



Analyse du marché

mai 2012
Préparé par la Trésorerie de FAC

Canada

Réunion de la Banque du Canada

À sa dernière réunion, le 17 avril, la Banque du Canada a laissé inchangé à 1 % le taux cible du financement à un jour. Toutefois, pendant la réunion, la Banque a révisé ses prévisions concernant le produit intérieur brut (PIB) et l'inflation pour 2012 au Canada, et a souligné la possibilité « qu'une réduction modeste de l'importante détente de la politique monétaire actuellement en vigueur au Canada devienne appropriée ». Lentement mais sûrement, la Banque prépare le terrain pour une hausse possible des taux d'intérêt. Il est important de rappeler qu'il y a moins d'un an, la Banque lançait le même message, pour ensuite se raviser en raison des préoccupations liées à la zone euro et au problème du plafond de la dette aux États-Unis.

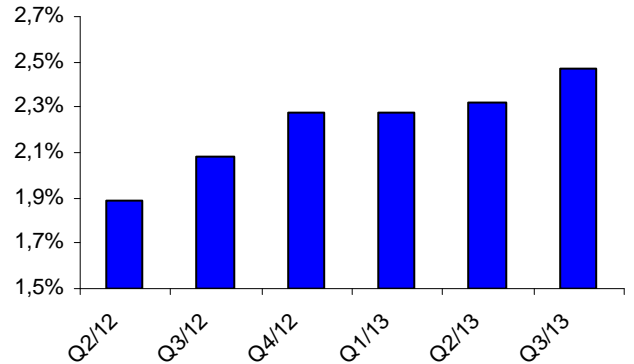
Déclin des ventes au détail au Canada

Les ventes au détail au Canada ont diminué pour la première fois en sept mois en février (-0,2 %) pour s'établir à 38,9 milliards de dollars. Statistique Canada a aussi signalé des ventes plus faibles dans cinq des 11 sous-secteurs, lesquels représentent 57 % du total des ventes au détail. Les ventes des marchands d'automobiles sont celles qui ont le plus diminué (-2,4 %), suivies des ventes des magasins d'articles de sports, d'articles de passe-temps, d'articles de musique et de livres (-1,0 %). Les ventes des stations-service ont pour leur part augmenté de 1,7 %, essentiellement grâce aux prix accrus de l'essence, ce qui compense en partie les pertes enregistrées ce mois-ci.

La croissance économique au Canada

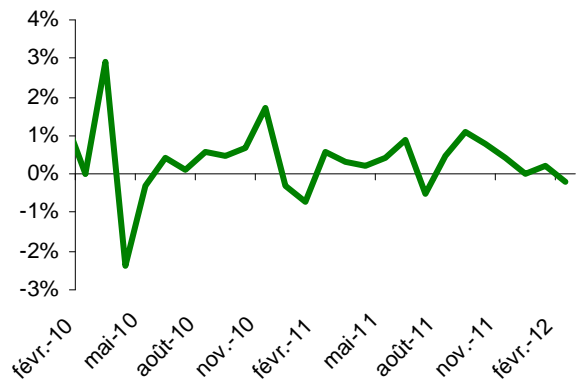
Statistique Canada a publié ses données provisoires concernant le PIB pour 2011, qui indiquent une progression de 2,6 % de l'économie canadienne. L'Alberta, dont le PIB a progressé de 5,2 %, est la province qui a connu la plus forte croissance, la montée des prix de l'énergie ayant donné un élan aux activités d'extraction et d'exploration de pétrole et de gaz. La Saskatchewan a aussi connu une solide croissance économique (+4,8 %), grâce à la forte demande d'exportation pour ses ressources naturelles. Les Territoires du Nord-Ouest sont la seule région du Canada qui a enregistré un recul du PIB (-5,5 %), puisque la production minière et les activités d'extraction pétrolière et gazière ont reculé de 13 %.

Taux du PIB prévus au Canada (d'une année à l'autre)



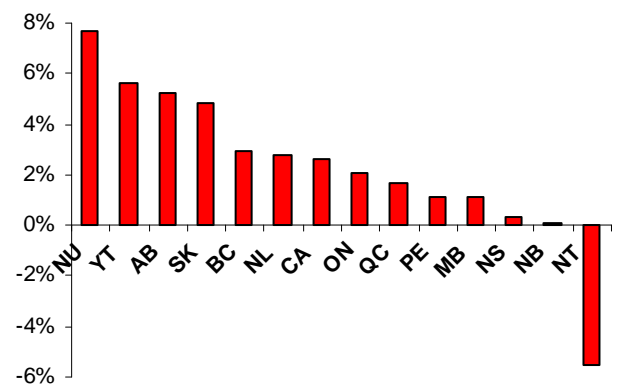
Source: Bloomberg

Ventes au détail au Canada (fluctuations mensuelle)



Source: Bloomberg

Le PIB du Canada en 2011



Source: Statistique Canada

FAC s'efforce de fournir une information et des analyses exactes et utiles. Le contenu de la présente analyse a été compilé ou fourni par des sources jugées fiables. Toutefois, FAC ne peut garantir l'exactitude de l'information contenue dans ce rapport et FAC ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie expresse ou tacite concernant ce rapport. FAC n'assumera aucune responsabilité à l'égard de toute erreur ou omission contenue dans le présent rapport. FAC n'acceptera aucune responsabilité à l'égard des pertes causées par toute action ou décision prise par les lecteurs à la lumière de l'information fournie dans ce rapport.

Analyse du marché

États-Unis

Les taux d'intérêt aux États-Unis demeurent aux environs de zéro

La Réserve fédérale américaine a maintenu sa fourchette cible pour le taux des fonds fédéraux entre 0 et 0,5 % lors de sa dernière réunion de deux jours, les 24 et 25 avril, et a réaffirmé sa position selon laquelle les conditions économiques « justifient des niveaux exceptionnellement bas pour le taux des fonds fédéraux, et ce, au moins jusqu'à la fin de 2014 », malgré les récentes améliorations de l'économie américaine. Il est clair que la Réserve fédérale devra voir des améliorations soutenues au chapitre de l'emploi et dans l'ensemble de l'économie avant de rectifier sa position sur les taux d'intérêt. Depuis le début de l'année, les prévisions de la Réserve américaine concernant la croissance économique en 2012 se sont améliorées légèrement, alors que les décideurs entrevoient maintenant une croissance variant entre 2,4 % et 2,9 %, comparativement à un taux entre 2,2 % et 2,7 % précédemment. Leurs prévisions pour 2013 demeurent essentiellement inchangées entre 2,7 % et 3,2 %.

Le PIB des États-Unis au premier trimestre

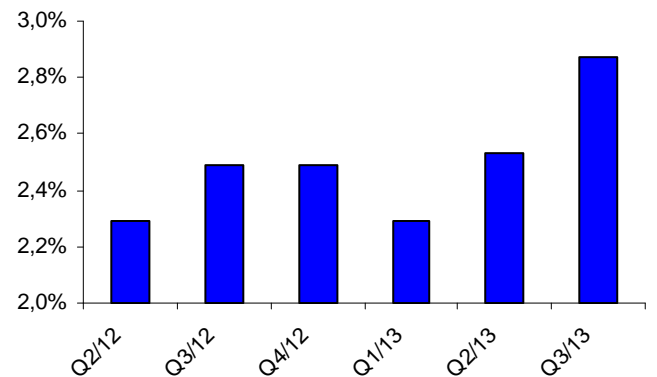
Au premier trimestre de 2012, on signalait un taux de croissance de 2,2 % de l'économie des États-Unis, ce qui faisait suite à une progression plus robuste de l'ordre de 3,0 % au trimestre précédent. Les dépenses de consommation, qui ont augmenté à un rythme annuel de 2,9 %, ont été le facteur le plus important de cette croissance. Il s'agit de l'augmentation la plus rapide en plus d'un an. Les secteurs des exportations, de l'habitation et de l'automobile ont aussi contribué à cette hausse de la croissance. Les dépenses des entreprises et les dépenses publiques ont également joué un rôle dans la baisse du PIB. Les dépenses du gouvernement ont diminué ou sont restées stables au cours des six derniers trimestres, ce qui a eu pour effet de faire diminuer le PIB de 0,6 % au dernier trimestre.

Le monde

Problèmes économiques en Espagne

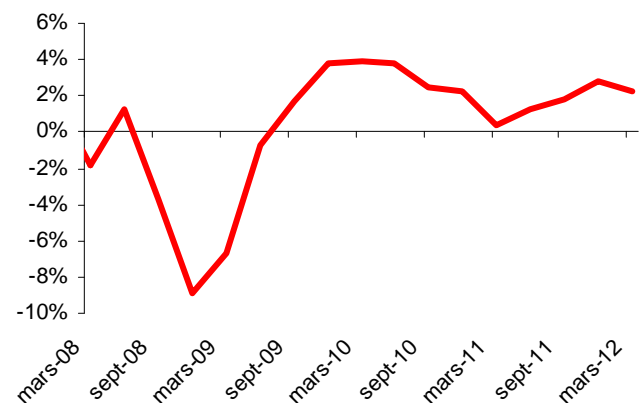
L'économie de l'Espagne est retombée en récession au cours du premier trimestre de cette année, après un deuxième déclin consécutif du PIB. Au premier trimestre, le pays a déclaré une baisse de son PIB de l'ordre de 0,3 %, ce qui égalait le recul précédent enregistré au quatrième trimestre de l'année dernière. Il s'agit de la deuxième récession pour la quatrième économie en importance de la zone euro depuis la fin de 2009. Selon certains économistes, la contraction économique s'accroîtra en Espagne au cours des prochains trimestres parce que le gouvernement imposera des réductions substantielles des dépenses pour réduire son énorme déficit public. Parallèlement à la récession, on a signalé que 365 900 personnes ont perdu leur emploi au cours du premier trimestre, ce qui porte le total des chômeurs à 5,6 millions. Le taux de chômage en Espagne a grimpé à 24,4 %, par rapport à 22,9 % au quatrième trimestre de 2011.

Taux du PIB prévus aux États-Unis



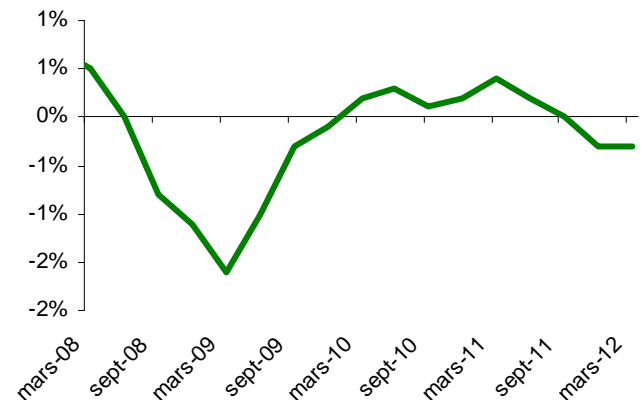
Source: Bloomberg

Taux du PIB des États-Unis



Source: Bloomberg

Taux du PIB de l'Espagne

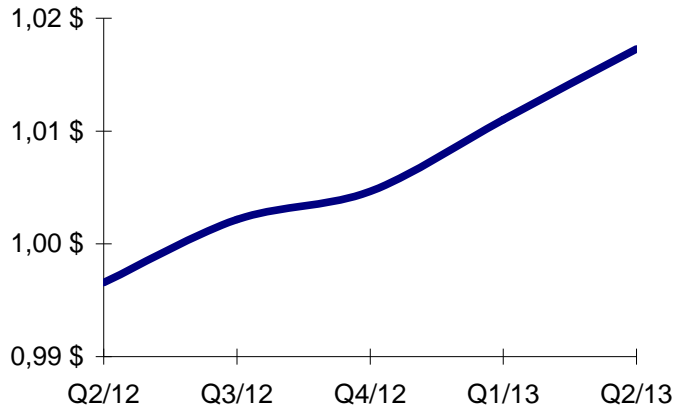


Source: Bloomberg

Analyse du marché

Prévisions concernant le dollar canadien

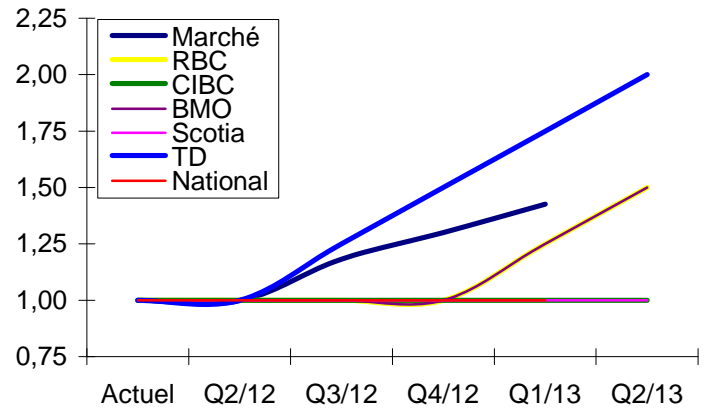
Moyenne des prévisions des banques relatives au dollar canadien



Source: six grandes banques canadiennes

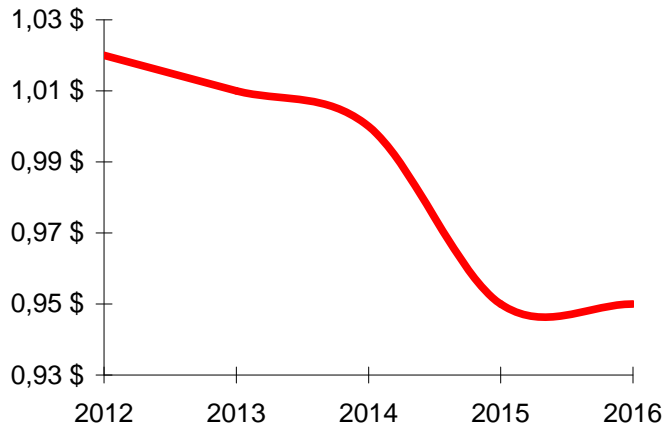
Prévisions concernant les taux d'intérêt

Prévisions de la Banque du Canada concernant le taux du financement à un jour (%)



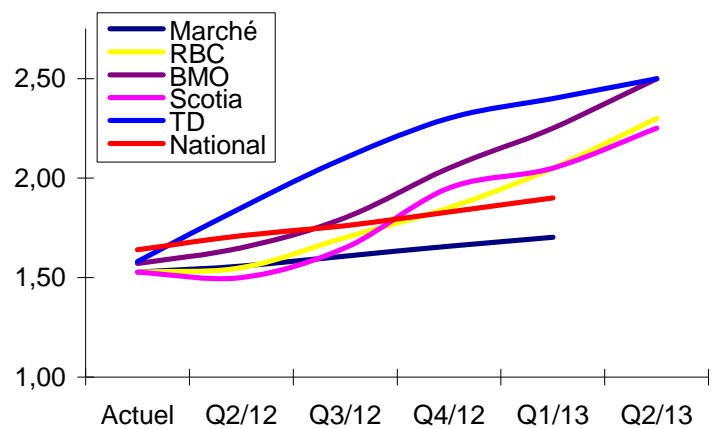
Source: Bloomberg, six grandes banques canadiennes

Prévisions agrégatives de Bloomberg relatives au dollar canadien



Source: Bloomberg

Prévisions concernant le taux des obligations de cinq ans du gouvernement du Canada (%)

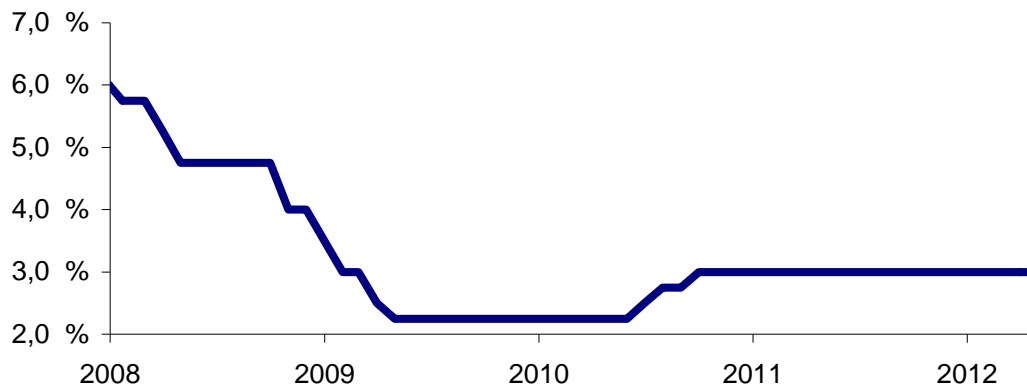


Source: Bloomberg, six grandes banques canadiennes

Analyse du marché

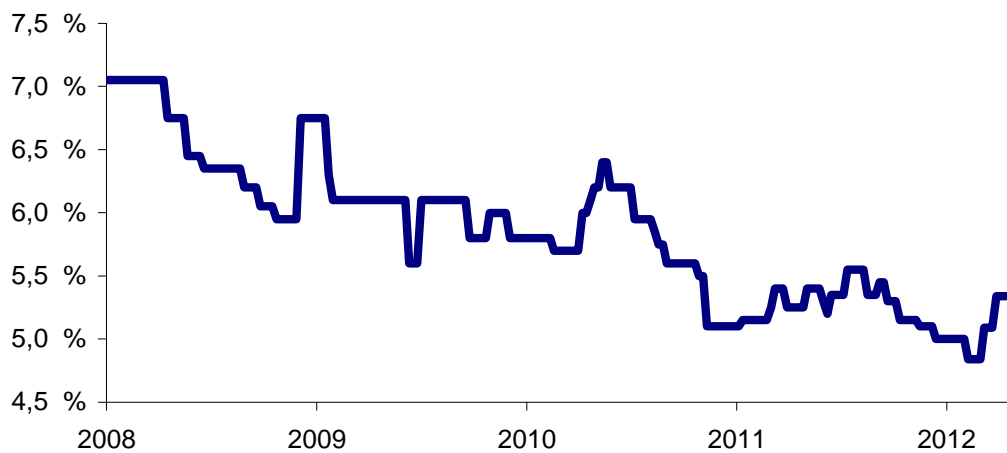
Taux historiques

Taux préférentiel



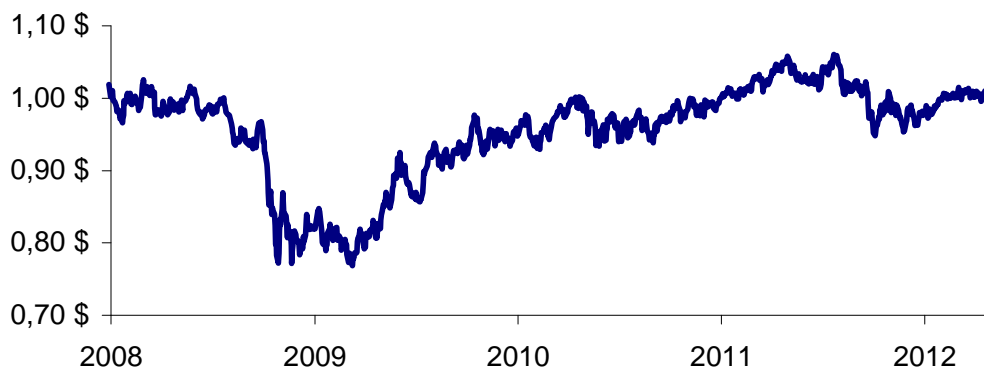
Source: Bloomberg

Prêts de cinq ans à taux fixe de FAC



Source: FCC

Dollar canadien



Source: Bloomberg