

## DEUX VOISINS, DEUX MONDES

L'économie américaine est aux prises avec un ralentissement économique important et une crise financière atteignant des niveaux historiques. Les investisseurs ont tendance à s'inquiéter de l'état de santé de l'économie du Canada. Cette édition du Point de repère effectue une analyse des différences entre les deux économies avoisinantes.

### LE DÉMENTI DES CLICHÉS

Nous avons tous déjà entendu le dicton populaire qui veut que lorsque les États-Unis s'enrhument, le Canada attrape une pneumonie. La situation actuelle pourrait bien incarner l'exception qui confirme la règle. Le marché de l'emploi des deux pays se déplace en direction opposée... en faveur du Canada. Des sables bitumineux aux provinces maritimes, les Canadiens profitent d'un taux d'emploi record, d'allègements fiscaux et de leur habileté à manœuvrer de façon à éviter les difficultés liées aux spéculations de l'immobilier affectant l'économie de leurs cousins du sud.

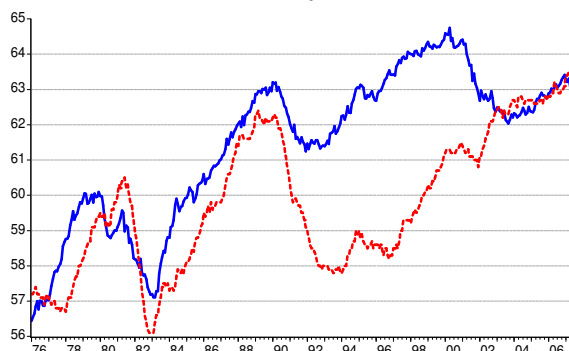
### LE FRUIT D'UN TRAVAIL LABORIEUX

Ayant évité des niveaux d'endettement exorbitants, le bilan financier des Canadiens est en bien meilleure santé que celui de leurs voisins. Avec des niveaux relatifs d'avoir net plus élevés, une vigoureuse devise et l'excellente santé des finances gouvernementales, le Canada surperforme actuellement les États-Unis.

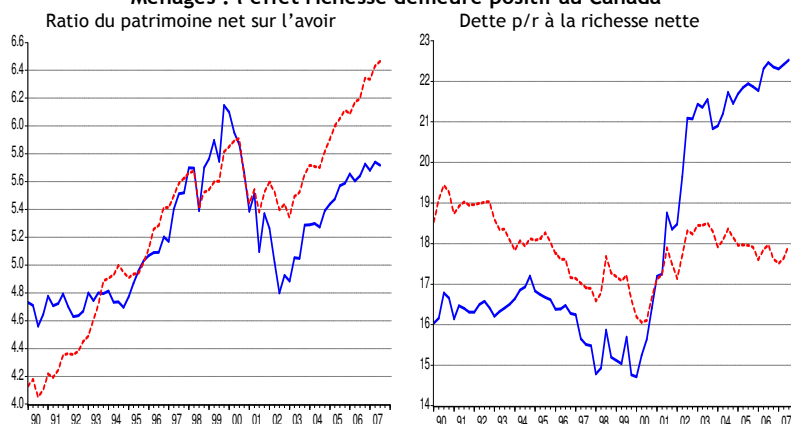
### LES GAINS SONT-ILS PERMANENTS OU TRANSITOIRES?

Certes, il est possible d'argumenter qu'il ne suffira que de quelques mois avant que la situation économique canadienne se détériore de concert avec le voisinage. L'économie canadienne est une des plus ouvertes sur le monde et le commerce international est essentiel à son expansion. Incontestablement, une grande majorité des exportations du pays se dirigent vers les États-Unis. Ces facteurs ne changeront pas et il est donc juste de croire qu'ils représentent un élément de risque au statu quo. Néanmoins, on ne peut ignorer les progrès fondamentaux ayant eu lieu au Canada, de l'ALENA au grand ménage des finances publiques, le tout stimulé par la force de la demande mondiale pour les ressources naturelles. Les cycles économiques auront toujours le dernier mot mais à l'heure actuelle, le Canada est outillé pour bien relever les défis posés par un environnement incertain.

Taux d'emploi record au Canada, repli en cours aux E.U.\*



Ménages : l'effet richesse demeure positif au Canada\*



\* Sources : Recherche économique FBN, Statistiques Canada, Federal Reserve

### LE POINT DE REPÈRE NATCAN

Assurément, les investisseurs sont aux aguets des difficultés ébranlant les marchés financiers et l'économie des États-Unis. Les craintes que l'économie canadienne soit la prochaine victime de cette décélération semblent non justifiées. Les marchés boursiers canadiens sont aux prises avec un défi à deux tranchants : la contagion de la crise financière des États-Unis en territoire canadien et un ralentissement économique mondial pouvant affecter les secteurs des produits de base. Un élément demeure toutefois indéniable : le Canada amorçe cette période volatile en excellente santé. La diversification et la gestion du risque seront bien utiles aux investisseurs au cours des prochains mois.

Michael Quigley, CFA  
Premier vice-président, distribution

## MARCHÉS FINANCIERS

RENDEMENTS AU 28 MARS 2008 (%)	MAD	TAD	AAD	TAUX EN VIGUEUR LE 28 MARS 2008
S&P/TSX	-2,29	-3,70	-3,70	CAD/USD
S&P 500	2,73	-7,46	-7,46	CAD/Euro
S&P/TSX Petites capitalisations	-2,73	-4,07	-4,07	Rendement obligations US 10 ans/30 ans
Russell 2000	3,48	-8,04	-8,04	Rendement obligations Canada 10 ans/30 ans
MSCI EAEO	3,19	-5,73	-5,73	Taux Fed Fund (cible)
MSCI Monde	2,82	-6,31	-6,31	
DEX obligataire universel	0,88	2,87	2,87	

Note : Rendements en \$ CAN, taux de change Londres 4 h. Sources : Datastream, PC Bond, MSCI-Barra et Bloomberg. PC-Bond, une filiale de TSX Inc. Droit d'auteur © TSX Inc. Tous droits réservés.

Cette publication est destinée à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de portefeuille Natcan.