

W E B I N A I R E

ICCA/RBC :  
Tendances  
conjoncturelles



# **Faits saillants du sondage**

## ***ICCA/RBC : Tendances conjoncturelles***

### ***(T1 2009)***

# Le rapport *ICCA/RBC* : Tendances conjoncturelles c'est...

- Un rapport trimestriel publié depuis le deuxième trimestre de 2007.
- Le fruit d'un sondage effectué auprès de comptables agréés qui occupent des postes de haut niveau dans des entreprises canadiennes, tels que chef des finances ou chef de la direction.
- Le point de vue des répondants sur l'économie canadienne et leur entreprise pour l'année à venir.
- Le point de vue des répondants sur des enjeux importants du monde des affaires.

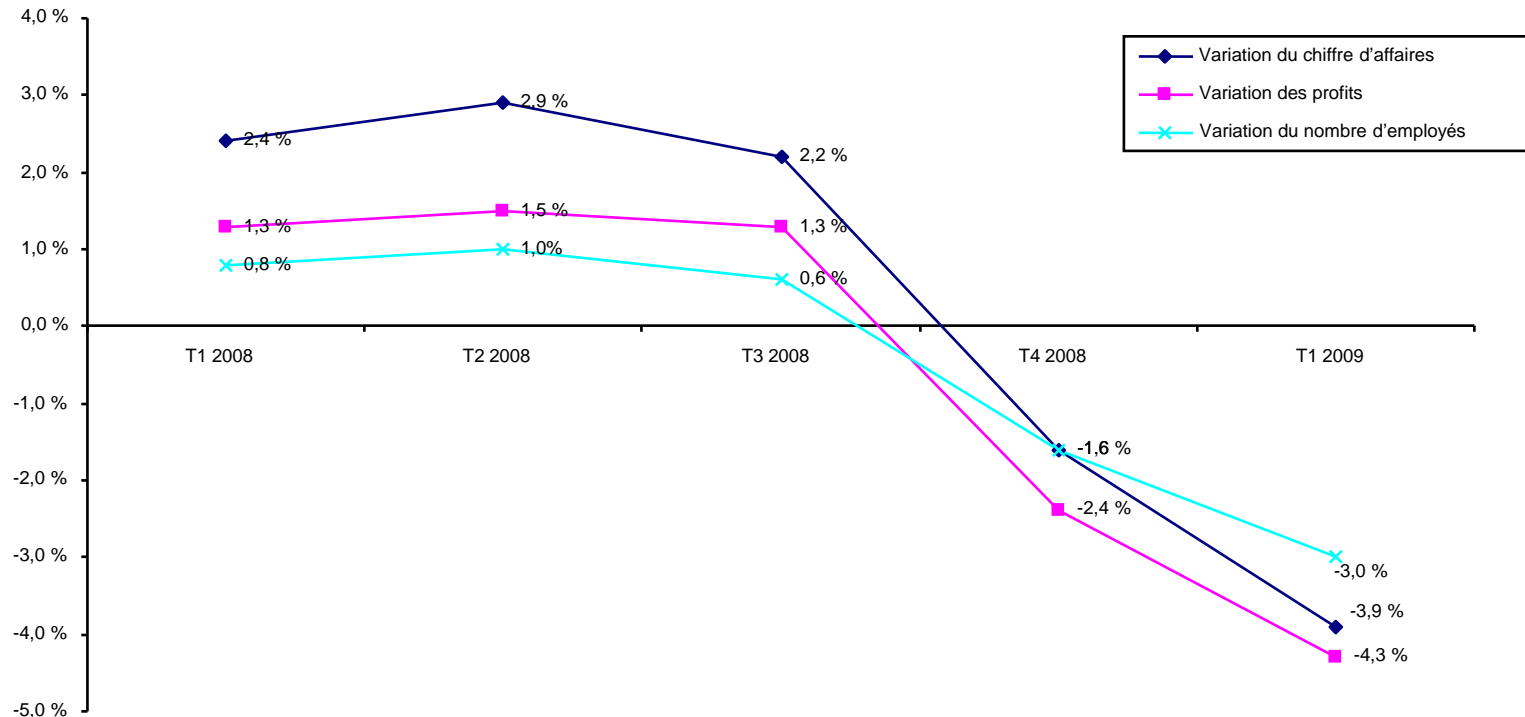
# Résultats : Niveaux d'optimisme pour 2009

- L'optimisme à l'égard de l'économie canadienne et des entreprises s'est établi à des niveaux historiquement bas au T1 de 2009.

	T1 2008	T2 2008	T3 2008	T4 2008	T1 2009	Évolution p/r à T1 2008
<b>Optimisme à l'égard de l'économie canadienne pour les 12 prochains mois</b>						
% Optimiste	24 %	23 %	9 %	2 %	4 %	- 20
% Pessimiste	26 %	29 %	41 %	83 %	83 %	+ 57
<b>Optimisme à l'égard des entreprises canadiennes pour les 12 prochains mois</b>						
% Optimiste	48 %	47 %	41 %	23 %	21 %	- 27
% Pessimiste	20 %	20 %	26 %	42 %	47 %	+ 27

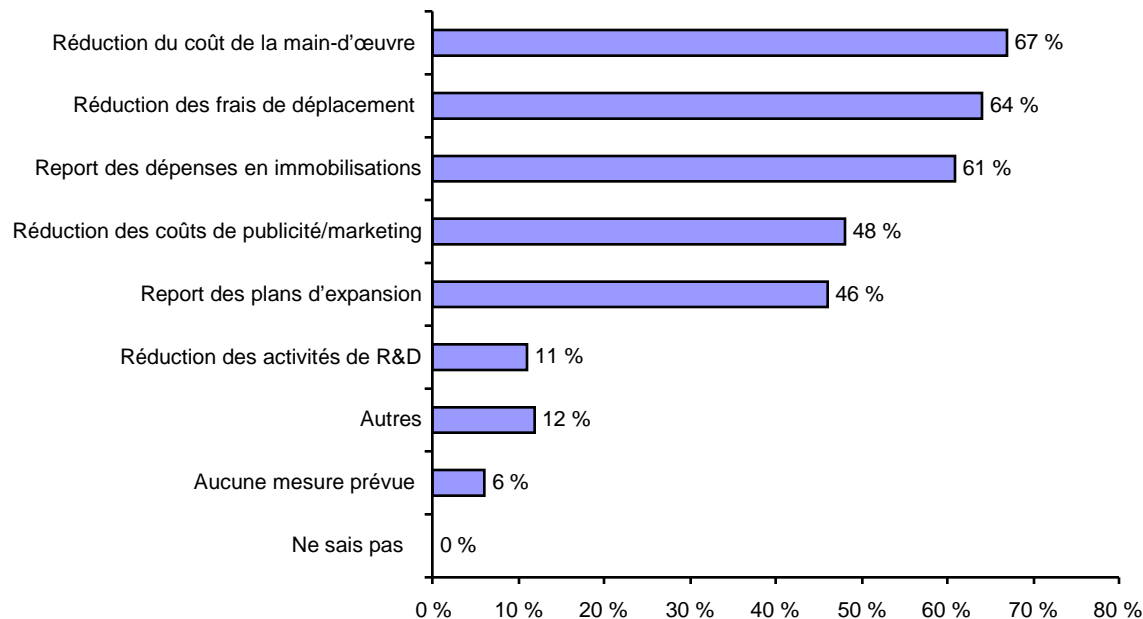
# Résultats : Niveaux d'optimisme pour 2009

- En moyenne, les répondants s'attendent à ce que les profits, le chiffre d'affaires et le nombre d'employés de leur entreprise diminuent en 2009.



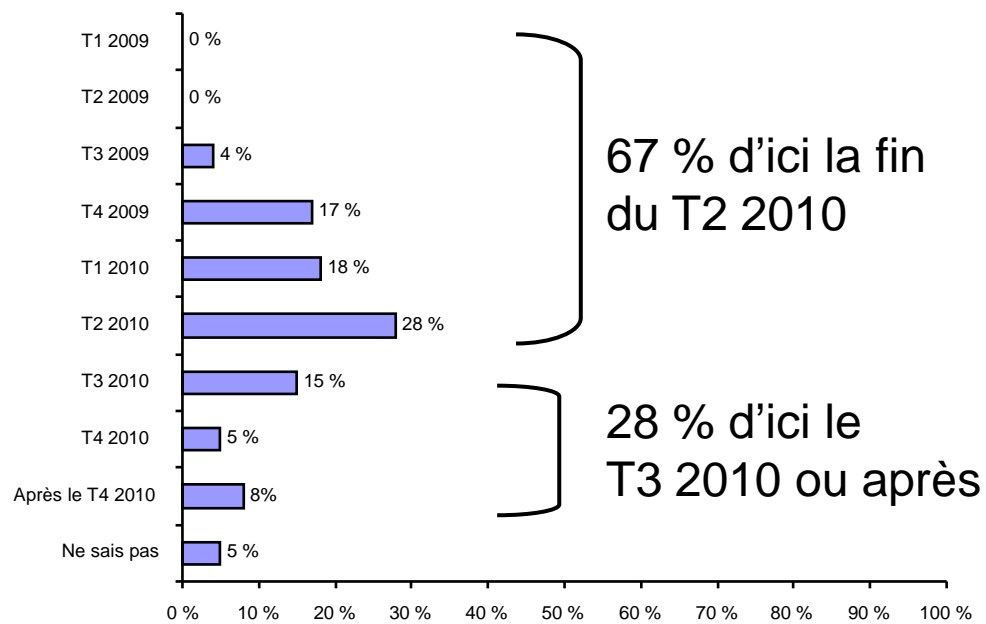
# Résultats : Mesures prises pour contrer les effets de la récession

- La réduction du coût de la main-d'œuvre, la réduction des frais de déplacement et le report des dépenses en immobilisations sont les principales mesures prises par les entreprises touchées par la récession.



# Résultats : De l'espoir pour 2010!

- 67 % des répondants s'attendent à ce que l'économie canadienne renoue avec la croissance d'ici la fin du deuxième trimestre de 2010.

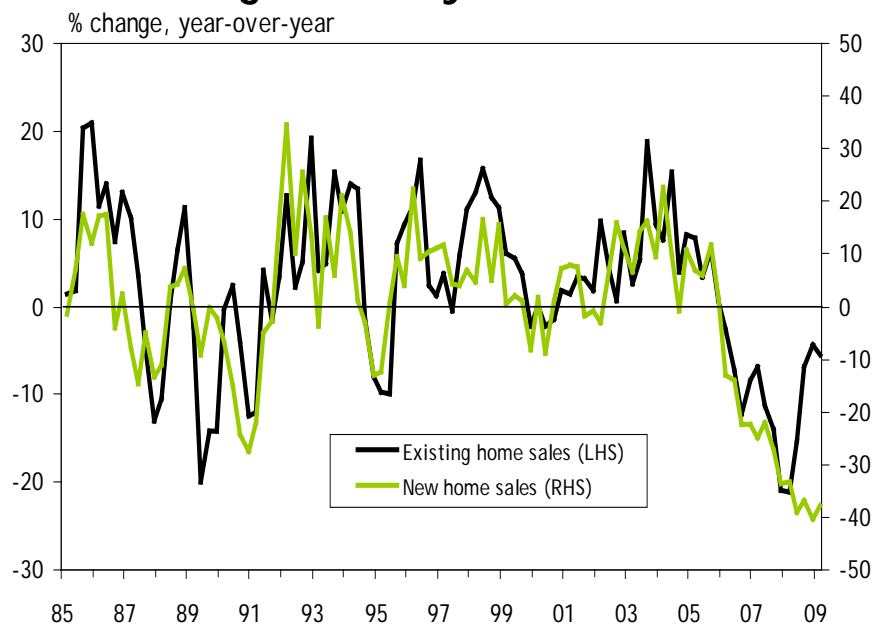


***Portrait de la crise du crédit  
Perspectives économiques du Canada  
pour 2009***

# Portrait de la crise du crédit

- Origine – Éclatement de la bulle immobilière résidentielle aux États-Unis

## Single family homes sold



Source: National Association of Realtors, Bureau of Census, RBC Economics

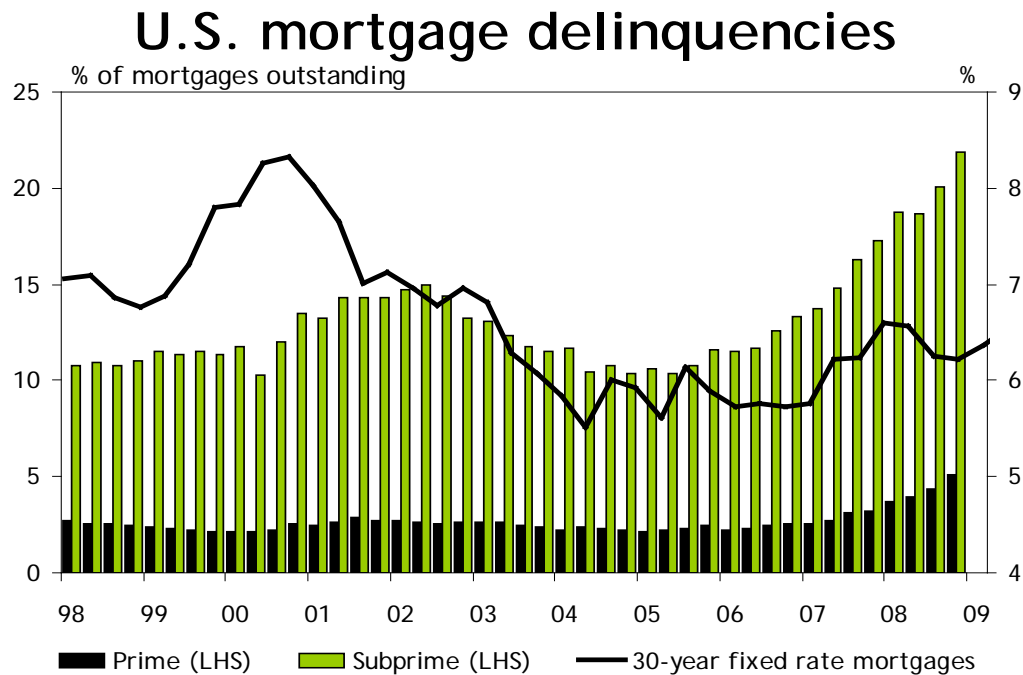
## U.S. house prices



Source: National Association of Realtors, Bureau of Census, OFHEO, RBC Economics Research

# Portrait de la crise du crédit

- Hausse spectaculaire des défaillances sur emprunt hypothécaire

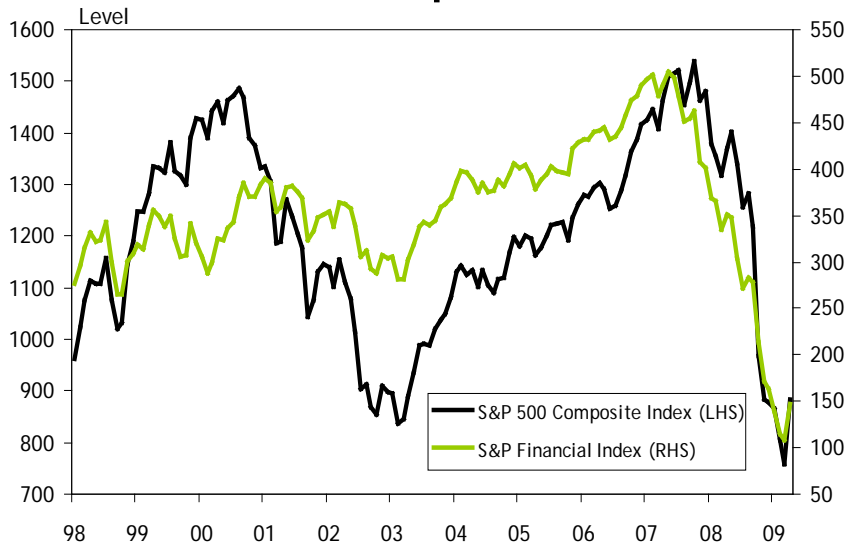


Source: MBA, RBC Economics Research

# Portrait de la crise du crédit

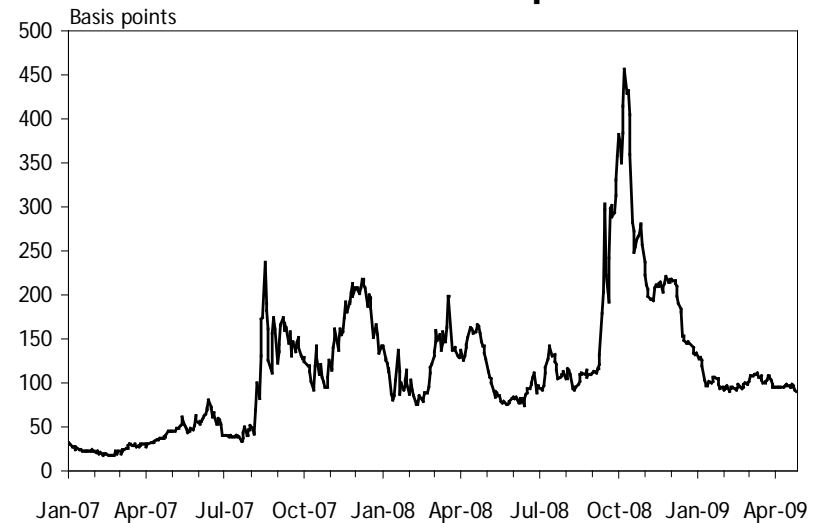
- Les préoccupations au sujet des détenteurs de prêts hypothécaires à risque ont fait monter le coût du capital

## S&P stock price index



Source: Bloomberg, RBC Economics Research

## 3-month TED spread\*



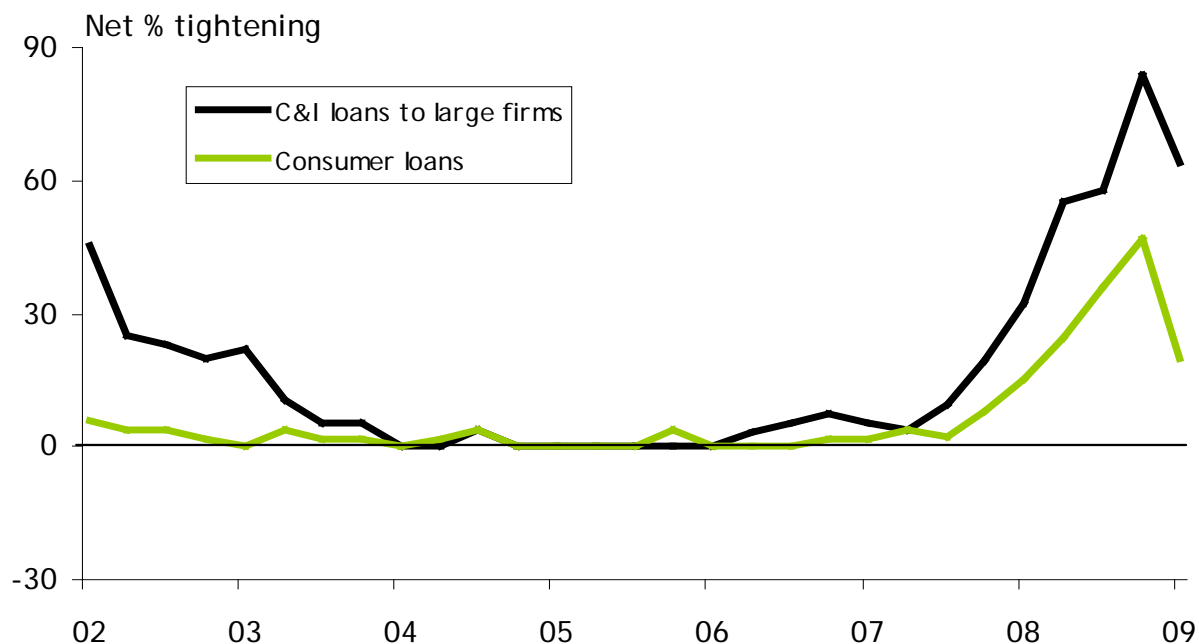
\*3-month LIBOR rate - 3-month T-bill

Source: Federal Reserve Board, Financial Times, RBC Economics

# Portrait de la crise du crédit

- et ont entraîné un resserrement du crédit

## U.S. credit standards for non-financial business and consumer loans

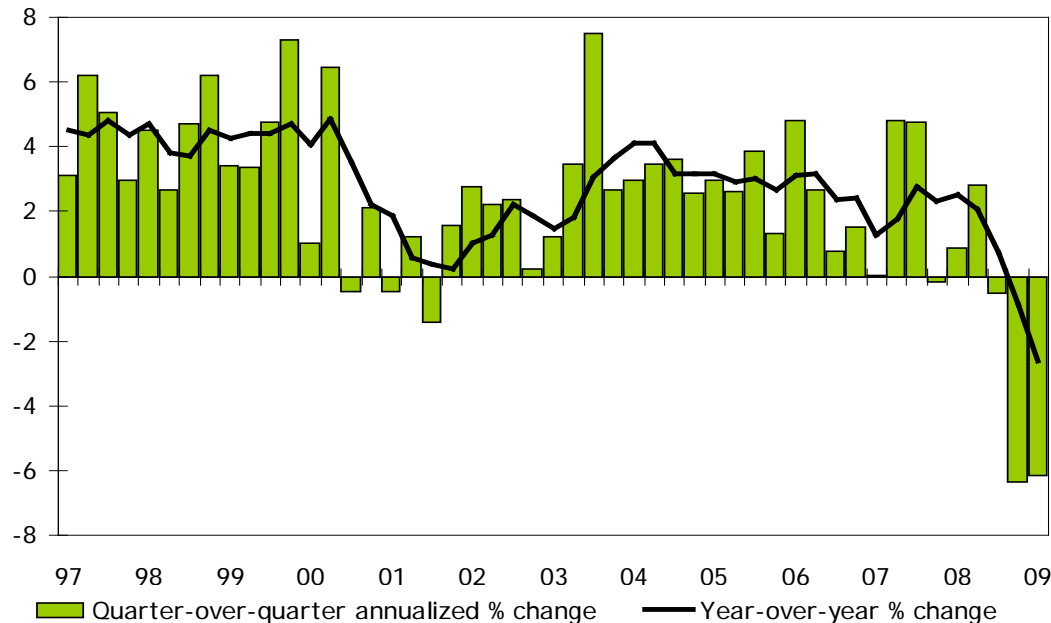


Source: Federal Reserve Board, RBC Economics Research

# Portrait de la crise du crédit

- Les perturbations des marchés des capitaux ont pesé sur l'économie; des mesures de relance budgétaire ont apporté un bref répit

## U.S real GDP growth



Source: Bureau of Economic Analysis, RBC Economics Research

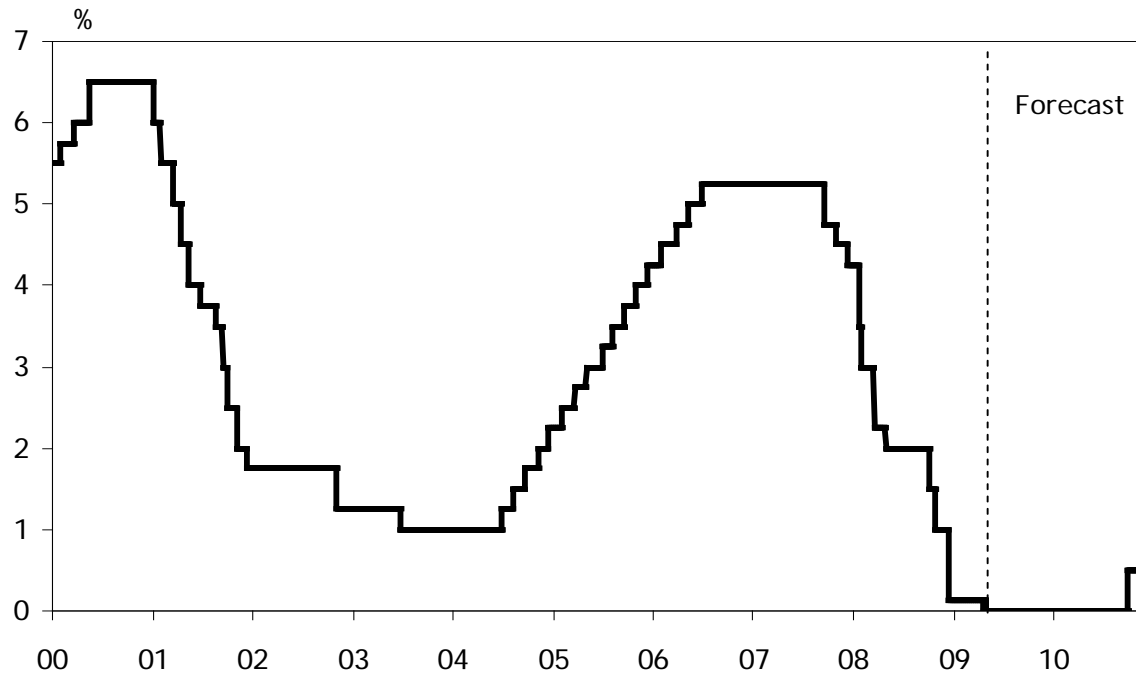
# Portrait de la crise du crédit

- Intervention du gouvernement américain :
  - Plan de relance budgétaire :
    - Près de trois billions de dollars
  - Mesures visant à limiter les défaillances sur emprunts hypothécaires
  - Plan de sauvetage de 700 \$ milliards de dollars – *Troubled Asset Relief Program*

# Portrait de la crise du crédit

- Politique de la Réserve fédérale américaine (la Fed) : maintenir les taux d'intérêt à un faible niveau et maintenir les marchés liquides

## U.S. Fed funds rate

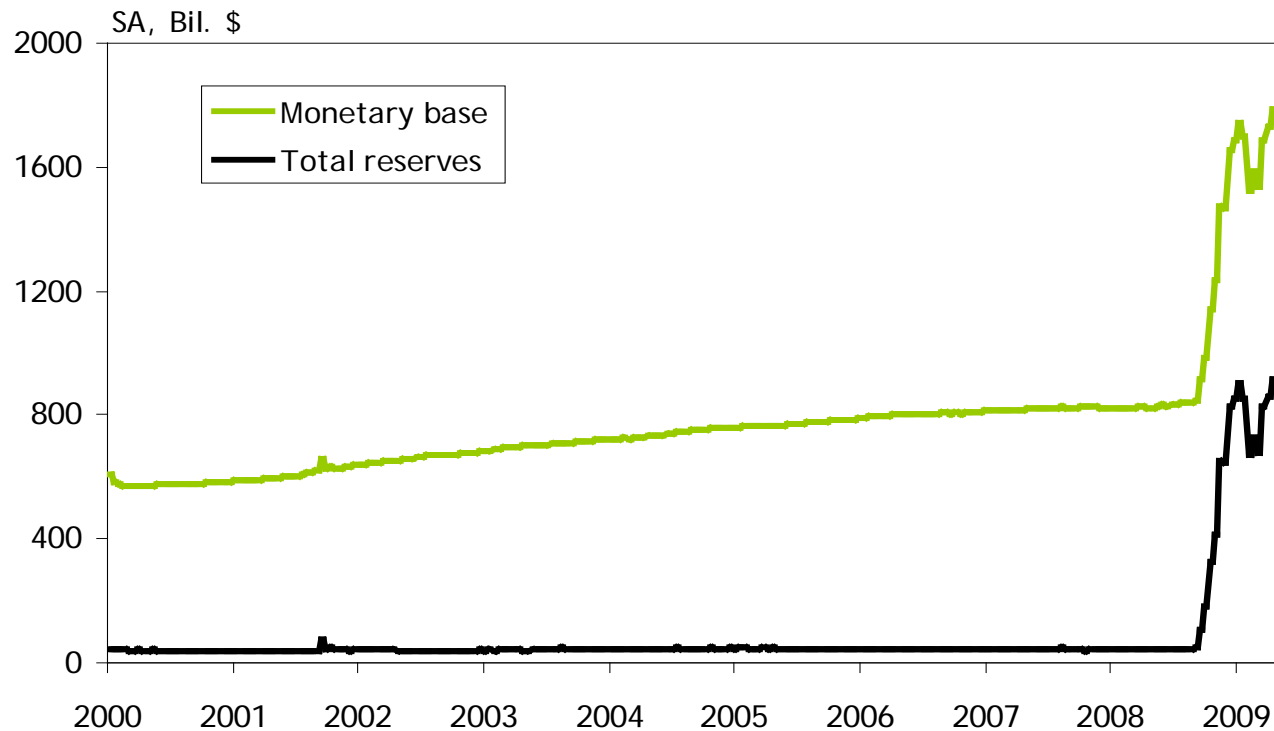


Source: Federal Reserve Board, RBC Economics Research

# Portrait de la crise du crédit

➤ La Fed utilise ses fonds propres

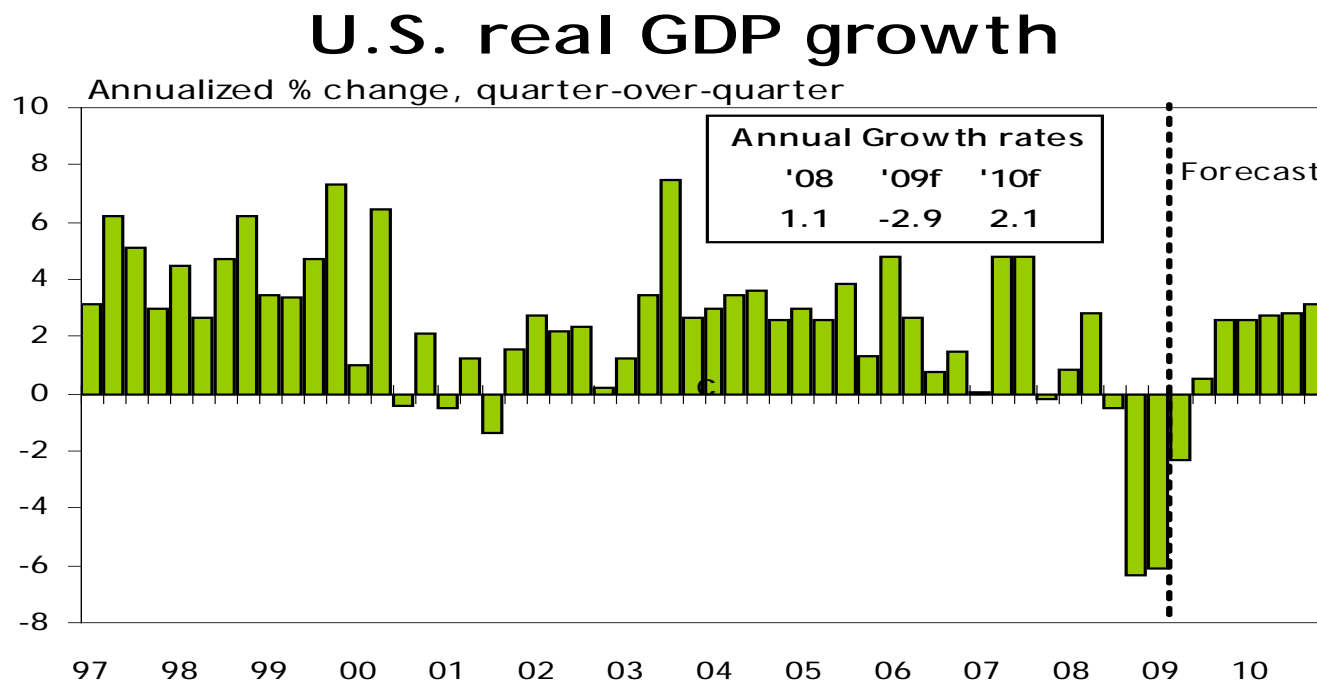
## Reserves held by the Fed



Source: Federal Reserve Board, RBC Economics Research

# Portrait de la crise du crédit

- L'économie américaine en récession – politiques visant à stabiliser les marchés des capitaux et à faire baisser le coût du capital

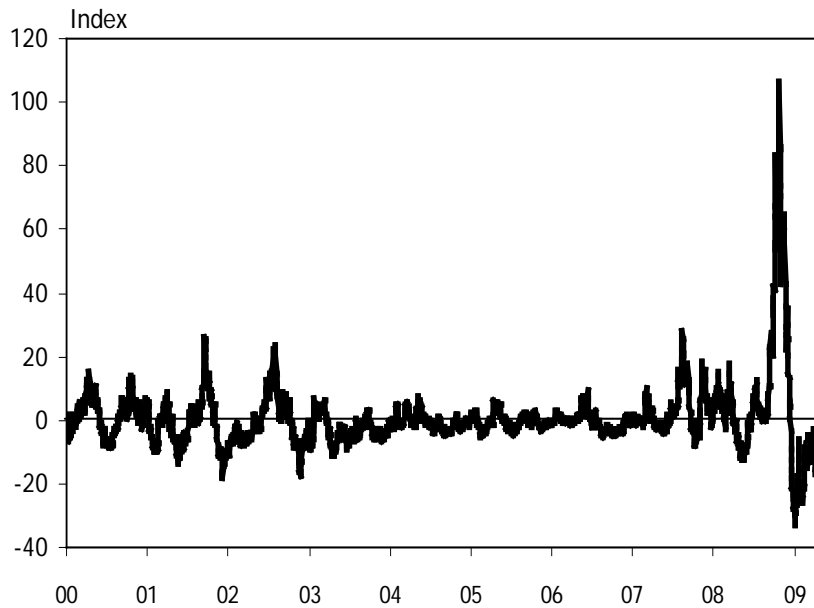


Source: Bureau of Economic Analysis, RBC Economics Research

# Un niveau d'incertitude sans précédent

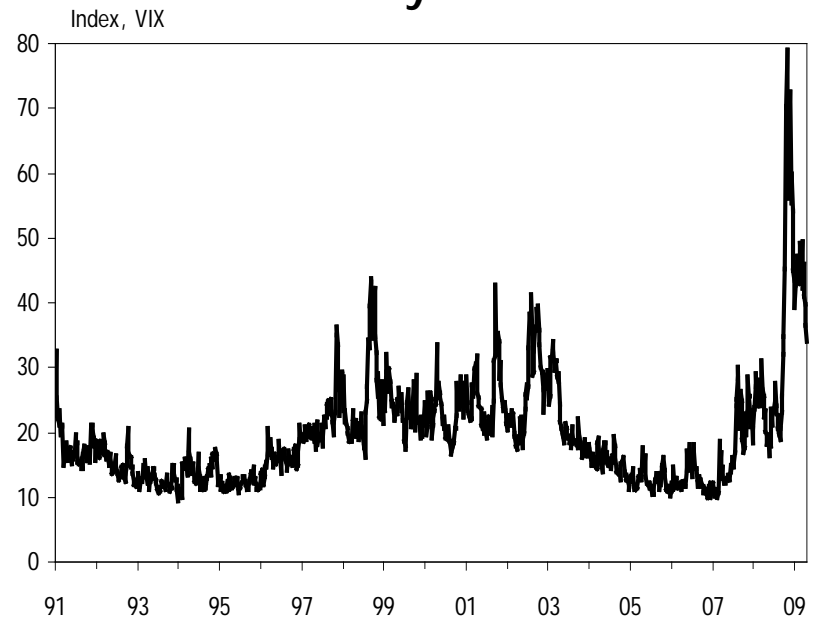
- La crise, initialement concentrée aux États-unis, s'est propagée au reste du monde

## Risk aversion index



Source: Bloomberg, Reuters, RBC Economics Research

## Volatility Index\*

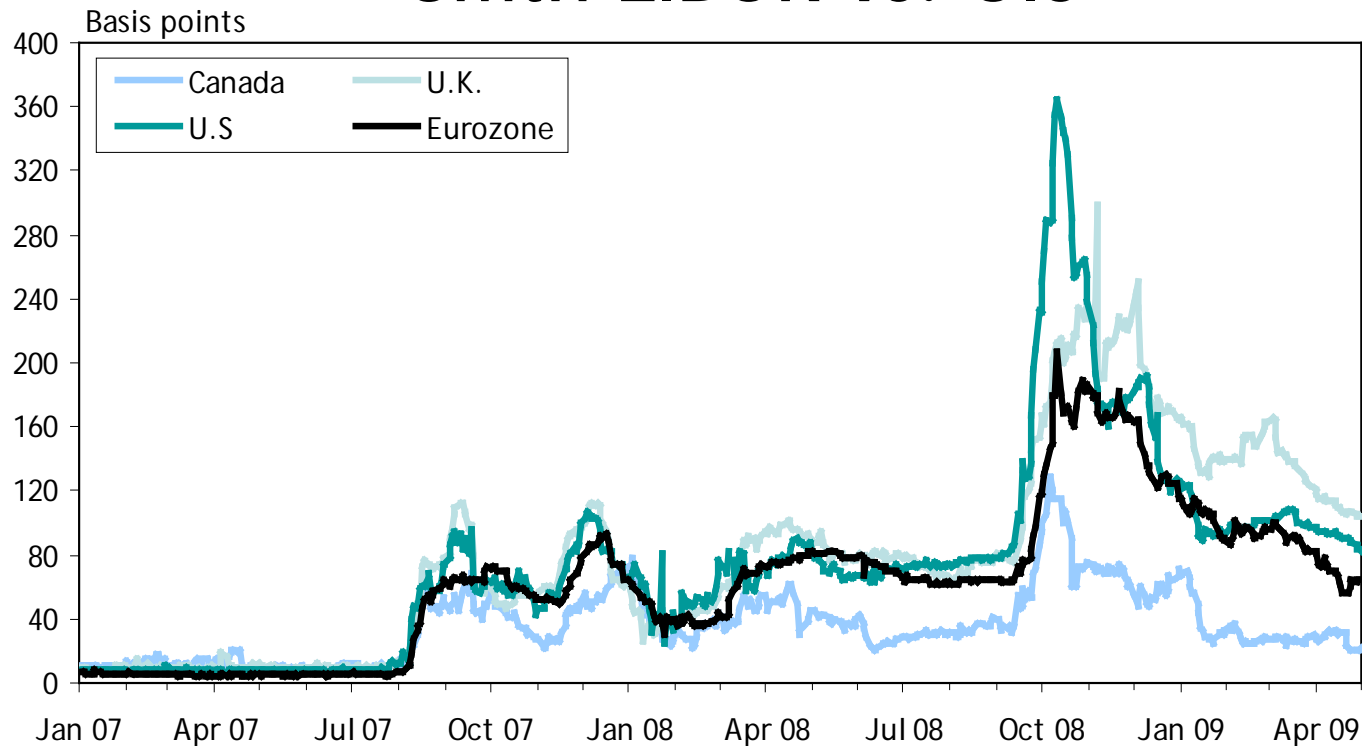


Index of implied volatility of 30-day index options on S&P 500

Source: Bloomberg, RBC Economics Research

# Les mesures audacieuses prises commencent à produire leurs effets

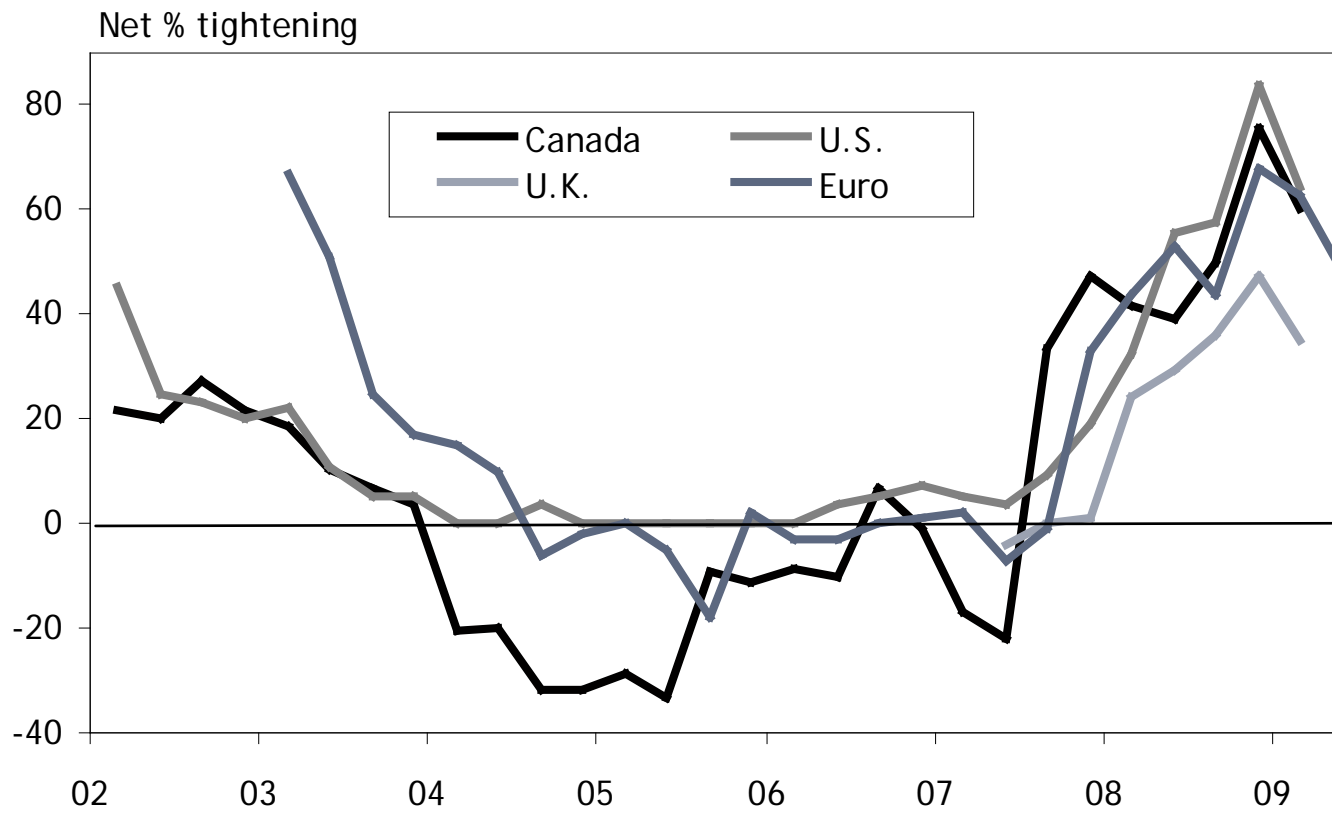
## Short-term funding spreads- 3mth LIBOR vs. OIS



Source: Bloomberg, RBC Economics Research

# Les inquiétudes des marchés des capitaux contaminent l'économie

## Credit Standards



Source: Federal Reserve Board, European Central Bank, Bank of England, Bank of Canada, RBC Economics Research

# Les investisseurs commencent à percevoir une certaine amélioration dans les nouvelles économiques

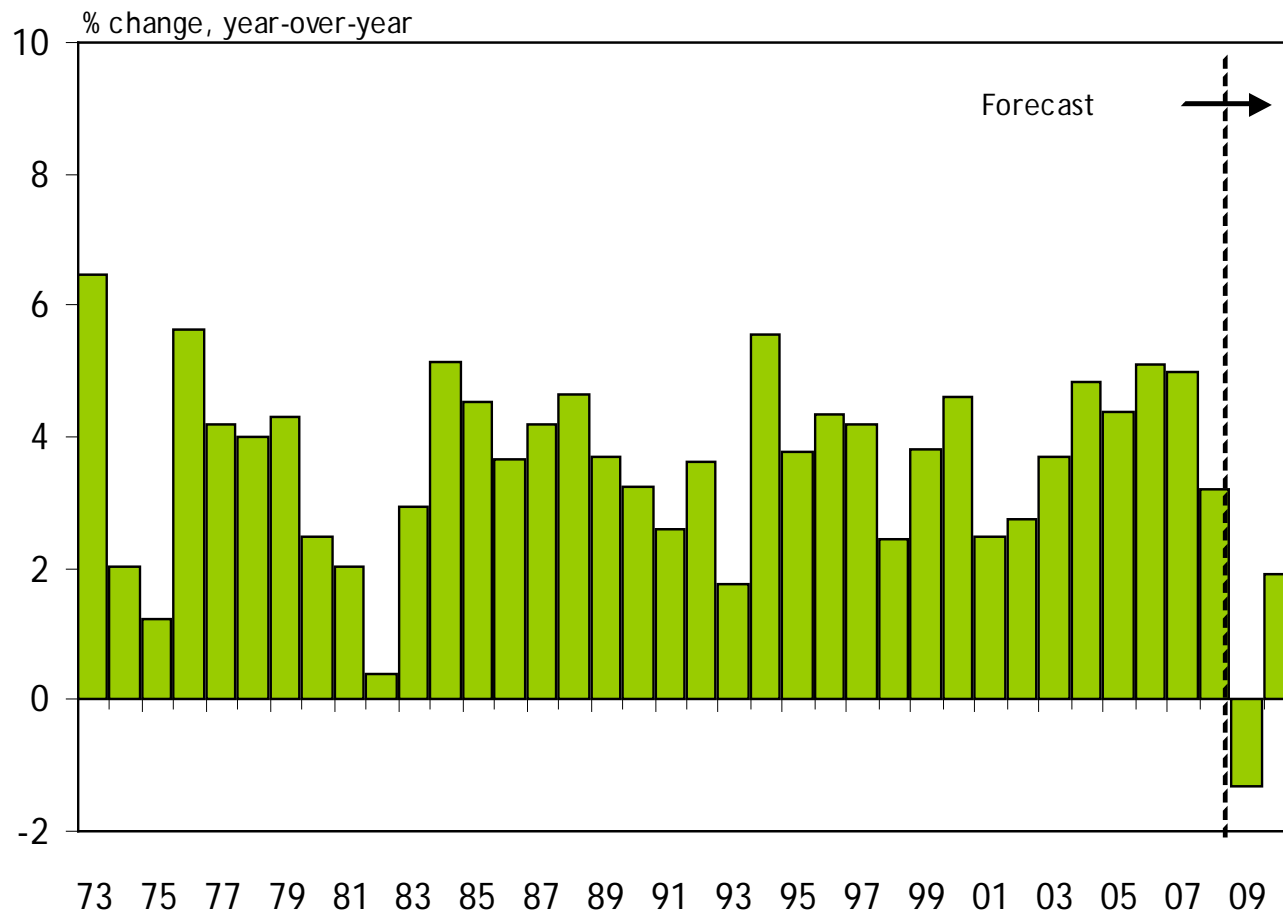
## MSCI World Index



Source: Bloomberg, RBC Economics Research

# L'économie mondiale entre en profonde récession

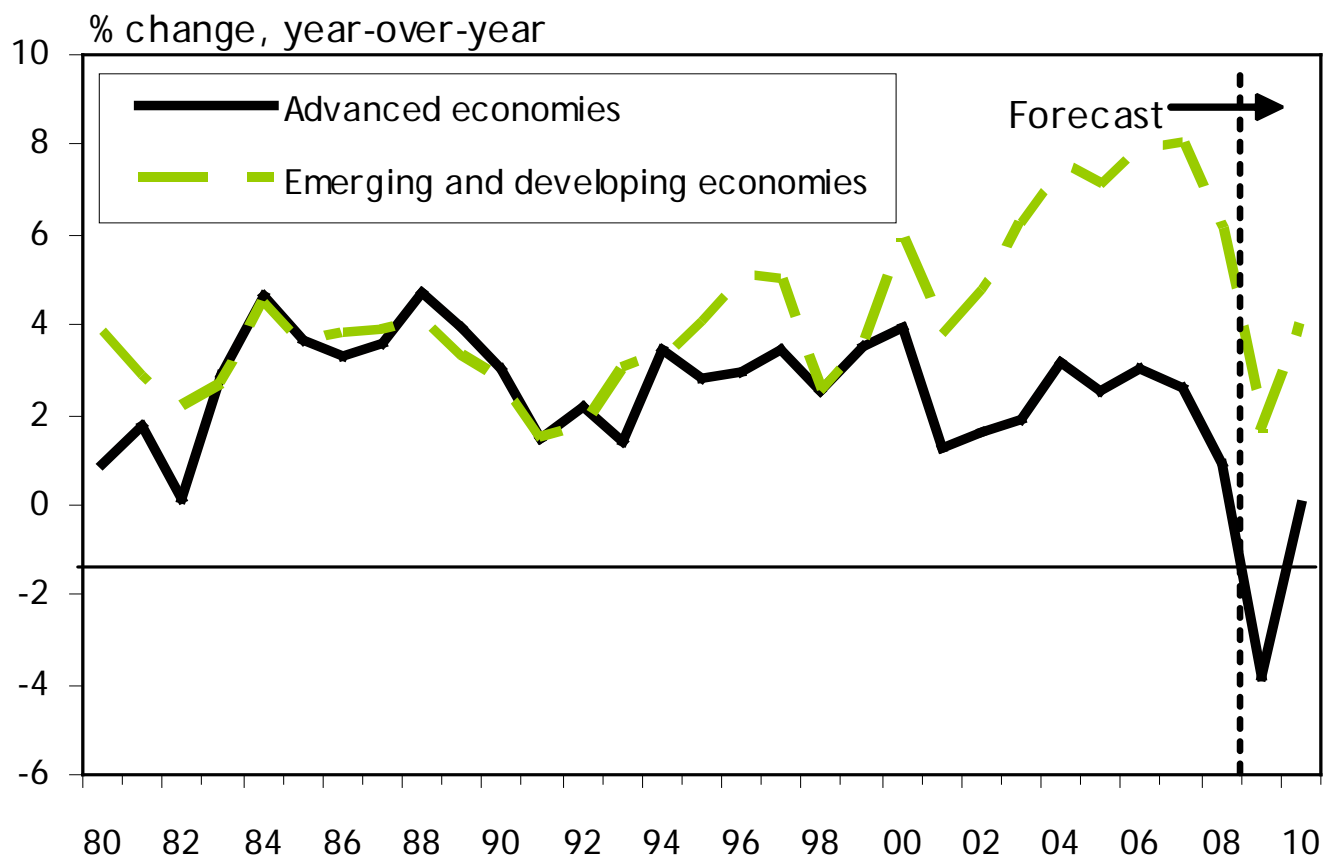
## World GDP growth



Source: International Monetary Fund, RBC Economics Research

# Ralentissement simultané

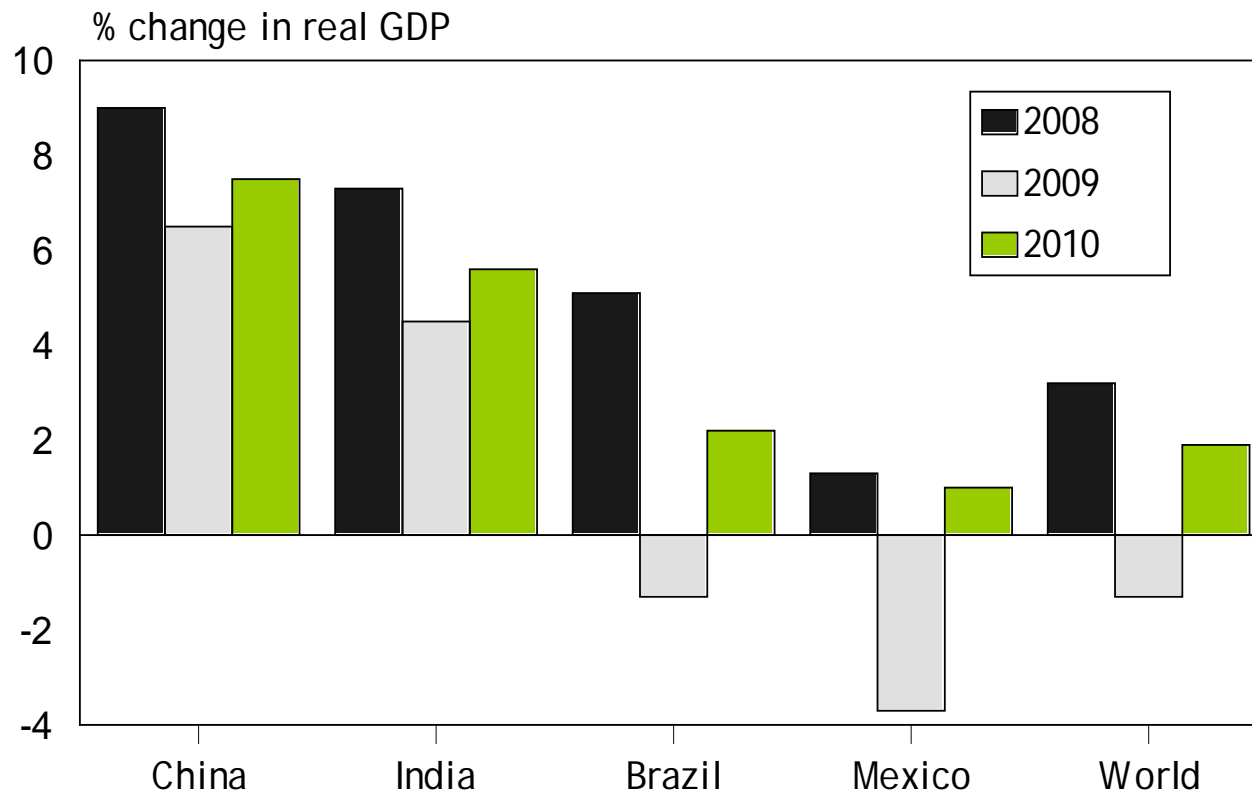
## Real GDP growth



Source: International Monetary Fund, RBC Economics Research

# La demande des marchés émergents fléchit mais ne s'effondre pas

## Major emerging economies



Source: International Monetary Fund, RBC Economics Research

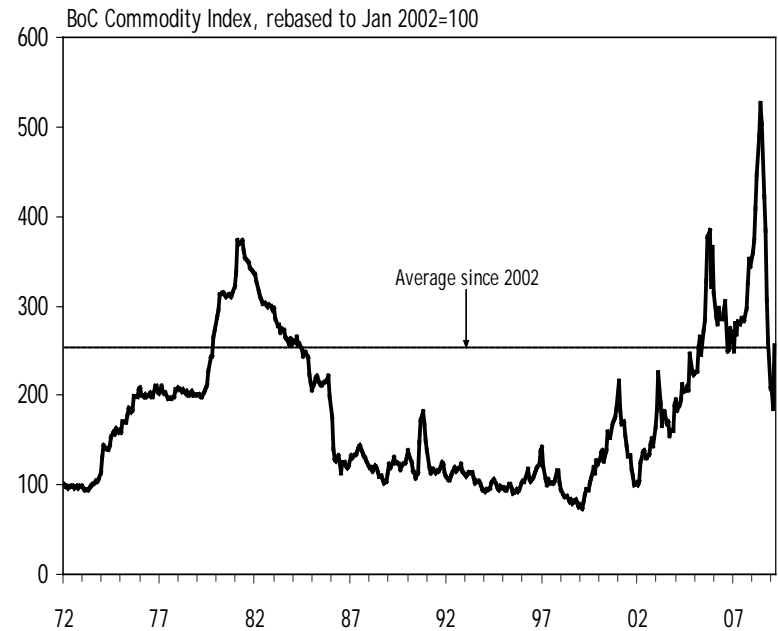
# La diminution des prix des produits de base refroidit l'économie canadienne

## Non energy



Source: Bank of Canada, RBC Economics Research

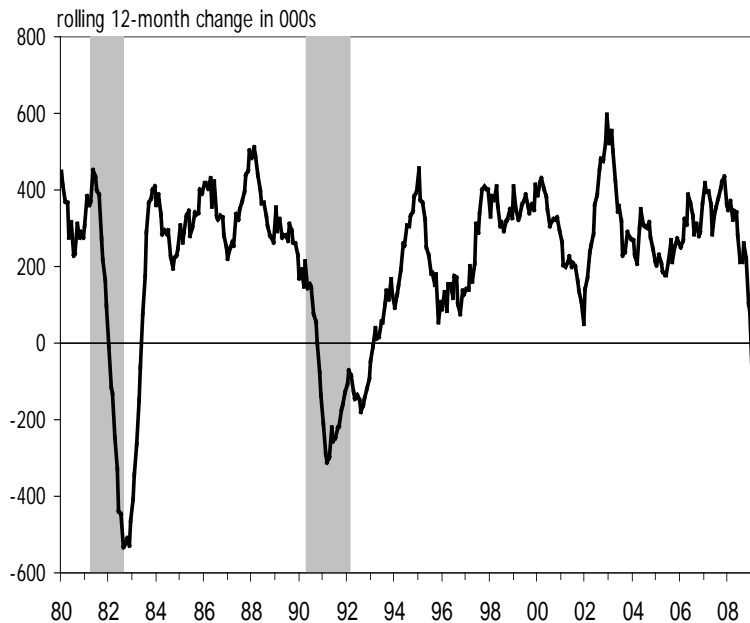
## Energy



Source: Bank of Canada, RBC Economics Research

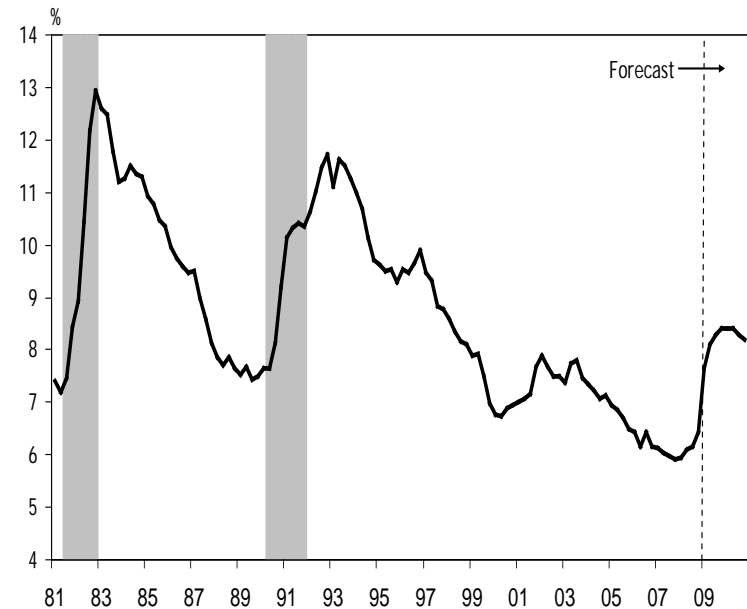
# Repli du marché de l'emploi au Canada après une forte croissance

## Canadian employment growth



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

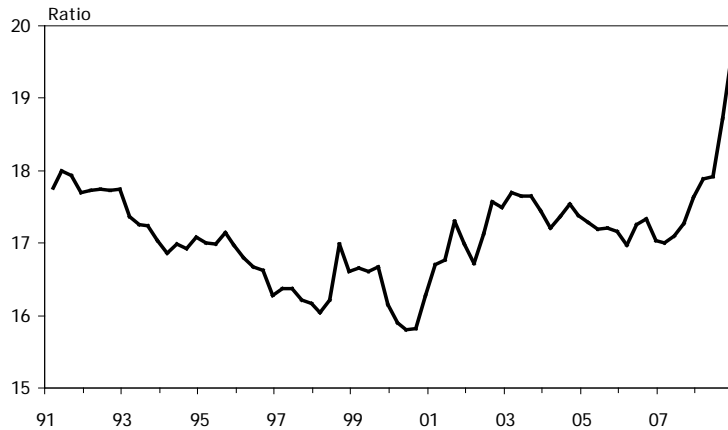
## Canadian unemployment rate



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

# Bilan des ménages canadiens : augmentation de l'endettement, baisse de valeur des actifs

Canada: debt-to-assets



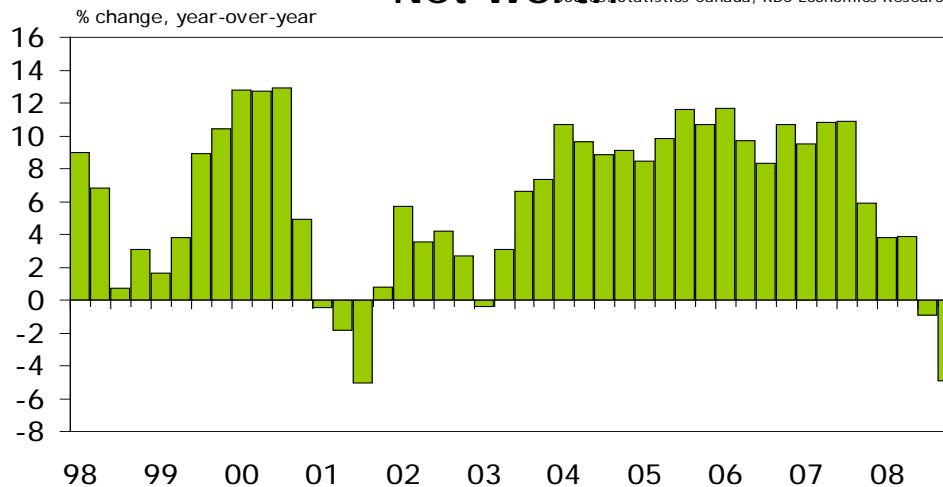
Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

Canadian household credit



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

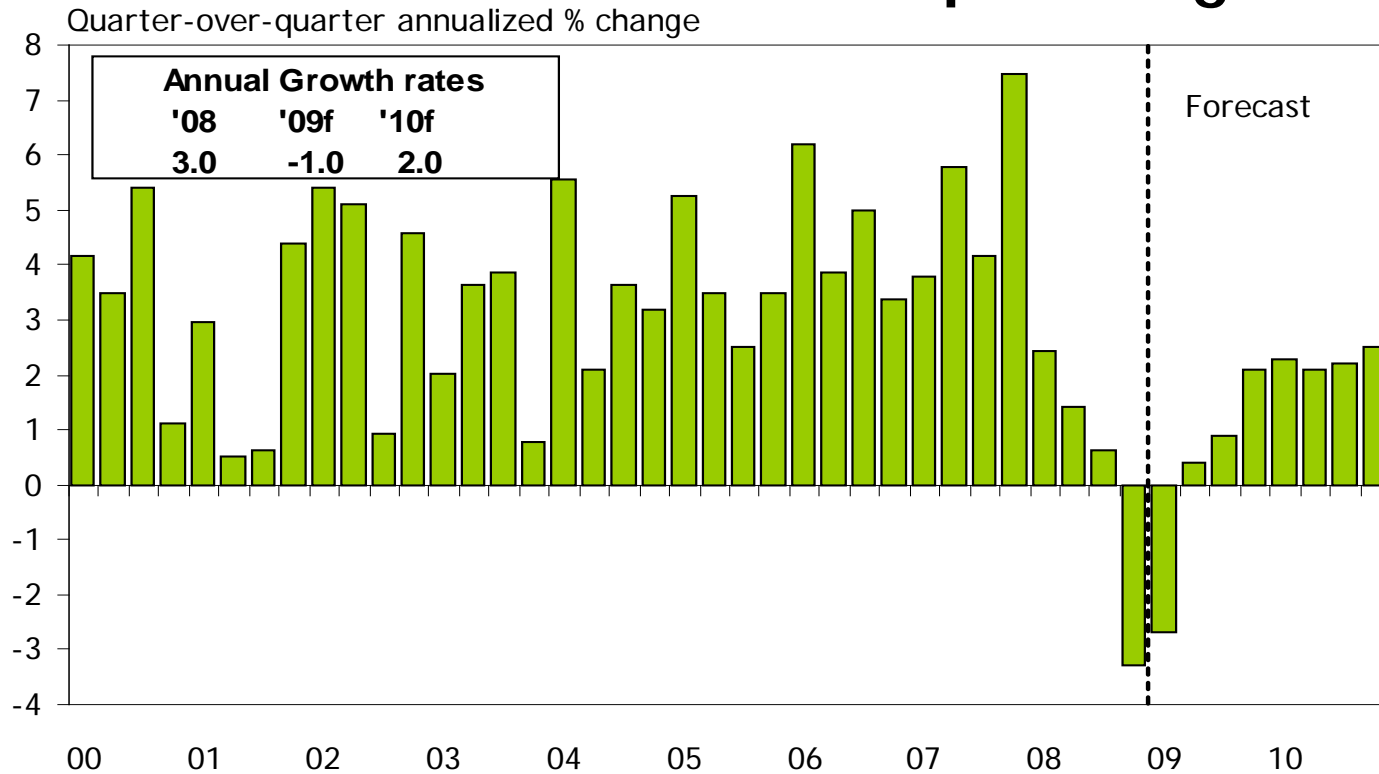
## Net Worth



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

# La perte de confiance des consommateurs les pousse à réduire leur dépenses

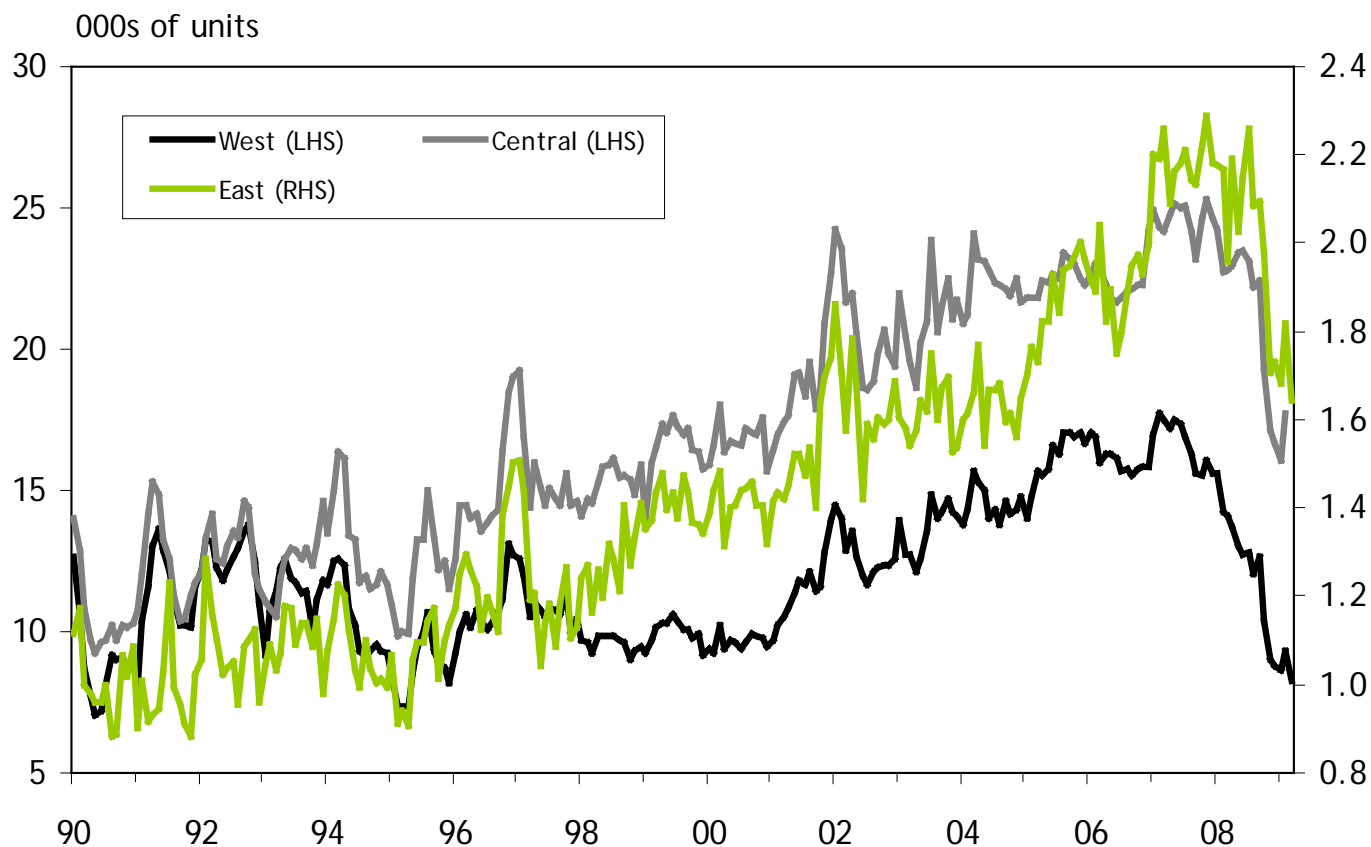
## Canadian consumer spending



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

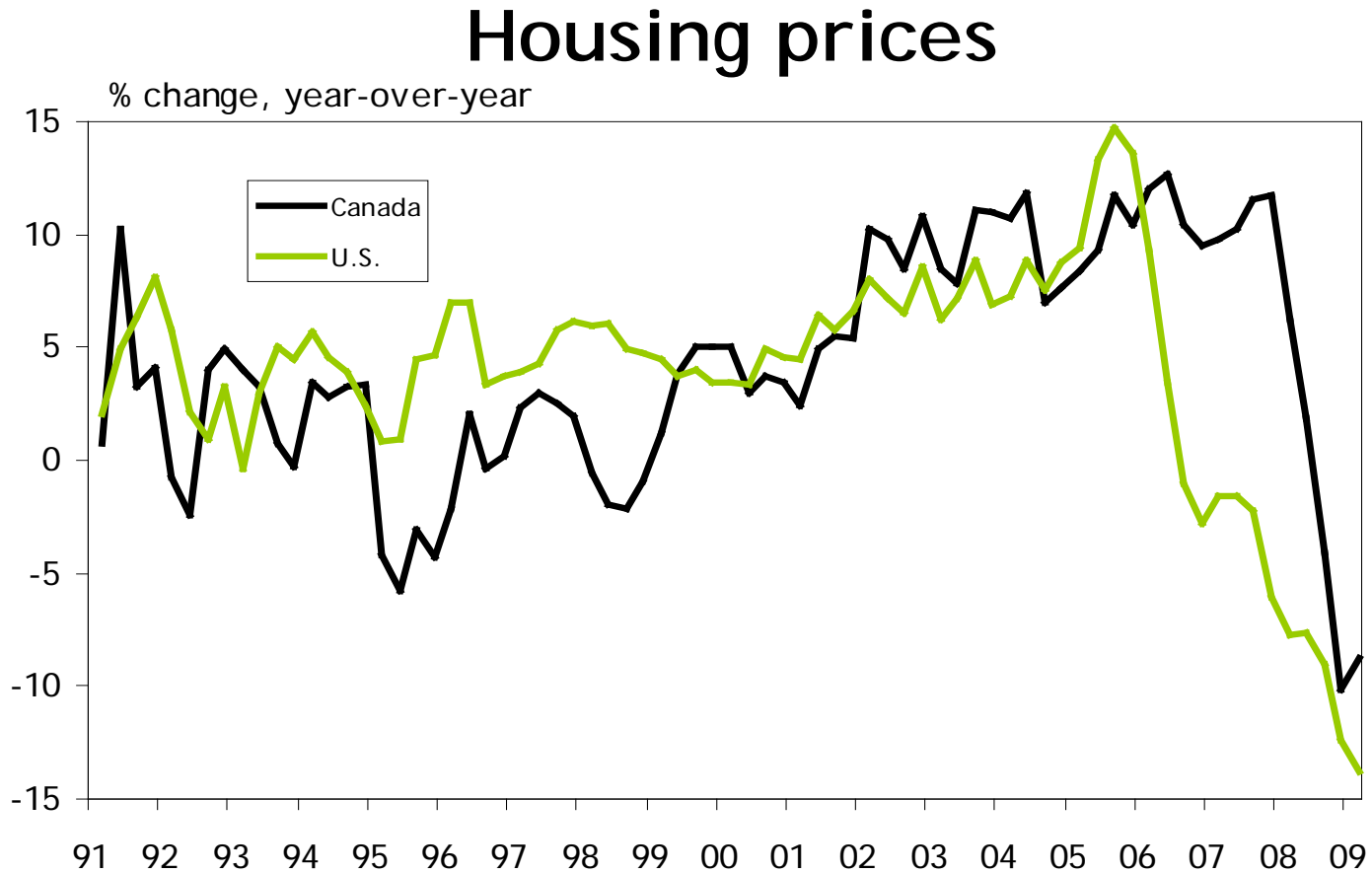
# Fléchissement des ventes de logements

## Canadian existing home sales



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

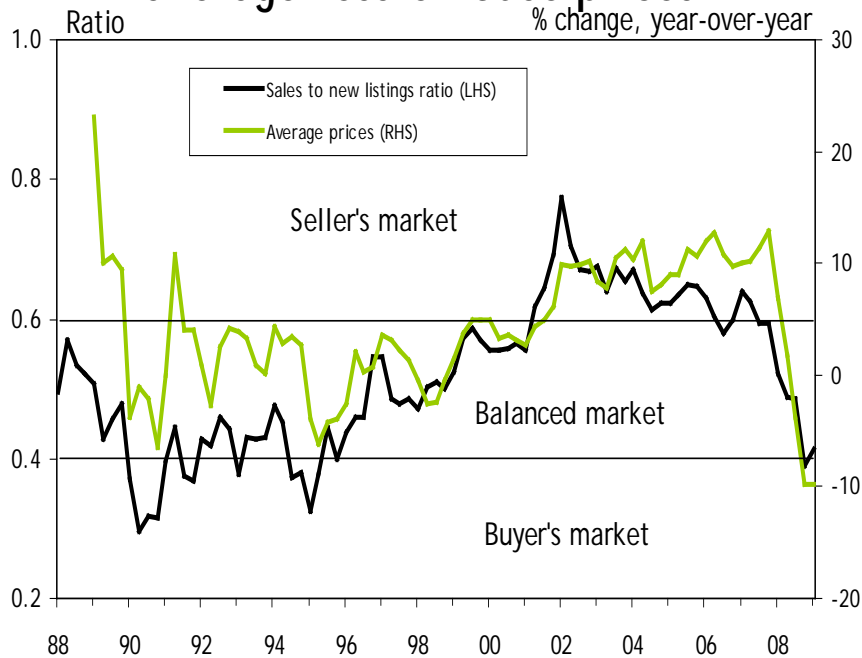
# Pression à la baisse sur les prix des logements



Source: CREA, National Association of Realtors, RBC Economics Research

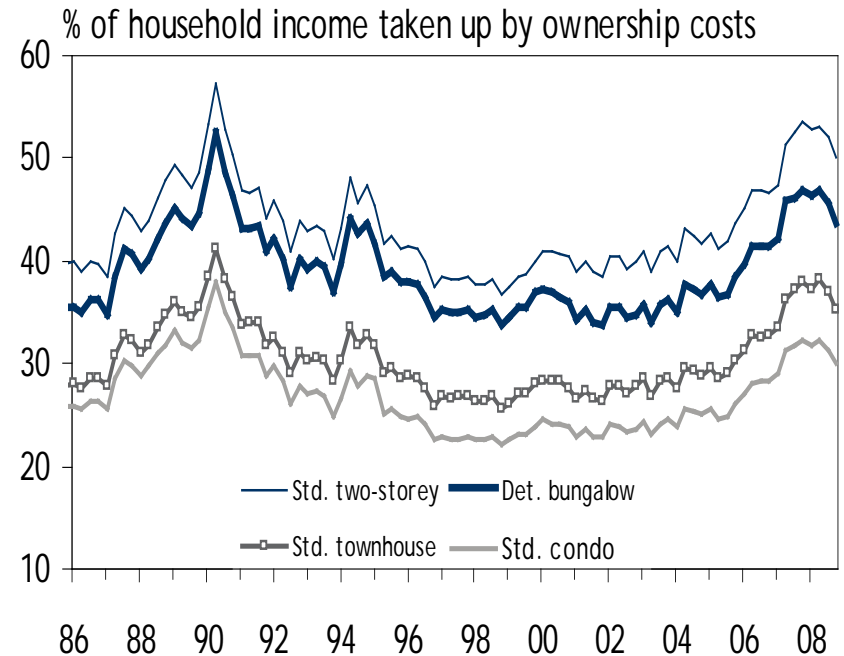
# Amélioration des conditions favorisant l'accès à la propriété

## Canada sales/new listings ratio & average resale house prices



Source: CREA, RBC Economics Research

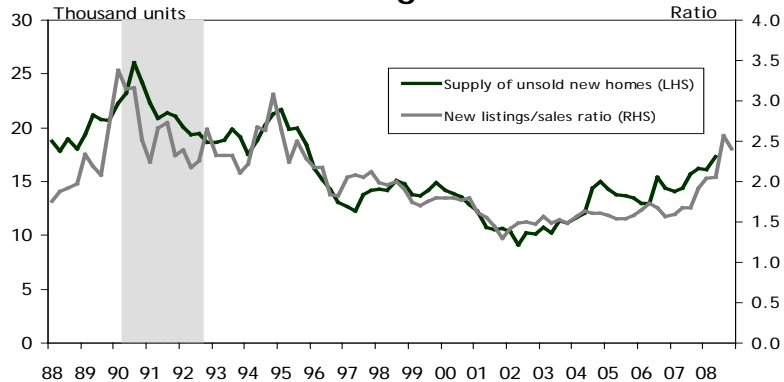
## Affordability - Canada



Sources: Statistics Canada, Royal LePage, RBC Economics Research

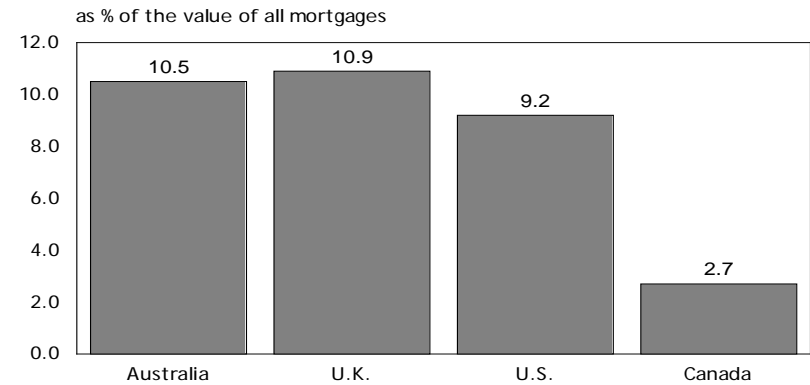
# Marché de l'habitation : toile de fond

## Inventory measures of new & existing homes



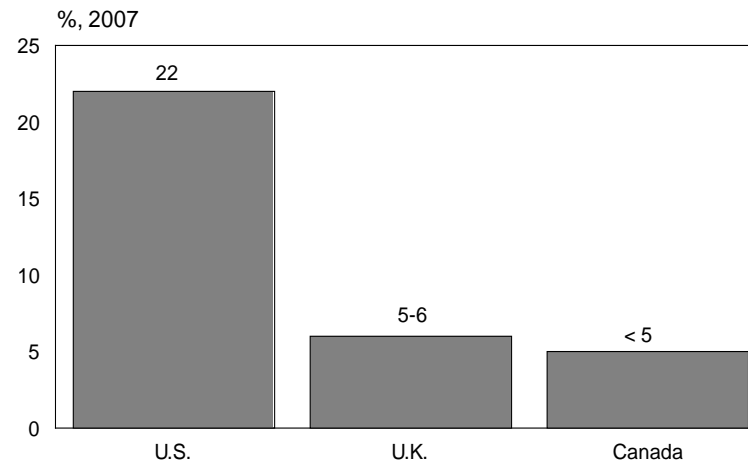
Source: CHMC, CREA, RBC Economics Research

## Investor mortgages



Note: 2008Q2 for the U.K.; end of 2006 for Canada; end of 2005 for Australia  
 Source: U.K. Council of Mortgage Lenders, Australian Taxation Office, First American LoanPerformance, RBC Economics Research

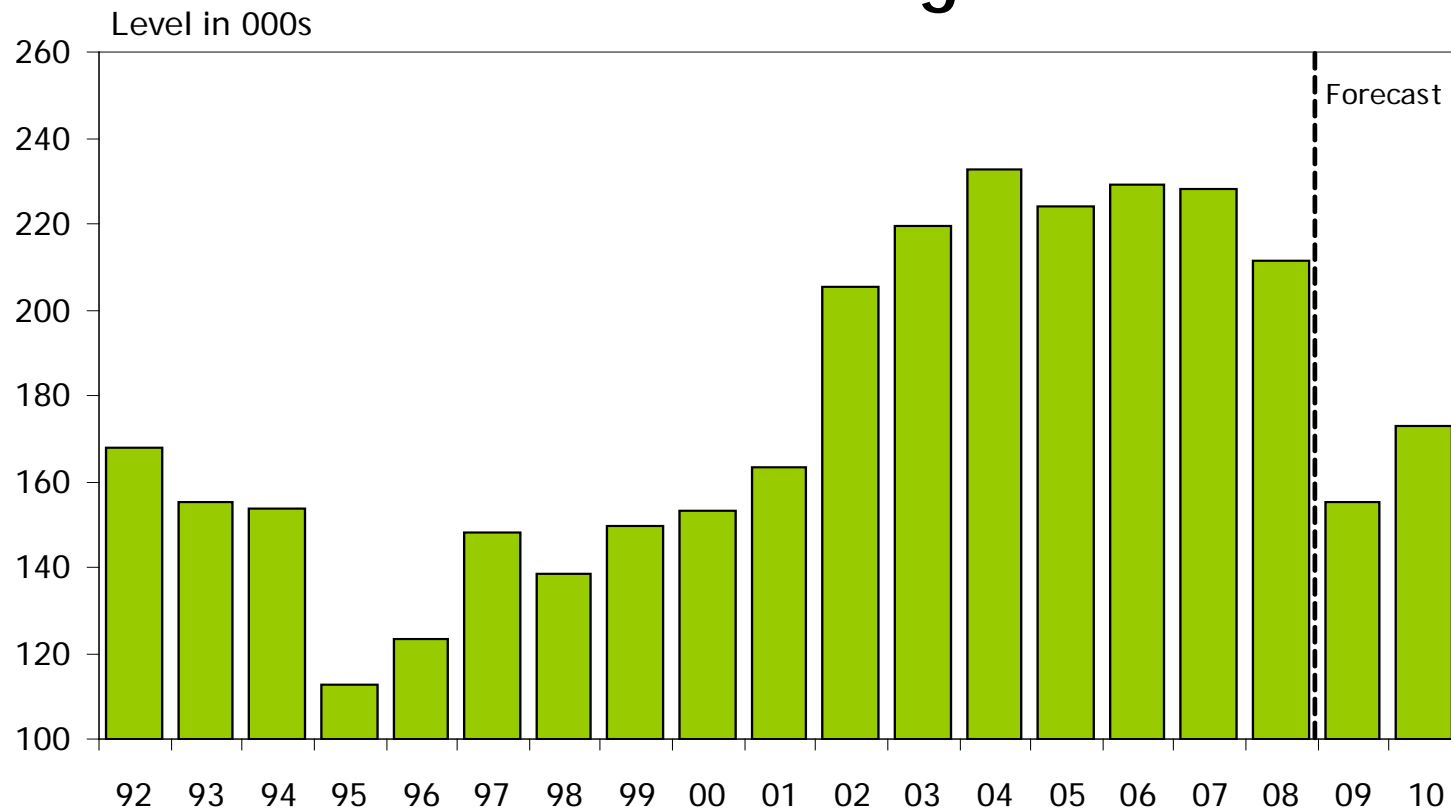
## Subprime share of mortgage originations



Source: Mortgage Bankers Association, Council of Mortgage Lenders, RBC Economics Research

# Ralentissement cyclique de l'activité sur le marché de l'habitation

## Canadian housing starts

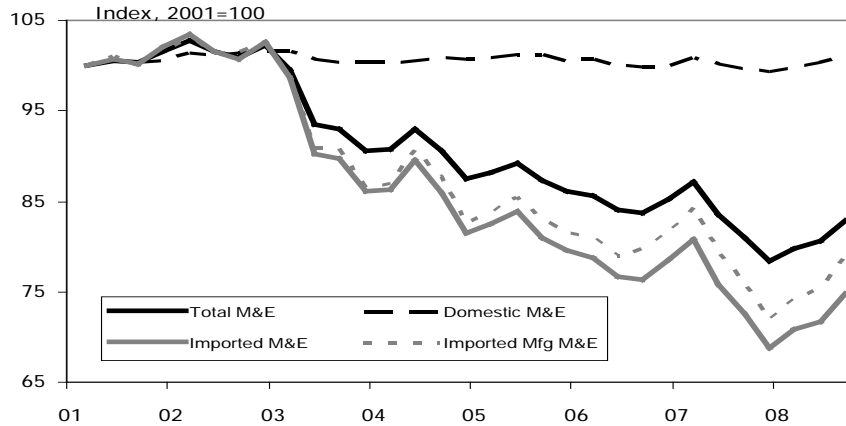


Source: Statistics Canada, RBC Economics Research



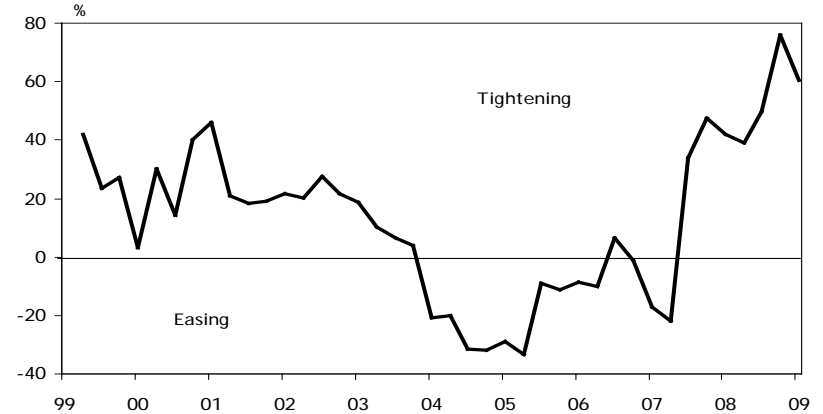
# Les entreprises sont confrontées à une hausse des prix et à un resserrement des normes de crédit

Canadian M & E price indices



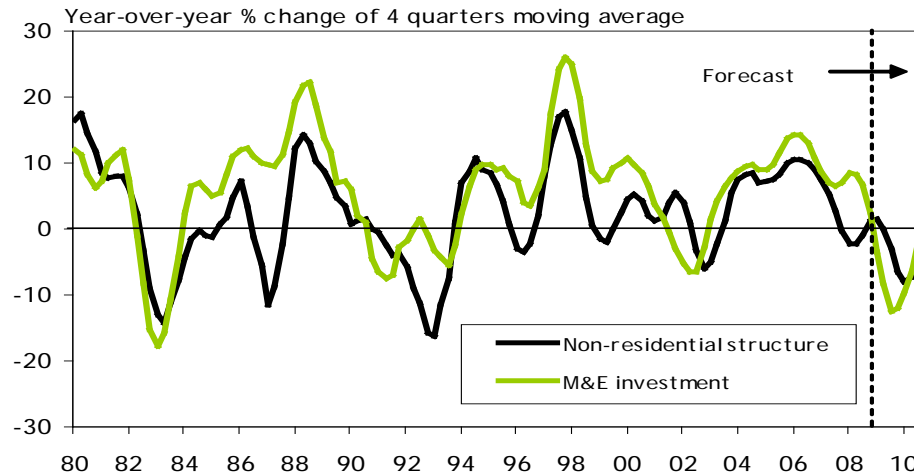
Source: Bank of Canada, RBC Economics Research

Senior loan officer survey - Canada



Source: Bank of Canada, RBC Economics Research

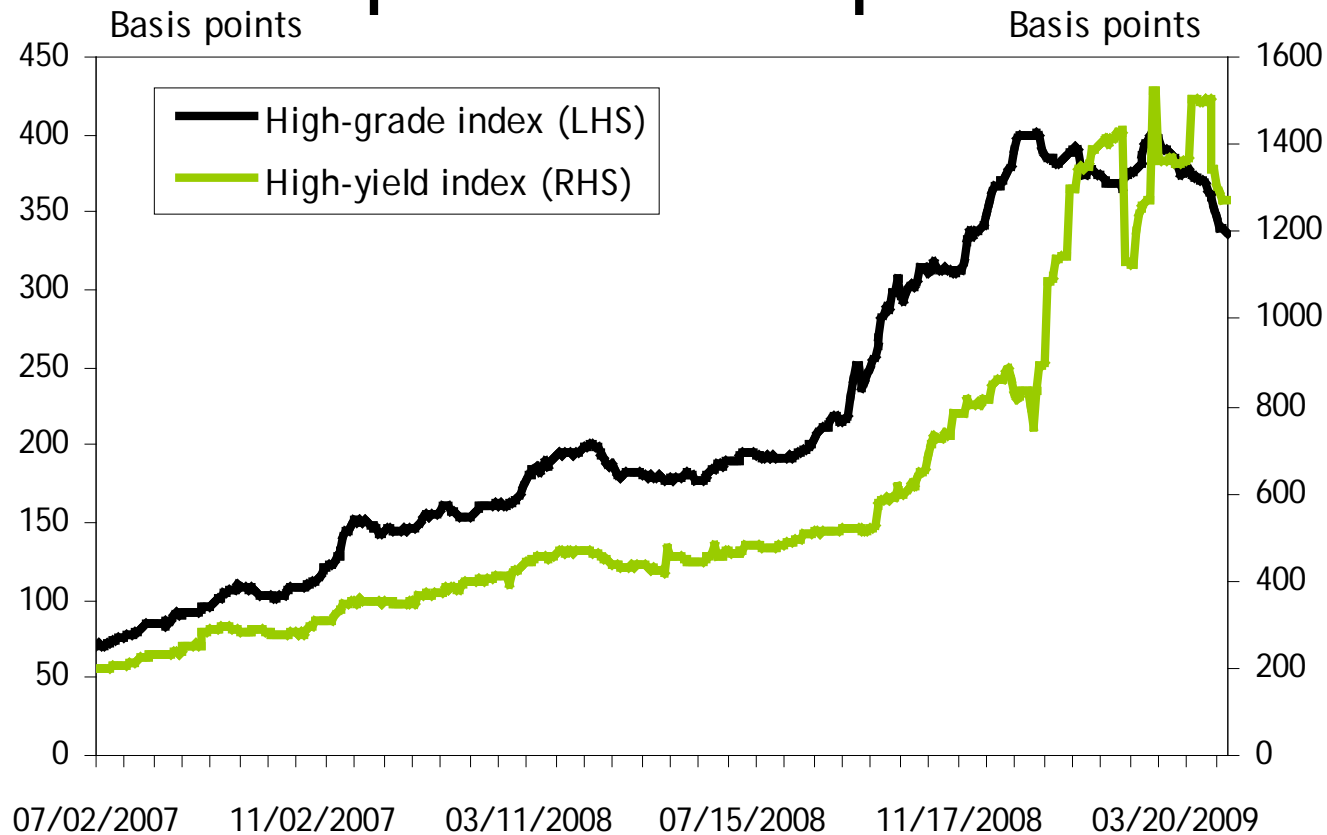
Canadian business investment



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

# Les différentiels de taux s'amenuisent mais le recours au crédit demeure coûteux

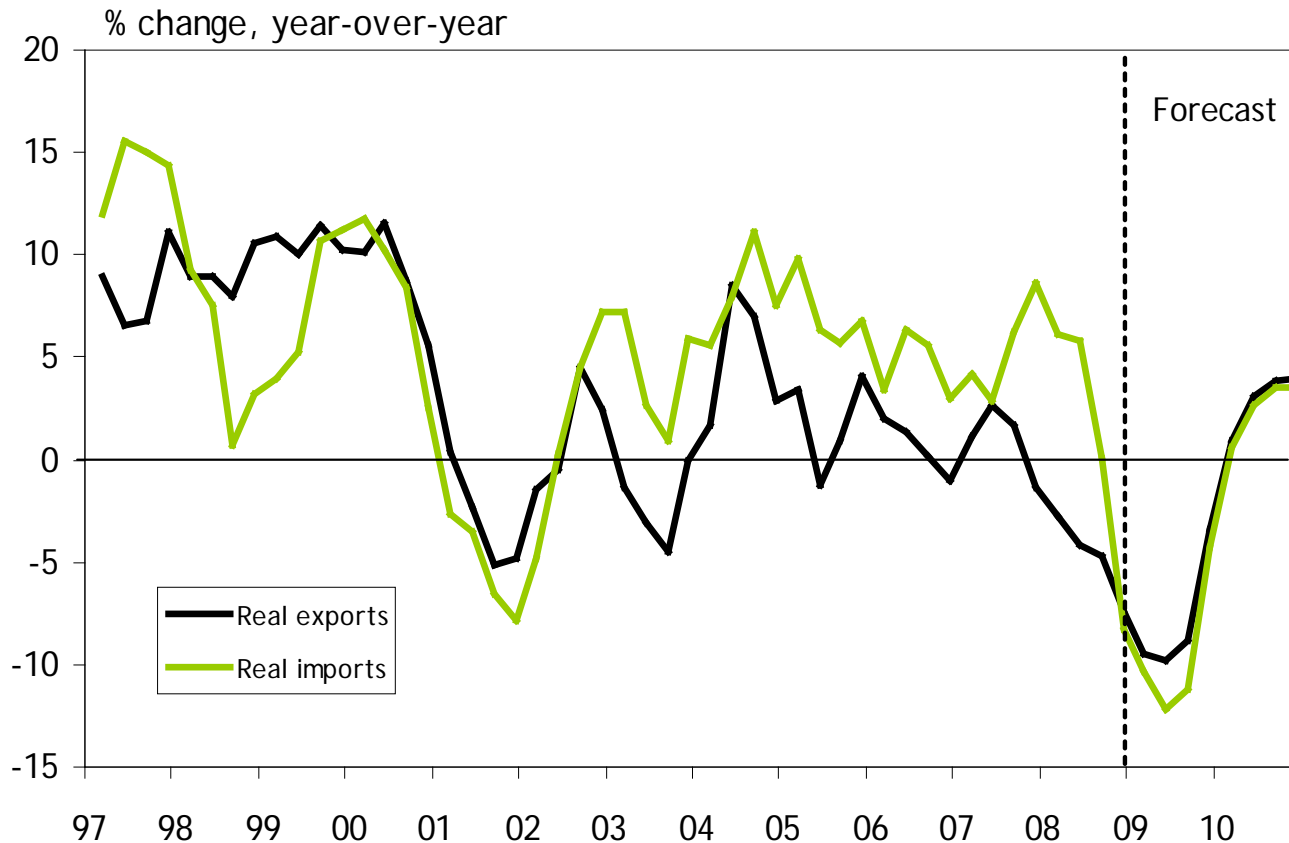
## Canada high-grade and high-yield corporate bond spreads



Source: Merrill Lynch, Bloomberg, RBC Economics Research

# La récession affaiblit la demande pour les produits d'exportation et fait reculer les importations...

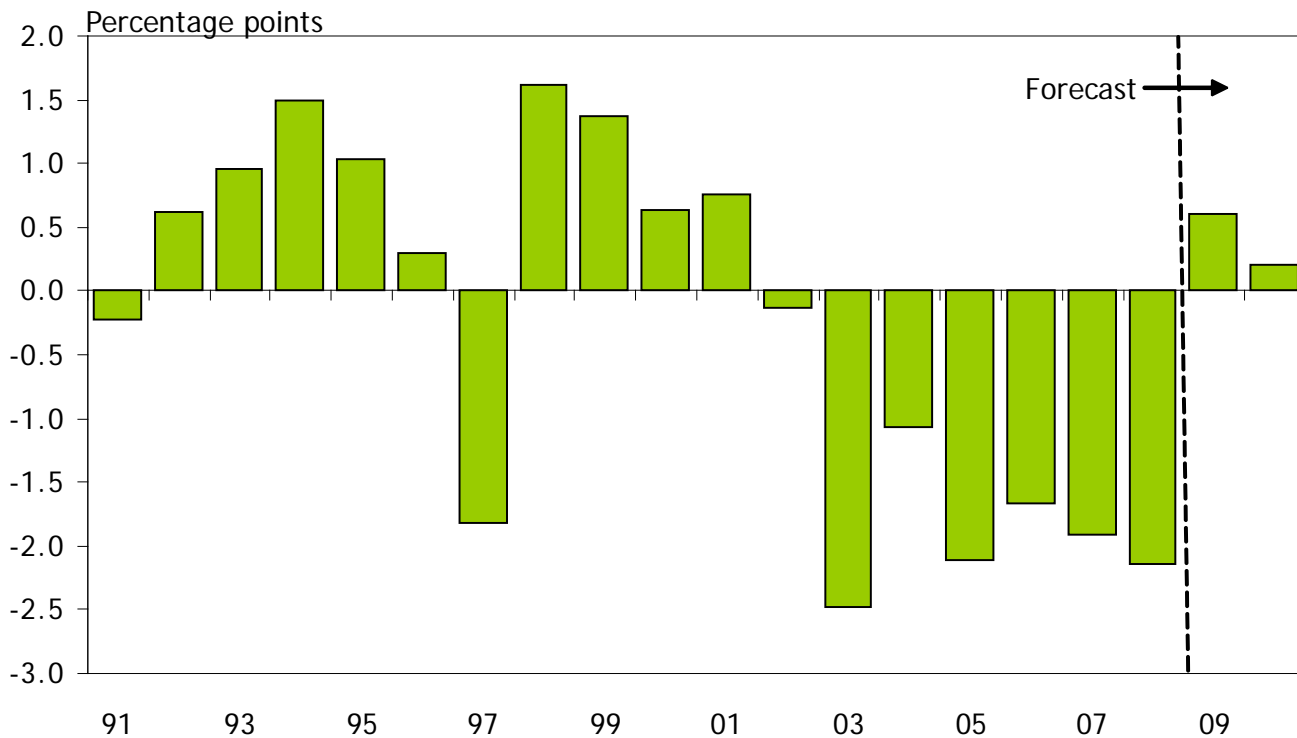
## Canadian net trade



Source: Statistics Canada, RBC Economics

# ...donc, moins de contraintes liées aux échanges commerciaux

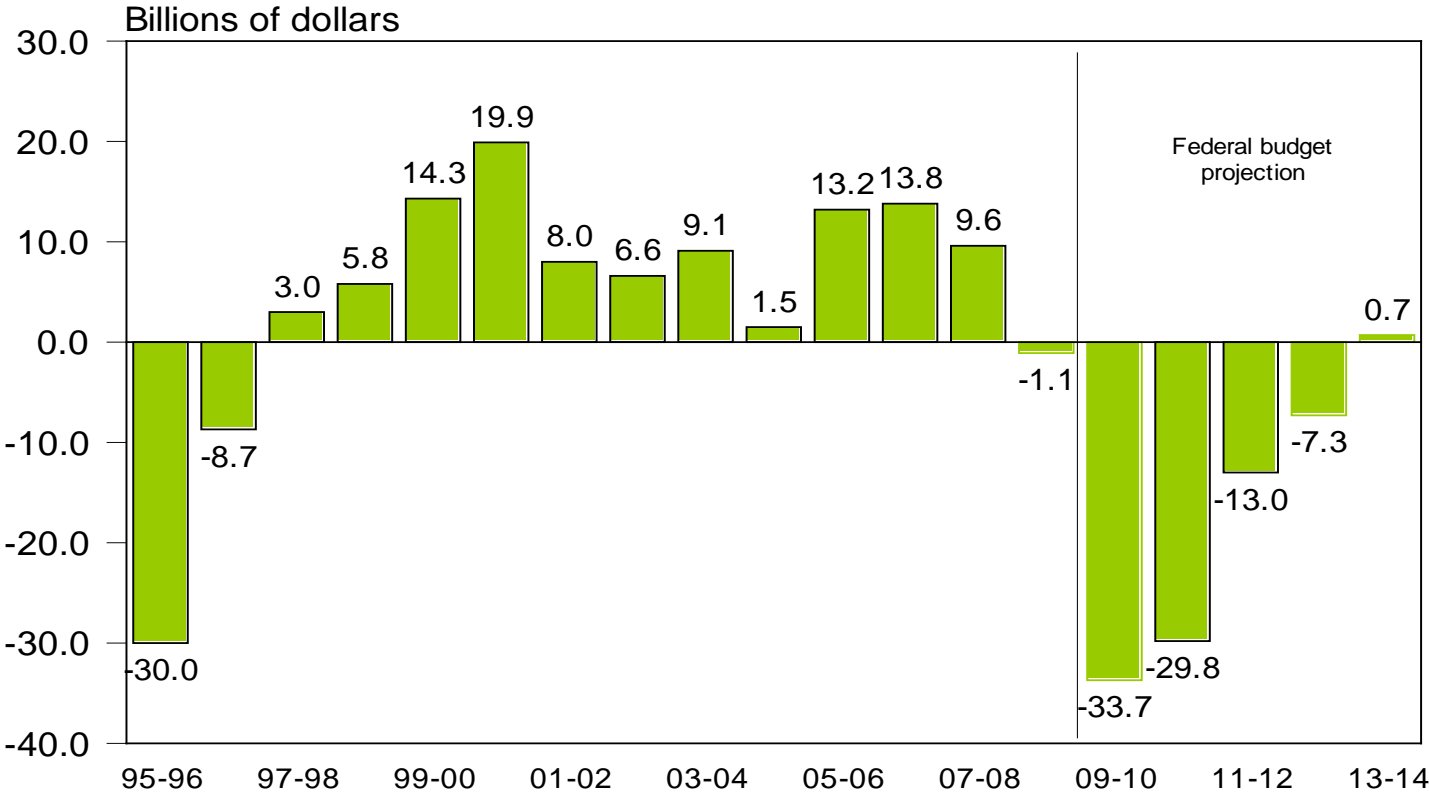
## Net trade contribution to GDP growth



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

# Mesures de relance budgétaire – au bon moment, ciblées et temporaires

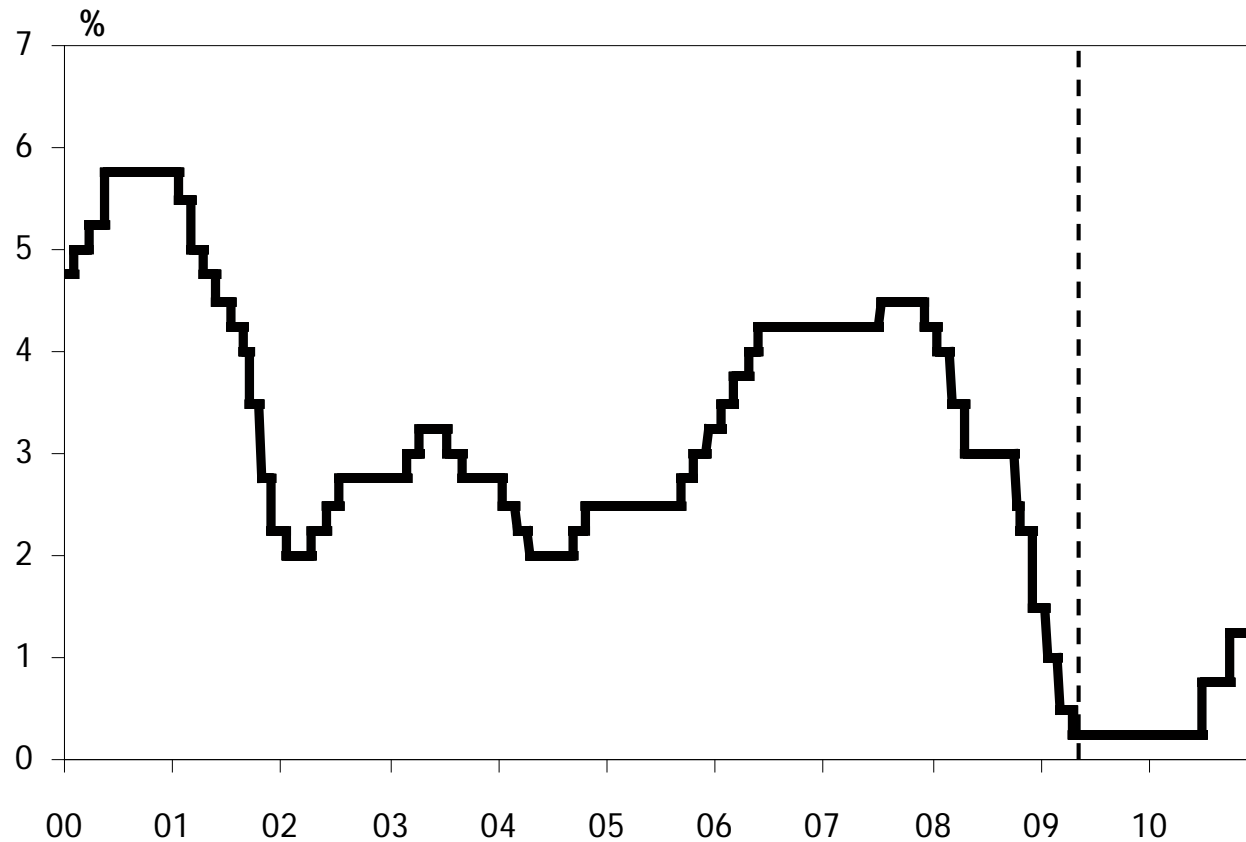
## Federal government budgetary balance



Source: Department of Finance , RBC Economics Research

# La Banque du Canada assouplit sa politique

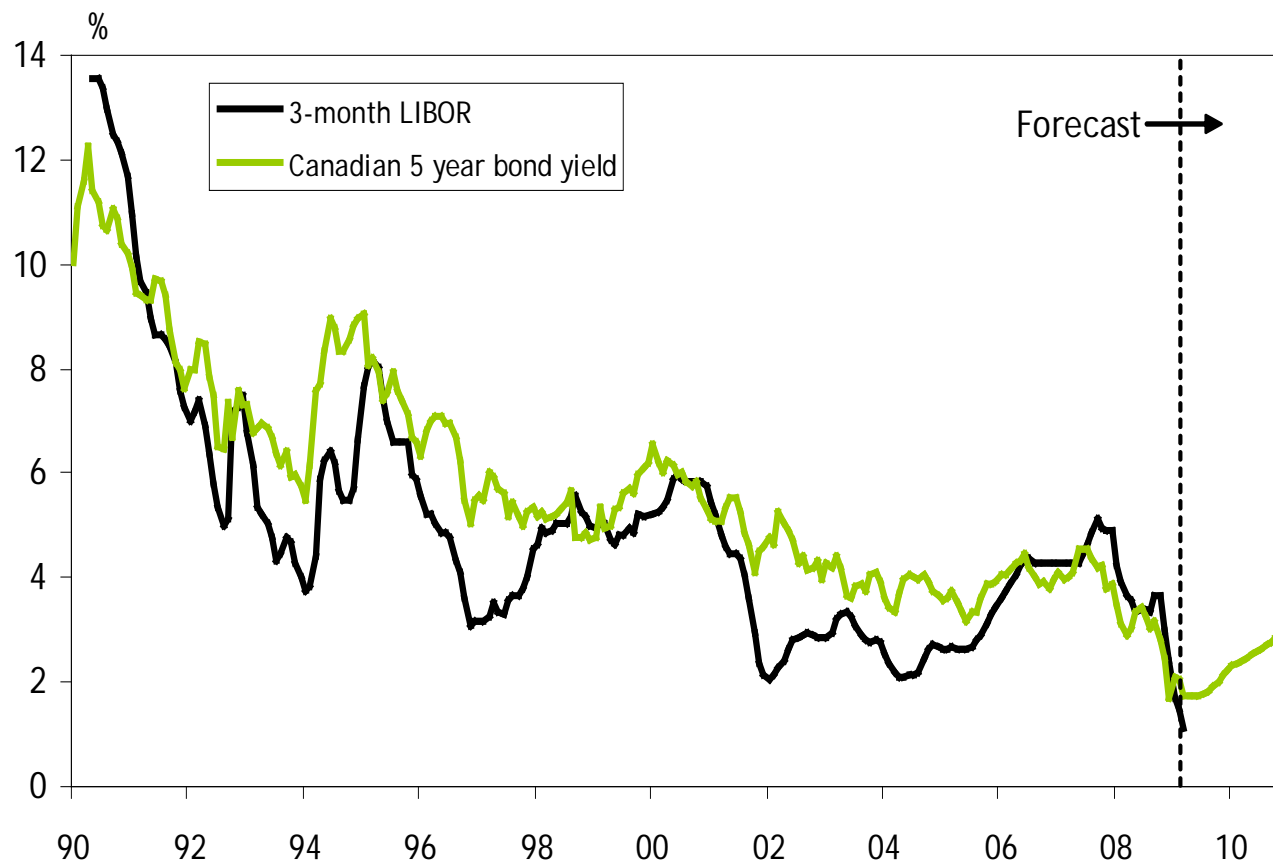
## Bank of Canada overnight



Source: Bank of Canada, RBC Economics Research

# Les taux d'intérêt demeureront bas

## Interest rates



Source: Bank of Canada, RBC Economics Research

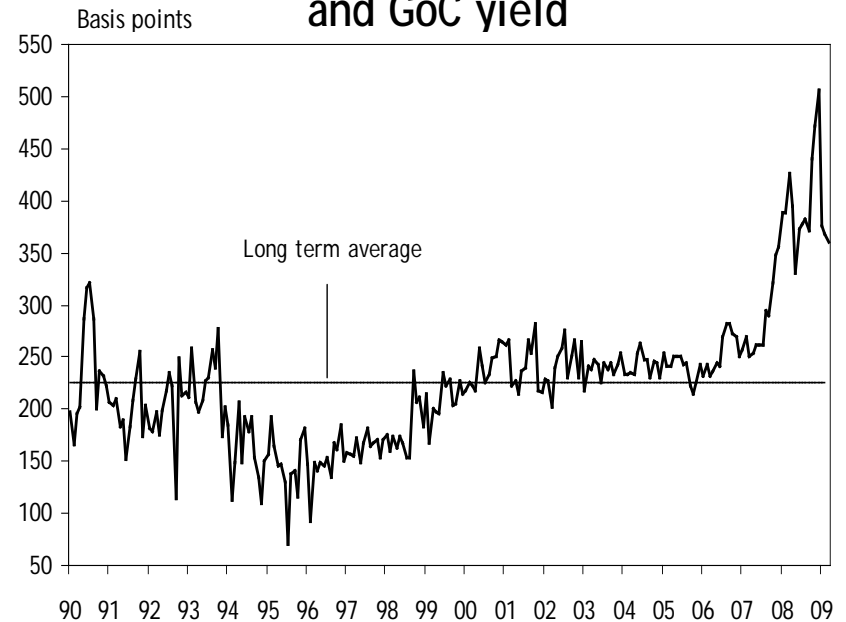
# Les conditions du crédit semblent vouloir s'assouplir

## Short-term funding spreads- 3mth LIBOR vs. OIS



Source: Bloomberg, RBC Economics Research

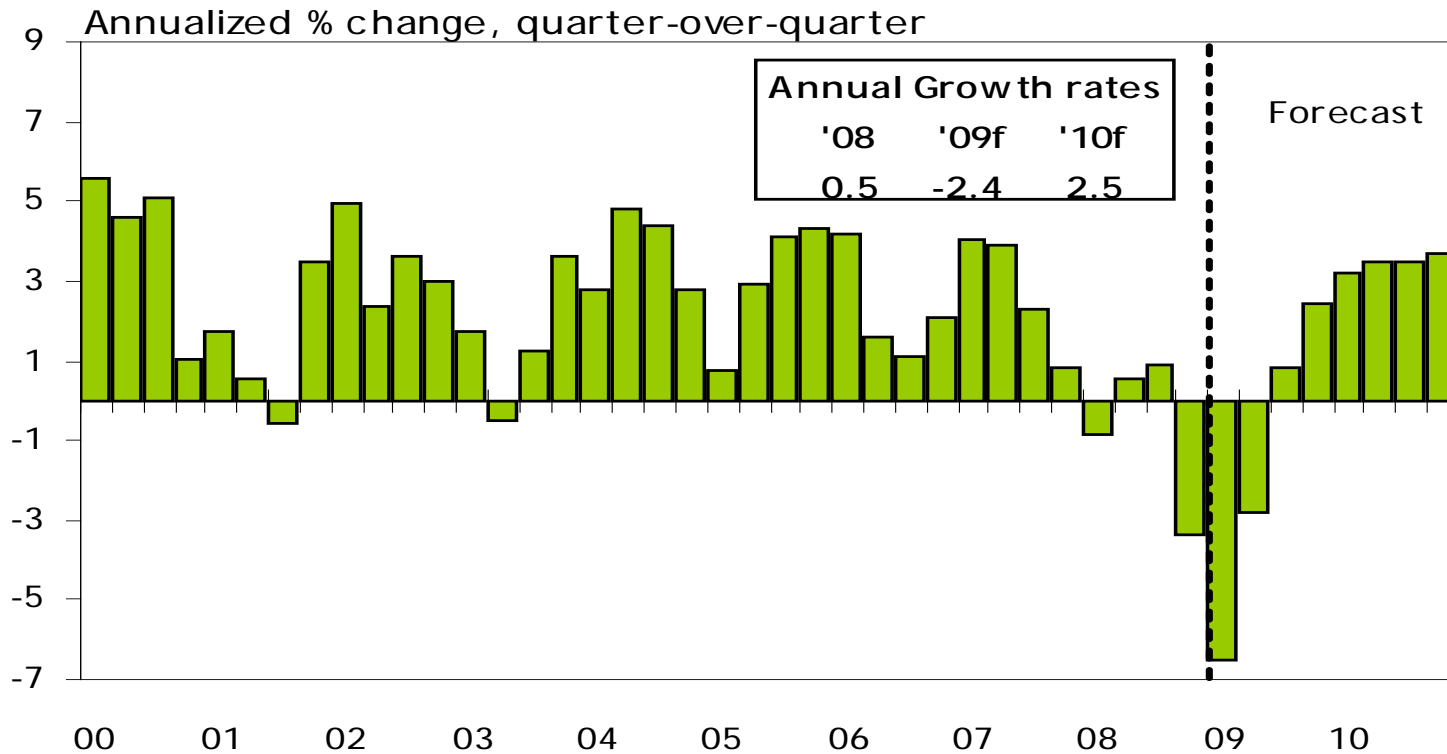
## Spread between 5-year mortgage rate and GoC yield



Source: Bank of Canada, RBC Economics Research

# L'économie du Canada traverse une période de turbulences

## Canada's real GDP Growth



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

# Toutes les régions sont frappées par le ralentissement de l'économie mondiale

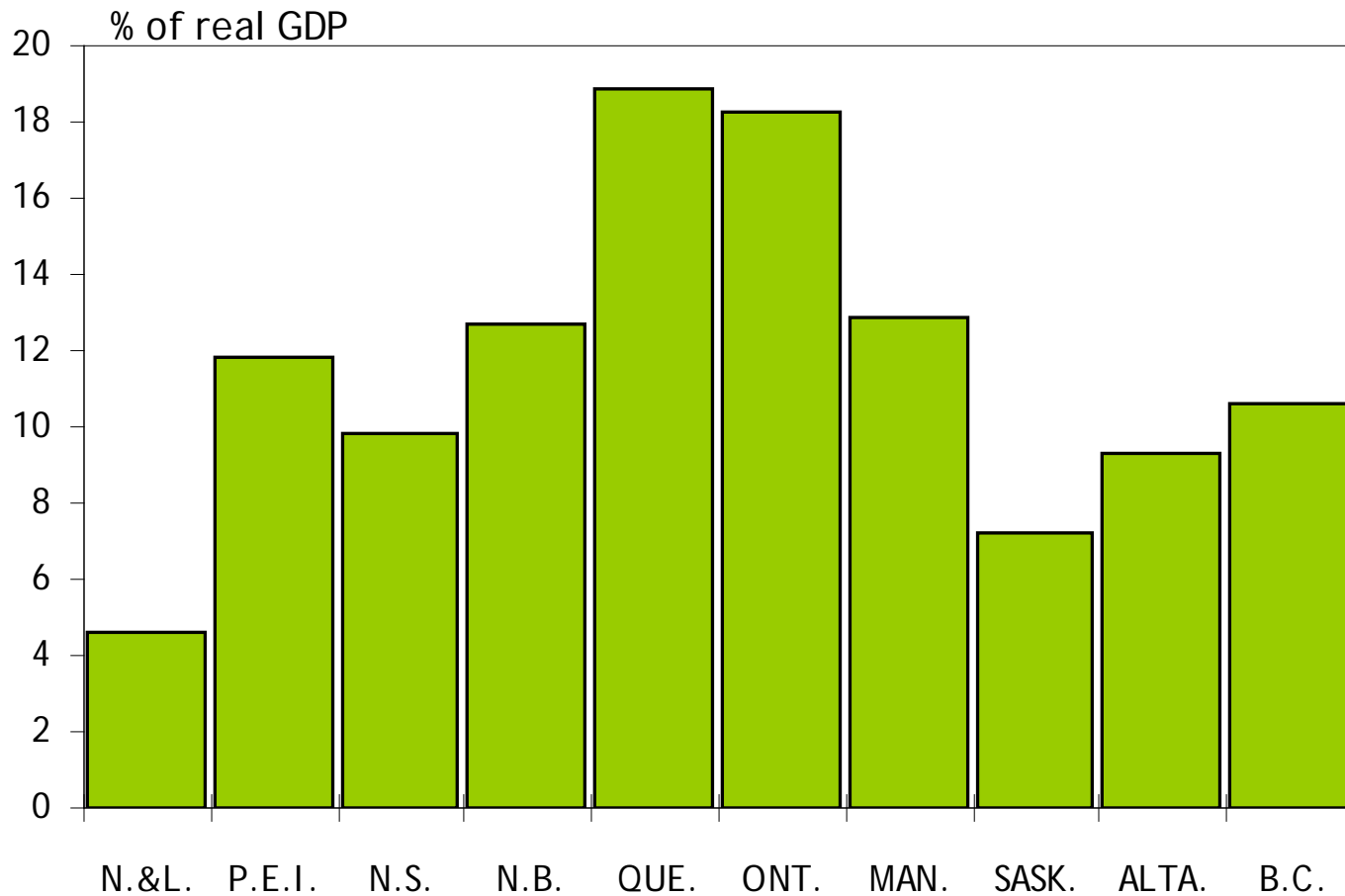


Source: RBC Economics Research



# Centre du Canada – plaque tournante du secteur manufacturier

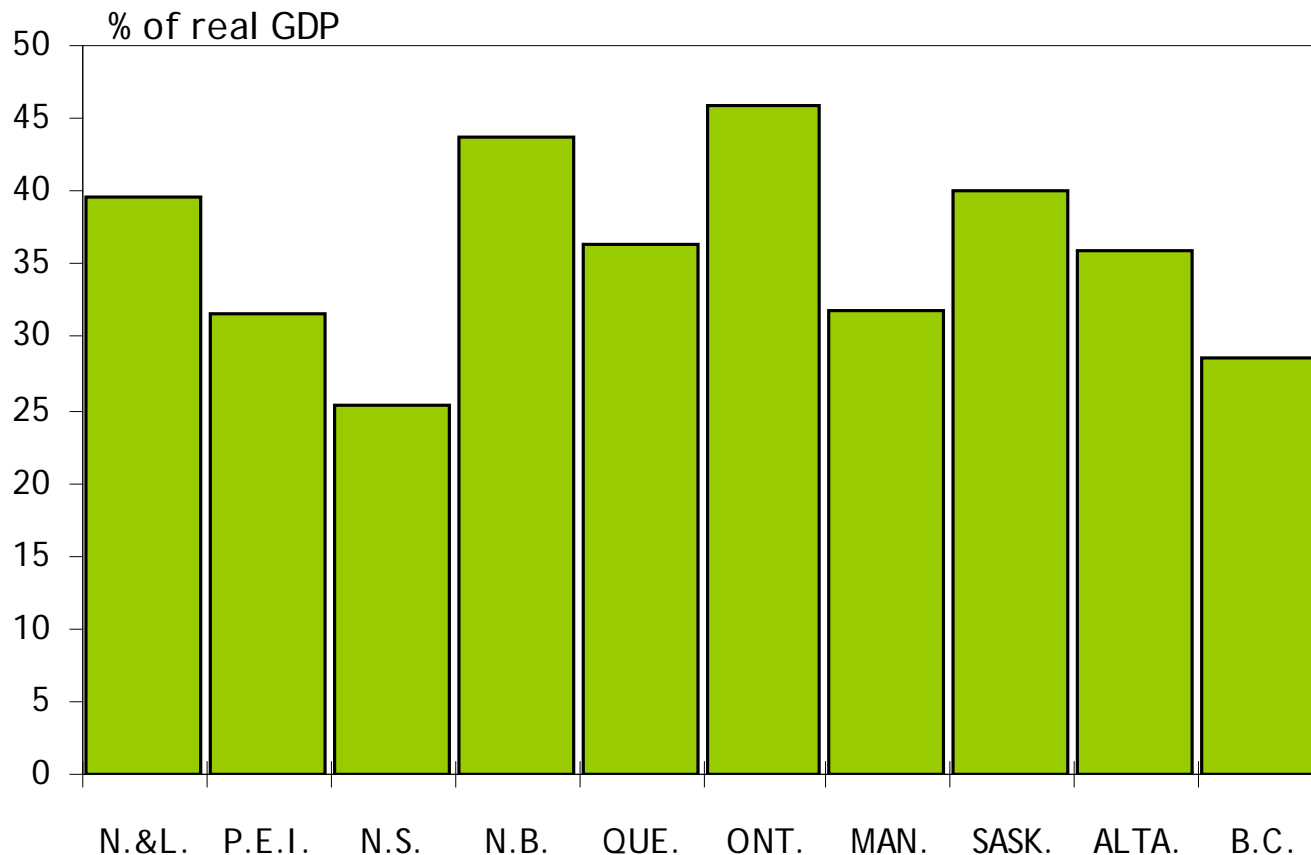
## Manufacturing industry output



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

# Ontario : province qui dépend le plus des exportations

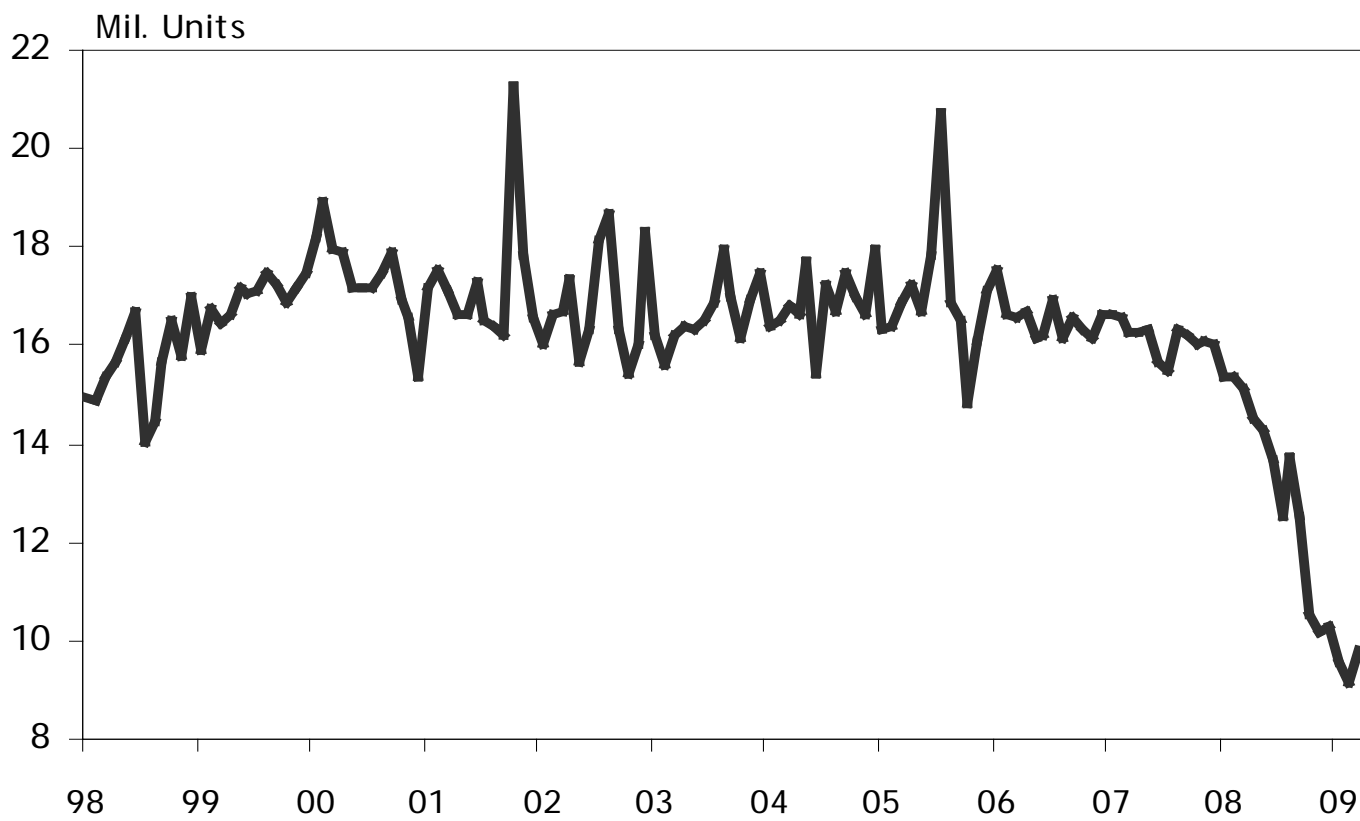
## International exports



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

# Baisse des exportations d'automobiles fabriquées en Ontario

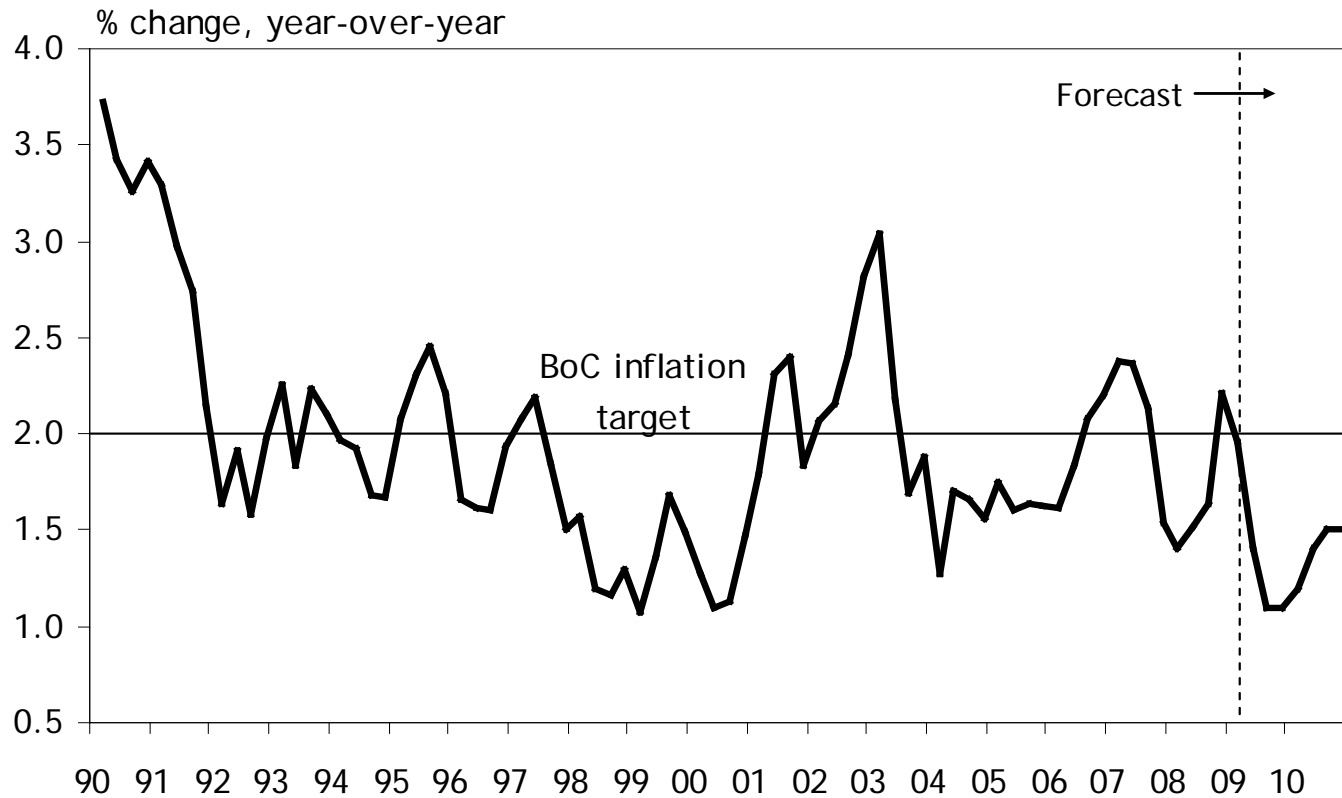
## U.S. auto sales



Source: BEA, RBC Economics Research

# Le ralentissement économique devrait maintenir l'inflation en dessous de la cible

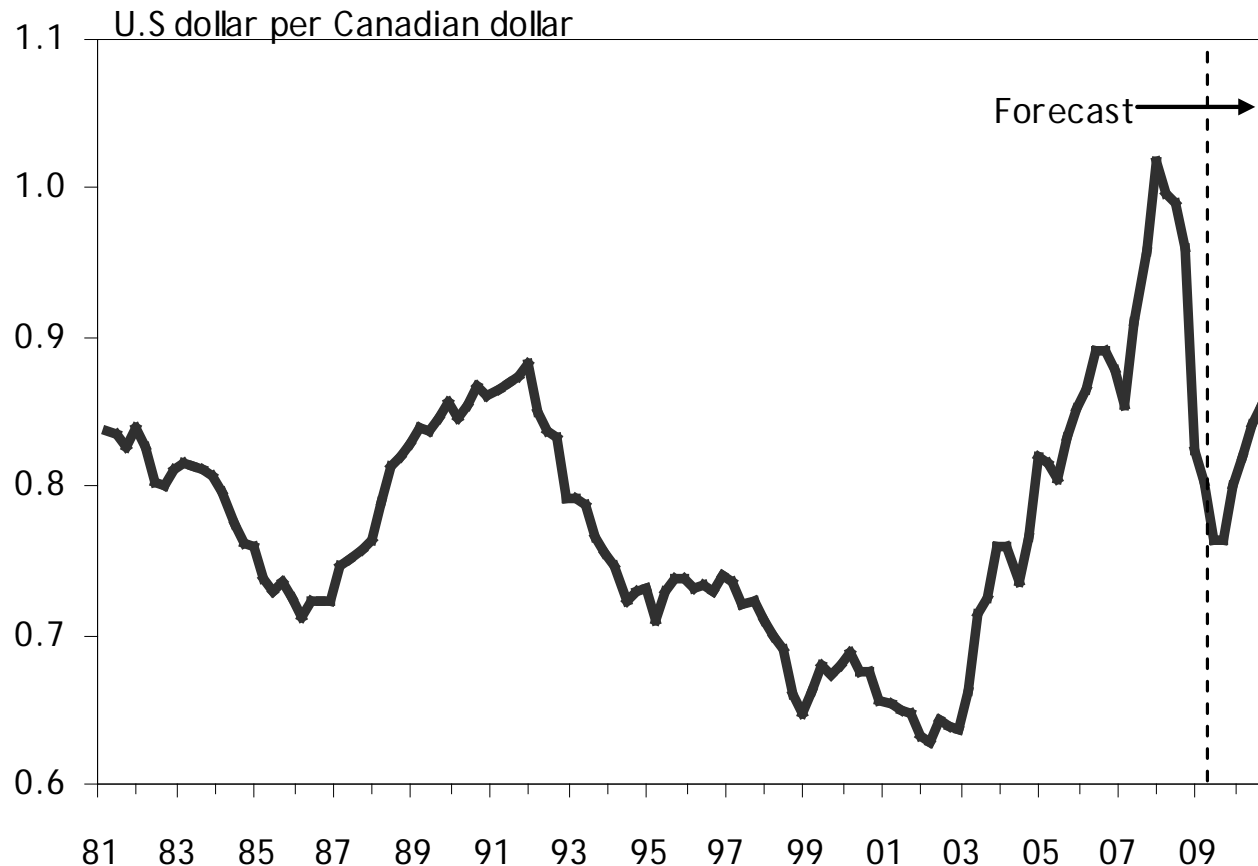
## Canadian core inflation



Source: Statistics Canada, RBC Economics Research

# Le huard perd des plumes à mesure que les prix des produits de base baissent

## Canadian dollar forecast



Source: Bank of Canada, RBC Economics Research

**Veillez visiter notre site :**

***[www.rbc.com/economie](http://www.rbc.com/economie)***

# AVERTISSEMENT

**Les informations contenues dans le présent webinaire ont été préparées par Recherche économique RBC sur la base de renseignements provenant de sources jugées fiables. Bien que tout ait été fait pour s'assurer de leur précision et de leur exhaustivité, RBC Groupe financier ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, explicite ou implicite, à cet égard. Ce webinaire est présenté à titre d'information seulement et ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation visant l'achat de valeurs mobilières.**