



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

Frédéric Gagnon, M. Sc. Fin.

economie@ia.ca ou ia.ca/economie

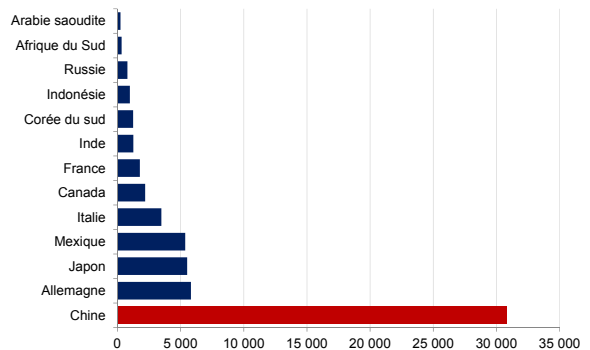
La volatilité est de retour!

Monde

Après s'être attaqué aux dossiers de l'Obamacare et de la réforme fiscale en 2017, le président Trump pourrait bien mettre à l'avant-plan le thème du protectionnisme en 2018. M. Trump mentionne vouloir réduire le déficit commercial américain et favoriser la production locale en imposant des tarifs douaniers à l'importation sur une multitude de produits. Bien que très peu de mesures concrètes aient été implantées jusqu'à maintenant, les pourparlers ne font évidemment pas l'unanimité au sein des différents partenaires commerciaux des États-Unis (et au sein même du pays), et toute décision, en particulier à l'encontre de la Chine, pourrait être perçue comme une déclaration de guerre commerciale et entraîner d'importantes représailles à l'échelle mondiale.

G20 : Déficit de la balance commerciale des États-Unis

En millions de dollars américains, au 31 décembre 2017



Amérique du Nord

On remarque une forte pression à la hausse sur les taux d'intérêt depuis le début de l'année, particulièrement aux États-Unis. Avec l'économie qui tourne à plein régime et un taux de chômage qui avoisine les 4 %, plusieurs économistes et investisseurs commencent à réviser à la hausse leurs attentes d'inflation et craignent un resserrement monétaire plus rapide de part de la Réserve fédérale (Fed). Jerome Powell, successeur de Mme Yellen à la présidence de la Fed, a d'ailleurs dressé un tableau bien optimiste de l'économie américaine lors de sa première intervention publique devant le Congrès, ce qui devrait mettre la table pour au moins trois hausses du taux directeur en 2018.

Taux d'intérêt américain à 10 ans

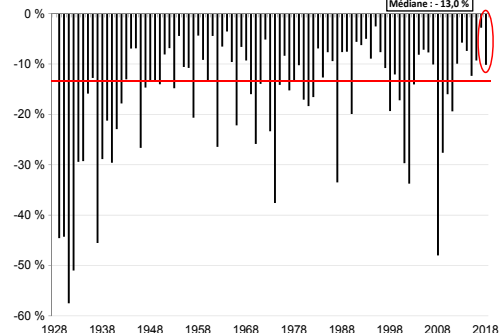


Marchés financiers

Après un début d'année fort positif à la bourse en janvier, la volatilité s'est finalement pointée en février. L'indice S&P 500 a d'abord connu la plus rapide correction boursière de son histoire, avec une baisse de 10,2 % en neuf jours, pour ensuite rebondir de 7,7 % en onze jours! Bien que l'inquiétude face à la hausse rapide des taux d'intérêt soit à l'origine de cette baisse des marchés, nous croyons que la correction est de caractère plus technique que fondamental. Les indicateurs économiques mondiaux pointent encore vers une accélération de la croissance, mais on s'attend à des marchés financiers plus volatils au cours de l'année, dans un contexte de hausses de taux et de montée possible du protectionnisme.

Volatilité : De retour à la normale!

Baisse maximale du S&P 500 au cours d'une année



Indices de référence³ à rendement total

Rendements au 28 février 2018

	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	0,2	0,2	0,7	0,6	0,7	1,0
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,3	(0,4)	0,1	(0,4)	0,6	1,6	2,9
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,1	(1,1)	(0,7)	1,0	0,9	2,8	4,4
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	3,7	0,6	3,2	3,5	3,4	5,3	4,9
Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes							
S&P/TSX 60	(3,1)	(3,3)	(4,4)	3,7	3,9	7,5	4,4
Indice completion S&P/TSX	(2,8)	(2,9)	(4,2)	1,7	2,1	5,2	4,3
Indice composé S&P/TSX	(3,0)	(3,2)	(4,4)	3,2	3,5	6,9	4,3
Indice composé plafonné S&P/TSX	(3,0)	(3,2)	(4,4)	3,2	3,5	6,9	4,3
Indice des titres à petite cap. S&P/TSX	(4,5)	(4,2)	(6,6)	(4,5)	3,6	4,0	1,8
Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales							
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	0,6	2,4	4,1	13,3	12,1	19,9	12,7
MSCI - Monde (\$ CA)	0,1	1,7	3,2	13,5	9,1	15,7	8,9
MSCI - EAEO (\$ CA)	(0,3)	1,3	2,5	16,2	6,5	11,9	5,6
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	(0,3)	1,3	2,5	16,2	6,6	11,9	5,6
MSCI - Europe (\$ CA)	(1,7)	0,2	1,5	17,3	5,7	12,0	5,6
Indices relatifs aux Fonds spécialisés							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	0,8	3,9	4,5	21,4	10,4	13,3	7,5
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	(0,4)	6,5	5,7	26,7	10,3	10,1	5,8
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	(0,2)	0,3	3,2	8,7	5,3	17,9	13,3
Nasdaq 100 (\$ CA)	3,0	7,1	9,6	24,4	16,5	25,5	17,8
Indice plafonné S&P/TSX REIT	(1,0)	0,6	(0,8)	5,4	3,8	4,6	8,5
	Variation			Variation composée annuelle			
	1 mois %	3 mois %	DDA ² %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Taux de change (\$ CA/\$ US)							
Au 28 février 2018 : 1,2814	4,4	(0,5)	2,3	(3,3)	0,9	4,5	2,7
Taux de change (\$ US/\$ CA)							
Au 28 février 2018 : 0,7804	(4,3)	0,5	(2,2)	3,4	(0,9)	(4,3)	(2,7)

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.

La présente publication contient de l'information qui provient de sociétés qui ne sont pas affiliées à iA Groupe financier (les « Fournisseurs de données »), ce qui inclut, sans s'y limiter, des cotes de crédit, des indices boursiers et des systèmes de classification de sociétés (les « données »). Ces données représentent des marques de commerce ou de services qui appartiennent exclusivement aux Fournisseurs de données, qui se réservent tous les droits. L'utilisation des données provenant de Fournisseurs de données par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Toute information incluse à la présente publication est transmise à titre informatif seulement. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation, quelle qu'elle soit, quant aux informations incluses aux présentes, ni ne garantissent leur originalité, précision, exhaustivité ou utilité. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données déclinent toute responsabilité à l'égard de ces informations ou des résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation.

Les fonds d'investissement offerts par iA Groupe financier (les « Fonds ») ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun Fournisseur de données. Aucun Fournisseur de données ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans les Fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, à leur administration et à leur négociation.

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

La redistribution et l'utilisation des informations incluses à la présente publication sont interdites sans le consentement écrit préalable de iA Groupe financier et/ou des Fournisseurs de données concernés.

FTSE

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2018]. 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.

NASDAQ

NASDAQ®, OMX™, NASDAQ-100® et indice NASDAQ-100® sont des marques de commerce déposées de NASDAQ, Inc. dont l'utilisation par iA Groupe financier a été autorisée 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 ») et son utilisation par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

MSCI

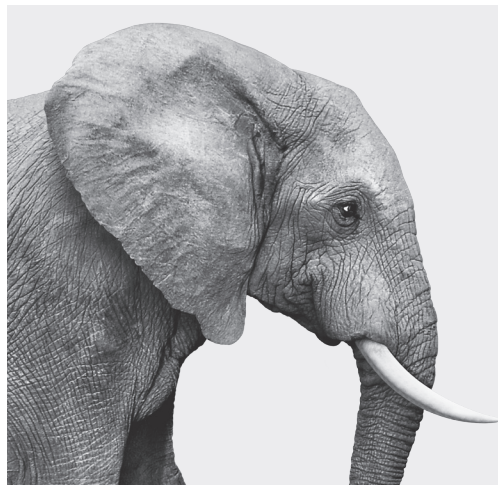
Le Fonds Indiciel international, le Fonds Indiciel mondial tous pays, le Compte Actions mondiales, le Compte Actions européennes et le Compte Actions internationales sont des produits d'investissement qui tentent de répliquer le plus fidèlement possible la performance d'indices appartenant à MSCI. L'utilisation des indices MSCI par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Pour plus d'informations à propos des indices MSCI, visitez la page <https://www.msci.com/indexes>.

Statistiques économiques et financières au 28 février 2018

	Au 28-02-2018 ¹	Au 31-12-2017
Canada - Taux de chômage	5,9 %	5,9 %
Canada - IPC (variation année/année)	1,7 %	2,1 %
Canada - PIB (variation année/année)	3,3 %	3,4 %
États-Unis - Taux de chômage	4,1 %	4,1 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	2,1 %	2,2 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	2,5 %	2,3 %
Obligations du Canada 2 ans	1,79 %	1,69 %
Obligations du Canada 10 ans	2,24 %	2,04 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	61,6	60,4
Or (\$ US)	1 319,3	1 303,5
Indice des ressources CRB (\$ US)	194,0	193,9
Taux de change \$ CA/\$ US	1,2832	1,2579

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.