

30 novembre 2015

Sébastien Mc Mahon, M. Sc. écon., PRM, CFA

Frédéric Gagnon
economie@ia.ca ou ia.ca/economie

Pleins feux sur la Fed!

Les marchés financiers se préparent pour le 16 décembre prochain, date à laquelle la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait, pour une première fois depuis plus de neuf ans, hausser son taux directeur. Du moins, c'est ce que laisse entrevoir la Fed depuis plusieurs semaines. L'état du marché du travail américain rend la plupart des gouverneurs de la banque centrale confiants de pouvoir entreprendre le processus de normalisation de la politique monétaire d'ici la fin de l'année. Cependant, la Fed semble insister sur le fait que ce processus serait graduel, compte tenu du fait que le taux d'inflation se situe toujours à un niveau inférieur à sa fourchette cible. De plus, les craintes à propos des perspectives de croissance économique à l'échelle mondiale ne sont pas totalement dissipées et incitent à la prudence. À ce chapitre, les économies émergentes, menées par la Chine, semblent se redresser des déboires qu'elles ont connus au cours de l'année, comme en témoigne l'indice de surprises économiques des pays émergents, qui est retourné en territoire positif depuis la fin du mois (voir graphique).

Canada : La croissance reprend au troisième trimestre

La croissance annualisée du PIB canadien s'établit à 2,3 % pour le troisième trimestre. La hausse de 9,4 % des exportations, alimentée par une demande soutenue de l'économie américaine et la faiblesse du huard, a grandement contribué à alléger les dommages causés par le prix déprimé de l'or noir sur les investissements des entreprises.

Le marché du travail canadien tient la route. La création d'emplois mensuelle moyenne dans le secteur des services se situe maintenant à 24 000 emplois pour les dix premiers mois de l'année, un record depuis la crise financière de 2008. Les provinces de l'Ontario et de la Colombie-Britannique mènent toujours le bal à ce chapitre. Notons aussi que ces régions bénéficient d'une croissance démographique qui est supérieure à la moyenne du pays. La création d'emplois et la croissance démographique sont par ailleurs des facteurs qui expliquent la forte hausse du prix des maisons dans ces régions.

États-Unis : Tout est en place pour une hausse de taux en décembre

Le compte rendu de la récente rencontre du comité responsable de la politique monétaire laisse entendre que l'économie américaine serait prête à encaisser une

première hausse de son taux directeur le 16 décembre prochain. D'ailleurs, les données sur le marché du travail recueillies en octobre vont en ce sens. Une création de 271 000 emplois et une croissance annualisée des salaires de 2,5 % ont été enregistrées, ce qui a grandement surpassé les attentes du marché. Malgré la vigueur actuelle du marché du travail, on s'attend à ce que la Fed soit prudente pour ce qui est de la suite des choses. Même en excluant l'énergie, la croissance des prix à la consommation reste hésitante et se situe en dessous de 2 %. Le taux d'inflation se retrouvera davantage sous les projecteurs de la Fed et deviendra probablement la base des prochaines décisions de la banque en 2016.

La croissance annualisée du PIB américain a été révisée à 2,1 % au troisième trimestre, comparativement à la première estimation de 1,5 %. Une bonne partie de la révision peut se justifier par l'ajustement à la baisse du niveau d'écoulement d'inventaires des entreprises.

Europe : Toujours en mode reprise

Tandis que l'économie américaine a pleinement récupéré à la suite de la Grande Récession de 2008, la situation en Europe reste plutôt floue. En effet, le niveau de croissance économique de la zone euro demeure encore en dessous de celui atteint avant la crise et la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas l'intention d'abandonner son combat contre le faible niveau d'inflation. Les entreprises de cette région pourront cependant continuer de bénéficier de mesures expansionnistes et de la faiblesse relative de la monnaie européenne.

Monde : Les économies émergentes se redressent

Le sentiment des marchés envers les économies émergentes est nettement plus positif qu'il y a quelques mois. On ne s'attend plus au pire en Chine, le ralentissement du secteur manufacturier se stabilisant et les données économiques liées au secteur des services et à la consommation étant plus encourageantes. De plus, les efforts de stimulations monétaires de plusieurs banques centrales pourraient continuer de soutenir la production industrielle et le volume du commerce mondial.

Suite à la dernière page

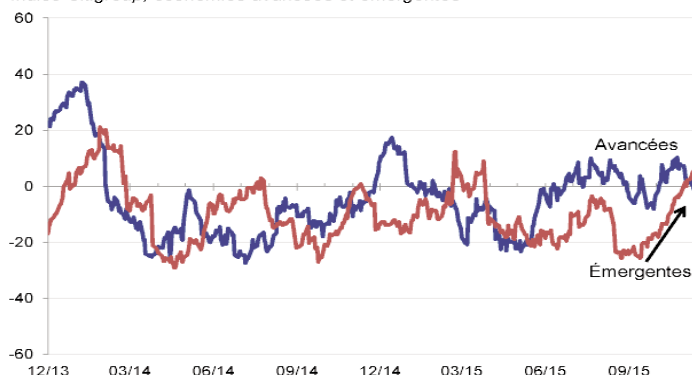
Statistiques économiques et financières

	Au 30-11-2015 ¹	Au 31-12-2014
Canada - Taux de chômage	7,1 %	6,6 %
Canada - IPC (variation année/année)	1,0 %	2,0 %
Canada - PIB (variation année/année)	0,0 %	2,3 %
États-Unis - Taux de chômage	5,0 %	5,8 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	0,2 %	1,3 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	2,2 %	2,7 %
Obligations du Canada 2 ans	0,63 %	1,01 %
Obligations du Canada 10 ans	1,57 %	1,79 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	41,6	53,8
Or (\$ US)	1 063,7	1 186,3
Indice des ressources CRB (\$ US)	182,5	230,0
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3363	1,1621

Source : IAGP

Indice de surprise économique

Indice Citigroup, économies avancées et émergentes



Source : IAGP

¹ Données les plus récentes disponibles à cette date

Indices de référence¹ - Rendements au 30 novembre 2015

	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	0,0	0,1	0,6	0,7	0,9	0,9	1,8
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,0	(0,2)	2,1	2,3	2,3	2,7	3,8
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,1	(0,4)	2,4	2,9	3,2	4,6	5,0
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	(0,6)	2,4	1,8	(0,8)	5,5	10,6	8,7
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(0,2)	(0,6)	9,8	10,8	6,7	5,5	4,8
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS CANADIENNES							
S&P/TSX 60	(0,1)	(2,1)	(4,8)	(5,4)	7,3	4,3	5,4
Indice completion S&P/TSX	(0,5)	(1,7)	(7,3)	(7,1)	3,9	2,1	4,8
Indice composé S&P/TSX	(0,2)	(2,0)	(5,4)	(5,8)	6,4	3,8	5,2
Indice composé plafonné S&P/TSX	(0,2)	(2,0)	(5,4)	(5,8)	6,4	3,8	5,2
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(1,7)	(4,3)	(11,9)	(12,2)	(1,8)	(4,2)	0,7
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES							
S&P 500 (\$ CA)	2,2	6,9	18,4	19,9	28,1	20,5	8,9
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	2,1	6,2	18,4	20,0	28,0	20,5	8,9
MSCI - Monde (\$ CA)	1,4	4,3	16,0	15,8	22,4	15,4	6,8
MSCI - EAEO (\$ CA)	0,3	1,6	15,6	13,2	17,6	11,2	5,0
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	0,2	0,8	15,6	13,3	17,5	11,1	5,0
MSCI - Europe (\$ CA)	0,1	1,2	15,2	11,9	18,0	12,5	6,0
INDICES RELATIFS AUX FONDS SPÉCIALISÉS							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	0,0	3,0	12,6	12,2	15,4	8,8	5,4
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	(2,1)	0,7	0,3	(2,8)	5,7	2,5	6,2
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	1,1	(0,6)	19,2	17,8	29,5	22,1	8,9
Nasdaq 100 (\$ CA)	2,3	10,0	26,5	25,5	32,7	23,4	12,3
Indice plafonné S&P/TSX REIT	(1,0)	1,5	(1,2)	(4,2)	2,3	8,1	7,8
TAUX DE CHANGE (\$ CA/\$ US)							
Au 30 novembre 2015 : 1,3333	1,9	0,8	14,9	16,7	10,3	5,4	1,3
TAUX DE CHANGE (\$ US/\$ CA)							
Au 30 novembre 2015 : 0,7500	(1,9)	(0,8)	(13,0)	(14,3)	(9,3)	(5,1)	(1,3)

suite de la première page

Marchés financiers

- L'indice composé S&P/TSX a reculé de 0,23 % en novembre. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie ont tiré à la baisse l'indice, avec des rendements de -3,1 % et -4,1 % respectivement. Le rendement total du marché canadien depuis le début de l'année se situe à -5,4 %.
- L'indice américain S&P 500 a réalisé un faible gain de 0,3 % pendant le mois de novembre (2,2 % en dollars canadiens). Le secteur des services aux collectivités a réalisé le plus faible rendement de l'indice, soit -2,8 %. Le rendement total du marché américain depuis le début de l'année est maintenant de 3,0 % en devise locale. Avec la dépréciation de 15 % du huard par rapport au dollar américain depuis le début de l'année, le rendement total de l'indice se chiffre à 18,4 % pour un investisseur canadien.

- Les indices mondiaux MSCI - EAEO et MSCI - Monde ont progressé respectivement de 1,3 % et 0,6 % (0,3 % et 1,4 % en dollars canadiens). Les marchés émergents, mesurés par l'indice MSCI - Marchés émergents, ont enregistré un recul de 2,7 % (-2,1 % en dollars canadiens). Depuis le début de l'année, les rendements totaux pour les indices MSCI - EAEO, MSCI - Monde et MSCI - Marchés émergents sont respectivement, en monnaie locale, de 8,3 %, 4,3 % et -4,4 % (15,6 %, 16,0 % et 0,3 % en dollars canadiens).
- Le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a réalisé un faible gain de 0,1 % en novembre. Depuis le début de l'année, le rendement de l'indice s'élève à 2,4 %.

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