



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

economie@ia.ca ou ia.ca/economie

Les marchés financiers s'agitent

La volatilité des marchés boursiers a pris les investisseurs par surprise en ce début d'année. Bien que la toile de fond économique n'ait pas changé, l'effet combiné d'une nouvelle chute du prix du pétrole, des incertitudes entourant la Chine et du début de la normalisation des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine a monté d'un cran l'aversion pour le risque des investisseurs partout dans le monde. L'indice boursier mondial MSCI - Monde a ainsi perdu 5,4 % pendant le mois. Cependant, nous croyons que les craintes à l'égard d'une récession mondiale sont exagérées. Le principal moteur de l'économie mondiale, les États-Unis, est toujours en bonne santé, propulsé par la consommation et le secteur des services, tandis que l'économie chinoise est en bien meilleure situation que ne le suggère son marché boursier.

Canada : La Banque opte pour le statu quo

La Banque du Canada (BdC) n'a pas jugé nécessaire, le 20 janvier dernier, de modifier son taux directeur qui se situe à 0,5 %. Avant d'agir, elle préfère prendre connaissance du degré de stimulation budgétaire prévu dans le prochain budget fédéral qui sera présenté au plus tard en avril prochain. Bien qu'elle ait abaissé ses perspectives de croissance du PIB et ait fait passer celles-ci de 2,0 % à 1,4 % pour l'année 2016 en raison d'une chute additionnelle du prix des produits de base dans les derniers mois, la Banque a bon espoir de voir l'activité économique des secteurs non énergétiques s'accélérer.

Les dernières données sur le PIB montrent une croissance de 0,3 % au mois de novembre, une première augmentation en trois mois. La production dans le secteur manufacturier, les ventes au détail et le

commerce de gros ont été les principaux contributeurs au rebond de la croissance. Il sera intéressant de voir si l'accélération tant attendue de l'activité manufacturière se poursuivra en 2016. Une accélération continue pourrait amenuiser les répercussions causées par les difficultés rencontrées dans les industries liées aux ressources naturelles.

États-Unis : Soutenus par les services et la consommation

La première estimation du PIB américain au quatrième trimestre montre une croissance de 0,7 % à un rythme annualisé, comparativement à 2,0 % au troisième trimestre. Une bonne partie du ralentissement est attribuable à une diminution des exportations (-2,5 %) et des investissements effectués par les entreprises (-1,8 %) en réaction à la force du dollar américain, à la chute du prix du pétrole et à un affaiblissement de la demande extérieure. De plus, les entreprises ont écoulé davantage leurs inventaires, ce qui a diminué de 0,5 % la croissance du PIB.

Bien que le secteur manufacturier montre des signes de ralentissement, celui des services demeure en pleine santé (voir graphique). D'ailleurs, la contribution des services au PIB ne cesse d'augmenter : celle-ci se situe maintenant à plus 68 %, tandis que celle du secteur manufacturier est de seulement 12 %. Le secteur des services privés est responsable de près de 80 % des 5,8 millions d'emplois créés depuis les deux dernières années aux États-Unis. La solidité du marché du travail, la confiance des ménages et les faibles prix à la pompe continuent de soutenir la consommation dans le pays, tandis que le niveau de dépenses discrétionnaires est à un sommet historique.

Statistiques économiques et financières

	Au 31-01-2016 ¹	Au 31-12-2015
Canada - Taux de chômage	7,1 %	7,1 %
Canada - IPC (variation année/année)	1,6 %	1,4 %
Canada - PIB (variation année/année)	0,2 %	-0,2 %
États-Unis - Taux de chômage	5,0 %	5,0 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	0,7 %	0,5 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	1,8 %	2,1 %
Obligations du Canada 2 ans	0,42 %	0,48 %
Obligations du Canada 10 ans	1,22 %	1,40 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	33,6	37,2
Or (\$ US)	1 117,2	1 062,4
Indice des ressources CRB (\$ US)	166,8	176,1
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3973	1,3841

Source : IAGP

États-Unis : Le secteur manufacturier montre des signes de faiblesses, mais le secteur des services demeure fort

ISM Manufacturier par rapport à non manufacturier



Source : IAGP

¹ Données les plus récentes disponibles à cette date

Indices de référence³ à rendement total

Rendements au 31 janvier 2016

	Rendements simples ¹			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA ² %	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	0,1	0,1	0,5	0,8	0,9	1,7
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,2	0,7	0,2	0,9	2,5	2,8	3,9
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,4	1,6	0,4	(0,7)	4,0	5,0	5,1
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	(0,6)	(2,5)	(0,6)	(9,5)	3,1	8,7	7,6
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	3,1	7,8	3,1	8,5	10,0	7,2	5,6
Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes							
S&P/TSX 60	(1,0)	(4,2)	(1,0)	(9,2)	4,4	2,4	4,0
Indice completion S&P/TSX	(1,8)	(5,1)	(1,8)	(12,0)	0,8	0,3	3,2
Indice composé S&P/TSX	(1,2)	(4,4)	(1,2)	(9,9)	3,4	1,9	3,6
Indice composé plafonné S&P/TSX	(1,2)	(4,4)	(1,2)	(9,9)	3,4	1,9	3,6
Indice des titres à petite cap. S&P/TSX	(4,1)	(7,2)	(4,1)	(17,3)	(5,2)	(6,4)	(1,1)
Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales							
S&P 500 (\$ CA)	(3,3)	1,0	(3,3)	10,0	24,8	18,7	8,7
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	(3,7)	0,9	(3,7)	10,2	24,8	18,7	8,7
MSCI - Monde (\$ CA)	(4,4)	(1,1)	(4,4)	5,1	18,4	13,2	6,1
MSCI - EAEO (\$ CA)	(5,6)	(3,0)	(5,6)	1,4	12,9	8,7	3,8
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	(6,0)	(3,1)	(6,0)	1,6	12,9	8,8	3,8
MSCI - Europe (\$ CA)	(5,0)	(3,8)	(5,0)	1,0	13,0	9,5	4,8
Indices relatifs aux Fonds spécialisés							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	(6,4)	(2,5)	(6,4)	(1,7)	11,7	7,5	4,1
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	(4,9)	(5,4)	(4,9)	(12,1)	2,1	1,4	4,3
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	(6,3)	(0,2)	(6,3)	4,9	25,7	21,0	8,5
Nasdaq 100 (\$ CA)	(5,2)	(0,9)	(5,2)	14,2	30,2	21,4	11,9
Indice plafonné S&P/TSX REIT	1,0	(3,5)	1,0	(12,0)	(0,1)	6,5	6,6
Taux de change (\$ CA/\$ US)							
Au 31 janvier 2016 : 1,4080	1,7	7,6	1,7	10,7	12,1	7,0	2,1
Taux de change (\$ US/\$ CA)							
Au 31 janvier 2016 : 0,7102	(1,7)	(7,1)	(1,7)	(9,7)	(10,8)	(6,6)	(2,1)

¹ Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

² Depuis le début de l'année

³ Pour plus d'information sur ces indices, veuillez consulter la Note légale à la fin de cette publication.

Suite de la première page

Europe : Encore plus de stimulations monétaires en mars prochain?

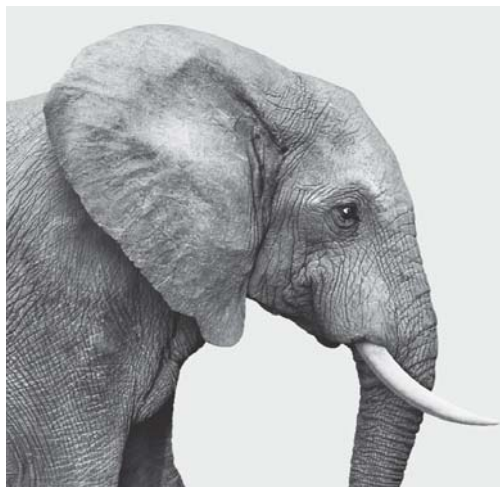
Avec une nouvelle vague baissière du côté des prix des ressources naturelles et la grande volatilité présente dans les marchés financiers, la Banque centrale européenne (BCE) a réaffirmé en janvier sa ferme intention de ramener l'inflation à un niveau plus souhaitable. Elle a également mentionné qu'elle pourrait utiliser sans aucune retenue les outils de stimulations monétaires qui seront mis à sa disposition lors de sa prochaine rencontre en mars prochain. Rappelons que, en décembre dernier, la BCE a abaissé son taux directeur à -0,3 % et a prolongé son programme d'achat d'actifs jusqu'en mars 2017.

Monde : Le Bourse par rapport à l'économie chinoise

L'incertitude à l'égard de la Chine a encore une fois amené beaucoup de volatilité dans les marchés financiers internationaux. L'indice boursier chinois Shanghai Composite a reculé de 22,6 % en janvier, ce qui constitue une baisse de 47 % depuis son sommet de juin dernier. Cependant, bien que le dégonflement de cette bulle représente tout de même 3,1 billions de dollars américains, l'impact des aléas du marché boursier sur l'économie réelle reste modeste. En effet, la part des actions dans le financement des entreprises n'est que 2 % en Chine, tandis qu'elle est d'environ 1 % dans le bilan des ménages. Il est clair que la transition actuelle de l'économie chinoise entraîne la croissance de son PIB à la baisse, mais la situation est loin d'être comparable à celle de son marché boursier!

Marchés financiers : Un début d'année difficile

- L'indice composé S&P/TSX a reculé de 1,2 % en janvier. Le secteur de la santé a été le moins performant, avec un rendement de -9,3 %, tandis que celui des services publics a offert la meilleure performance et affiche un rendement de 5,8 %.
- L'indice américain S&P 500 a réalisé une perte de 5,0 % pendant le mois (-3,3 % en dollars canadiens). Le secteur des matériaux a réalisé le plus faible rendement de l'indice, soit -10,6 %. La performance du secteur de la finance a aussi été mauvaise, en raison d'un rendement de -9,0 %. Le secteur qui a le mieux performé est celui des télécommunications, qui a récolté un gain de 5,5 %.
- Les indices mondiaux MSCI - EAEO et MSCI - Monde ont reculé respectivement de 5,8 % et de 5,4 % en janvier (-5,6 % et -4,3 % en dollars canadiens). Les marchés émergents, mesurés par l'indice MSCI - Marchés émergents, ont enregistré un recul de 5,2 % (-4,9 % en dollars canadiens).
- Le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a réalisé un gain de 0,4 % au cours du mois.



ia.ca

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'**Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.** exerce ses activités.

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

Les indices utilisés dans les publications d'iA Groupe financier représentent des marques de commerce ou de services appartenant à des Fournisseurs d'indices (tel que défini ci-dessous) et/ou des concédants de licences qui se réservent tous les droits. Industrielle Alliance, Gestion de placements inc., filiale d'iA Groupe financier, est autorisée à utiliser ces indices conformément aux licences obtenues auprès des Fournisseurs d'indices concernés.

S&P Dow Jones Indices LLC, FTSE International Limited, MSCI Inc., Salomon Brothers et Nasdaq sont des « Fournisseurs d'indices ». Les fonds offerts par iA Groupe financier ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun fournisseur d'indices et/ou concédant de licence. Aucun Fournisseur d'indices et/ou concédant de licence ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans ces fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, émission et négociation. La redistribution et l'utilisation des indices ainsi que leurs données sous-jacentes sont interdites sans le consentement écrit des Fournisseurs d'indices concernés. Pour toute information sur les indices, les investisseurs doivent se référer aux documents pertinents des Fournisseurs d'indices concernés.

Aucun Fournisseur d'indices n'a participé à la conception, l'approbation ou la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

Sources

FTSE

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2015]. FTSE® est une marque de commerce des sociétés du groupe de la Bourse de Londres utilisée par FTSE sous licence. « NAREIT® » est une marque de commerce de la National Association of Real Estate Investments Trusts utilisée par FTSE sous licence. « EPRA® » est une marque de commerce de la European Public Real Estate Association utilisée par FTSE sous licence.