

Économie et Marchés Financiers

Sébastien Mc Mahon, CFA

Stratège en chef, économiste sénior et vice-président,
allocation d'actifs et gestionnaire de portefeuille, iAGP

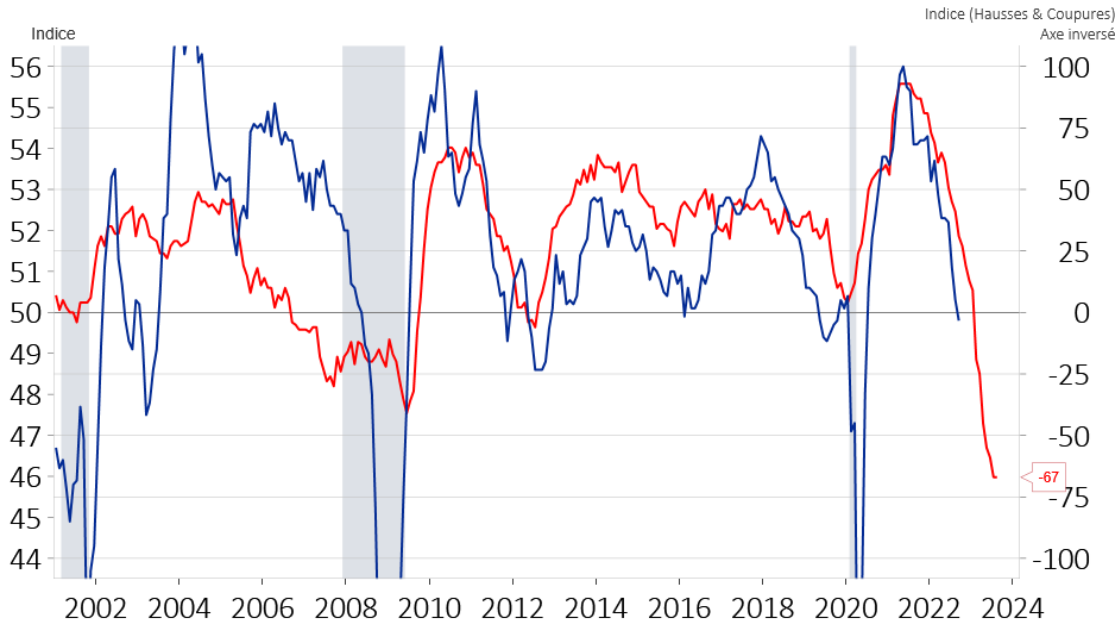
03/11/2022



L'économie mondiale se dirige vers une autre année difficile...

Indice PMI mondial vs cycle de politique monétaire mondial

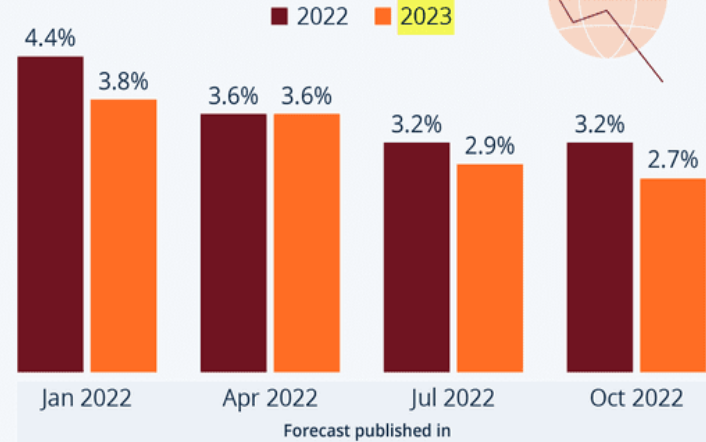
Dernière décision des banques centrales: Coupure (+1), Hausse (-1)



IA Gestion de Placements, Macrobond

IMF Cuts Global Growth Forecast as 'the Worst Is Yet to Come'

Global real GDP growth forecasts published by the IMF in 2022*



Source: International Monetary Fund



Les indicateurs économiques mondiaux montrent une contraction économique généralisée à venir

Indices économiques avancés de l'OCDE : Indice de diffusion

% des pays avec IEA dépassant 100

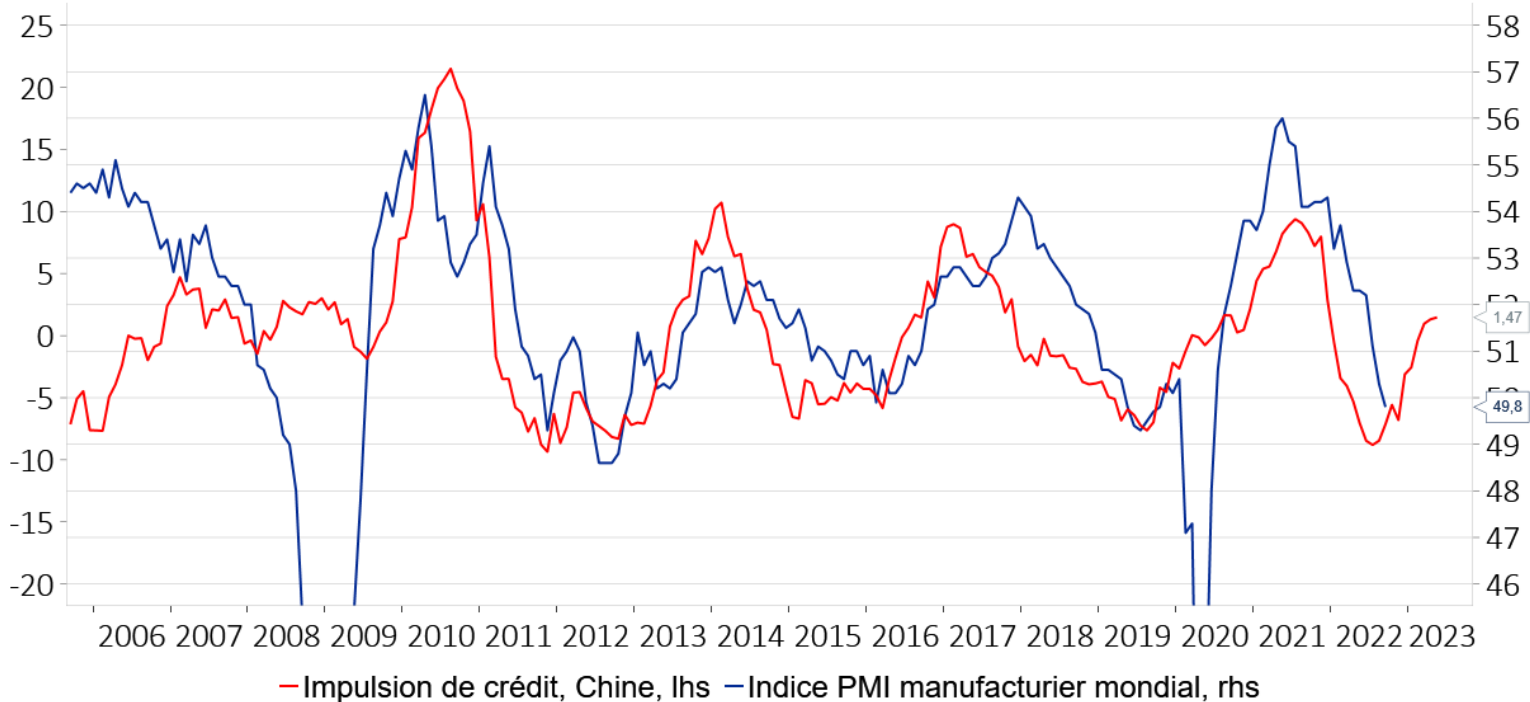


La part des pays de l'OCDE dont les indicateurs économiques avancés sont en expansion est tombée sous la barre des 20 % et continue de diminuer

Raisons d'être optimistes? La Chine essaie de relancer son cycle de crédit...

Monde: Le cycle de crédit chinois et le cycle économique

Indice PMI mondial et impulsion de crédit en Chine (avancée 9 mois)

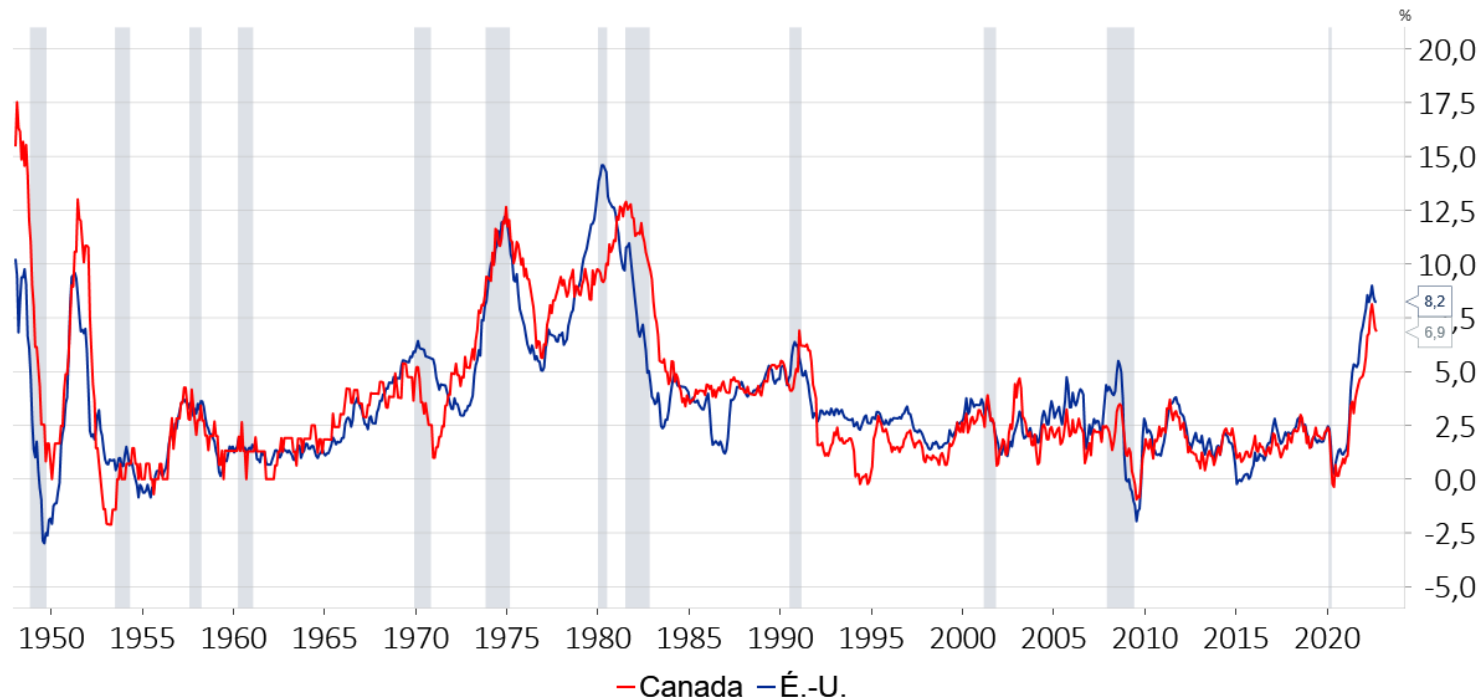


Inflation:

Le sommet potentiellement atteint en juin?

Inflation totale: Canada vs É.-U.

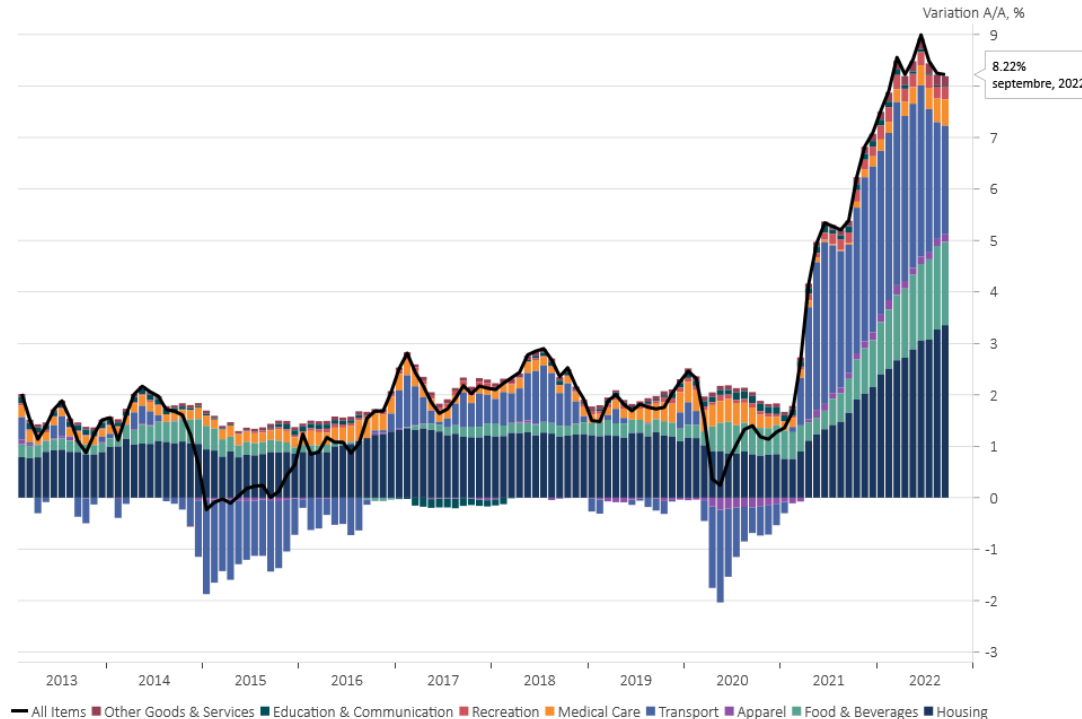
A/A, %



Inflation: les coûts de transport à l'origine du récent ralentissement

É.-U.: Contributions à l'inflation

Source: BLS

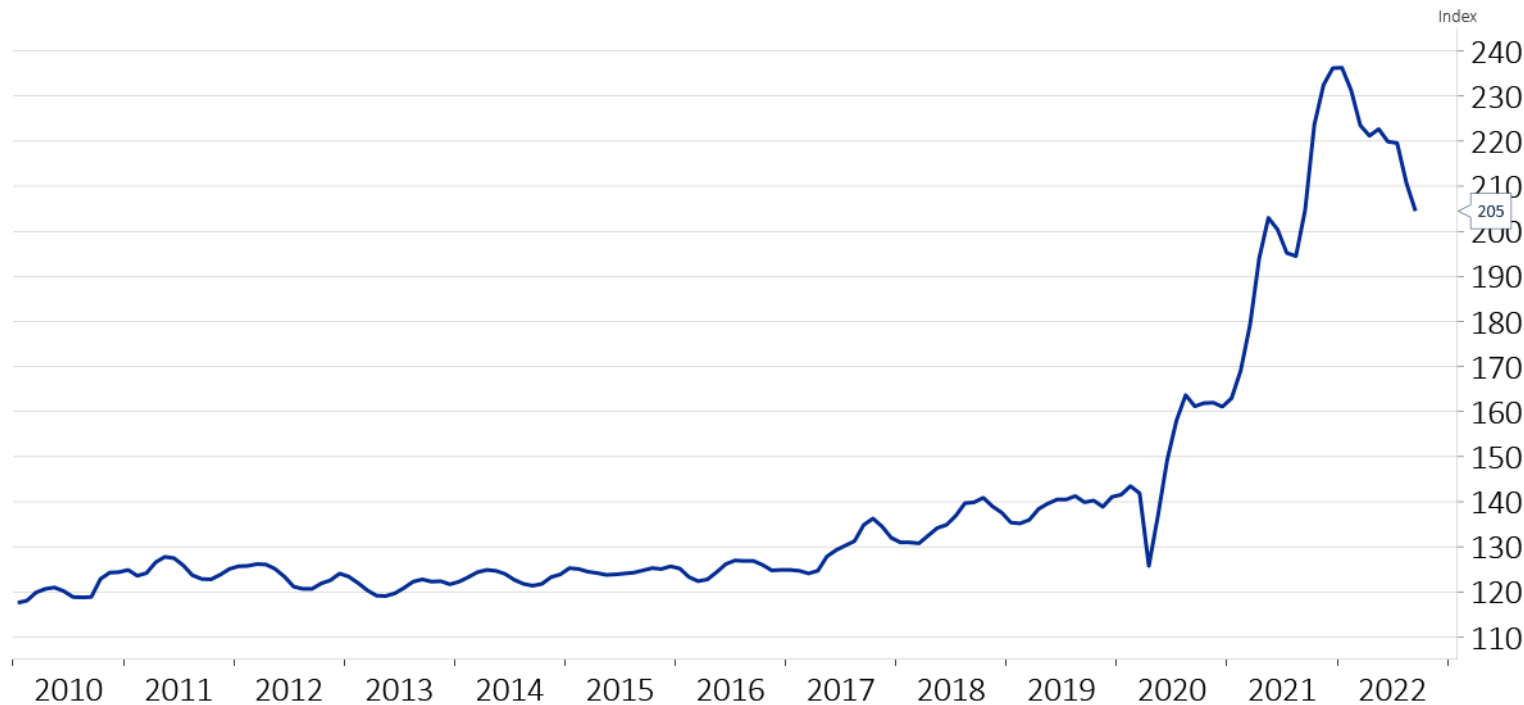


La baisse des prix de l'essence et le ralentissement de l'inflation sur les véhicules neufs et d'occasion sont à l'origine de la majeure partie du ralentissement observé... et les prix du logement accélèrent toujours

Prix des voitures usagées: le principal facteur de déflation en 2023?

É.-U.: Prix des véhicules usagés

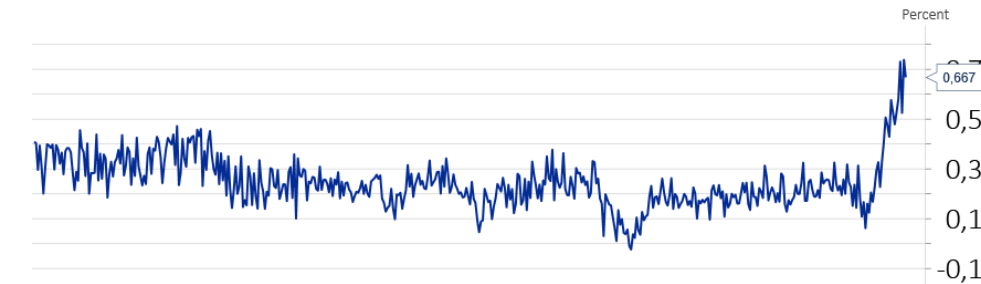
Indice Manheim des prix des véhicules usagés, désaisonnalisé



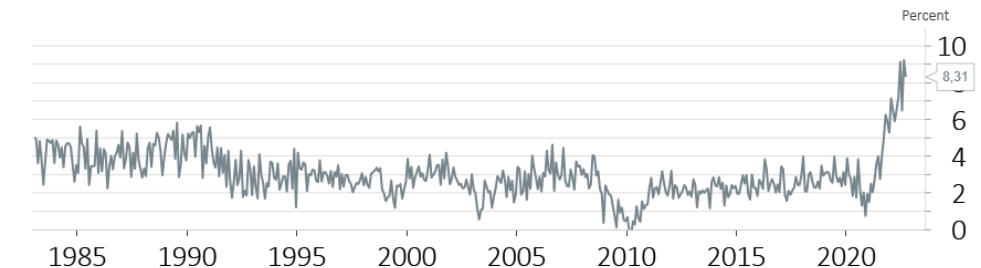
Le problème de l'inflation en ce moment : elle se propage et elle devient tenace!

É.-U.: Réserve Fédérale de Cleveland - Inflation Médiane

Variation 1 mois (%)



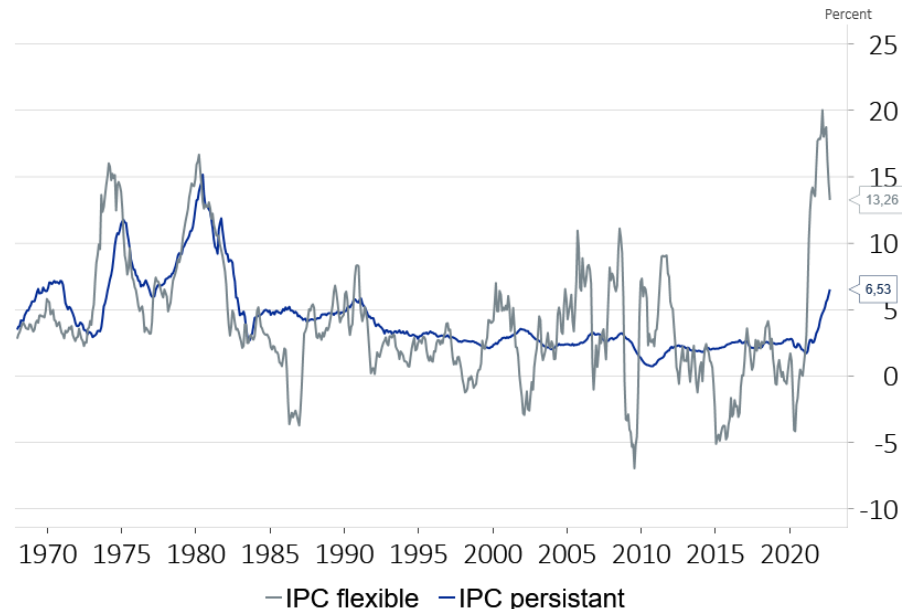
Variation 1 mois annualisée (%)



IA Gestion de Placements, Macrobond

É.-U.: Composantes flexible et persistante de l'IPC

Réserve fédérale d'Atlanta, A/A, %

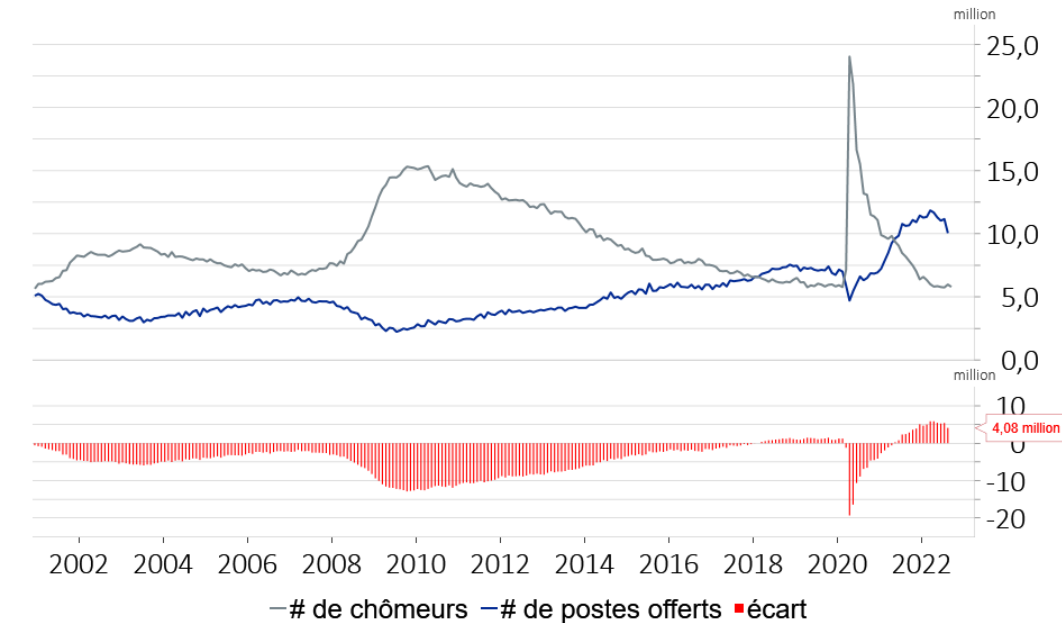


IA Gestion de Placements, Macrobond

É.-U.: Un marché du travail très serré, donc des mises à pied massives peu probables

É.-U.: Américains cherchant un emploi vs postes offerts

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)



— # de chômeurs — # de postes offerts ■ écart

IA Gestion de Placements, Macrobond

Dans une récession typique :

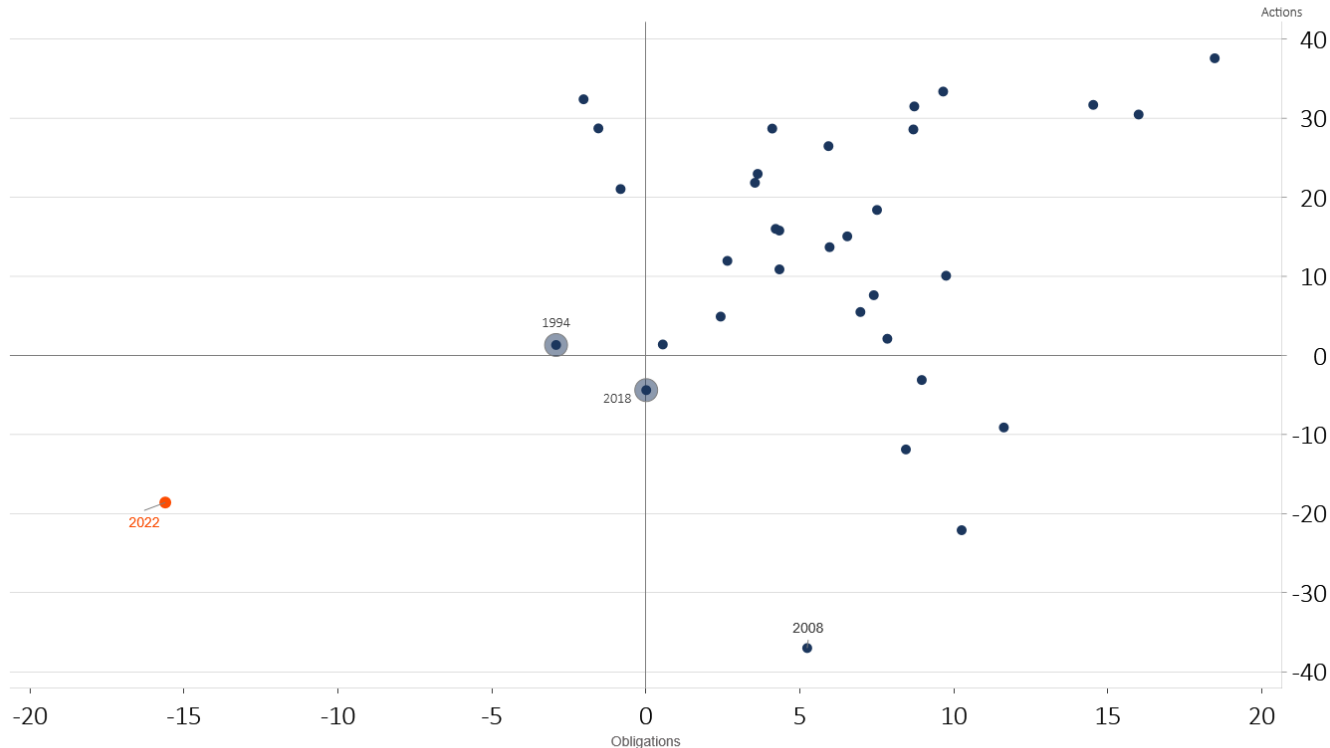
- les dépenses de consommation et d'investissement sont les premières variables économiques à montrer des signes de faiblesse
- Face à ce ralentissement de la demande, les entreprises commencent à produire moins de biens et de services...
- **Entrainant des suppressions d'emplois...**
- **Ce qui fait alors chuter les revenus des ménages...**
- Les banques centrales réagissent en abaissant les taux d'intérêt et la politique budgétaire agit comme un stabilisateur en soutenant les ménages et les entreprises
- La confiance des ménages et des entreprises finit par atteindre un creux, et la baisse des coûts d'emprunt sert de catalyseur pour le début d'un nouveau cycle économique, mettant ainsi fin à la récession

Pourrions-nous vivre une récession atypique, et peu profonde?

Marchés financiers: 2022 est une aberration

É.-U. : Actions vs. obligations

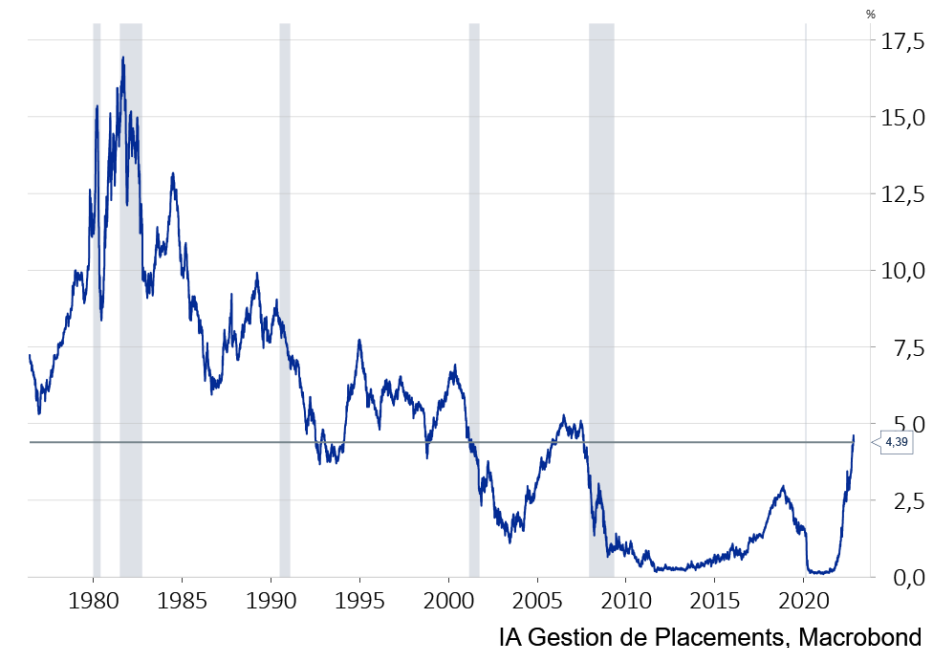
Rendements annuels, 1977 - 2022, en date du 2022-10-27



Taux d'intérêt: Une année millésime

É.-U.: Taux 2 ans

En date du 26.10.2022



É.-U.: Taux 10 ans

En date du 26.10.2022



Valorisations : S&P 500 vs S&P/TSX

S&P 500: Ratio C/B avancé, 12 mois

En date du 28.10.2022



S&P/TSX: Ratio C/B avancé, 12 mois

En date du 2022-10-27



Prochaine étape: Révisions à la baisse des attentes envers les bénéfiques? Les marchés peuvent être plus dispendieux qu'on le pense!

Les PDG ne se sentent pas trop optimistes, des révisions à la baisse des bénéfices à venir ?

Exhibit 13: CEO confidence is near its 40-year low

Posted on
The Daily Shot
29-Sep-2022

@SoberLook

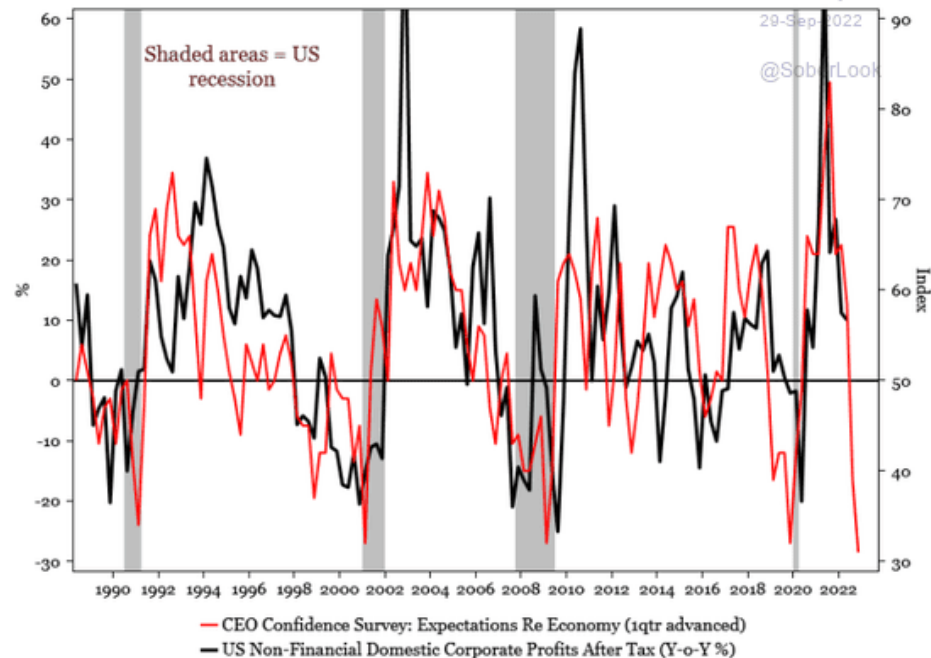


Source: The Conference Board, Goldman Sachs Global Investment Research

Fig 1a: US corporate sector profits (Y-o-Y %) vs. CEO confidence¹

Posted on
The Daily Shot
29-Sep-2022

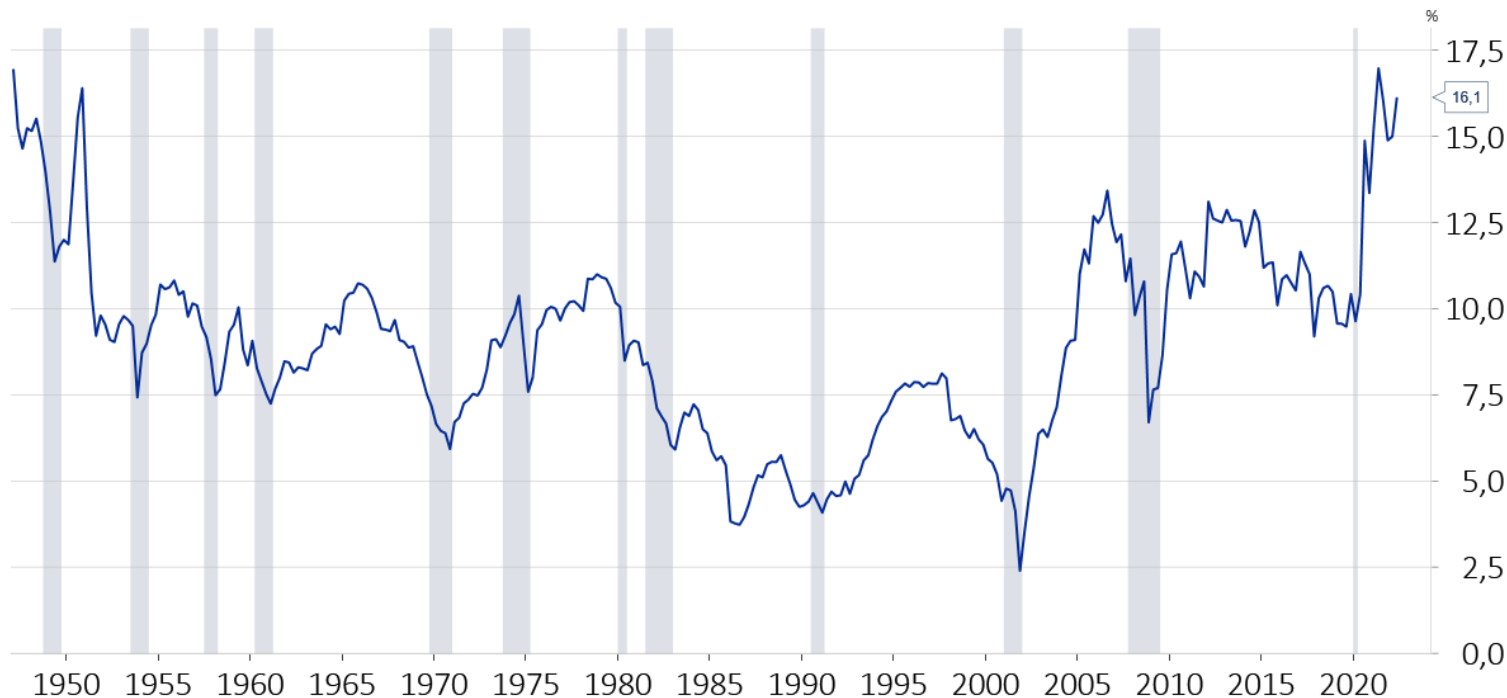
@SoberLook



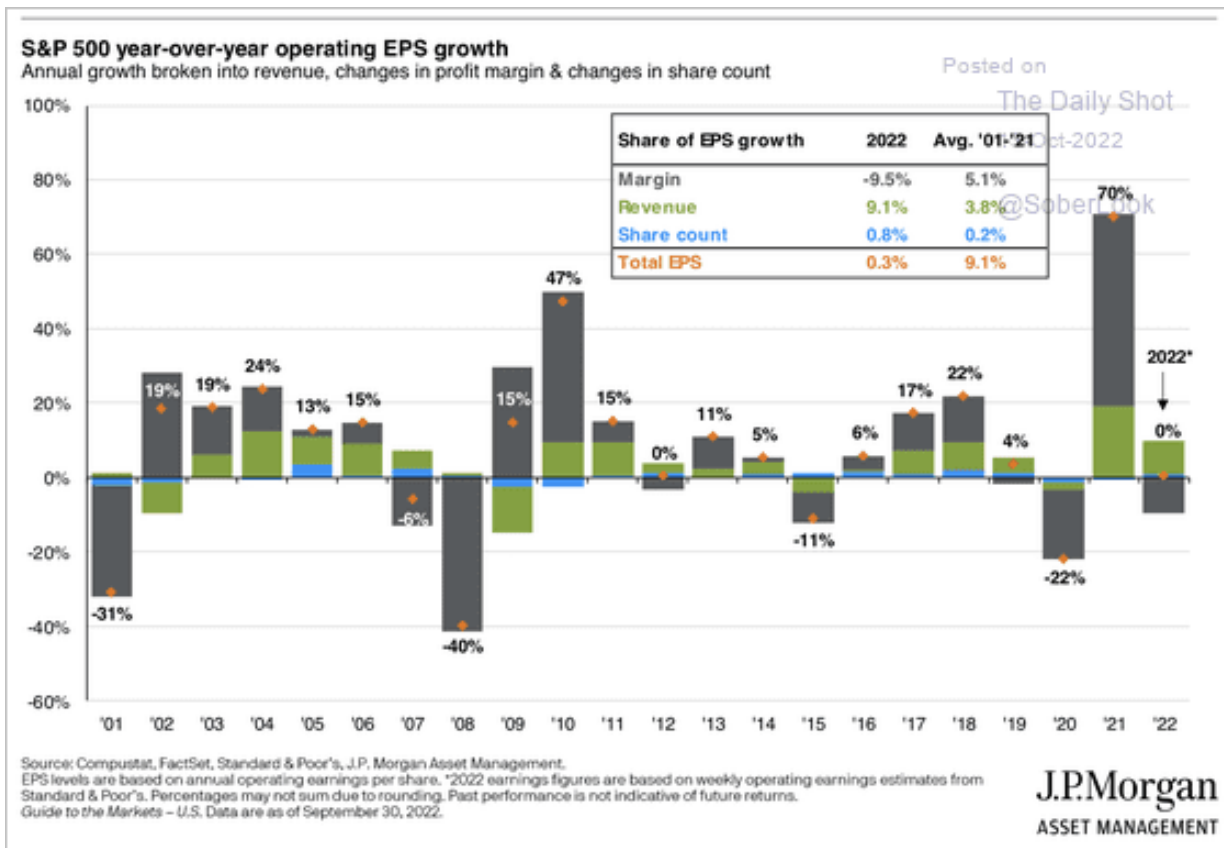
Source: Longview Economics, Macrobond

É.-U.: La rentabilité au plus haut depuis 1950

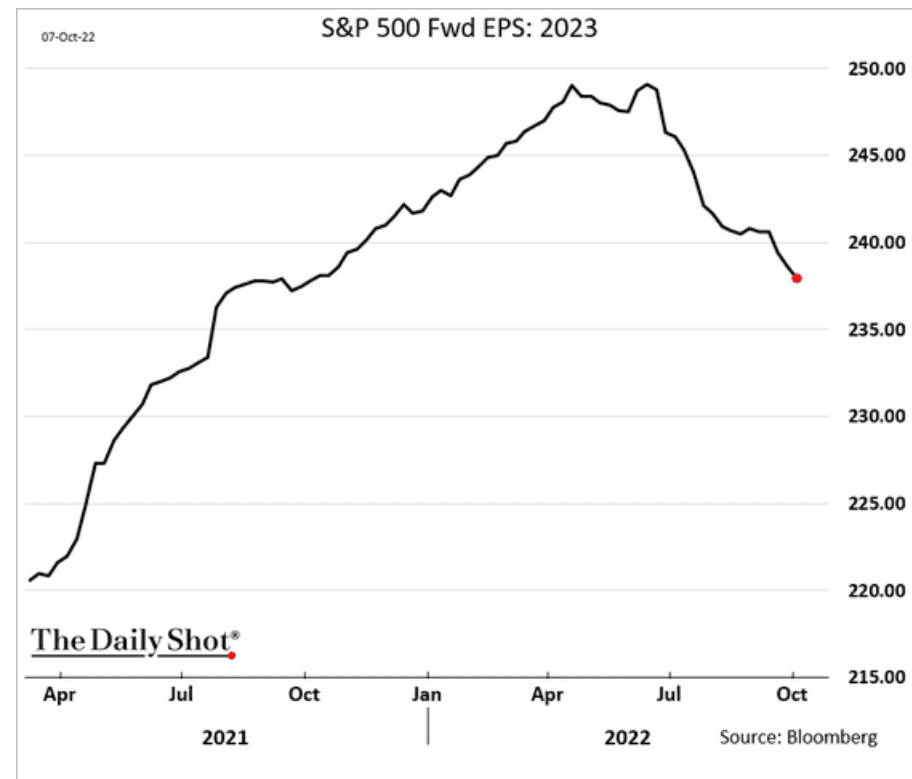
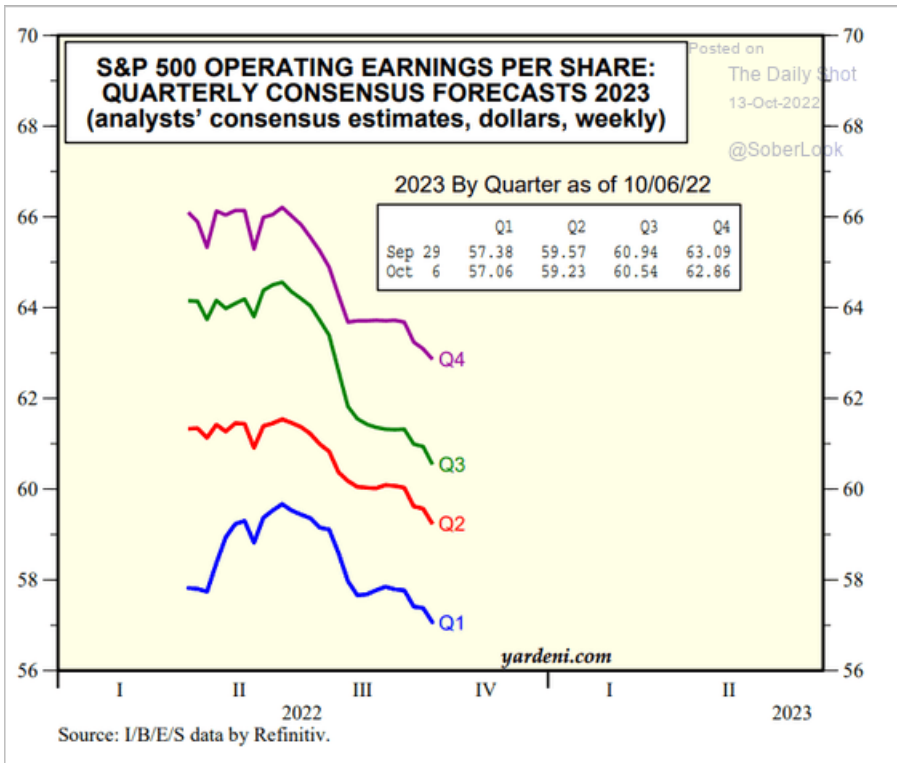
Marges bénéficiaires (après taxes) pour entreprises non-financières, 2022 Q2



La correction des marges bénéficiaires est commencée



Profits des entreprises: La barre commence à baisser pour 2023



Marchés:

Suivre le plan de match en « bear market »

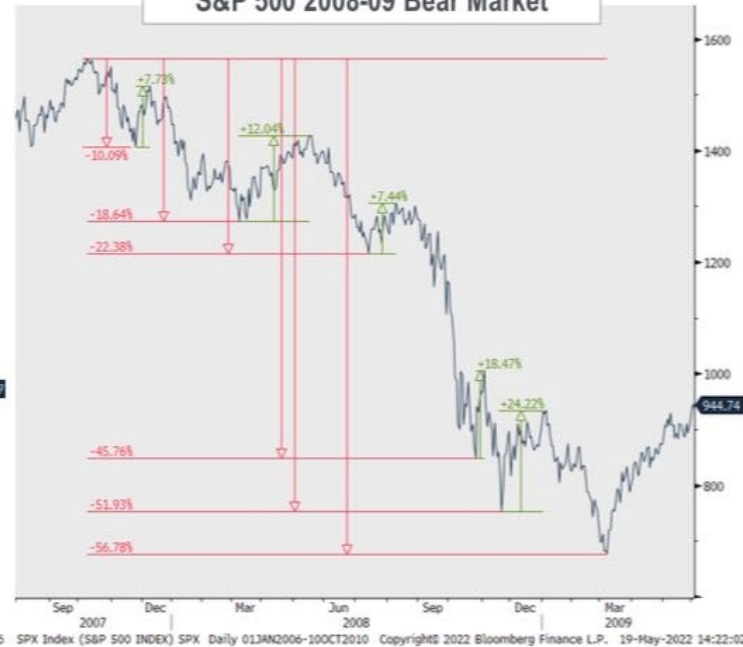
6 Bear Market Rallies

S&P 500 2000-02 Bear Market



5 Bear Market Rallies

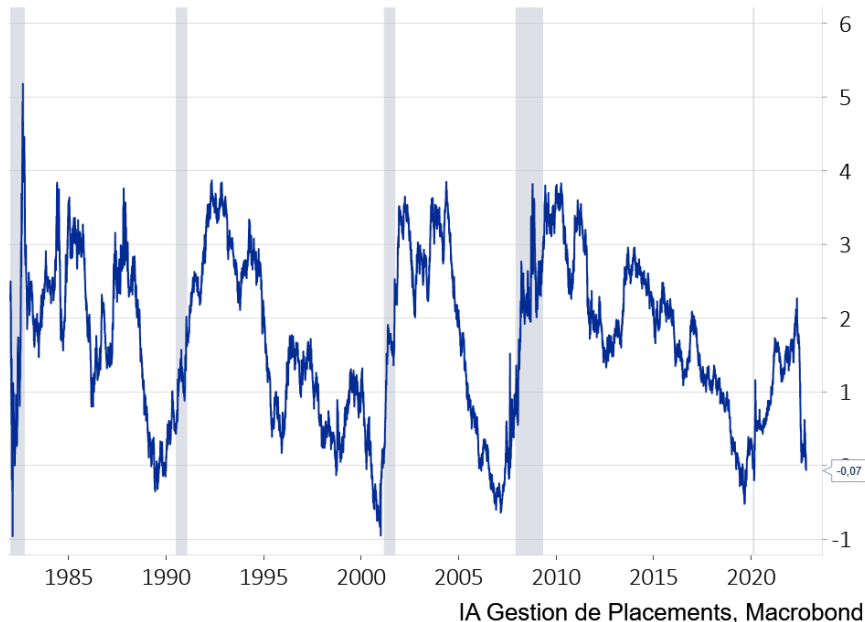
S&P 500 2008-09 Bear Market



Risques de récession: La clé pour les marchés

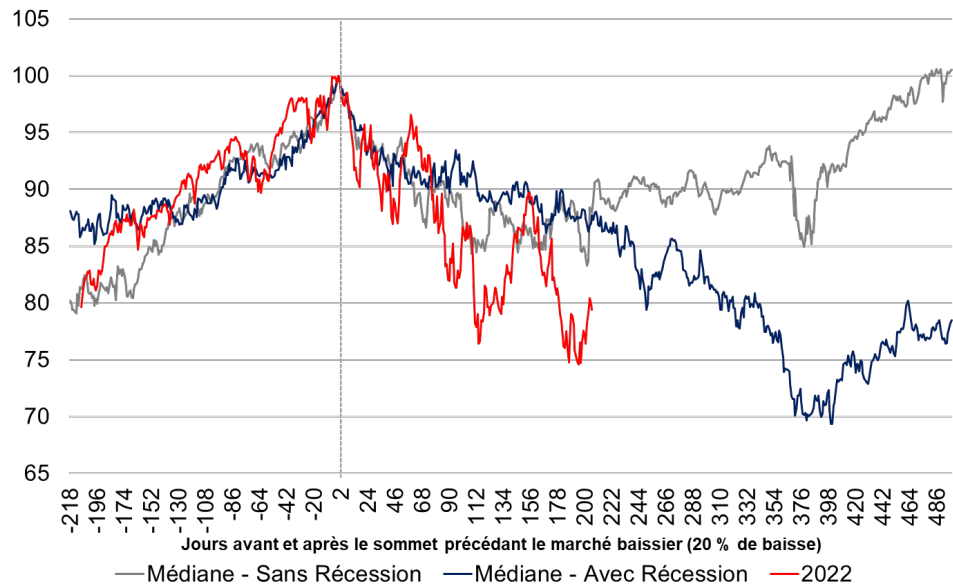
É.-U.: Écart des taux 10 ans - 3 mois (pbs)

En date de 26.10.2022



Tout tourne autour de la récession ...

Marchés baissiers du S&P 500, depuis 1929



Source : iA Gestion de Placements, Bloomberg

Récession ou pas ? La réponse est essentielle pour savoir quand et comment le marché boursier peut éventuellement atteindre un creux

Positionnement et vues

		Positionnement actuel					Vues 12 mois				
		--	-	N	+	++	--	-	N	+	++
Marché monétaire											
Obligations											
	Durée										
Actions											
	Actions canadiennes										
	Actions étrangères										
	Actions États-Unis										
	Actions internationales										
	Marchés émergents										
Styles											
	Valeur										
	Croissance										
Or											
Devises étrangères											
	CAD vs USD										
	CAD vs Euro										

ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

Sébastien Mc Mahon vous propose des articles et des capsules vidéo qui vous garderont à l'affût de l'économie et des marchés financiers.

Suivez l'économie chaque semaine avec
notre infolettre.



J'accepte de recevoir des courriels ou d'autres messages électroniques de iA Groupe financier à propos de ses produits et services. ⓘ



@SebMcMahon_IA



Sébastien Mc Mahon

Balado À VOS INTÉRÊTS!

L'essentiel de l'actualité économique et de ses impacts sur vos finances en moins de 10 minutes

[Voir tous les balados](#)



Économie et
finance 101

[Consulter les capsules →](#)

Les opinions exprimées dans cette présentation reposent sur les conditions actuelles de marché et peuvent changer sans préavis. Elles ne visent nullement à fournir des conseils en matière de placement. Les prévisions données dans cette présentation ne sont pas des garanties de rendement. Elles impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces hypothèses nous paraissent raisonnables, il n'y a aucune assurance qu'elles se confirment.

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.