

26 novembre 2018

Un résumé des principales nouvelles économiques et un regard sur la suite des événements

Les faillites d'entreprises se multiplient et l'inflation accélère au Canada

- L'insolvabilité des entreprises canadiennes a augmenté de 4,6 % au troisième trimestre, une progression qui n'avait pas été enregistrée depuis au moins six ans et qui révèle les conséquences de la hausse des coûts d'emprunt pour les sociétés. Pas moins de 826 entreprises ont déclaré faillite au cours du trimestre terminé en septembre, par rapport à 790 à la même période l'an dernier, d'après les informations communiquées la semaine dernière par le Bureau du surintendant des faillites. Le Québec, l'Alberta et le Manitoba ont enregistré les plus fortes dégradations. Sur le plan sectoriel, le commerce de détail, les transports, la construction et les industries ont été les plus durement touchés. L'insolvabilité a augmenté de 17,5 % en septembre, le dernier mois du trimestre.
- Le gouvernement fédéral a enfin dévoilé ses intentions d'investissement pour aider l'économie canadienne à concurrencer celle des États-Unis, mesure phare de son dernier énoncé économique, lequel prévoit par ailleurs des déficits annuels légèrement plus importants pour les prochaines années. Fortement incité par la communauté des entreprises à diminuer massivement le taux d'imposition des sociétés en réponse aux réformes fiscale et réglementaire décidées aux États-Unis, le ministre canadien des Finances Bill Morneau a opté pour une approche plus sobre, à savoir des dispositifs d'incitation fiscale pour les sociétés qui investissent au pays, mais qui nécessiteront malgré tout des milliards de dollars dans le cadre du budget fédéral.
- L'inflation a légèrement accéléré au Canada au mois d'octobre, en raison d'un coût plus élevé des automobiles, tout en restant dans l'ensemble proche de l'objectif fixé par la banque centrale. L'indice des prix à la consommation a enregistré un rythme annuel d'augmentation supérieur aux attentes, à 2,4 %, au cours du mois, par rapport à 2,2 % en septembre, selon les données communiquées par Statistique Canada la semaine dernière.
- L'organisme a également déclaré que les ventes au détail avaient augmenté de 0,2 % en septembre par rapport au mois d'août, en partie grâce à une hausse des achats dans les épiceries et dans les concessions automobiles. Les analystes tablaient sur une progression de 0,1 %. En supprimant les effets de la variation des prix, les volumes ont augmenté de 0,5 %. Les ventes ont progressé dans 6 sous-secteurs parmi les 11 répertoriés, soit 75 % de l'ensemble des transactions au détail, notamment dans les magasins d'alimentation et de boissons (+0,9 %) et particulièrement dans les supermarchés et autres détaillants alimentaires (+1,7 %). En revanche, les commerces de bière, de vin et d'alcool ont enregistré une baisse de 1,7 % de leurs recettes. Les stations-service ont également accusé une baisse 1,1 % des ventes, la quatrième chute mensuelle consécutive, en partie en raison de la baisse des prix. Le revenu brut des vendeurs de véhicules et de pièces de rechange a au contraire augmenté de 0,5 %.

Les consommateurs américains oublient la dinde et passent l'Action de grâce à magasiner en ligne

- Les ventes sur Internet ont atteint 3,7 G\$ le jour de l'Action de grâce aux États-Unis, une progression de 28 % par rapport à l'an dernier, selon Adobe Analytics. La société, qui effectue le suivi des transactions de 80 détaillants électroniques parmi les 100 plus importants, a également précisé que la journée de jeudi avait enregistré une croissance des activités de commerce électronique jamais égalée et que (pour la première fois en 2018) les ventes de téléphones intelligents avaient atteint 1 G\$, les consommateurs ayant dépensé ce jour-là 8 % de plus que l'an dernier. En outre, Amazon a déclaré « des ventes records au Royaume-Uni, le Vendredi fou devenant un événement de plus en plus international ».
- L'indice Flash des directeurs d'achat du secteur manufacturier IHS Markit pour les États-Unis s'est élevé à 55,4, alors que les prévisions s'établissaient à 55,7. Révélateur de la santé générale du secteur industriel, l'indice est tombé à un creux de trois mois. IHS Markit a déclaré que la croissance demeurerait soutenue en novembre malgré le léger ralentissement, qui s'explique par une progression limitée de la production et un rythme d'accumulation des stocks relativement plus faible qu'en novembre. Des contraintes de production et des chaînes d'approvisionnement tendues ont apparemment entravé la progression des activités d'après plusieurs répondants au sondage.

Les différends commerciaux et la hausse des taux pèsent sur la croissance mondiale

- Selon les dernières prévisions de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), la croissance économique mondiale continuera de ralentir l'an prochain, sur fond de poursuite des tensions commerciales et de hausse des taux d'intérêt. L'organisme établi à Paris n'entrevoit pourtant aucune récession à l'horizon. La croissance mondiale passera ainsi de 3,7 % cette année à 3,5 % en 2019 et en 2020, alors que les prévisions initiales de l'année 2019 s'établissaient à 3,7 %. Le ralentissement risque de frapper plus durement les économies en développement, car la hausse des taux d'intérêt nuira à la poursuite des investissements dans des pays comme le Brésil, la Russie, la Turquie et l'Afrique du Sud. Les expéditions de marchandises industrielles ont augmenté de 0,2 % en septembre, après une baisse de 0,5 % en août. Les ventes ont augmenté pour 8 des 21 grandes catégories répertoriées, notamment les équipements de transport (+3,1 %), les produits chimiques (+1,4 %) et les produits dérivés du pétrole et du charbon (+0,9 %).

À suivre

Chiffres du PIB du Canada, données du logement aux États-Unis

Au Canada, les investisseurs surveilleront les chiffres du PIB du troisième trimestre. Aux États-Unis, les ventes de maisons nouvelles et existantes seront communiquées.

Sources : BMO Economics, Services économiques TD, Reuters, CNBC, le 23 novembre 2018

INDICES BOURS. CANADIENS (\$CAN)	Clôture	(\$CAN, %)		(\$CAN, %)				Haut 1 an	Bas 1 an
		Sem.	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Indice de RC composé S&P/TSX	15,011	-1.0	-7.4	-6.6	3.9	2.2	6.3	16,586	14,640
Indice de RG composé S&P/TSX	51,318	-0.9	-5.0	-3.8	7.0	5.2	9.5	56,066	50,189
RG Énergie	3,200	-2.0	-12.4	-10.9	1.6	-3.8	3.9	3,903	3,197
RG Matériaux	2,417	-1.4	-14.0	-12.1	9.8	0.7	2.3	2,944	2,349
RG Industrie	4,219	0.3	5.2	8.2	14.1	11.3	16.6	4,543	3,762
RG Consom. disc.	3,097	0.0	-9.9	-9.2	5.4	9.7	14.1	3,750	3,007
RG Consom. de base	6,049	1.5	-0.1	1.2	4.7	14.4	15.3	6,175	5,509
RG Santé	625	-4.8	0.7	26.2	-29.9	-19.2	8.7	890	477
RG Finance	4,904	-0.9	-4.3	-3.6	9.4	8.6	14.0	5,296	4,812
RG Tech. de l'information	322	-2.4	14.1	13.7	12.8	17.6	4.7	376	271
RG Télécommunications	3,094	0.4	0.8	-1.1	7.4	9.9	11.5	3,157	2,798
RG Services aux coll.	4,370	0.3	-5.7	-6.2	7.3	6.4	8.0	4,703	4,142
Indice de RG S&P/TSX	2,491	-0.8	-3.7	-2.5	7.8	6.1	9.4	2,693	2,401
Indice de RC MSCI Canada petites cap.	323	-1.2	-11.1	-9.6	3.8	-0.5	7.9	374	321

INDICES BOURS. MONDIAUX	Clôture	Rendement (\$CAN, %)		Rendement annualisé (\$CAN, %)				Haut 1 an	Bas 1 an
		Sem.	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
RCCAC 40	4,947	-1.8	-7.5	-8.6	2.2	3.9	4.8	5,657	4,894
RC DAX 30	11,193	-1.6	-13.9	-14.5	2.1	5.0	9.7	13,597	11,009
RC DJIA	24,286	-4.1	3.5	7.1	10.5	13.6	12.0	26,952	23,345
RG DJIA	53,454	-4.0	5.7	9.5	13.2	16.4	14.9	59,109	50,508
RC FTSE 100	6,953	-0.6	-9.7	-6.3	-2.6	0.6	5.1	7,904	6,852
RG FTSE 100	6,140	-0.4	-6.1	-2.3	1.4	4.6	9.1	s.o.	s.o.
FTSE/Xinhua A200	8,313	-2.9	-22.4	-23.8	-7.6	7.0	4.6	11,660	8,051
RC Hang Seng	25,928	-0.5	-8.8	-9.5	3.9	6.3	7.6	33,484	24,541
RG Hang Seng	72,425	-0.5	-5.6	-6.3	7.8	10.3	11.5	89,476	68,623
RG MSCI EAEO	7,335	-0.7	-5.2	-4.5	3.8	7.0	9.4	8,675	7,559
RG MSCI Marchés émergents	2,163	-1.3	-9.8	-10.2	7.3	6.6	10.8	2,772	2,085
RG MSCI Europe	8,966	-1.1	-6.4	-5.6	3.0	6.1	9.6	10,736	8,924
RG MSCI EO (sauf Japon) (libre)	1,261	-1.2	-10.2	-11.8	7.6	8.8	12.7	1,613	1,243
RG MSCI Monde	8,131	-2.4	0.9	2.4	7.4	11.5	12.8	9,058	8,236
RG MSCI Monde (tous les pays)	966	-2.3	-0.4	0.8	7.4	11.0	12.5	1,093	960
RC composé NASDAQ	6,939	-3.9	5.9	4.8	10.4	16.8	17.8	8,133	6,631
RC Nikkei 225	21,647	0.1	-0.2	-1.6	5.4	9.6	9.0	24,448	20,347
RG Russell 2000	7,403	-2.1	3.3	3.1	9.1	12.1	15.8	8,632	7,206
RG Russell 2000 Croissance	6,568	-2.6	4.2	4.2	8.7	12.7	17.1	7,876	6,407
RG Russell 2000 Valeur	11,239	-1.7	2.2	1.8	9.4	11.5	14.3	12,066	10,924
RC S&P 500	2,633	-3.4	3.8	5.1	7.6	12.8	13.0	2,941	2,533
RG S&P 500	5,348	-3.1	5.8	7.4	9.9	15.2	15.4	5,836	4,914
RC composé Shanghai	2,579	-3.5	-23.0	-24.3	-13.4	5.2	2.8	3,587	2,449

Taux d'intérêt	Actuels	Prochaine réunion
Taux du financement à un jour – Banque du Canada	1.75 %	12/5/2018
Rachat – Banque d'Angleterre	0.75 %	12/20/2018
Offre minimum au refinancement – BCE	0.00 %	12/13/2018
Taux cible – fonds fédéraux	2.25 %	12/19/2018

Marchandises (\$US)	Clôture	Rendement total (%)		Cours historiques				Haut 1	Bas 1 an
		Semaine	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Cuivre	277	-1.1	-16.2	314	202	321	158	332	255
Maïs	359	-1.6	2.4	345	367	422	339	412	330
Pétrole brut	50	-10.7	-16.6	58.0	41.8	94.8	49.9	76.9	50.1
Or	1,223	0.1	-6.1	1,291	1,069	1,244	800	1,366	1,160
Gaz naturel	4	0.8	45.9	3.0	2.2	3.8	6.5	4.9	2.5
Nickel	10,864	-3.8	-14.6	11,884	8,273	13,510	9,907	15,693	10,726
Platine	844	-0.2	-9.4	935	845	1,384	827	1,029	755
Soja	881	-1.3	-7.4	997	864	1,320	840	1,071	811
Argent	14	-0.9	-15.7	17.1	14.1	19.9	9.7	17.7	13.9
Blé	500	-1.4	17.0	423	495	650	499	593	387
Zinc	2,570	-4.3	-23.0	3,259	1,538	1,890	1,171	3,606	2,285

Rendements obligataires		Coupon	Échéance	Prix actuel	Rendement actuel
Canada	Bons du Trésor à 2 ans	2.000	11/1/2020	99.57	2.23
	Bons du Trésor à 10 ans	2.000	6/1/2028	97.15	2.34
	Bons du Trésor à 30 ans	2.750	12/1/2048	107.76	2.39
BCE	Bons du Trésor à 2 ans	0.000	12/11/2020	101.20	-0.59
	Bons du Trésor à 10 ans	0.250	8/15/2028	99.15	0.34
	Bons du Trésor à 30 ans	1.250	8/15/2048	106.59	0.99
Japon	Bons du Trésor à 2 ans	0.100	11/1/2020	0.00	0.00
	Bons du Trésor à 10 ans	0.100	9/20/2028	0.09	0.09
	Bons du Trésor à 30 ans	0.900	9/20/2048	0.82	0.82
É.-U.	Bons du Trésor à 2 ans	2.875	10/31/2020	100.12	2.81
	Bons du Trésor à 10 ans	3.125	11/15/2028	100.72	3.04
	Bons du Trésor à 30 ans	3.375	11/15/2048	101.37	3.30

Devises	Clôture	Rendement total (%)		Cours historiques				Haut 1	Bas 1 an
		Semaine	CDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
\$CAN/€	0.67	0.05	0.36	0.66	0.70	0.70	0.63	0.68	0.62
\$CAN/\$US	0.76	-0.67	-5.22	0.79	0.75	0.95	0.79	0.82	0.75
\$CAN/£	0.59	-0.52	-0.10	0.59	0.49	0.59	0.53	0.60	0.54
\$US/A\$	1.38	1.38	7.92	1.31	1.39	1.09	1.58	1.42	1.23
\$US/R\$	3.83	2.38	15.70	3.22	3.73	2.28	2.46	4.21	3.12
\$US/€	0.88	0.72	5.88	0.84	0.94	0.74	0.79	0.89	0.80
\$US/MEX\$	20.41	1.19	3.80	18.62	16.55	12.97	13.72	20.96	17.94
\$US/£	0.78	0.15	5.37	0.75	0.66	0.62	0.67	0.79	0.70
\$US/¥	112.96	0.12	0.29	111.22	122.84	101.27	95.96	114.55	104.56

Sources : Bloomberg, le 23 novembre 2018

Les commentaires que renferme ce document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général basés sur des informations disponibles le 23 novembre 2018 et ne devraient pas être considérés comme des conseils personnels en matière de placement, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Nous avons pris toutes les mesures nécessaires pour nous assurer de l'exactitude de ces commentaires au moment de leur publication, mais elle n'est pas garantie. Les conditions du marché peuvent changer et le gestionnaire de portefeuille n'accepte aucune responsabilité pour des décisions de placement prises par des individus à la suite de l'utilisation ou sur la foi des informations contenues dans ce document.

Date de publication : 26 novembre 2018
