

31 mai 2014

Sébastien Mc Mahon, M. Sc. écon., PRM
Économiste • Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.
economie@inalco.com ou inalco.com/economie

Que penser du marché du travail canadien?

Pas facile à lire le marché du travail canadien! Après un sommet de sept mois en mars (sur lequel nous avons plusieurs réserves, mais un sommet tout de même), c'est maintenant un recul surprise que nous observons en avril. Le marché s'attendait que 14 000 nouveaux postes s'ajoutent au pays, mais il s'en est plutôt perdu 29 000 (donc 43 000 de moins que les attentes!). Le mois dernier, on notait la faiblesse de la création d'emplois dans le secteur privé ainsi que du côté des emplois à temps plein; les mêmes inquiétudes persistent ce mois-ci, alors que l'emploi à temps plein recule nettement. Est-ce un phénomène passager ou le marché du travail canadien est-il malade? Difficile à dire pour le moment, mais le contraste avec le marché du travail américain, qui s'accélère nettement, laisse à penser qu'une perte d'élan bien ancrée s'installe dans l'économie canadienne. Il reste tout de même quelques facteurs positifs qui pourraient renverser la situation. Par exemple, les effets du recul du huard, qui commencent à se faire sentir sur le commerce extérieur et qui pourraient permettre à l'économie canadienne de bénéficier de la prise de vitesse anticipée de l'économie américaine en deuxième moitié d'année.

Canada : Retour à des pertes d'emplois

- Le marché de l'emploi canadien continue de jouer au yoyo. Il s'est perdu 29 000 emplois au pays en avril, dont 31 000 à temps plein. Fait inquiétant, la totalité des emplois perdus appartenaient au secteur privé, qui a maintenant perdu un nombre cumulatif de 3 000 postes depuis le début de l'année 2014. La province de Québec est la principale responsable de la faiblesse de l'emploi depuis le début de l'année, puisqu'il s'y est perdu un total de 30 000 emplois jusqu'à maintenant en 2014 (voir graphique).
- Les effets de la baisse du dollar canadien continuent de se faire sentir. Le déficit au compte courant a diminué à 12,4 milliards de dollars, le plus faible depuis la fin de 2011. Les échanges nets de biens sont passés au positif, une première depuis 2011, alors que les composantes des services et des investissements sont toujours en déficit. Rappelons que le compte courant canadien est en déficit depuis 2008, après avoir passé la décennie précédente en surplus.

États-Unis : Avec le beau temps, l'activité reprend

- La première révision de la croissance du PIB américain au premier trimestre est sans surprise négative, passant à -1,0 % à rythme annualisé. La consommation personnelle a

été légèrement meilleure que prévu, avec un gain de 3,1 %, mais ce sont les inventaires qui ont retiré pas moins de 1,6 % à la croissance. On peut ainsi lire une part de positif dans cette plus récente révision puisque la baisse d'inventaires devrait mener à un regain de production au cours du prochain trimestre, alors que la demande visant le réapprovisionnement se fera sentir.

- Très bonne nouvelle du côté du marché du travail, alors qu'il s'est créé pas moins de 288 000 nouveaux emplois en avril, un sommet depuis janvier 2012. Les révisions positives des chiffres des mois précédents s'ajoutent à ce résultat, poussant le nombre total de nouveaux postes au-dessus des 300 000. Le taux de chômage touche maintenant 6,7 %, le plus faible niveau depuis septembre 2008.
- L'inflation continue de s'améliorer, retournant même à la cible de 2 % donnée par la Réserve fédérale américaine. L'indice de base, excluant les éléments les plus volatils, avance lui aussi et atteint maintenant 1,8 %. On remarque des poussées inflationnistes importantes dans les secteurs des services ainsi que du côté des loyers.
- Le marché immobilier s'est stabilisé, autant du côté des ventes de maisons neuves que du côté des ventes de maisons existantes. L'inventaire des maisons existantes en vente sur le marché a augmenté, un signal positif puisque le faible choix qui s'offre aux acheteurs est un facteur qui fait régulièrement la manchette afin d'expliquer la timidité de la demande dans le segment des premiers acheteurs.

Europe : Le malaise persiste

- Bien que plusieurs indicateurs confirment une certaine prise de vitesse dans la zone euro, la croissance du PIB au premier trimestre de 2014 demeure très faible, à 0,2 %. Le taux de chômage est également près des sommets, à 11,8 %. La rencontre de juin de la Banque centrale européenne (BCE) suscite des grandes attentes, alors qu'on s'attend que de nouvelles mesures expansionnistes soient mises en place, dont un taux d'intérêt négatif sur les dépôts des banques auprès de la BCE. Cela ferait de la BCE la première grande banque centrale du monde à tenter l'expérience des taux d'intérêt négatifs.

Suite à la dernière page

Statistiques économiques et financières

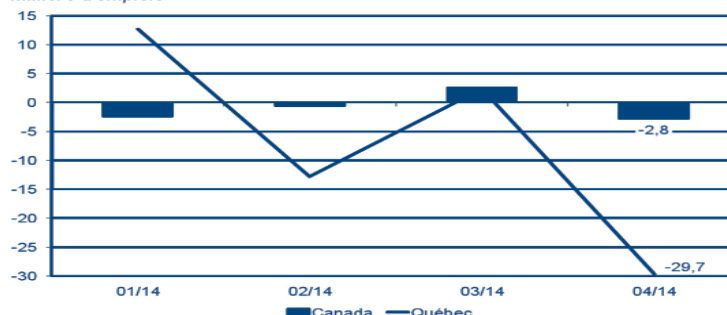
	Au 31-05-2014 ¹	Au 31-12-2013
Canada - Taux de chômage	6,9 %	6,9 %
Canada - IPC (variation année/année)	2,0 %	0,9 %
Canada - PIB (variation année/année)	2,1 %	2,7 %
États-Unis - Taux de chômage	6,3 %	7,0 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	2,0 %	1,2 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	2,0 %	2,0 %
Obligations du Canada 2 ans	1,05 %	1,14 %
Obligations du Canada 10 ans	2,25 %	2,78 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	103,5	99,2
Or (\$ US)	1 244,7	1 207,9
Indice des ressources CRB (\$ US)	305,5	280,2
Taux de change \$ CA/\$ US	1,0843	1,0623

¹ Données les plus récentes disponibles à cette date

Emplois

Québec et Canada: Création cumulative d'emplois depuis le début de 2014

Milliers d'emplois



Source : IAGP

Source : IAGP

Indices de référence¹ - Rendements au 31 mai 2014

	Rendements simples ²			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
INDICES RELATIFS AUX FONDS DE REVENU							
Indice des Bons du Trésor - 91 jours FTSE TMX Canada	0,1	0,2	0,4	1,0	1,0	0,8	2,0
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,4	0,6	1,7	2,6	2,8	3,2	4,1
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,2	1,5	4,6	2,9	4,7	5,4	5,5
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	1,3	4,0	8,2	5,2	9,8	19,4	13,5
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(0,5)	(0,5)	6,4	10,8	5,3	3,3	2,4
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS CANADIENNES							
S&P/TSX 60	0,0	3,6	8,0	18,7	5,1	8,8	8,8
Indice completion S&P/TSX	(0,7)	3,2	9,8	19,7	4,7	15,4	8,6
Indice composé S&P/TSX	(0,2)	3,5	8,5	19,0	5,0	10,2	8,5
Indice composé plafonné S&P/TSX	(0,2)	3,5	8,5	19,0	5,0	10,2	8,5
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(1,7)	2,4	10,3	21,6	(1,6)	12,3	4,2
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES							
S&P 500 (\$ CA)	1,5	2,0	7,2	26,6	19,6	18,2	5,3
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	1,3	2,0	7,3	26,5	19,6	18,2	5,3
MSCI - Monde (\$ CA)	1,1	1,2	6,6	24,9	14,9	14,3	4,9
MSCI - EAEO (\$ CA)	0,8	0,5	6,0	24,1	11,5	11,2	4,7
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	0,5	0,5	6,1	24,0	11,5	11,2	4,6
MSCI - Europe (\$ CA)	0,3	0,8	8,3	30,1	12,9	13,1	5,9
INDICES RELATIFS AUX FONDS SPÉCIALISÉS							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	2,7	1,8	3,7	13,5	8,3	9,5	5,0
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	2,7	5,1	5,8	10,0	2,4	8,5	9,5
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	1,0	(1,9)	9,6	28,5	20,5	16,6	4,6
Nasdaq 100 (\$ CA)	3,5	(0,8)	6,3	31,7	20,9	20,9	7,3
Indice plafonné S&P/TSX REIT	1,2	4,7	8,9	2,3	8,4	19,6	11,6
TAUX DE CHANGE (\$ CA/\$ US)							
Au 31 mai 2014 : 1,0867	(0,8)	(1,9)	2,2	5,1	3,9	(0,2)	(2,3)
TAUX DE CHANGE (\$ US/\$ CA)							
Au 31 mai 2014 : 0,9202	0,8	1,9	(2,1)	(4,9)	(3,8)	0,2	2,3

suite de la première page

Monde : Bon premier trimestre au Japon, mais...

- La croissance du Japon (troisième économie mondiale) au premier trimestre a dépassé les attentes, à 5,9 %, alors que la demande a bondi en prévision de la hausse de la taxe de vente en avril. La prise de vitesse considérable de l'économie japonaise est de bon augure pour la capacité de celle-ci à traverser un second trimestre qui risque d'être difficile.
- Après une forte croissance des ventes au détail en mars, nous observons, comme attendu, une chute abrupte en avril. Les ventes au détail ont en effet reculé de 13,7 % en avril, après un bond de 6,4 % en mars. Une comparaison avec l'expérience canadienne de 1991, alors que les ventes avaient bondi de 3,5 % avant de fléchir de plus de 15 %, indique que l'impact de la hausse de la taxe de vente a eu l'effet escompté, mais qu'il faut maintenant s'attendre à un rythme de croissance plus lent au cours des prochains mois.

Marchés financiers

- La série de mois positifs consécutifs s'arrête à huit pour le marché boursier canadien. L'indice composé S&P/TSX enregistre en effet un recul, avec un rendement total de -0,2 %. Le rendement depuis le début de l'année se chiffre à 8,5 %.
- Mois positif pour le S&P 500, qui avance de 2,3 % (1,5 % en dollars canadiens) en mai. Le rendement depuis le début de l'année s'établit maintenant à 5,0 % en devise locale, mais la faiblesse du huard gonfle ce rendement à 7,2 % pour les investisseurs canadiens.
- Les indices mondiaux MSCI - EAEO et MSCI - Monde affichent des gains respectifs de 2,4 % et 2,2 % (+0,8 % et +1,1 % respectivement en dollars canadiens). Les marchés émergents, mesurés par l'indice MSCI - Marchés émergents, présentent, quant à eux, un rendement fort positif de 2,9 % (2,7 % en dollars canadiens).
- Le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, affiche un deuxième gain consécutif, avec un rendement de 1,2 %.

¹ Les indices présentés dans ce document sont des indices à rendement total.

² Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

³ Depuis le début de l'année