



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

Frédéric Gagnon, M. Sc. Fin.

economie@ia.ca ou ia.ca/economie

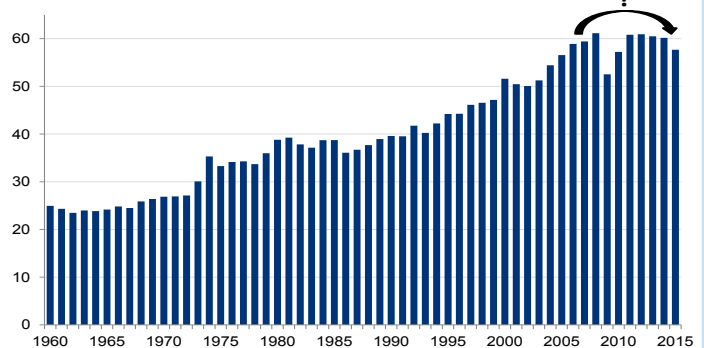
Le protectionnisme est de retour

Monde

L'ouverture des frontières a fortement contribué à accélérer la croissance économique mondiale dans les dernières décennies, si bien que la contribution du commerce représente maintenant plus de 55 % du PIB mondial. Cependant, la montée récente de mouvements protectionnistes observée au cours des derniers mois en Europe (résultat du référendum britannique) et aux États-Unis (opposition au Partenariat transpacifique) pourrait bien venir brouiller les cartes et s'avérer un obstacle à la croissance économique pour les années à venir.

Commerce mondial : Avons-nous atteint le sommet?

En % du PIB mondial

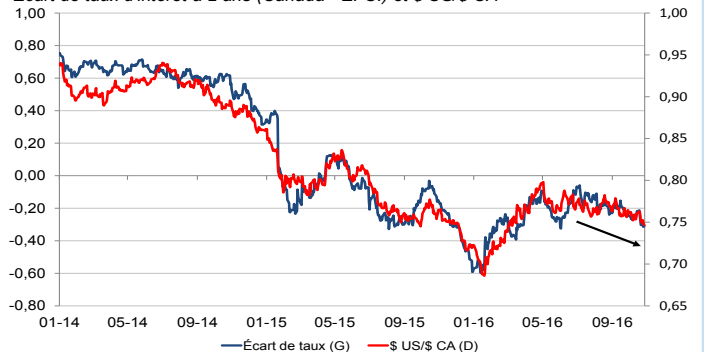


Amérique du Nord

La Banque du Canada (BdC) a abaissé ses prévisions quant à la croissance de l'économie canadienne pour l'année en cours (1,1 % par rapport à 1,3 %) et l'année 2017 (2,0 % par rapport à 2,2 %). La BdC se montre plutôt préoccupée par la faiblesse des exportations et les investissements des entreprises canadiennes. De l'autre côté de la frontière, l'économie américaine semble être en mesure de supporter une deuxième hausse du taux directeur dans un avenir rapproché. La disparité de ton entre les deux banques centrales a d'ailleurs pesé sur le dollar canadien au cours des derniers mois.

Canada - États-Unis : Lien entre l'écart de taux d'intérêt et le taux de change

Écart de taux d'intérêt à 2 ans (Canada - É.-U.) et \$ US/\$ CA

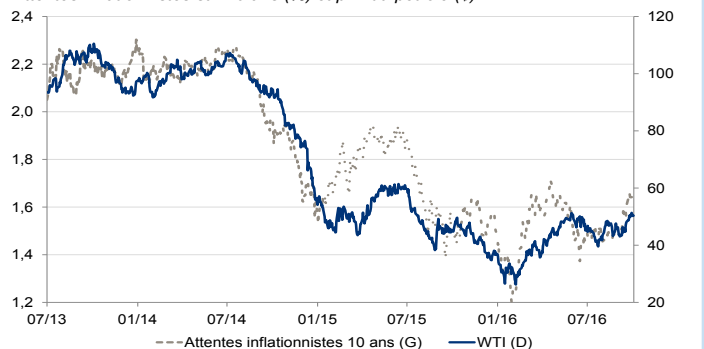


Marchés financiers

Le désir de coopération à l'égard d'une éventuelle coupure de production par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) a contribué à hausser les attentes inflationnistes aux États-Unis au cours des dernières semaines. L'effet s'est d'ailleurs fait sentir sur les taux d'intérêt américains avec terme de 10 ans : ceux-ci sont passés de 1,59 % à 1,85 % pendant le mois d'octobre. De meilleures données économiques en Europe et des attentes plus élevées par rapport à une hausse du taux directeur de la Réserve fédérale en décembre prochain ont aussi contribué au mouvement des taux.

É.-U. : Les attentes d'inflation évoluent avec le prix du pétrole

Attentes inflationnistes sur 10 ans (%) et prix du pétrole (\$)



Indices de référence³ à rendement total

Rendements au 31 octobre 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	0,4	0,5	0,7	0,8	1,5
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,0	0,3	1,6	2,1	2,4	2,3	3,7
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	(0,9)	(0,6)	4,3	5,6	5,3	4,3	5,1
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	(2,0)	(6,1)	12,6	10,4	8,6	9,0	8,9
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(1,3)	(1,0)	3,9	8,6	9,0	6,1	5,5
Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes							
S&P/TSX 60	1,4	3,2	16,5	12,7	7,4	7,7	5,0
Indice completion S&P/TSX	(1,6)	(1,1)	16,8	12,8	4,3	5,1	4,6
Indice composé S&P/TSX	0,6	2,1	16,5	12,7	6,6	7,0	4,8
Indice composé plafonné S&P/TSX	0,6	2,1	16,5	12,7	6,6	7,0	4,8
Indice des titres à petite cap. S&P/TSX	(2,6)	(3,2)	30,7	26,5	4,4	2,3	1,7
Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales							
S&P 500 (\$ CA)	0,3	1,1	2,5	7,1	18,3	20,6	8,6
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	0,1	1,1	2,1	7,1	18,3	20,6	8,6
MSCI - Monde (\$ CA)	0,2	1,4	0,2	3,7	12,9	15,8	5,7
MSCI - EAEO (\$ CA)	0,1	2,0	(3,5)	(0,9)	7,3	11,5	3,0
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	(0,1)	2,0	(3,9)	(0,9)	7,3	11,5	3,1
MSCI - Europe (\$ CA)	(1,1)	0,6	(5,8)	(4,6)	6,0	11,4	3,2
Indices relatifs aux Fonds spécialisés							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	1,7	5,6	4,5	8,9	10,8	12,1	5,0
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	2,4	7,0	13,0	12,3	6,9	7,1	5,7
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	(4,9)	(8,7)	(12,4)	(6,8)	14,2	18,7	7,3
Nasdaq 100 (\$ CA)	0,6	4,3	1,2	5,8	22,2	22,4	12,7
Indice plafonné S&P/TSX REIT	(2,4)	(7,7)	14,1	9,1	6,3	6,8	6,5
	Variation			Variation composée annuelle			
	1 mois %	3 mois %	DDA ² %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Taux de change (\$ CA/\$ US)							
Au 31 octobre 2016 : 1,3403	2,2	2,8	(3,2)	2,4	8,7	6,2	1,8
Taux de change (\$ US/\$ CA)							
Au 31 octobre 2016 : 0,7461	(2,1)	(2,7)	3,3	(2,4)	(8,0)	(5,8)	(1,8)

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 page 3.

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, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc., Frank Russel Company, MSCI Inc., Citigroup Index LLC et Nasdaq OMX Group Inc. 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

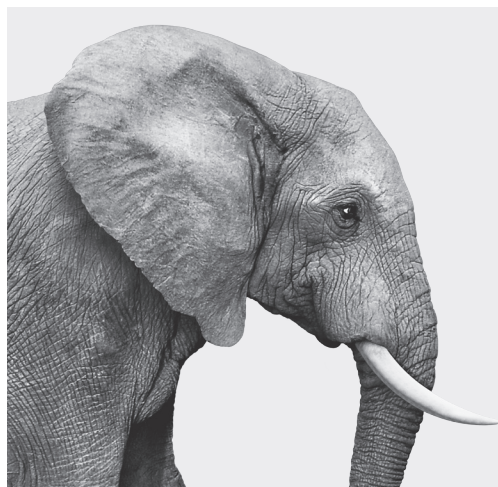
FTSE

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2016]. 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. « TMX » est une marque de commerce de la TSX inc. utilisée par FTSE sous licence.

Statistiques économiques et financières au 31 octobre 2016

	Au 31-10-2016 ¹	Au 31-12-2015
Canada - Taux de chômage	7,0 %	7,1 %
Canada - IPC (variation année/année)	1,3 %	1,4 %
Canada - PIB (variation année/année)	1,3 %	-0,2 %
États-Unis - Taux de chômage	4,9 %	5,0 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	1,5 %	0,5 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	1,5 %	2,1 %
Obligations du Canada 2 ans	0,55 %	0,48 %
Obligations du Canada 10 ans	1,20 %	1,40 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	46,9	37,2
Or (\$ US)	1 273,9	1 062,4
Indice des ressources CRB (\$ US)	186,3	176,1
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3410	1,3841

¹ Données les plus récentes disponibles à cette date



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.