

30 septembre 2014

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

## L'économie américaine s'accélère

L'économie américaine nous a montré encore une fois qu'elle est sur la bonne trajectoire. Après un hiver très difficile, qui en a fait douter plusieurs quant à la véritable vigueur de la première économie mondiale, la plus récente révision de la croissance au deuxième trimestre est venue confirmer une tendance haussière soutenue. En plus de l'accélération du marché du travail et des dépenses des consommateurs, on observe maintenant une accélération des investissements des entreprises qui viendra, elle aussi, vraisemblablement, contribuer à la croissance au cours des prochains mois. Si l'on ajoute à cela la révolution énergétique qui favorisera le solde du commerce extérieur, on conclut qu'à peu près tous les éléments sont en place pour une croissance soutenue au cours des prochaines années. Finalement, la vigueur de l'économie américaine et la divergence entre les politiques monétaires de la Fed et de la Banque centrale européenne (BCE) devraient soutenir le dollar américain et peser sur le prix des ressources naturelles.

### Canada : Le yo-yo se poursuit sur le marché du travail

- L'emploi a reculé de nouveau au Canada en août avec une perte de 11 000 postes. Le recul a touché tant les postes à temps plein (-2 300) que les postes à temps partiel (-8 700). Au cours des 12 derniers mois, 81 000 emplois ont été créés au pays, principalement des postes à temps partiel (+66 000 postes). Les chiffres publiés permettent aussi d'effectuer un curieux constat : le recul de l'emploi dans le secteur privé à hauteur de 111 800 postes, soit 1 % du nombre total d'emplois dans le secteur privé, un sommet depuis 1982. Il reste à voir si ce constat sera révisé au cours des prochains mois...
- Le marché immobilier envoie des signaux mixtes : les mises en chantier ont reculé pour la première fois en cinq mois et se situaient à 192 368 unités (un recul de 3,7 %) en août; cependant, en juillet, le nombre de permis de bâtir a fait un saut surprenant de 11,8 %, stimulé par de nouveaux projets de condominiums à Vancouver et à Toronto. Il semble donc que l'accalmie dans le secteur de la construction ne soit que temporaire.

### États-Unis : Révision à la hausse de la croissance au deuxième trimestre

- La croissance du PIB au cours du deuxième trimestre a encore été révisée à la hausse et se situe cette fois-ci à 4,6 %, un sommet qui n'avait pas été atteint depuis la fin de 2011. Les principales révisions ont touché l'investissement des entreprises (qui a bondi de 9,7 % au

cours du trimestre, à un rythme annuel) et les exportations. Le rebond depuis l'hiver est donc encore plus fort que ce qui avait été anticipé, et les dernières données suggèrent que la croissance du PIB pourrait atteindre 3,5 % au troisième trimestre. Au final, mis à part quelques événements conjonctures exceptionnels, la croissance américaine avance à un rythme soutenu depuis quelques années déjà (voir graphique).

- Le mois de septembre a débuté sur une note positive, par la publication de l'indice ISM manufacturier, qui a atteint un sommet de trois ans et se situe à 59, au-delà des attentes. La croissance économique poursuit donc sa progression là où elle l'avait laissée au deuxième trimestre.
- La série de mois où la création d'emplois a dépassé les 200 000 s'arrête à six. Il s'est ajouté 142 000 nouveaux postes en août, en deçà des attentes qui se chiffraient à 230 000. Cependant, ce nombre s'ajoute à la forte poussée que connaît l'emploi en 2014. Le taux de chômage, quant à lui, a reculé à 6,1 %, et les emplois créés ont été concentrés dans le secteur privé. Les revenus hebdomadaires moyens ont affiché un gain intéressant de 0,2 % par rapport au mois précédent, et le nombre moyen d'heures travaillées hebdomadairement est demeuré inchangé.
- Après avoir fait état, le mois dernier, d'un ralentissement dans les ventes au détail, la trajectoire haussière a repris en août alors que les données des derniers mois ont été révisées à la hausse et que le rythme a même atteint un sommet inégalé en quatre mois. Les ventes au détail ont progressé à un rythme mensuel de 0,6 % en août et la croissance sur 12 mois atteint maintenant 5,0 %, un sommet depuis l'été 2013.

### Europe : La confiance et l'inflation reculent toujours

- La confiance des ménages s'effrite à son tour en Europe, signe que les premiers pas de la BCE vers l'assouplissement quantitatif n'ont pas encore ravivé l'optimisme de la population. L'indice composé de confiance européen a reculé à son plus faible niveau depuis novembre 2013, et l'inflation de base, qui est passée de 0,9 % à 0,7 %, s'approche dangereusement, encore une fois, de la zone négative. La pression sur la BCE, déjà élevée, a donc augmenté d'un cran. Celle-ci doit trouver une solution novatrice pour empêcher la zone euro d'entrer dans une spirale déflationniste.

Suite à la dernière page

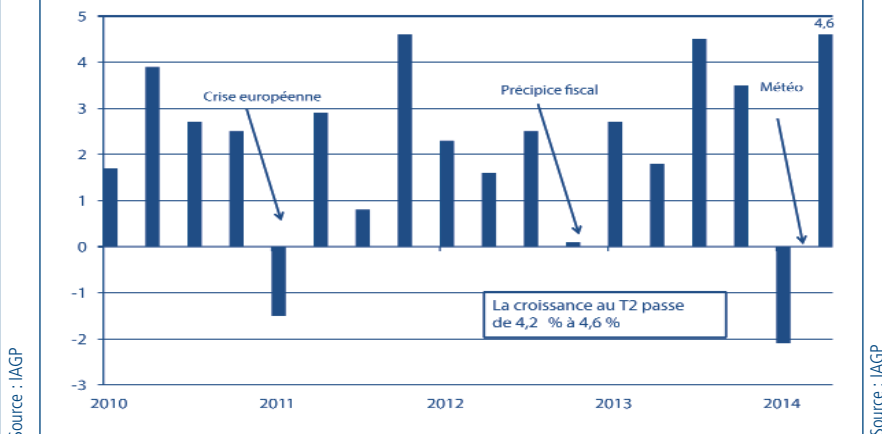
### Statistiques économiques et financières

	Au 30-09-2014 <sup>1</sup>	Au 31-12-2013
Canada - Taux de chômage	7,0 %	6,9 %
Canada - IPC (variation année/année)	2,1 %	0,9 %
Canada - PIB (variation année/année)	2,5 %	2,7 %
États-Unis - Taux de chômage	6,1 %	7,0 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	1,7 %	1,2 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	2,6 %	2,0 %
Obligations du Canada 2 ans	1,12 %	1,14 %
Obligations du Canada 10 ans	2,15 %	2,78 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	91,3	99,2
Or (\$ US)	1 212,8	1 207,9
Indice des ressources CRB (\$ US)	287,6	280,2
Taux de change \$ CA/\$ US	1,1199	1,0623

<sup>1</sup> Données les plus récentes disponibles à cette date

### É. -U.: la croissance est révisée à la hausse

Croissance trimestrielle annualisée, en %



## Indices de référence<sup>1</sup> - Rendements au 30 septembre 2014

	Rendements simples <sup>2</sup>			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA <sup>3</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>INDICES RELATIFS AUX FONDS DE REVENU</b>							
Indice des Bons du Trésor - 91 jours FTSE TMX Canada	0,1	0,2	0,7	0,9	1,0	0,9	2,0
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,0	0,4	2,1	2,9	2,1	2,9	3,9
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	(0,6)	1,1	5,9	6,3	3,4	4,9	5,4
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	(1,9)	0,5	10,2	13,7	10,7	16,4	12,0
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(0,2)	1,0	6,5	8,9	2,0	2,5	2,8
<b>INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS CANADIENNES</b>							
S&P/TSX 60	(3,5)	0,4	12,7	21,3	12,3	7,9	8,8
Indice completion S&P/TSX	(5,3)	(3,4)	10,9	17,7	11,3	11,3	8,6
Indice composé S&P/TSX	(4,0)	(0,6)	12,2	20,4	12,1	8,7	8,5
Indice composé plafonné S&P/TSX	(4,0)	(0,6)	12,2	20,4	12,1	8,7	8,5
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(9,3)	(9,4)	7,0	14,4	6,0	7,5	4,1
<b>INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES</b>							
S&P 500 (\$ CA)	1,8	6,2	14,2	30,5	26,1	16,7	6,8
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	1,6	6,1	14,0	30,2	25,9	16,6	6,8
MSCI - Monde (\$ CA)	0,4	2,7	9,5	22,3	20,9	11,9	5,8
MSCI - EAEO (\$ CA)	(0,7)	(1,2)	3,9	13,6	16,6	7,5	5,0
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	(0,9)	(1,2)	3,7	13,3	16,3	7,4	5,0
MSCI - Europe (\$ CA)	(0,6)	(2,3)	3,9	15,9	19,2	8,5	5,9
<b>INDICES RELATIFS AUX FONDS SPÉCIALISÉS</b>							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	(1,6)	2,1	7,2	13,4	13,3	7,3	6,0
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	(4,4)	1,5	8,3	14,1	10,3	5,7	9,7
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	3,6	8,3	19,2	34,0	26,5	16,0	6,6
Nasdaq 100 (\$ CA)	2,4	10,4	18,8	37,1	26,9	19,7	9,8
Indice plafonné S&P/TSX REIT	(3,0)	(0,9)	8,9	12,3	8,6	14,0	10,6
<b>TAUX DE CHANGE (\$ CA/\$ US)</b>							
Au 30 septembre 2014 : 1,1208	3,2	5,0	5,4	9,0	2,6	0,9	(1,2)
<b>TAUX DE CHANGE (\$ US/\$ CA)</b>							
Au 30 septembre 2014 : 0,8922	(3,1)	(4,7)	(5,1)	(8,2)	(2,5)	(0,9)	1,2

suite de la première page

### Monde : La Chine ralentit

- La production industrielle chinoise affiche, depuis le début de l'année, le rythme de croissance le plus lent depuis la crise financière. Celle-ci a affiché une hausse de 6,9 %, une faible augmentation en comparaison de celle de l'an dernier à pareille date. Les investissements des entreprises ont également été inférieurs aux attentes, et les ventes au détail ont progressé moins rapidement que ce qui avait été escompté. Ce ralentissement donne à penser que les plans de stimulation de l'administration chinoise pourraient ne pas réussir, pour l'instant, à relancer définitivement l'économie et, en ce qui a trait au PIB, le doute s'est installé quant aux chances d'atteindre la cible de croissance de 7,5 % en 2014.

### Marchés financiers : La vigueur du billet vert pèse sur les prix des ressources naturelles

- Fort recul de l'indice composé S&P/TSX en septembre, qui a perdu 4,0 % en raison de la pression exercée sur les prix des ressources. Le rendement total depuis le début de l'année se chiffre maintenant à 12,2 %.

- Recul également du côté du S&P 500, qui perd 1,4 % (gain de 1,8 % en dollars canadiens) en septembre. Depuis le début de l'année, l'indice américain a augmenté de 8,3 % en devise locale (14,2 % en dollars canadiens).
- Les indices mondiaux MSCI - EAEO et MSCI - Monde ont, pour leur part, généré des rendements mensuels de 0,2 % et de -1,0 % (-0,7 % et +0,4 % en dollars canadiens) respectivement. Les marchés émergents, mesurés par l'indice MSCI - Marchés émergents, ont reculé quant à eux de 4,2 % (-4,4 % en dollars canadiens).
- Le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a reculé de 0,6 %.

<sup>1</sup> Les indices présentés dans ce document sont des indices à rendement total.

<sup>2</sup> Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

<sup>3</sup> Depuis le début de l'année