

Revue économique hebdomadaire

Sébastien Mc Mahon, CFA

13/07/18



ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

Survol des marchés cette semaine

À la fermeture de jeudi



Obligations canadiennes (rendement total)

		<i>Année à date</i>
FTSE TMX Univers	-0.26%	0.66%
FTSE TMX Long	-0.63%	0.91%
Corps	-0.20%	0.79%

Actions (rendement total)

S&P/TSX	1.25%	3.82%
S&P 500	1.44% (1.98% CAD)	5.75% (10.65% CAD)
EAO (USD)	-0.18% (0.36% CAD)	-2.37% (2.16% CAD)
MSCI Emergent (USD)	1.16% (1.7% CAD)	-6.24% (-1.9% CAD)

Autre (var. hebdo)

			<i>Année à date</i>
Pétrole (WTI)	70.33 \$	-4.70%	16.40%
USD/CAD	0.7602 \$	-0.53%	-4.43%
Or	1 247.39 \$	-0.64%	-4.25%

Nos sujets de la semaine...

- ▶ Canada:
 - ▶ La Banque du Canada hausse son taux directeur tel qu'attendu...

Banque du Canada:

Une vue plutôt positive, malgré l'incertitude commerciale

Tableau 2 : Contribution à la croissance annuelle moyenne du PIB réel
Points de pourcentage*†

	2017	2018	2019	2020
Consommation	1,9 (2,0)	1,3 (1,5)	1,3 (1,2)	1,2 (1,0)
Logement	0,2 (0,2)	0,1 (0,0)	0,0 (0,0)	-0,1 (-0,1)
Administrations publiques	0,6 (0,6)	0,7 (0,6)	0,3 (0,3)	0,4 (0,4)
Investissements en capital fixe des entreprises	0,3 (0,3)	0,7 (0,4)	0,2 (0,3)	0,2 (0,3)
<i>Total partiel : demande intérieure finale</i>	3,1 (3,1)	2,8 (2,5)	1,8 (1,8)	1,7 (1,6)
Exportations	0,3 (0,3)	0,5 (0,0)	0,8 (0,9)	0,8 (0,8)
Importations	-1,2 (-1,2)	-1,2 (-0,5)	-0,4 (-0,4)	-0,6 (-0,6)
<i>Total partiel : exportations nettes</i>	-0,9 (-0,9)	-0,7 (-0,5)	0,4 (0,5)	0,2 (0,2)
Stocks	0,8 (0,8)	-0,1 (0,0)	0,0 (-0,2)	0,0 (0,0)
PIB	3,0 (3,0)	2,0 (2,0)	2,2 (2,1)	1,9 (1,8)
Pour mémoire (taux de variation)				
Fourchette de la production potentielle	1,4-2,0 (1,4-2,0)	1,5-2,1 (1,5-2,1)	1,4-2,2 (1,4-2,2)	1,3-2,3 (1,3-2,3)
Revenu intérieur brut réel	4,0 (3,9)	2,6 (2,5)	2,3 (1,9)	2,0 (1,8)
Inflation mesurée par l'IPC	1,6 (1,6)	2,4 (2,3)	2,2 (2,1)	2,1 (2,1)

* Les chiffres entre parenthèses sont tirés des projections présentées dans la livraison précédente du *Rapport sur la politique monétaire*.

† Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours au total.

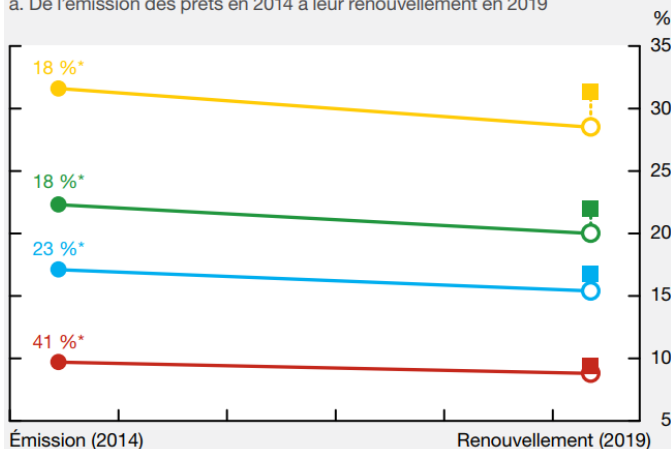
Banque du Canada:

Les ménages canadiens pas si vulnérables à des hausses de taux

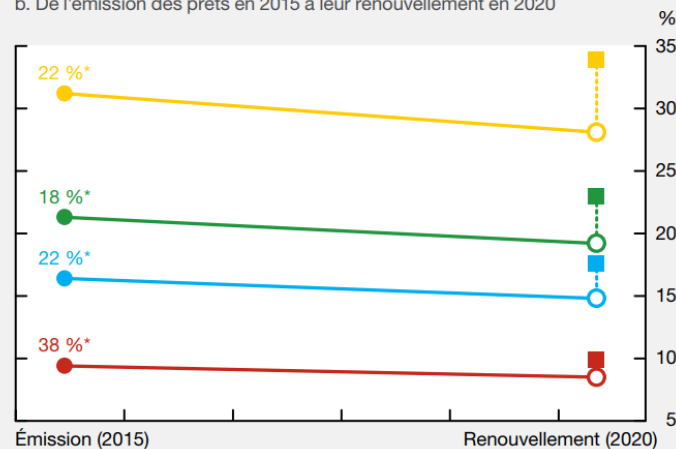
Graphique 3-A : Illustration de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur les ratios du service de la dette hypothécaire

Versements hypothécaires annuels en pourcentage du revenu annuel des détenteurs de prêts hypothécaires à taux fixe de cinq ans, selon les niveaux d'endettement des ménages à l'émission des prêts

a. De l'émission des prêts en 2014 à leur renouvellement en 2019



b. De l'émission des prêts en 2015 à leur renouvellement en 2020



— Ratio de prêt au revenu inférieur à 250 %

— Ratio de prêt au revenu de 250 à 350 %

— Ratio de prêt au revenu de 350 à 450 %

— Ratio de prêt au revenu supérieur à 450 %

Nota : Les cercles pleins représentent les ratios réels du service de la dette hypothécaire à l'émission des prêts, tandis que les cercles vides correspondent aux ratios estimatifs du service de la dette hypothécaire avant le renouvellement des prêts. Les carrés indiquent les ratios estimatifs du service de la dette hypothécaire au renouvellement des prêts. Les chiffres au-dessus des cercles pleins correspondent à la proportion de détenteurs de prêts hypothécaires à taux fixe de cinq ans pour chacun des niveaux d'endettement des ménages à l'émission des prêts.

* Part des prêts hypothécaires à taux fixe de cinq ans émis

Sources : relevés réglementaires soumis par les banques canadiennes et calculs de la Banque du Canada

À surveiller la semaine prochaine

- ▶ Canada:
 - ▶ Ventes manufacturières (mois dernier : -1,3% M/M en avril)
 - ▶ Ventes au détail (mois dernier: -1,2 % M/M en avril)
 - ▶ Inflation de l'IPC (mois dernier: 2.2% en mai)
- ▶ É.-U.:
 - ▶ Ventes au détail (consensus: baisse à +0,6 % en juin)
 - ▶ Production industrielle (consensus: hausse à +0,5 % M/M en juin)
 - ▶ Mises en chantier (consensus: stable à 1325K en juin)
 - ▶ Permis de bâtir (consensus: stable à 1325K en juin)



Pour nous joindre

economie@ia.ca

www.ia.ca/economie