



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

Frédéric Gagnon, M. Sc. Fin.

economie@ia.ca ou ia.ca/economie

De l'incertitude politique dans l'air

Monde

Les données économiques surpassent les attentes depuis quelques mois à l'échelle mondiale. En effet, les mesures de stimulations monétaires semblent davantage stimuler la consommation en Europe, le regain de l'activité manufacturière bénéficie aux économies émergentes tandis que le marché du travail américain se dirige de plus en plus vers une situation de plein emploi. Cependant, il faudra avoir à l'œil la possibilité de voir l'administration Trump mettre en place d'importantes mesures protectionnistes, ce qui pourrait venir brouiller les pistes étant donné le degré élevé d'intégration de l'économie mondiale à travers les chaînes d'approvisionnement.

Monde : Indice de surprise économique

Indice Citigroup

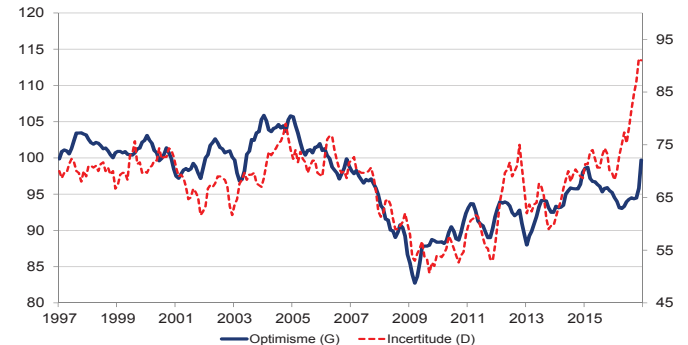


Amérique du Nord

Aux États-Unis, les promesses du président Trump de réduire l'impôt des sociétés et d'alléger la réglementation ont le potentiel de stimuler la croissance de plusieurs entreprises américaines. Par contre, le moment et la façon dont ces mesures pourront être appliquées restent encore inconnus, puisqu'elles devront avant tout être débattues au sein du Congrès. Les indices de la Fédération nationale de l'entreprise indépendante (NFIB) reflètent bien la situation. Ils montrent en effet que le degré d'optimisme des dirigeants de PME est le plus élevé en douze ans, mais aussi que leur niveau d'incertitude est à un niveau record!

É.-U. : Des petites entreprises optimistes, mais incertaines par rapport à l'avenir

Indice NFIB

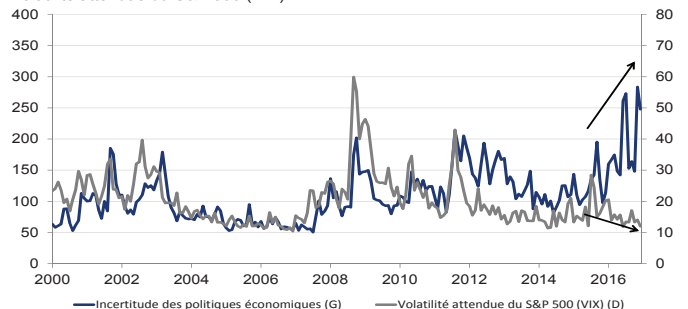


Marchés financiers

Le changement d'administration à Washington aura entraîné une forte rotation des investisseurs du marché obligataire vers le marché des actions, qui réagissent positivement au discours « proentreprises » du président Trump et anticipent une accélération des pressions inflationnistes. Cependant, on remarque une grande disparité entre la volatilité du marché des actions et l'incertitude politique. Nous croyons que les investisseurs sous-évaluent actuellement les risques associés au discours protectionniste de M. Trump, par exemple le risque de voir les États-Unis et la Chine s'engager dans une guerre commerciale.

Le marché des actions semble ignorer l'incertitude envers les politiques économiques mondiales

Indices d'incertitude des politiques économiques mondiales et de volatilité attendue du S&P 500 (VIX)



Indices de référence³ à rendement total

Rendements au 31 janvier 2017

	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	0,0	0,1	0,0	0,5	0,7	0,8	1,4
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,2	(0,3)	0,2	1,0	2,0	2,1	3,6
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	(0,1)	(2,7)	(0,1)	1,1	3,7	3,1	4,8
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(1,9)	(6,9)	(1,9)	(6,2)	4,5	4,2	4,3
Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes							
S&P/TSX 60	1,2	5,4	1,2	24,1	8,2	8,3	4,9
Indice completion S&P/TSX	(0,3)	2,8	(0,3)	22,3	4,0	5,2	4,1
Indice composé S&P/TSX	0,8	4,8	0,8	23,6	7,1	7,5	4,7
Indice composé plafonné S&P/TSX	0,8	4,8	0,8	23,6	7,1	7,5	4,7
Indice des titres à petite cap. S&P/TSX	0,5	6,5	0,5	45,1	5,0	2,6	2,1
Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales							
S&P 500 (\$ CA)	(0,9)	4,8	(0,9)	11,2	16,8	20,2	8,1
MSCI - Monde (\$ CA)	(0,6)	3,5	(0,6)	8,4	11,7	15,7	5,0
MSCI - EAEO (\$ CA)	(0,1)	1,5	(0,1)	3,7	6,2	11,7	2,0
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	0,0	1,5	0,0	3,8	6,1	11,7	2,0
MSCI - Europe (\$ CA)	(0,9)	2,3	(0,9)	1,4	4,7	12,0	2,1
Indices relatifs aux Fonds spécialisés							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	1,9	(0,5)	1,9	11,1	10,2	11,4	3,8
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	2,4	(1,8)	2,4	16,6	7,4	5,9	3,9
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	(0,8)	1,1	(0,8)	(3,8)	12,3	20,1	9,1
Nasdaq 100 (\$ CA)	2,2	3,7	2,2	10,7	19,4	21,9	12,2
Indice plafonné S&P/TSX REIT	0,0	3,1	0,0	16,5	7,2	6,1	5,9
Variations annuelles							
	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 janvier 2017 : 1,3038	(2,8)	(2,7)	(2,8)	(7,4)	5,4	5,4	1,0
Taux de change (\$ US/\$ CA)							
Au 31 janvier 2017 : 0,7670	2,9	2,8	2,9	7,9	(5,1)	(5,1)	(1,0)

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 financier¹ 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. (« IAGP »), 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.

Classification GICS

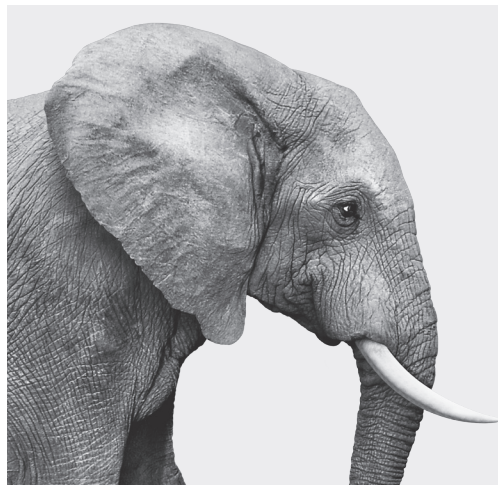
Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »). Elle est la propriété exclusive et une marque de service de MSCI et S&P et fait l'objet d'une licence d'utilisation au profit d'IAGP. Ni MSCI, ni S&P ni aucune des autres parties impliquées dans le développement ou l'élaboration du GICS ou de toute classification du GICS ne consentent de garanties ou de déclarations, exprès ou tacites, relatives à ce standard ou cette classification (ou aux résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation), et toutes ces parties se refusent par les présentes à consentir toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité; de valeur commerciale et d'aptitude à une utilisation particulière pour ce qui concerne ces standards ou ces classifications. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, S&P, aucun de leurs affiliés ou aucune partie impliquée dans le développement ou l'élaboration du GICS ou de toute classification du GICS ne peuvent, en aucune circonstance, encourir de responsabilité au titre de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, ou de tout autre dommage (incluant la perte de profits) et ce, même dans le cas où ils seraient informés de la possibilité de survenance de ces dommages.

¹ 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.

Statistiques économiques et financières au 31 janvier 2017

	Au 31-01-2017 ¹	Au 31-12-2016
Canada - Taux de chômage	6,9 %	6,8 %
Canada - IPC (variation année/année)	1,5 %	1,2 %
Canada - PIB (variation année/année)	1,6 %	1,5 %
États-Unis - Taux de chômage	4,7 %	4,6 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	2,1 %	1,7 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	1,9 %	1,7 %
Obligations du Canada 2 ans	0,77 %	0,75 %
Obligations du Canada 10 ans	1,76 %	1,72 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	52,8	53,7
Or (\$ US)	1 211,5	1 157,5
Indice des ressources CRB (\$ US)	192,0	192,5
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3030	1,3433

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.