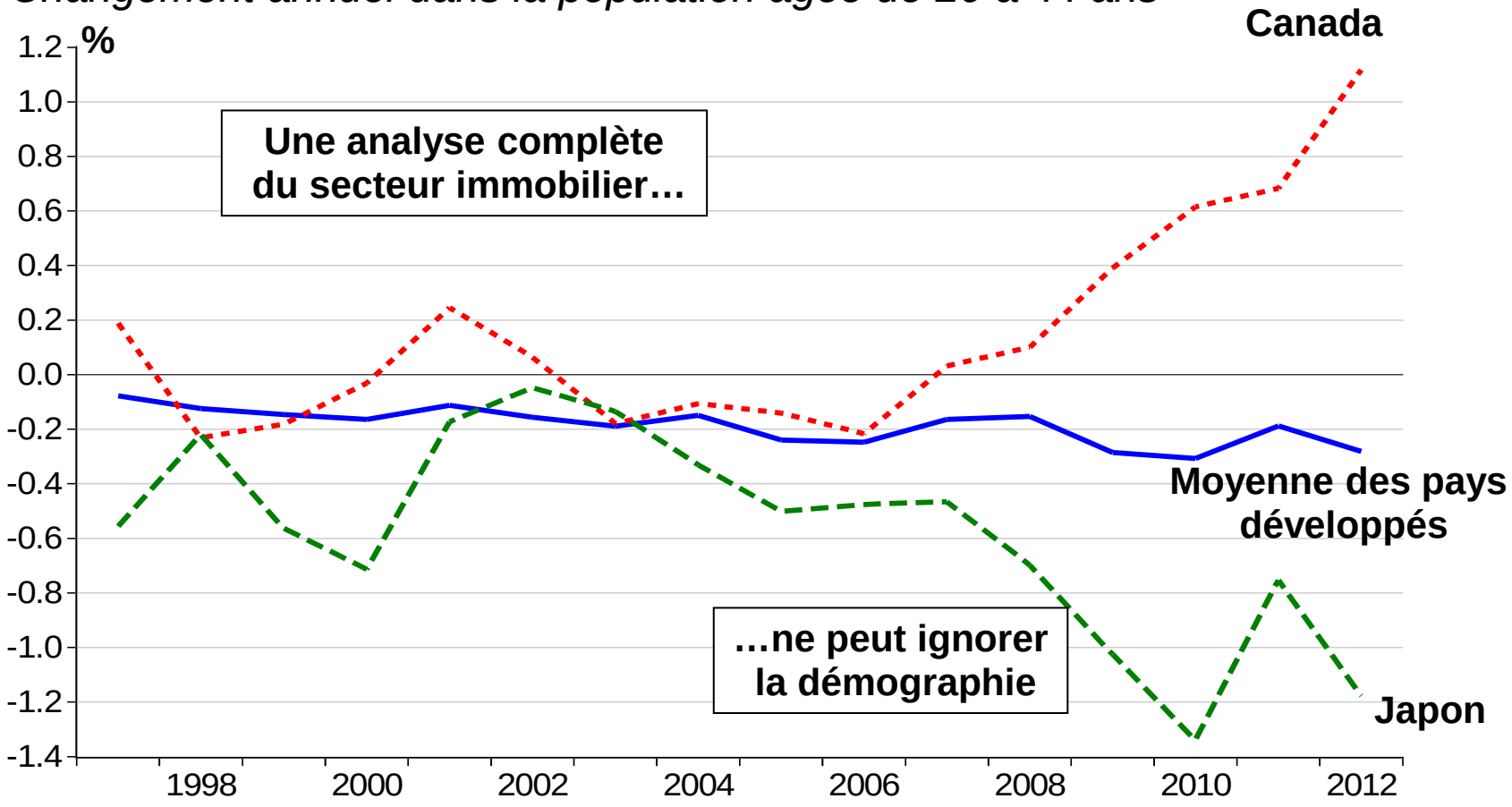
% Sous(-)/Sur(+) évaluation par rapport à la moyenne de long terme du ratio des prix aux loyers



Source: The Economist

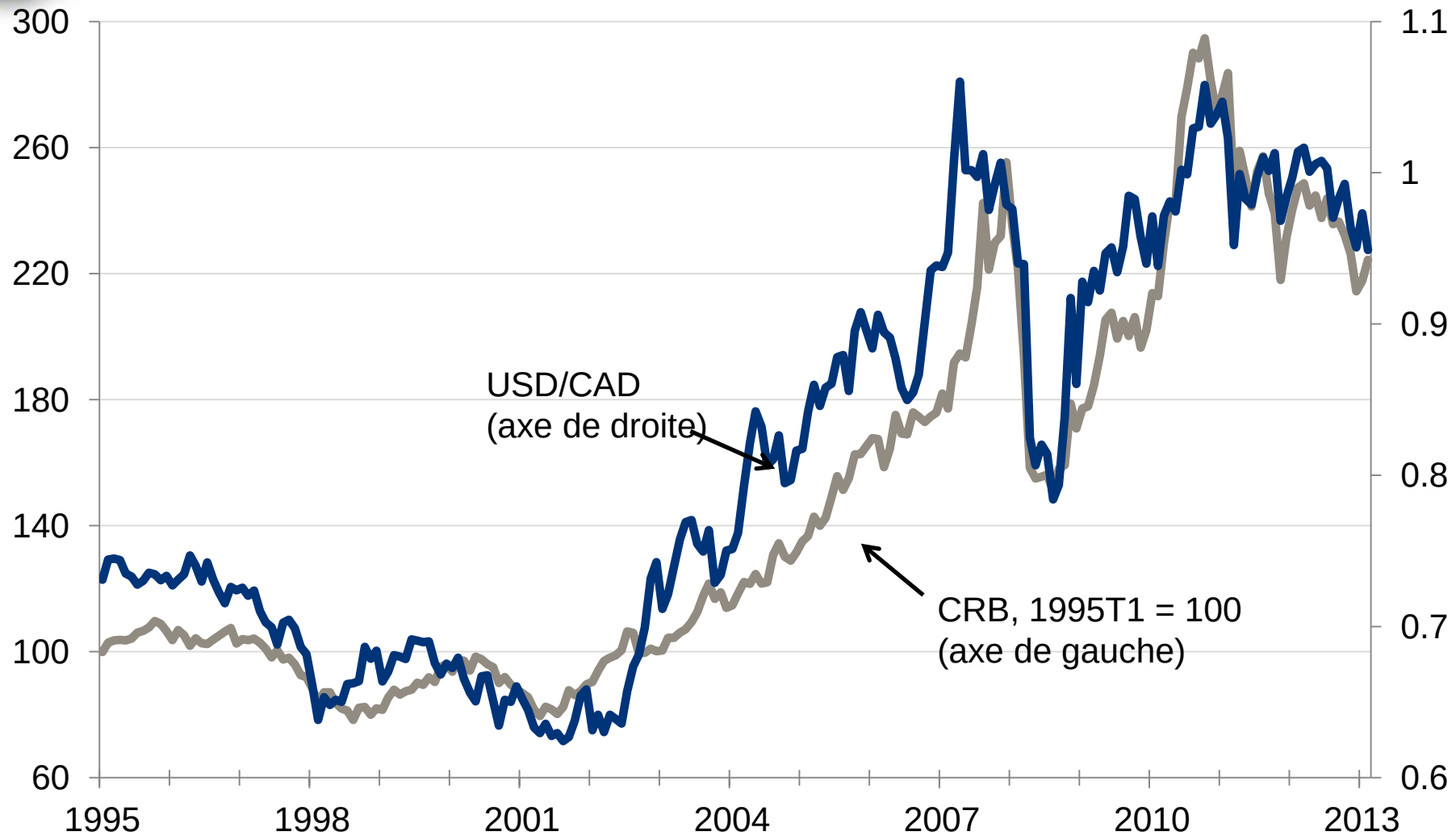
Canada: La formation de ménages demeure élevée

Changement annuel dans la population âgée de 20 à 44 ans



FBN Économie & Stratégie (données via Statistique Canada, U.S. Census)

Huard: toujours porté par les prix des commodités



Source: IA Économie, données via Bloomberg

Canada : Nos conclusions

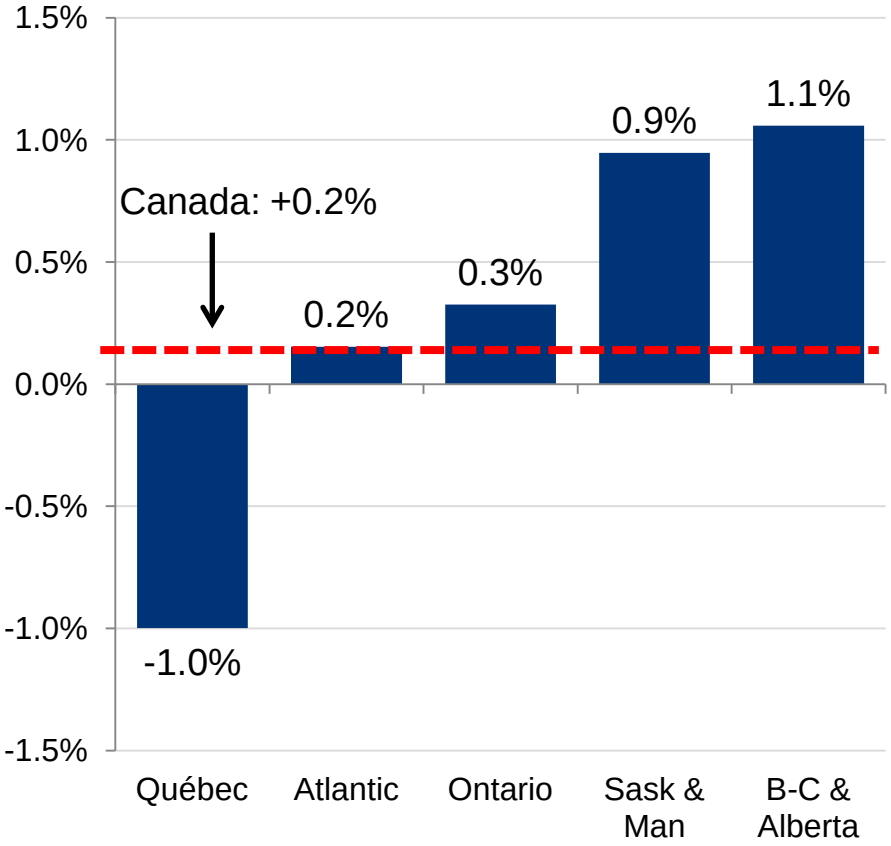
- Un consommateur canadien très endetté devant se mettre à épargner davantage
- Des vents contraires commençant à se lever dans le secteur de l'immobilier
- Perte de compétitivité par rapport aux principaux compétiteurs internationaux
- Une devise en repli avec un retournement de sentiment des investisseurs
- Toutefois, la forte reprise en vue aux E.U soutiendra nos exportations et l'économie canadienne en 2014-15.

UN PETIT MOT SUR LE QUÉBEC?

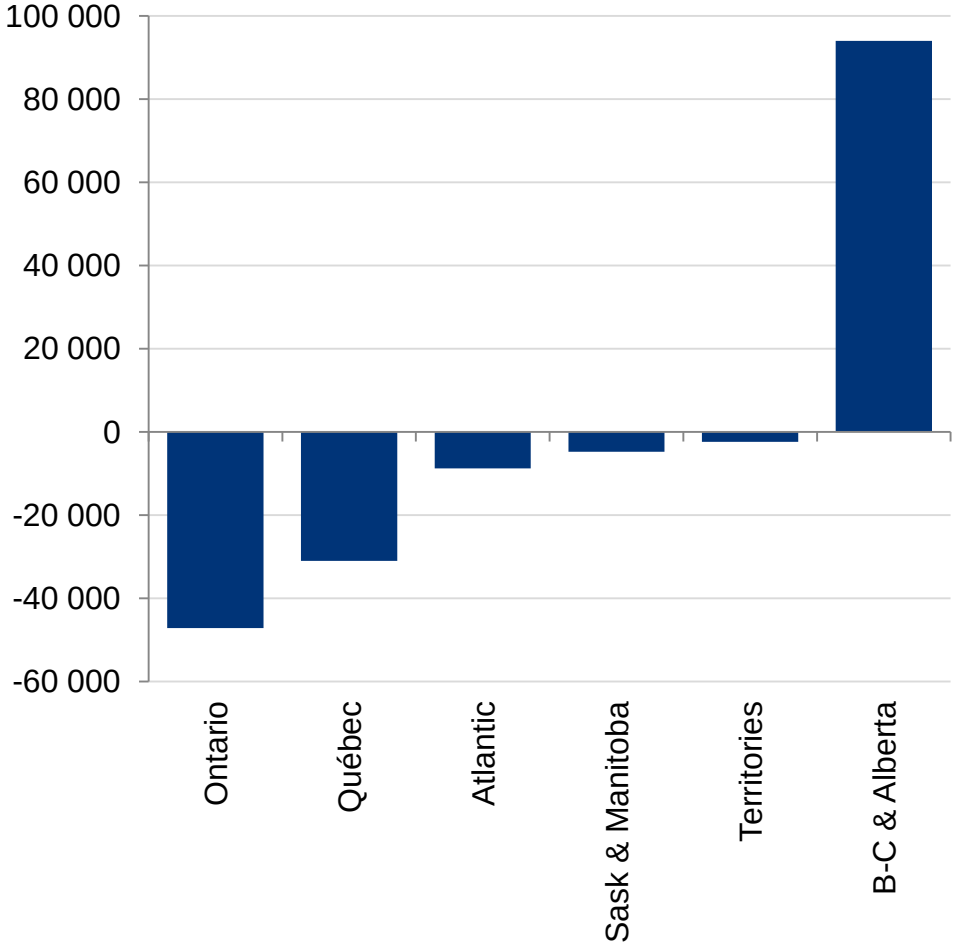
Création d'emplois: Le Québec en queue de peloton

Création d'emplois au Canada en 2013

% croissance en 2013

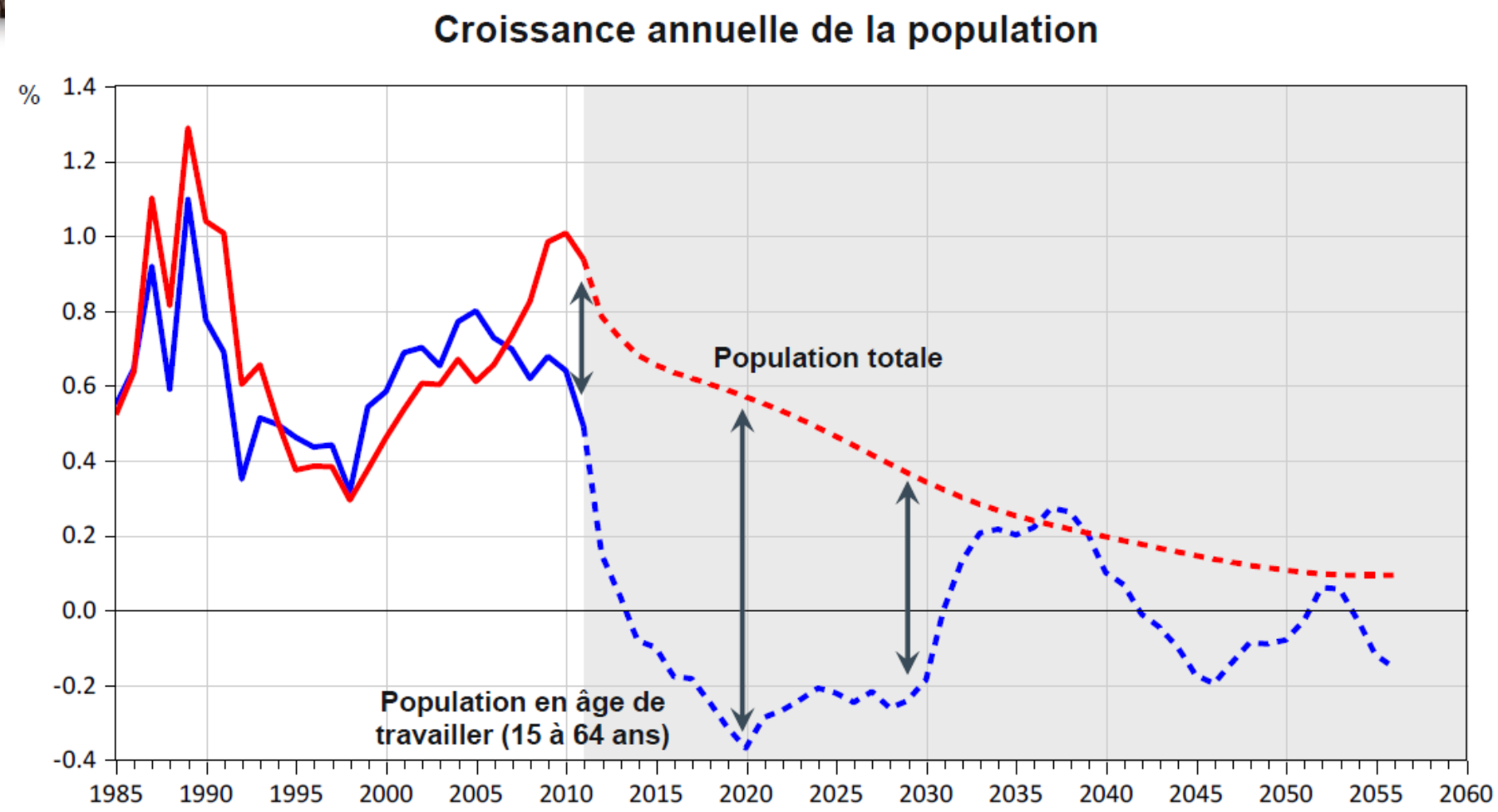


Migrations interprovinciales : 2007-2012



Source: IA Économie, données de Statistique Canada

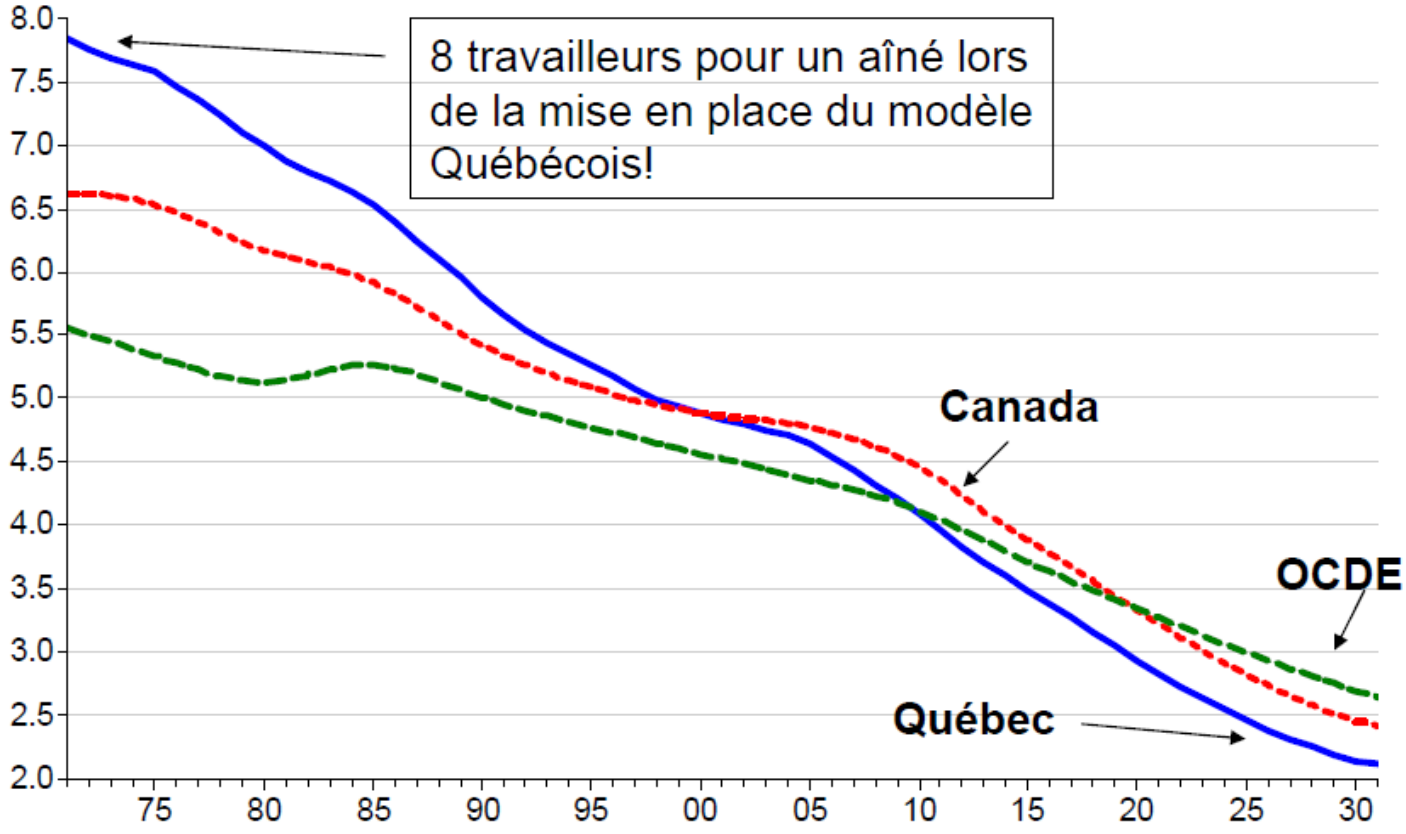
Québec : Un déficit démographique majeur se pointe à l'horizon



Sources : CDPQ – Analyse économique et stratégies de répartition de l'actif, Statistique Canada, ISQ

Québec : Moins de travailleurs pour (beaucoup) plus de retraités

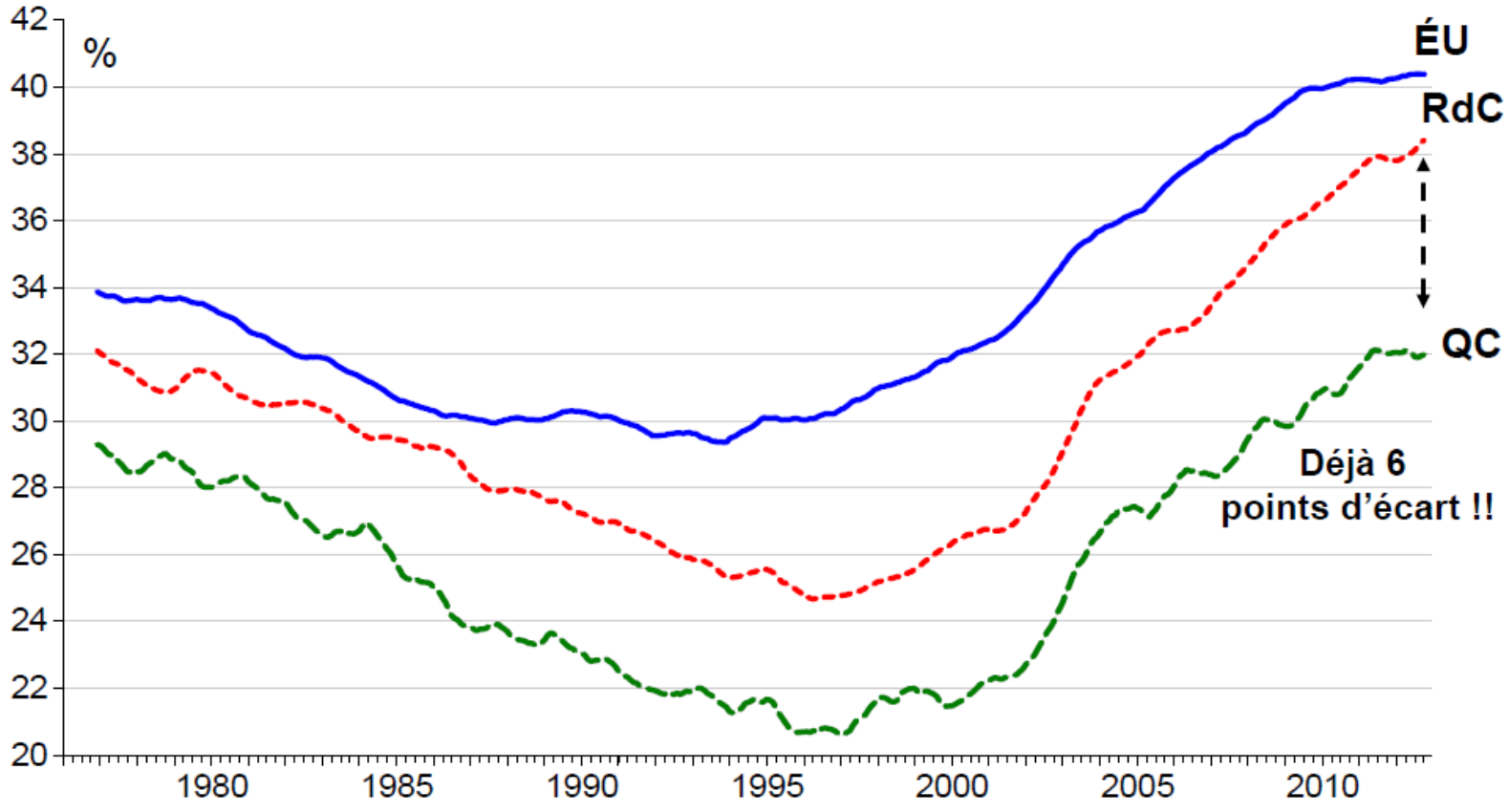
Individus en âge de travailler par individus 65 ans et +



BNGF Économie & Stratégie (OCDE et ISQ)

Solution en vue: Les « séniors » seront fortement encouragés à rester au travail!!!

Taux de participation des 55 ans et +

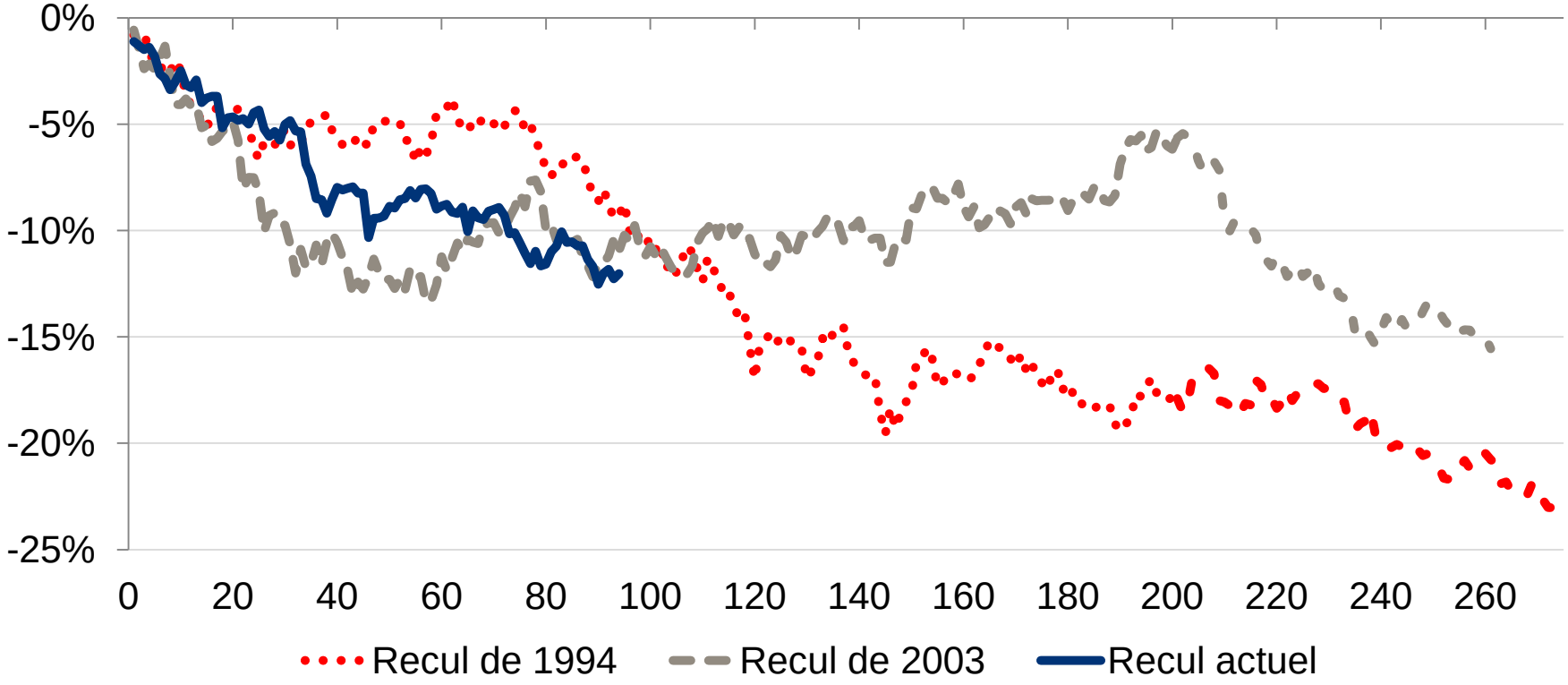


FBN Économie & Stratégie (Données via BLS, Statistique Canada)

MARCHÉS FINANCIERS : NOS RÉFLEXIONS

Comparaison du recul des prix des obligations avec les épisodes de 1994 et 2003

Rendement cumulatif des obligations U.S. 10 ans, nombre de jours depuis le début du recul



Source: IA Économie, données via Bloomberg

Taux d'intérêt: Retour du balancier en cours?

Obligations U.S. 10 ans, %

Source : FBN

Le marché américain est résilient devant la hausse des taux… pour le moment!!!

S&P 500: Trois différents sommets

Characteristique	Mar 2000	Oct 2007	Aout 2013
Niveau d'indice	1 527	1 565	1 640
P/E ratio (fwd)	25.6x	15.2x	15.7x
Taux dividende	1,1 %	1,8 %	2.1 %
10-yr Treasury	6,2 %	4,7 %	2,8 %

Source: IA Économie, données via Bloomberg

La performance du TSX s'appuie sur les ressources naturelles

Performance relative, S&P/TSX vs S&P 500

1949 = 100

Source: IA Économie, données via Bloomberg

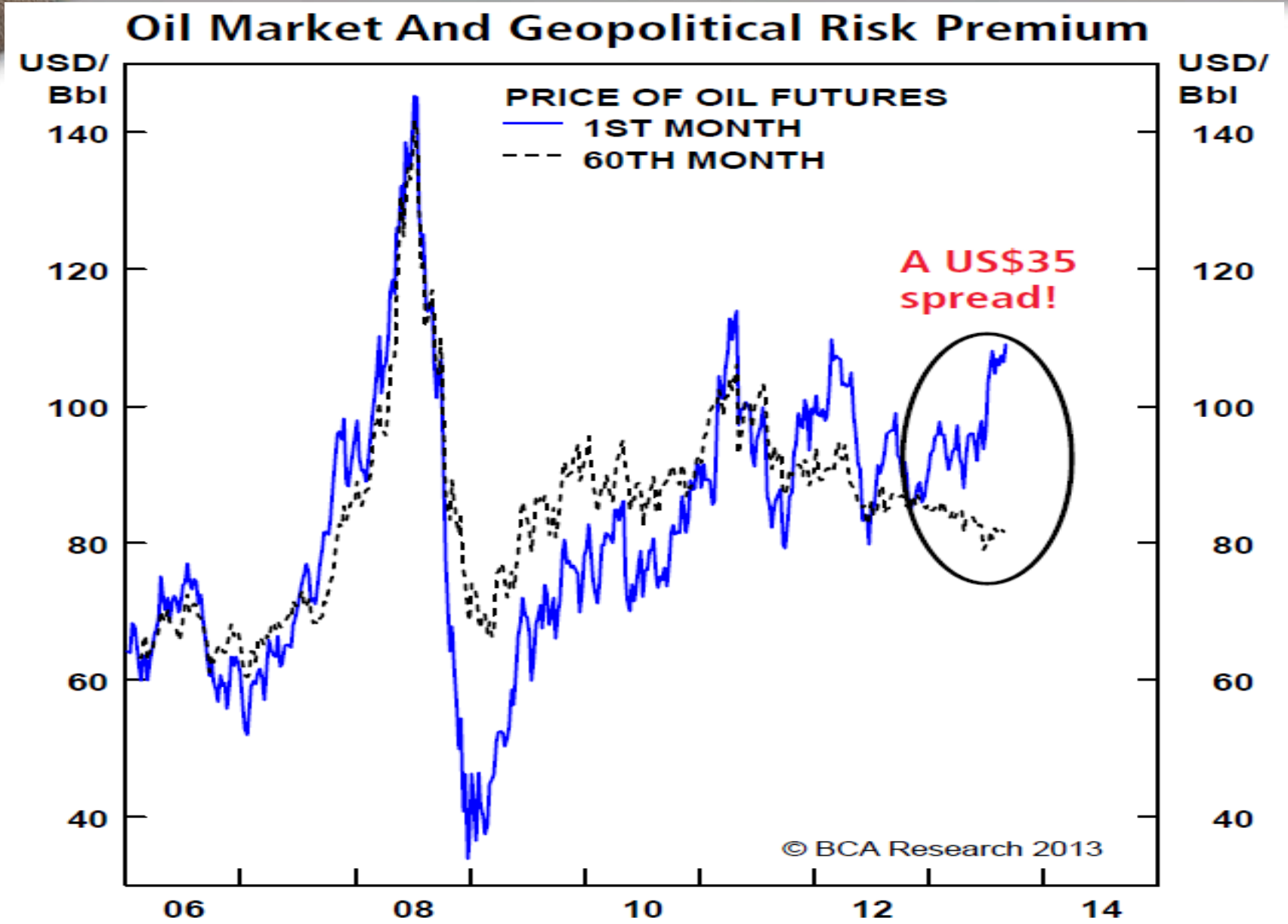
Actions: la bourse américaine mieux diversifiée

Pondération sectorielle du S&P 500 vs S&P/TSX

(en date de septembre 2013)

Secteurs	S&P 500	S&P / TSX	Différence
Technologie de l'information	15,4 %	2,1 %	13,3 %
Finance	17,7 %	34,6 %	(16,9 %)
Santé	12,3 %	2,2 %	10,1 %
Consommation discrétionnaire	13,2 %	6,5 %	6,7 %
Énergie	10,4 %	23,5 %	(13,1 %)
Consommation de base	10,7 %	2,3 %	8,4 %
Industries	11,8 %	7,7 %	4,1 %
Matériaux	2,8 %	18,6 %	(15,8 %)
Services publics	3,3 %	2,3 %	1,0 %
Télécommunication	2,4 %	5,1 %	(2,7 %)

La poussée récente du prix du pétrole causée par les tensions géopolitiques



Conclusion: Marché des capitaux

►Un marché boursier américain encore très attrayant compte tenu du niveau actuel des taux à long terme

►Un marché boursier canadien manquant de profondeur et très dépendant du thème des ressources naturelles.

►Avec la fin du QE3, un marché obligataire offrant moins d'attrait et encore vulnérable à une remontée des taux réels.

►Facteurs de risque:

- ►Perturbations économiques encore possibles au sein de la zone EURO
- ►Risque d'un dérapage des réformes structurelles en cours en Chine

Stratégies de placement:
Mes petits conseils Finance 101

- Évitez le piège de la concentration de portefeuille en diversifiant entre les différentes classes d'actifs
- Apprenez à vous connaître et faites attention aux tendances de l'heure (Nortel en 2000 et aurifères en 2012) ou des « tuyaux » du beau-frère!!!
- Ne pas hésiter à ajouter du contenu étranger compte tenu du manque de profondeur du marché canadien et du repli probable de notre devise
- En l'absence de régime privé de retraite (Prestations déterminées), songez à vous procurer une rente auprès d'un assureur… en raison du risque de longévité (fonds épuisés avant votre décès)

MERCI!