

31 décembre 2014

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

Fin d'année difficile pour la bourse canadienne

La chute abrupte du prix du pétrole a fait subir des dommages importants au marché boursier canadien cet automne. Le secteur de l'énergie a reculé de 35 % entre septembre et la mi-octobre (voir graphique), alors que le déséquilibre grandissant entre l'offre et la demande de pétrole a exercé une forte pression sur les prix. Maintenant qu'il est évident, pour le moment du moins, que l'OPEP abandonne son rôle de producteur tampon qui ajuste à la baisse sa production afin de soutenir les prix, il semble que la chute du prix du baril de pétrole ne se terminera pas en 2014. Les producteurs à faibles coûts que sont l'Arabie saoudite et les Émirats arabes unis se dressent fermement contre une réduction de leur production et pointent du doigt les producteurs qui ne font pas partie de l'OPEP, les États-Unis et la Russie en tête, en les accusant d'être responsables du déséquilibre. Il est raisonnable de s'attendre à ce que le prix du pétrole demeure peu élevé en 2015 et qu'il faiblisse davantage en début d'année, surtout advenant une capitulation des spéculateurs. Le marché boursier canadien termine bien mal l'année, après avoir surpassé le marché américain en première moitié de 2014.

Canada : La création d'emplois passe de nouveau au rouge

- Le marché du travail a repris les habitudes qu'il avait adoptées en cours d'année et a affiché une perte de 10 700 postes en novembre après avoir obtenu des gains de plus de 100 000 postes au cours des deux mois qui précédaient. Le taux de chômage a augmenté d'un dixième de pour cent et se situe maintenant à 6,6 %. L'emploi au pays a augmenté d'un mince 0,8 % au cours des 12 mois, soit la moitié de la croissance observée au sud de la frontière. On se réjouit tout de même de la progression de l'emploi à temps plein, mais la faible augmentation annuelle des salaires est décevante, à 1,5 %, près d'un pour cent inférieur au taux d'inflation.
- La Banque du Canada a profité de la parution de décembre de la *Revue du système financier* pour braquer de nouveau les projecteurs sur l'endettement des ménages et les prix dans le secteur immobilier. La Banque rappelle que plus de 40 % de la dette totale des ménages canadiens est détenue par ceux dont le ratio de la dette par rapport au revenu disponible dépasse 250 %, un constat inquiétant. De plus, elle estime que les prix des logements canadiens seraient surévalués de 10 % à 30 %.

États-Unis : Le marché de l'emploi termine l'année en force

- Le mois de novembre vient couronner le meilleur marché de l'emploi depuis 1999 grâce à l'ajout de 321 000 postes. Les données des mois précédents ont également été révisées à la hausse de 44 000 postes et, au cours des 12 derniers mois, un gain de 2,7 millions de nouveaux emplois a été constaté. De plus, l'allongement de la semaine de travail bonifie cet impressionnant rapport, ce qui constitue une bonne nouvelle pour l'économie américaine en 2015.
- La troisième et dernière estimation de la croissance du PIB au troisième trimestre a fait passer le rythme à un taux impressionnant de 5,0 %, la plus forte croissance en plus de 10 ans. Les révisions touchaient principalement les dépenses de consommation, qui expliquent 2,2 % de la hausse, et les investissements des entreprises. Les perspectives pour le quatrième trimestre laissent entrevoir un léger ralentissement et une croissance tout de même respectable d'environ 3,0 %.

Europe : L'assouplissement quantitatif attendra à l'hiver

- On ne devrait plus s'en surprendre, mais la Banque centrale européenne (BCE) a repoussé encore une fois la mise en place d'un programme complet d'assouplissement quantitatif dans la zone euro, en spécifiant toutefois qu'un comité travaillait déjà à l'architecture du programme. Il est de mise de demeurer prudents et d'être à même de bien cerner les effets des mesures déjà annoncées avant de sortir l'artillerie lourde. Pour le moment, le programme TLTRO de liquidités à faibles coûts ne remporte pas le succès escompté auprès des banques, ce qui pourrait forcer la main à Mario Draghi en début d'année.

Monde : Une récession à connotation positive au Japon?

- On voit rarement des récessions avoir des conséquences positives, mais c'est peut-être le cas au Japon. Les efforts timides afin de mettre en place des réformes structurelles au Japon en laissaient plusieurs perplexes quant aux chances de l'administration japonaise de relancer l'économie de façon durable. Le fait que le pays

Suite à la dernière page

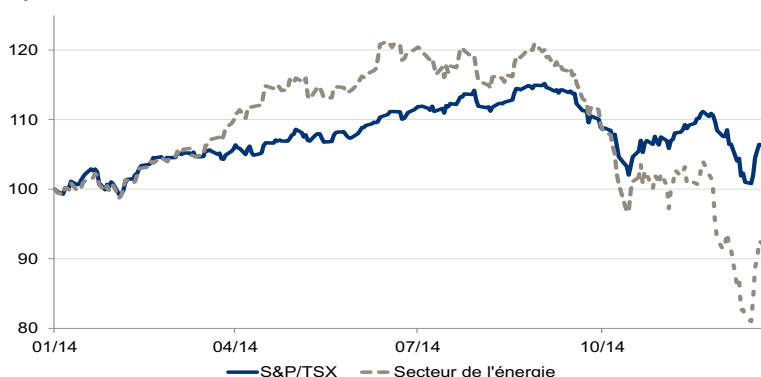
Statistiques économiques et financières

	Au 31-12-2014 ¹	Au 31-12-2013
Canada - Taux de chômage	6,6 %	6,9 %
Canada - IPC (variation année/année)	2,0 %	0,9 %
Canada - PIB (variation année/année)	2,3 %	2,7 %
États-Unis - Taux de chômage	5,8 %	7,0 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	1,3 %	1,2 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	2,7 %	2,0 %
Obligations du Canada 2 ans	1,01 %	1,14 %
Obligations du Canada 10 ans	1,79 %	2,78 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	53,8	99,2
Or (\$ US)	1 186,3	1 207,9
Indice des ressources CRB (\$ US)	230,0	280,2
Taux de change \$ CA/\$ US	1,1621	1,0623

¹ Données les plus récentes disponibles à cette date

S&P/TSX : progression de l'indice composite et du sous-indice de l'énergie

1 janvier 2014 = 100



Source : IAGP

Source : IAGP

Indices de référence¹ - Rendements au 31 décembre 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	0,9	0,9	1,0	0,9	1,9
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,1	0,9	3,1	3,1	2,3	3,0	3,8
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,6	2,7	8,8	8,8	3,7	5,4	5,3
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	(2,5)	2,8	13,3	13,3	9,0	15,2	11,2
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	0,9	2,0	8,6	8,6	3,5	3,8	2,7
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS CANADIENNES							
S&P/TSX 60	(0,7)	(0,4)	12,3	12,3	11,2	7,3	8,0
Indice completion S&P/TSX	0,2	(4,6)	5,7	5,7	7,5	8,3	7,1
Indice composé S&P/TSX	(0,4)	(1,5)	10,6	10,6	10,2	7,5	7,6
Indice composé plafonné S&P/TSX	(0,4)	(1,5)	10,6	10,6	10,2	7,5	7,6
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(0,3)	(8,7)	(2,3)	(2,3)	0,9	3,0	2,5
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES							
S&P 500 (\$ CA)	1,3	8,6	24,0	24,0	25,8	17,9	7,3
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	1,3	8,8	23,9	23,9	25,7	17,8	7,3
MSCI - Monde (\$ CA)	(0,1)	4,6	14,5	14,5	20,7	12,5	5,6
MSCI - EAEO (\$ CA)	(2,0)	(0,2)	3,7	3,7	16,0	7,5	4,0
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	(1,9)	(0,1)	3,7	3,7	15,9	7,5	4,1
MSCI - Europe (\$ CA)	(2,8)	(0,9)	2,9	2,9	17,6	8,1	4,8
INDICES RELATIFS AUX FONDS SPÉCIALISÉS							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	(0,3)	2,1	9,4	9,4	14,5	7,8	5,4
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	(3,1)	(1,1)	7,1	7,1	9,1	4,2	8,4
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	(1,1)	6,4	26,9	26,9	26,9	16,4	7,2
Nasdaq 100 (\$ CA)	(0,9)	8,3	28,6	28,6	28,5	20,3	9,7
Indice plafonné S&P/TSX REIT	(3,1)	1,3	10,4	10,4	6,8	12,7	9,9
TAUX DE CHANGE (\$ CA/\$ US)							
Au 31 décembre 2014 : 1,1601	1,5	3,5	9,1	9,1	4,5	2,1	(0,4)
TAUX DE CHANGE (\$ US/\$ CA)							
Au 31 décembre 2014 : 0,8620	(1,5)	(3,4)	(8,3)	(8,3)	(4,3)	(2,0)	0,4

suite de la première page

soit tombé en récession au troisième trimestre a permis au premier ministre Abe de déclencher une élection rapide en décembre afin d'obtenir un mandat fort l'autorisant à poursuivre les douloureuses réformes prévues. Le résultat de cette élection a été mitigé : une forte majorité a été obtenue mais le taux de participation a été décevant.

Marchés financiers : Une fin d'année timide

- L'indice composé S&P/TSX a terminé l'année par un mois négatif. L'indice canadien peine à se relever d'un automne brutal et affiche un rendement total de -0,4 % en décembre et de 10,6 % depuis le début de l'année.

- L'indice américain S&P 500 a quant à lui affiché un rendement total de -0,3 % en décembre (gain de 1,3 % en dollars canadiens). L'indice américain termine l'année par un gain impressionnant de 13,7 % en devises locales (24,0 % en dollars canadiens).
- Les indices mondiaux MSCI - EAEO et MSCI - Monde ont perdu respectivement 1,4 % et 0,8 % (-2,0 % et -0,1 % en dollars canadiens). Les marchés émergents, mesurés par l'indice MSCI - Marchés émergents, ont reculé quant à eux de 2,4 % (-3,1 % en dollars canadiens).
- Le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a gagné 0,6 % pour le mois et affiche un rendement annuel final de 8,8 %.

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