



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

Frédéric Gagnon, M. Sc. Fin.

économie@ia.ca ou ia.ca/economie

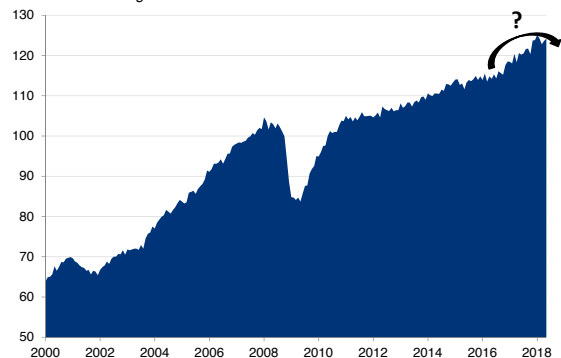
## Un vent de face provenant du protectionnisme?

### Monde

Bien que l'économie mondiale tourne à point, avec une croissance économique attendue de 3,9 % en 2018, l'incertitude entourant les tensions commerciales entre l'administration Trump et certains partenaires commerciaux force plusieurs économistes à retourner à leur table à dessin afin de réévaluer leurs perspectives économiques à plus long terme. En effet, l'ouverture des frontières a fortement contribué à l'activité économique mondiale dans les dernières années, et les mesures protectionnistes proposées par les États-Unis (surtout celles envers la Chine) ont le potentiel de venir secouer le modèle d'affaires de certains pays orientés vers les exportations et de faire vent de face au volume des échanges commerciaux internationaux.

### Commerce mondial : Vent de face à l'horizon?

Volume des échanges commerciaux internationaux

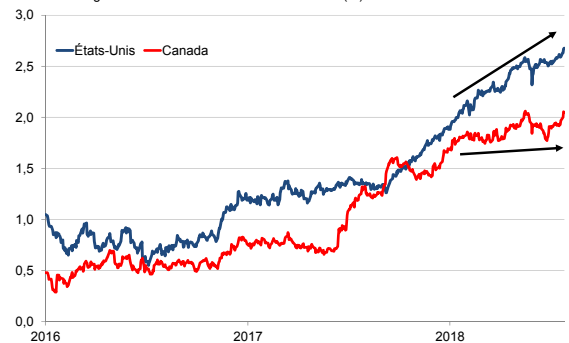


### Amérique du Nord

La Banque du Canada (BdC) a haussé son taux directeur de 1,25 % à 1,50 % en juillet. Bien qu'elle reconnaisse que l'incertitude demeure élevée en ce qui a trait aux négociations entourant le commerce international avec les États-Unis, la BdC appuie sa décision sur le fait que l'économie continue de tourner presque à plein régime. De plus, elle s'attend à ce que l'inflation demeure supérieure à sa cible au cours de la prochaine année. De notre côté, nous restons optimistes envers les perspectives économiques du pays et croyons qu'il suffirait de développements positifs dans le dossier de l'ALENA pour voir les taux d'intérêt canadiens se rapprocher davantage de ceux de nos voisins du sud.

### Amérique du Nord : Taux d'intérêt à court terme

Taux des obligations souveraines avec échéance 2 ans (%)

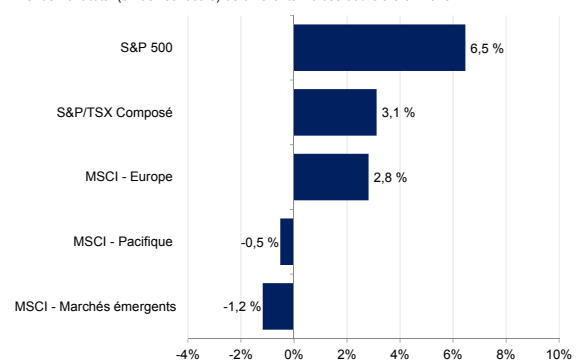


### Marchés financiers

Après avoir vécu en février sa première correction boursière en plus de deux ans, la Bourse américaine affiche maintenant l'une des meilleures performances sur la scène internationale depuis le début de l'année. On peut attribuer ce très bon rendement à la forte croissance des bénéfices des entreprises (moussée par la réforme fiscale) et au fait que certains secteurs prépondérants de l'indice S&P 500, comme les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire, semblent pour l'instant moins sensibles aux risques provenant des récentes tensions commerciales. Cependant, mentionnons que le niveau d'évaluation de l'indice demeure relativement élevé et que beaucoup de positif semble déjà se refléter dans les prix, ce qui nous porte à favoriser les marchés outre-mer sur une base risque/rendement.

### Bourse : Le marché américain fait bonne figure

Rendement total (en devise locale) de différents indices boursiers en 2018



# Indices de référence<sup>3</sup> à rendement total

## Rendements au 31 juillet 2018

	Rendements simples <sup>1</sup>			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA <sup>2</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>Indices relatifs aux Fonds de revenu</b>							
Indice des Bons du Trésor - 91 jours FTSE TMX Canada	0,1	0,3	0,7	1,0	0,6	0,7	0,9
Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	(0,1)	0,2	0,4	0,6	0,5	1,6	2,8
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	(0,7)	0,6	(0,1)	2,0	1,2	3,3	4,3
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(1,4)	(0,4)	2,5	3,7	2,4	5,6	4,5
<b>Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes</b>							
S&P/TSX 60	1,7	7,1	3,9	13,3	7,9	9,7	4,9
Indice completion S&P/TSX	(0,5)	2,9	0,8	7,2	6,3	6,1	5,4
Indice composé S&P/TSX	1,1	6,1	3,1	11,7	7,5	8,8	5,0
Indice composé plafonné S&P/TSX	1,1	6,1	3,1	11,7	7,5	8,8	5,0
Indice des titres à petite cap. S&P/TSX	(1,0)	0,4	(2,7)	4,3	8,3	5,4	3,0
<b>Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales</b>							
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	2,7	8,5	10,6	21,0	12,6	18,6	13,3
MSCI - Monde (\$ CA)	2,1	5,3	7,6	16,5	8,9	14,8	9,4
MSCI - EAEO (\$ CA)	1,4	0,5	3,5	10,8	5,0	11,0	5,9
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	1,4	0,5	3,5	10,8	5,1	11,0	5,9
MSCI - Europe (\$ CA)	2,3	1,1	4,5	10,7	4,9	11,1	6,1
<b>Indices relatifs aux Fonds spécialisés</b>							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	(0,2)	(1,8)	1,4	11,3	8,3	12,8	7,7
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	1,2	(3,9)	(0,6)	9,1	9,3	10,7	5,7
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	5,1	9,9	12,4	16,4	4,3	16,7	13,7
Nasdaq 100 (\$ CA)	1,7	11,2	17,5	28,0	16,3	24,3	17,4
Indice plafonné S&P/TSX REIT	1,2	5,9	7,4	15,4	8,7	8,5	9,5
	Variation			Variation composée annuelle			
	1 mois %	3 mois %	DDA <sup>2</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>Taux de change (\$ CA/\$ US)</b>							
Au 31 juillet 2018 : 1,3020	(1,0)	1,6	3,9	4,1	0,0	4,8	2,4
<b>Taux de change (\$ US/\$ CA)</b>							
Au 31 juillet 2018 : 0,7680	1,0	(1,5)	(3,8)	(4,0)	0,0	(4,6)	(2,4)

<sup>1</sup> Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

<sup>2</sup> Depuis le début de l'année

<sup>3</sup> 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**

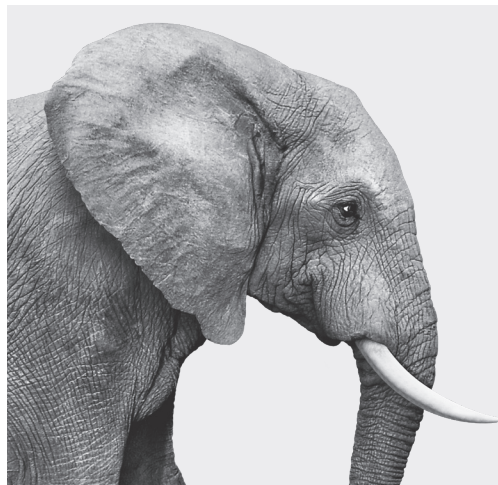
Le Fonds Indiciel international, le Fonds Indiciel mondial tous pays, le Compte Actions mondiales, le Compte Actions européennes et le Compte Actions internationales sont des produits d'investissement qui tentent de répliquer le plus fidèlement possible la performance d'indices appartenant à MSCI. L'utilisation 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 31 juillet 2018

	Au 31-07-2018 <sup>1</sup>	Au 31-12-2017
Canada - Taux de chômage	6,0 %	5,9 %
Canada - IPC (variation année/année)	2,5 %	2,1 %
Canada - PIB (variation année/année)	2,6 %	3,4 %
États-Unis - Taux de chômage	3,9 %	4,1 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	2,9 %	2,2 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	2,8 %	2,3 %
Obligations du Canada 2 ans	2,07 %	1,69 %
Obligations du Canada 10 ans	2,31 %	2,04 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	68,76	60,42
Or (\$ US)	1 222,0	1 303,5
Indice des ressources CRB (\$ US)	194,5	193,9
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3007	1,2579

<sup>1</sup> Données les plus récentes disponibles à cette date



[ia.ca](http://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.**