



MACKENZIE
Placements

INVESTIR. **S'INVESTIR.**

Mise à jour mensuelle: Macro et marchés

Avril 2024

Toutes les données et graphiques en date du 1^{er} avril 2024





Contenu

Marchés

1. Évolution des marchés dans la dernière année
2. Évolution des marchés dans la dernière année (suite)

Tendances économiques

1. Prévisions macros, consensus
2. Indicateurs économiques avancés
3. Emploi, É-U
4. Emploi, É-U (suite)
5. Emploi, Canada
6. Logement
7. Logement, Canada
8. Chine
9. Inflation
10. Anticipations d'inflation

Politique macro

1. Politique de la Réserve fédérale
2. Positions fiscales mondiales

Valorisation d'actifs

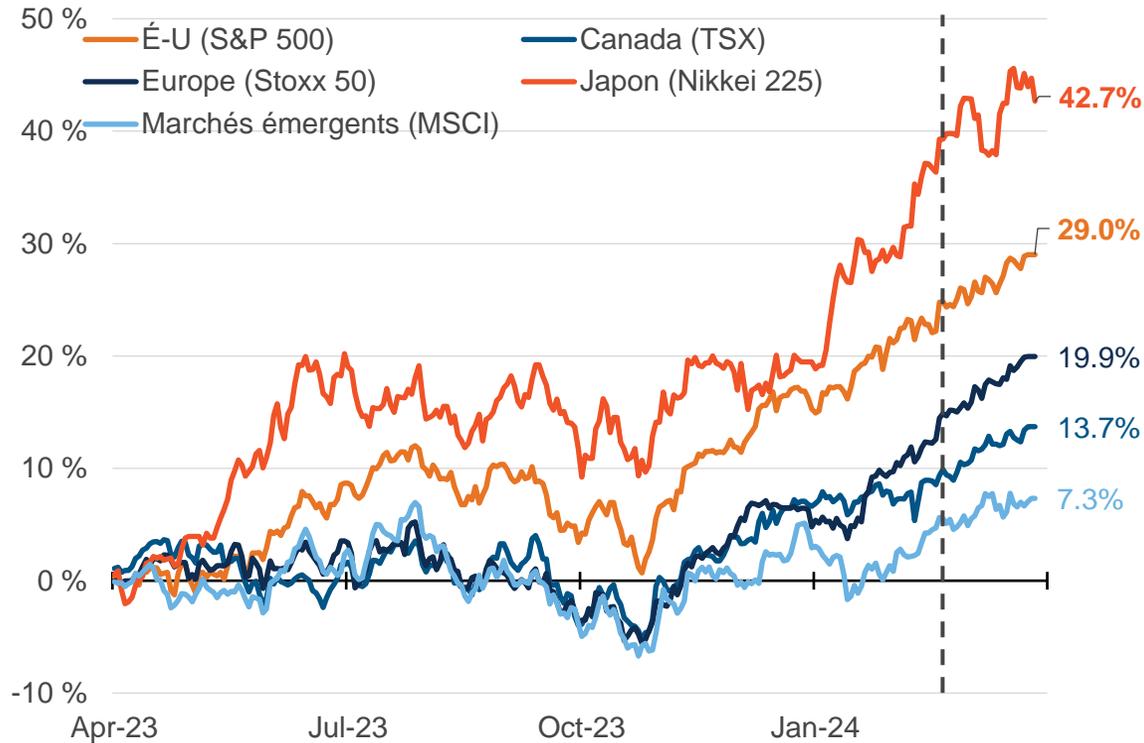
1. Dollar canadien
2. Dollar canadien, facteurs
3. Rendements et taux d'intérêt
4. Obligations des sociétés
5. Actions, valorisations



Évolution des marchés dans la dernière année

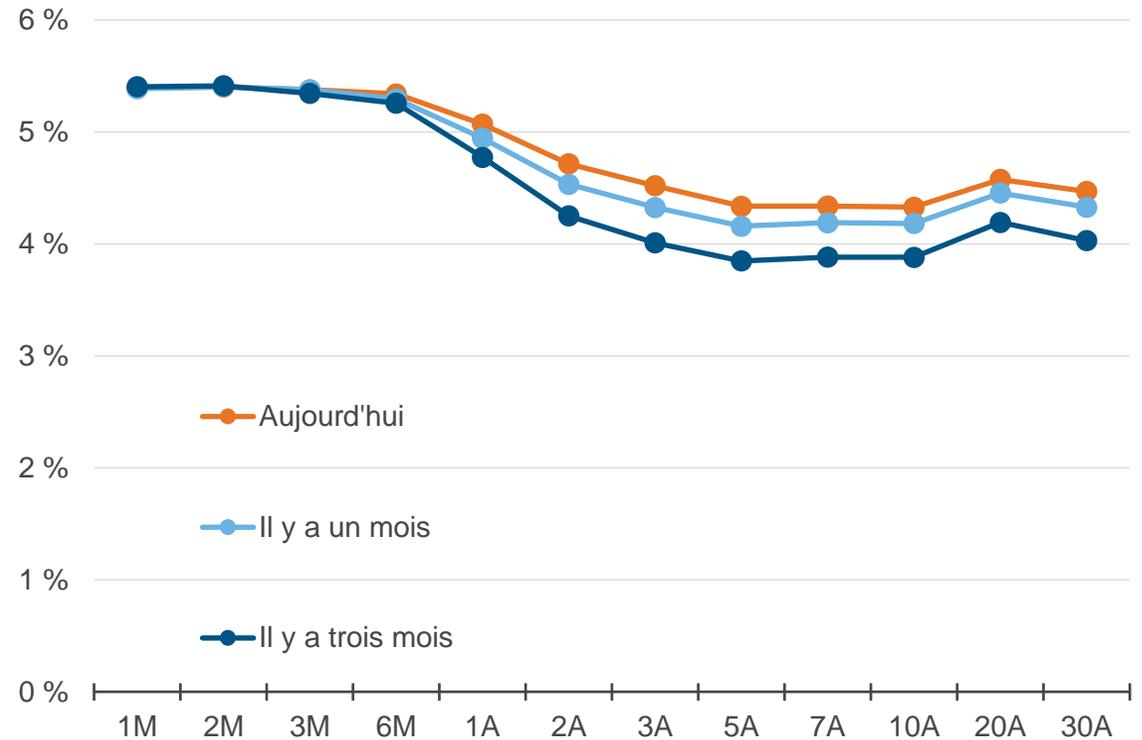
L'ascension s'est étendue en mars

Indices de rendement total, changement depuis un an



Les taux ont augmenté en 2024

Rendements obligations É-U par maturité



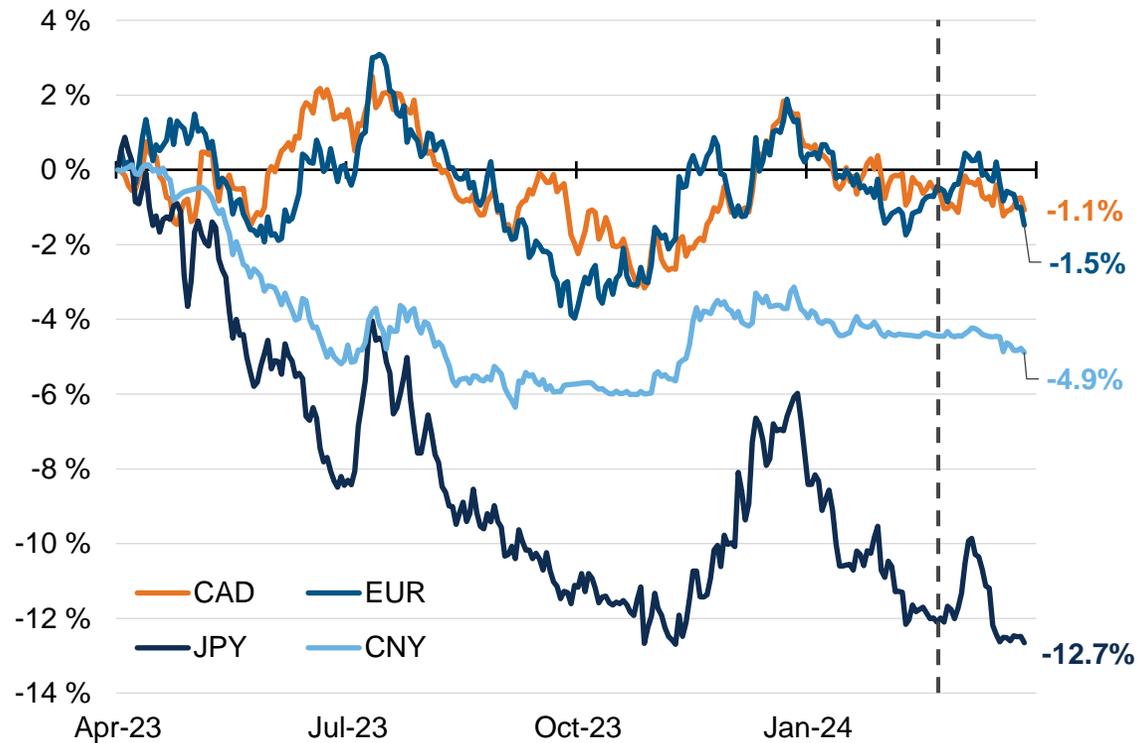
Données via Bloomberg. Les rendements totaux des marchés boursiers sont libellés dans la devise locale, avec l'exception de MSCI marchés émergents, qui est libellé en \$US. La ligne pointillée représente les marchés en date de la dernière édition de cette mise à jour.



Évolution des marchés dans la dernière année (suite)

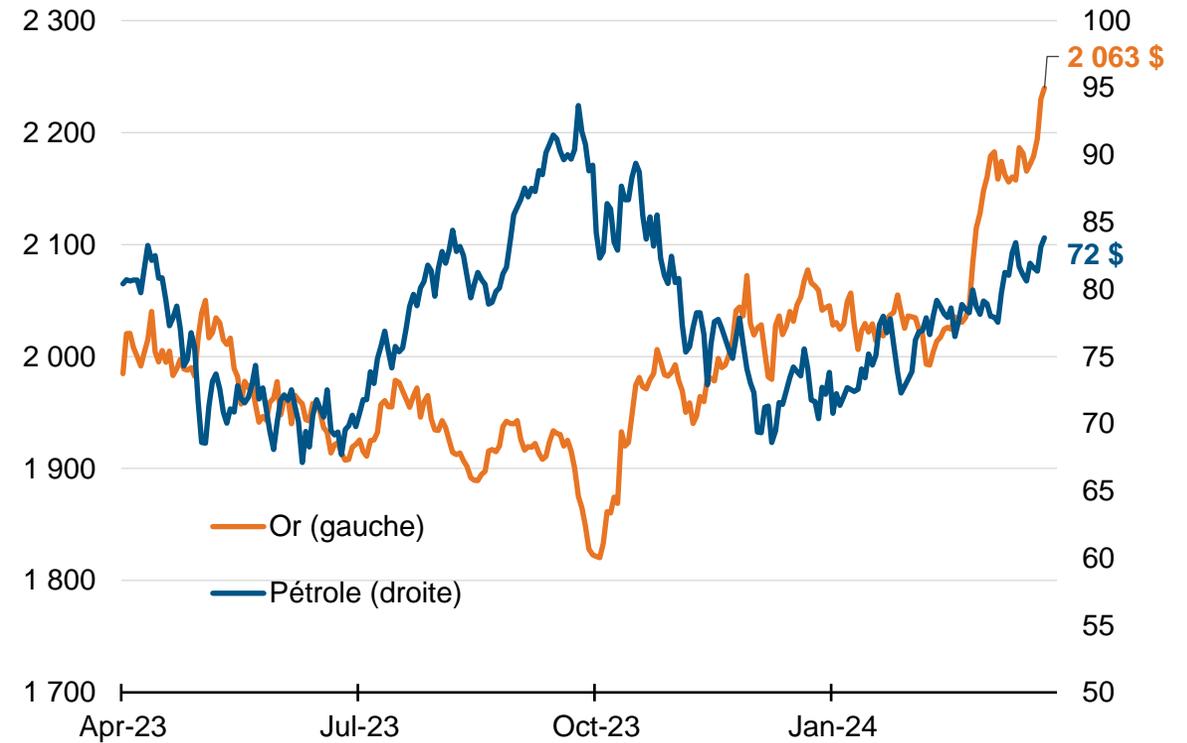
La force du \$US est revenue en mars

Devises relatives au \$US, changement depuis un an



L'or domine avec la guerre et l'incertitude

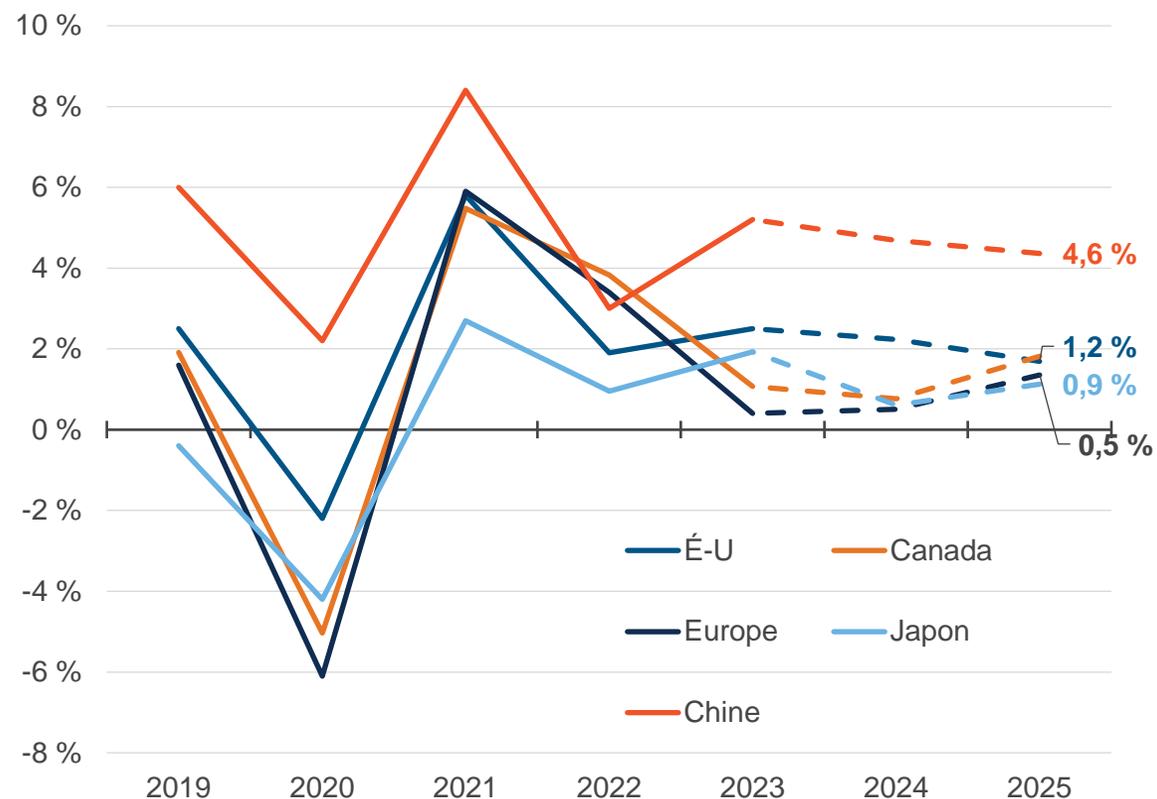
Prix des produits de base, en \$US



Prévisions macros, consensus

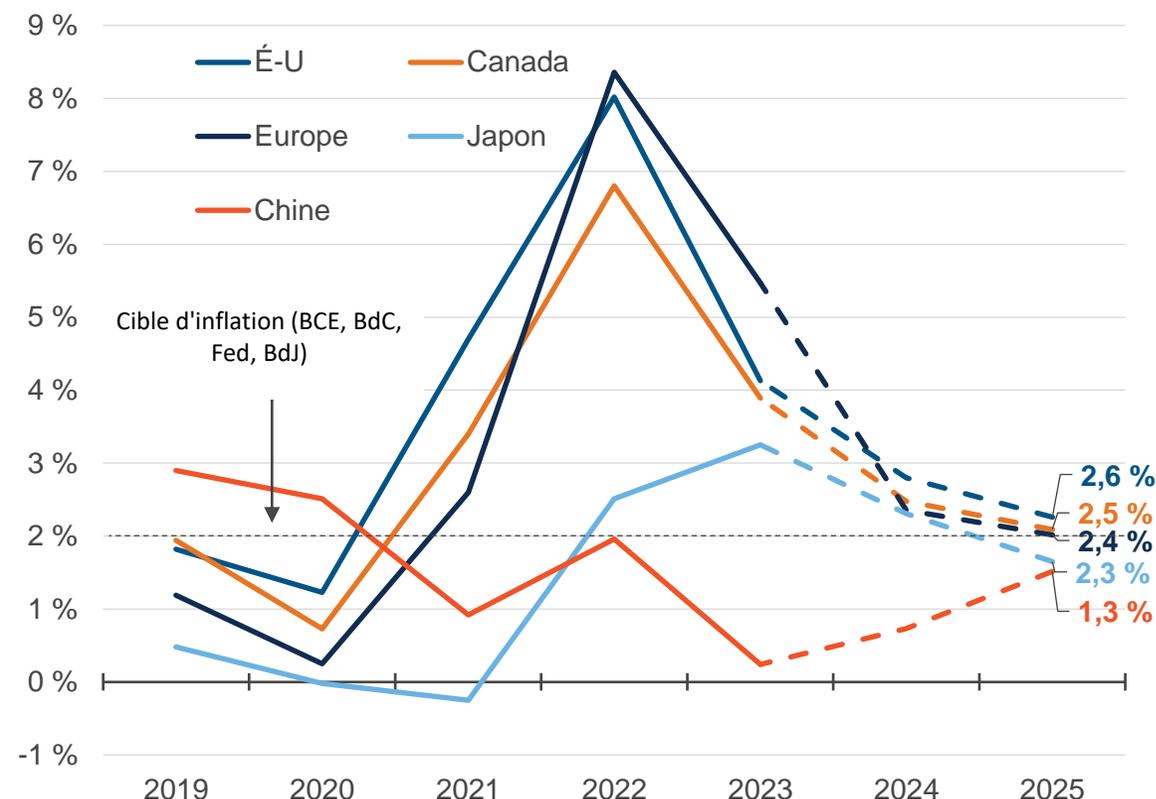
Les économies avancées vont ralentir en 2024

Prévisions de croissance du PIB, consensus



L'inflation devrait retourner vers 2% en 2025

Prévisions de l'inflation de l'IPC, consensus

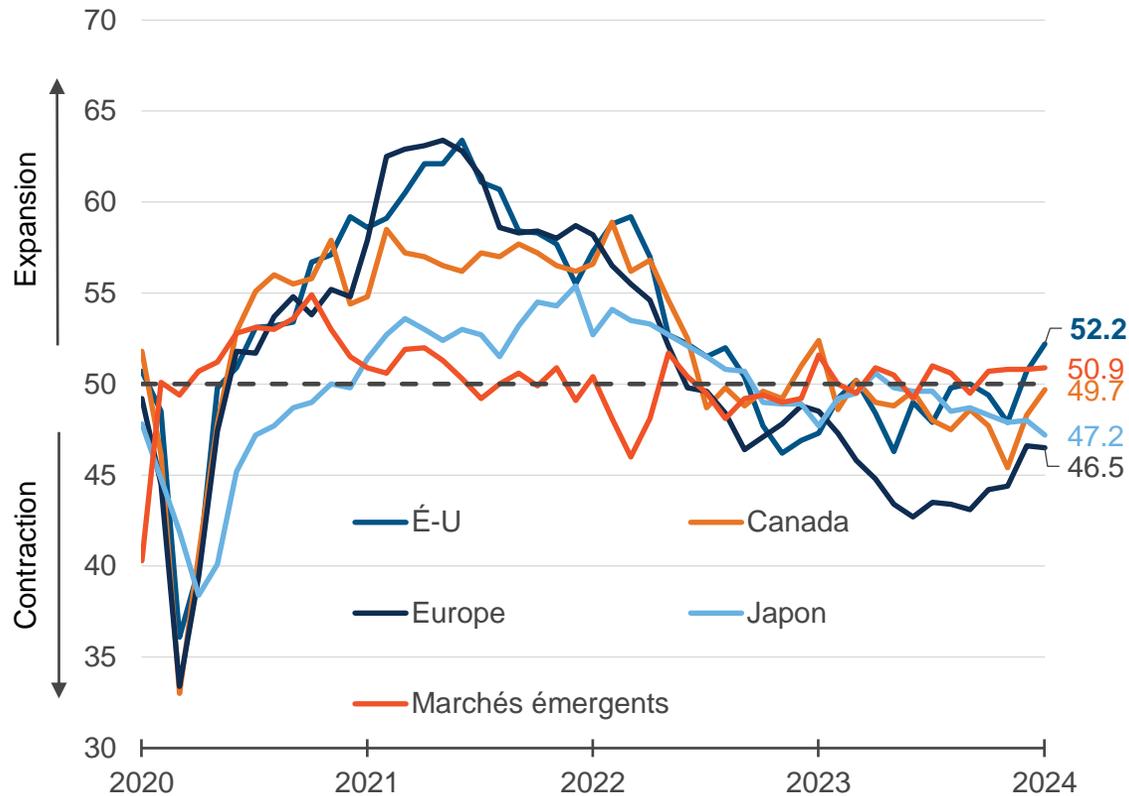




Indicateurs économiques avancés

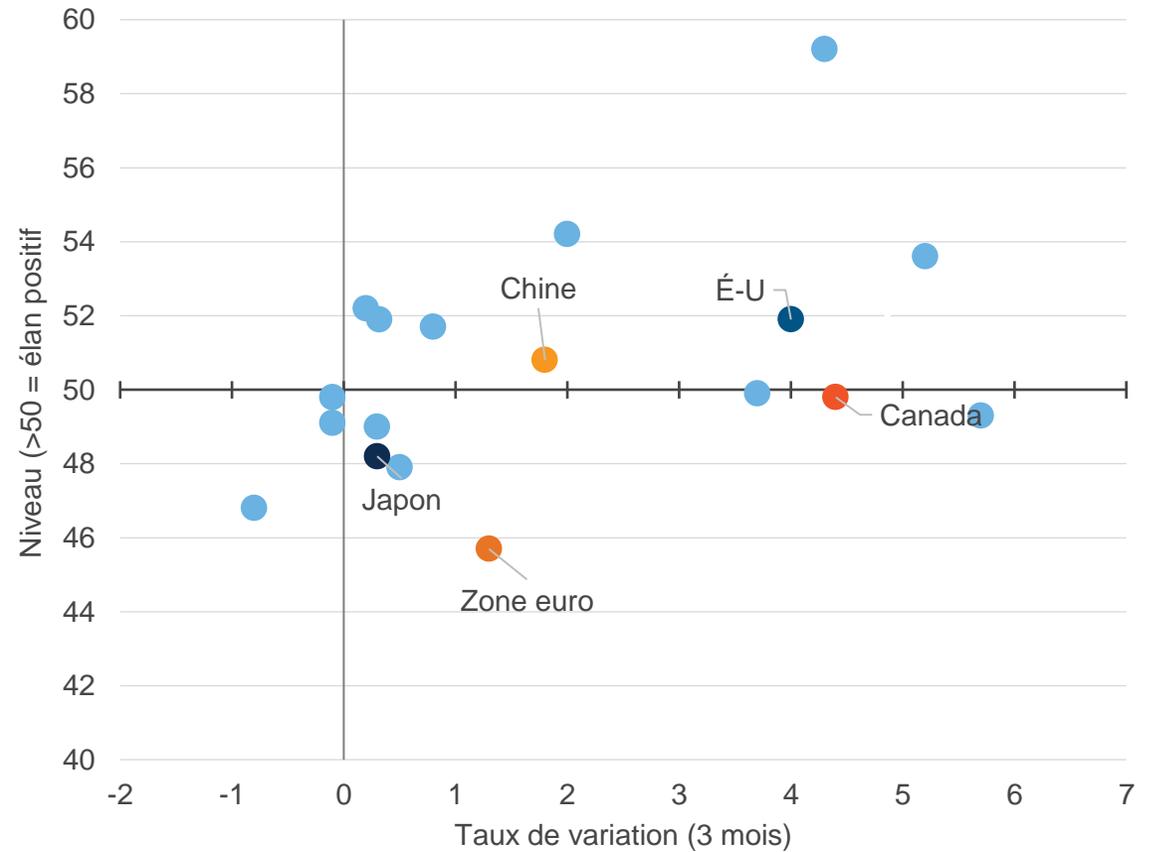
La plupart des IDAs rebondissent

Indice des directeurs des achats, principales économies



L'élan des pays riches est positif

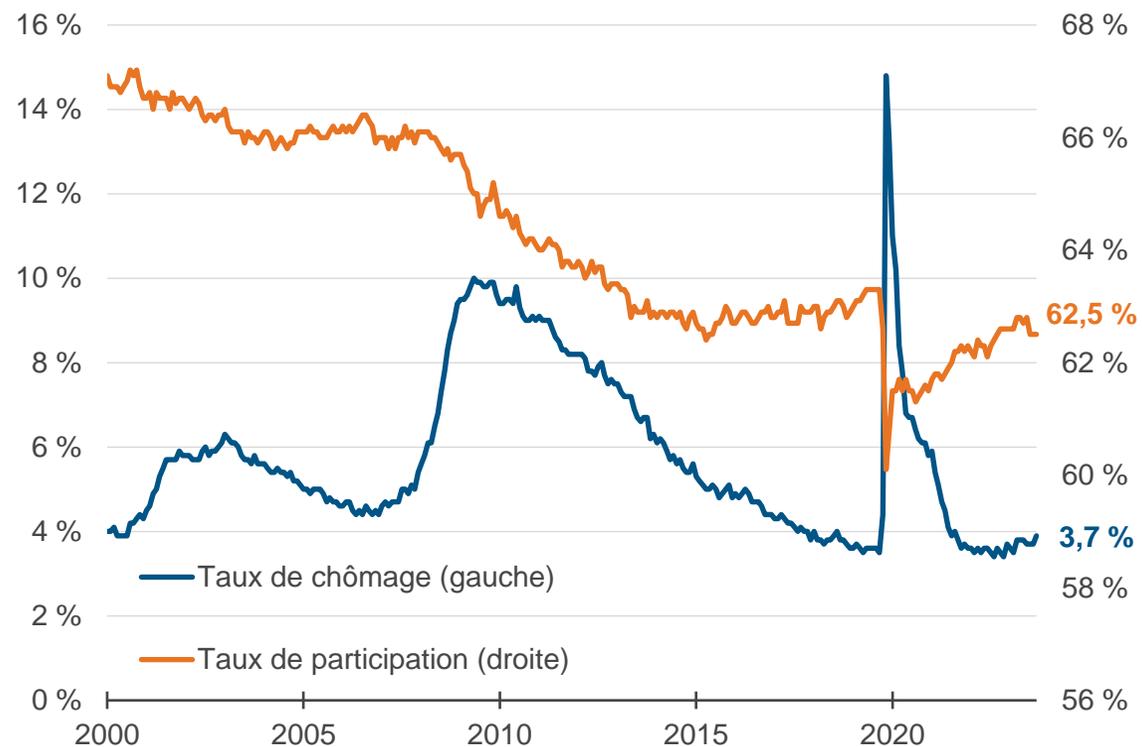
Indice des directeurs des achats, échantillon élargi



Emploi, É-U

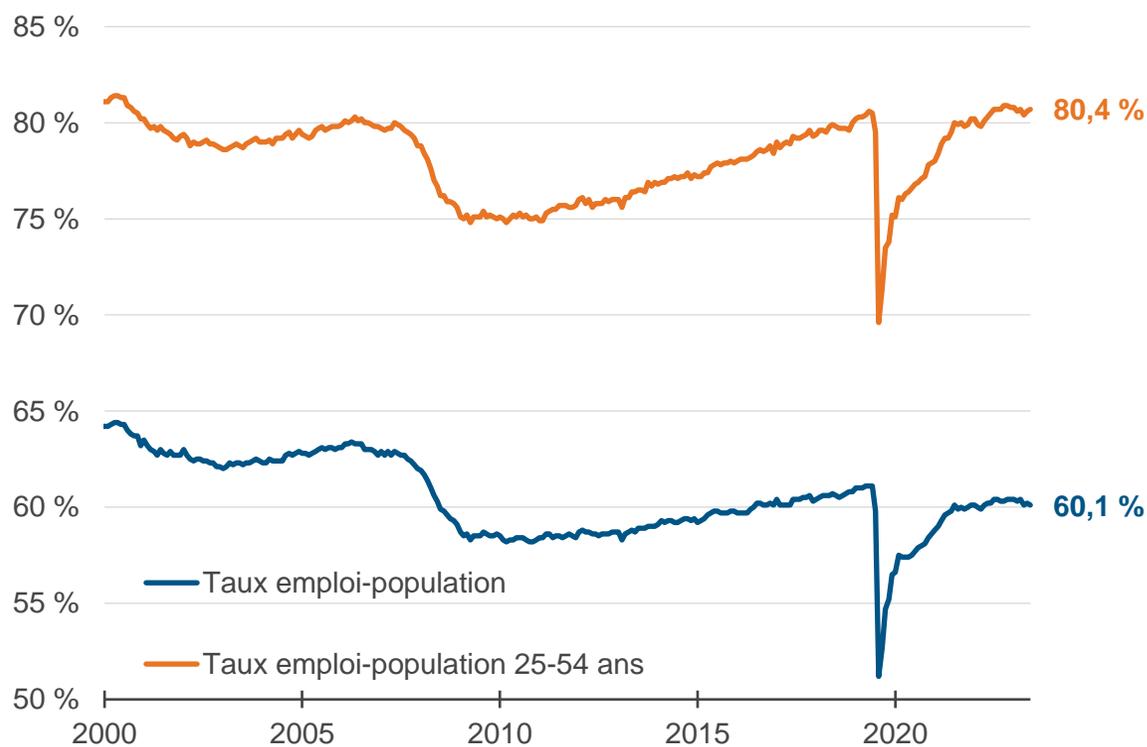
Le chômage augmente, mais reste bas

Indicateurs de l'emploi, É-U



Taux d'emploi 25-54 maintenant au-dessus du niveau pré-pandémique

Indicateurs de l'emploi, É-U



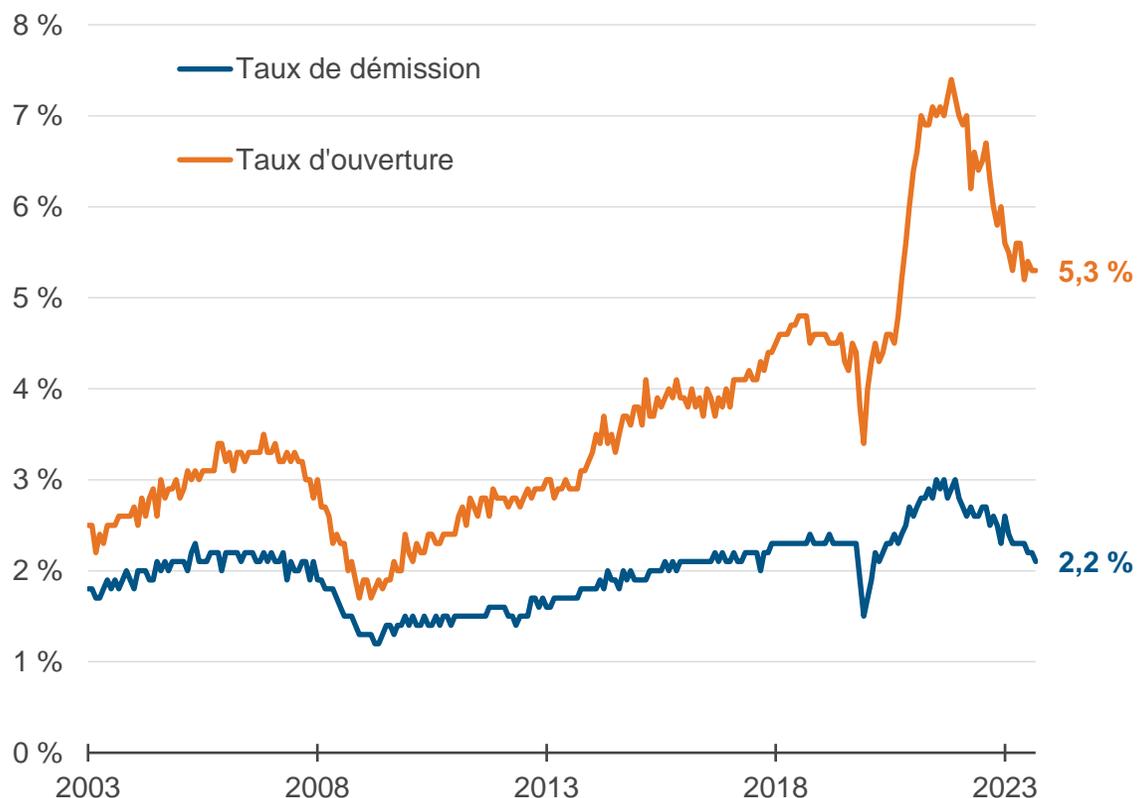
Données via Bloomberg. Le taux de participation est le ratio des participants au marché de l'emploi (employés et chômeurs) contre la population en âge de travailler; un taux de participation élevé indique qu'une part importante de la population travaille ou est en recherche active d'emploi.

Le taux d'emploi est la proportion de travailleurs dans la population en âge de travailler. La version « 25-54 » ne considère que les individus dans le groupe d'âge des 25-54 ans.

Emploi, É-U (suite)

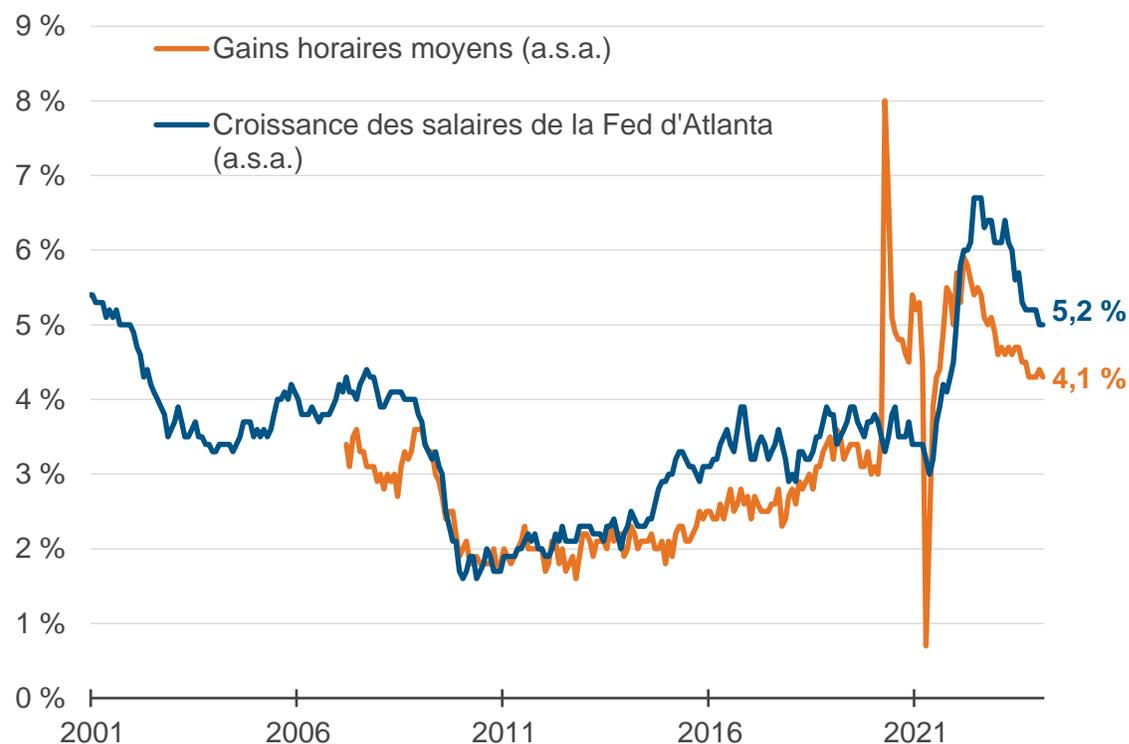
Les ouvertures ont chuté récemment

Indicateurs JOLT, É-U



La croissance des salaires a atteint un sommet, mais reflète toujours un marché de l'emploi serré

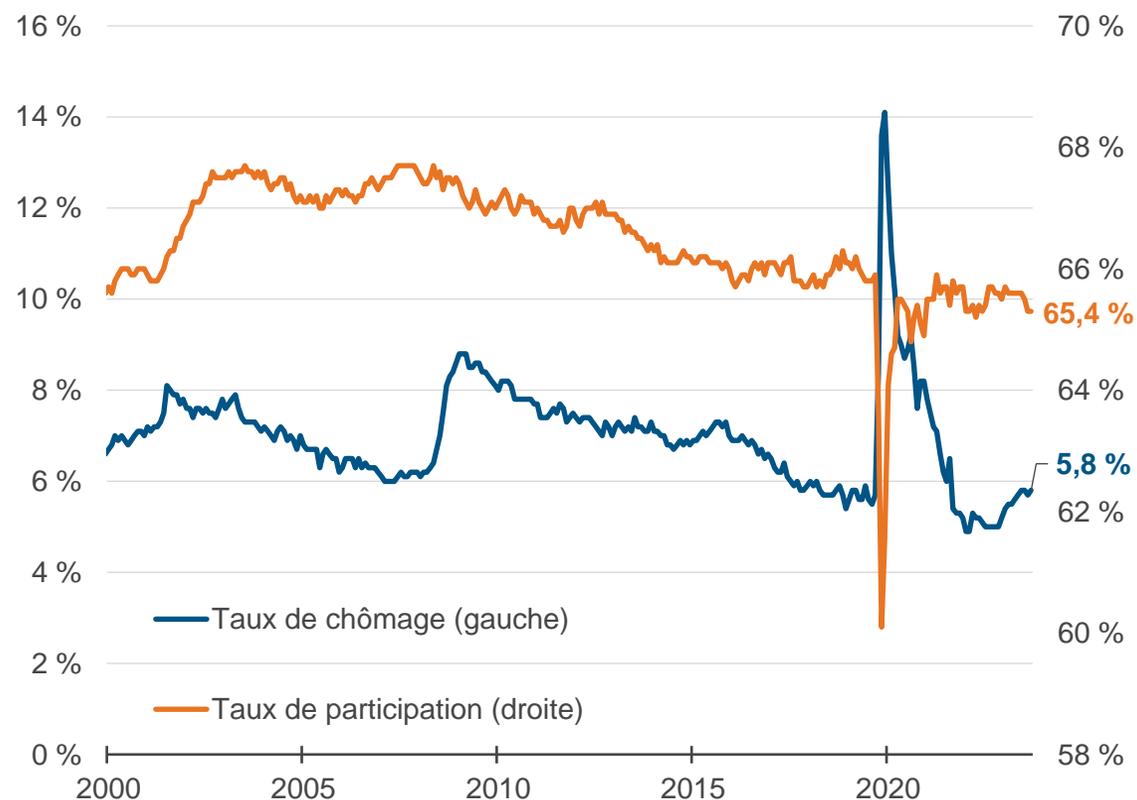
Indicateurs de salaires, É-U



Emploi, Canada

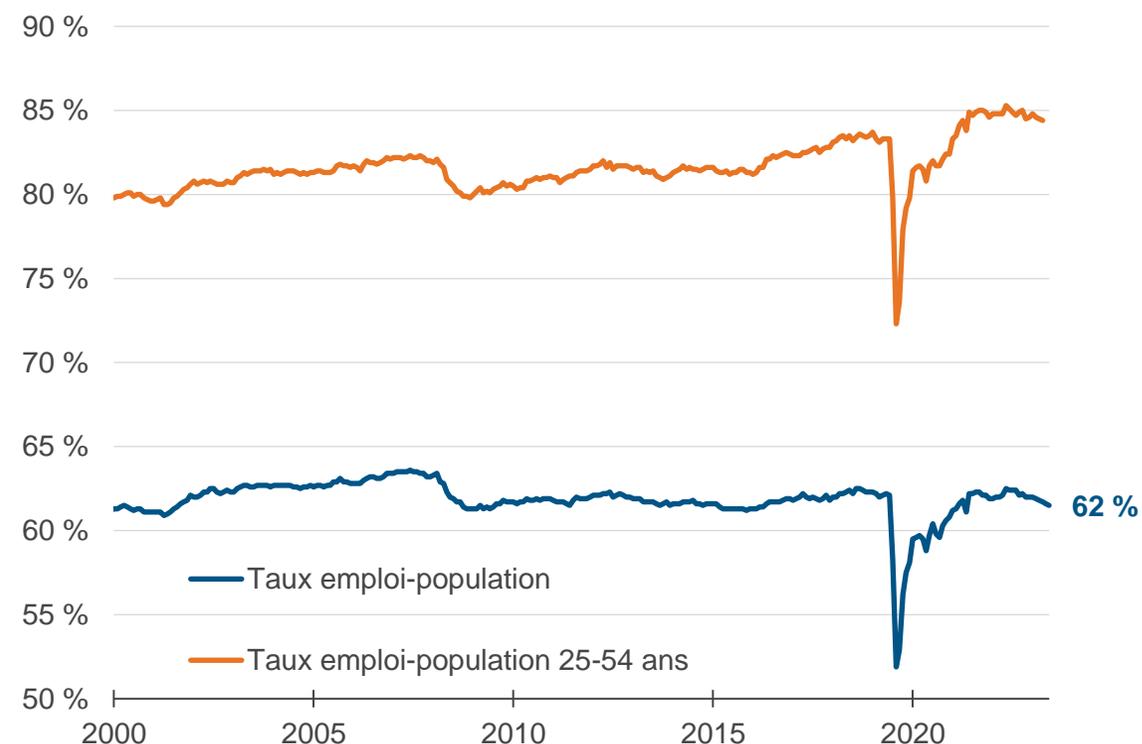
Le marché de l'emploi s'affaiblit rapidement

Indicateurs du marché de l'emploi, Canada



Le taux d'emploi surpasse toujours son niveau pré-pandémique

Indicateurs du marché de l'emploi, Canada



Données via Bloomberg. Le taux de participation est le ratio des participants au marché de l'emploi (employés et chômeurs) contre la population en âge de travailler; un taux de participation élevé indique qu'une part importante de la population travaille ou est en recherche active d'emploi.

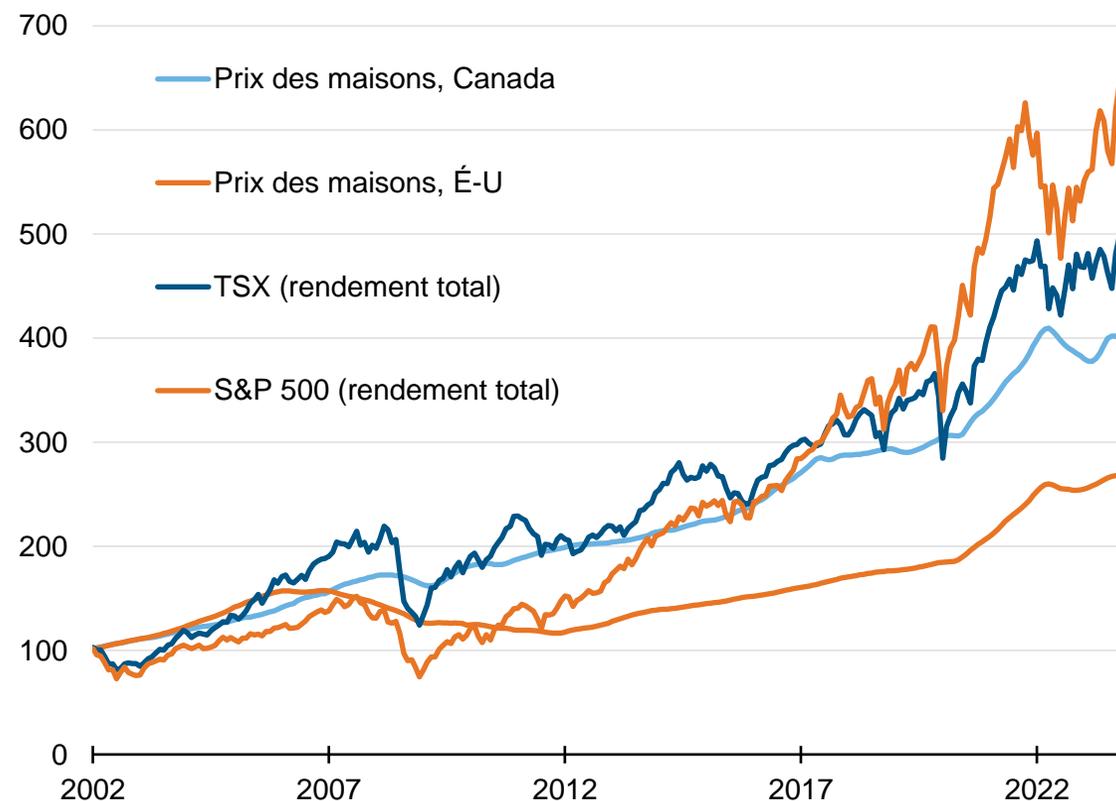
Le taux d'emploi est la proportion de travailleurs dans la population en âge de travailler. La version « 25-54 » ne considère que les individus dans le groupe d'âge des 25-54 ans.



Logement

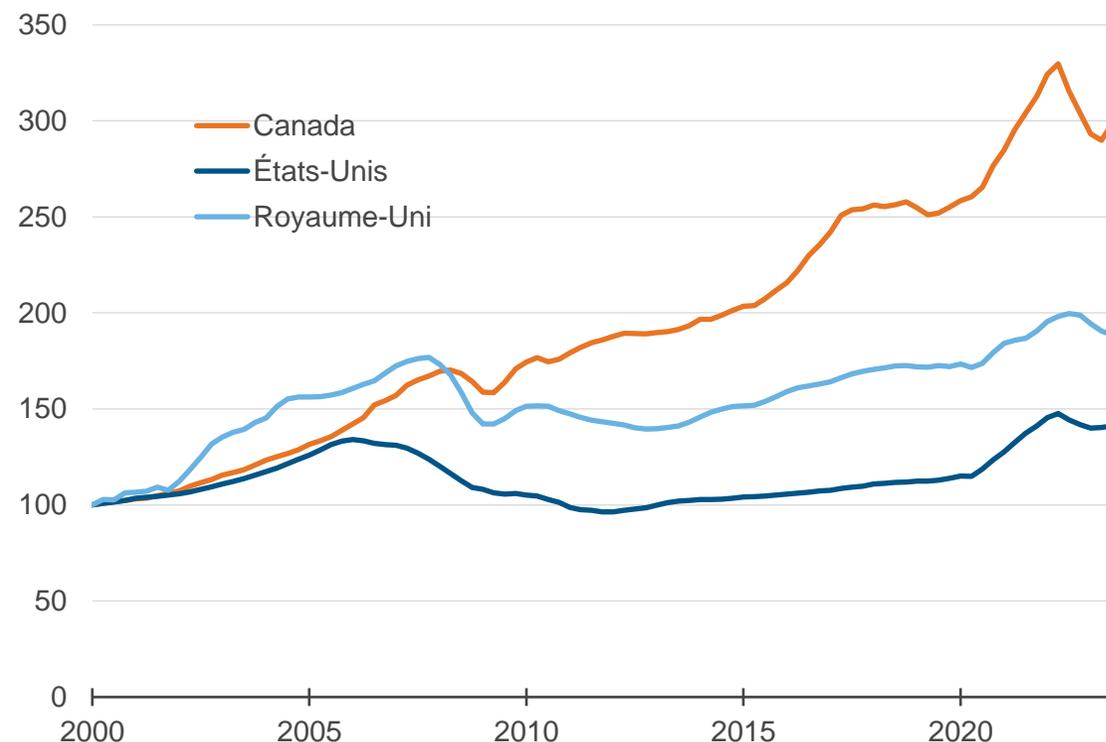
Le prix des maisons a bondi en 2023

Prix des maisons et des indices boursiers, Canada



Les valorisations immobilières du Canada surpassent celles d'autres pays

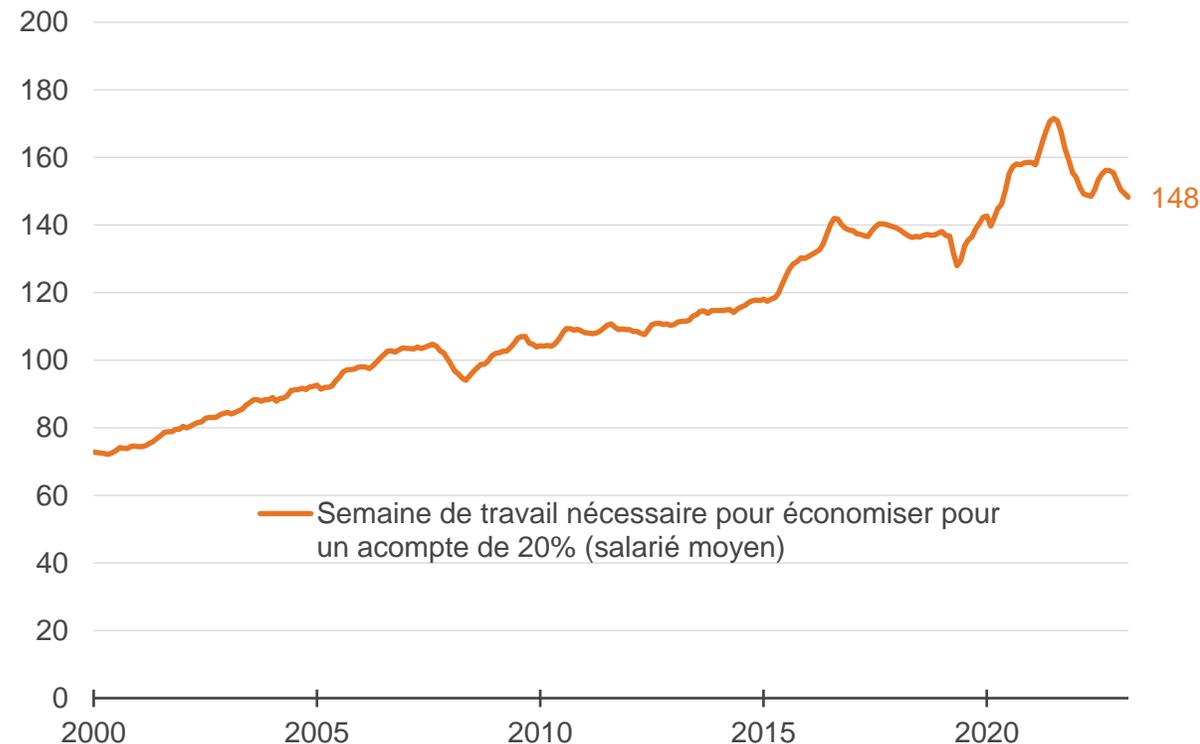
Indices prix-loyer, janv. 2000 = 100



Logement, Canada

Le coût effectif d'accès à la propriété a plus que doublé en 20 ans

Mesure d'abordabilité



Les hausses de taux font exploser les paiements des nouvelles hypothèques

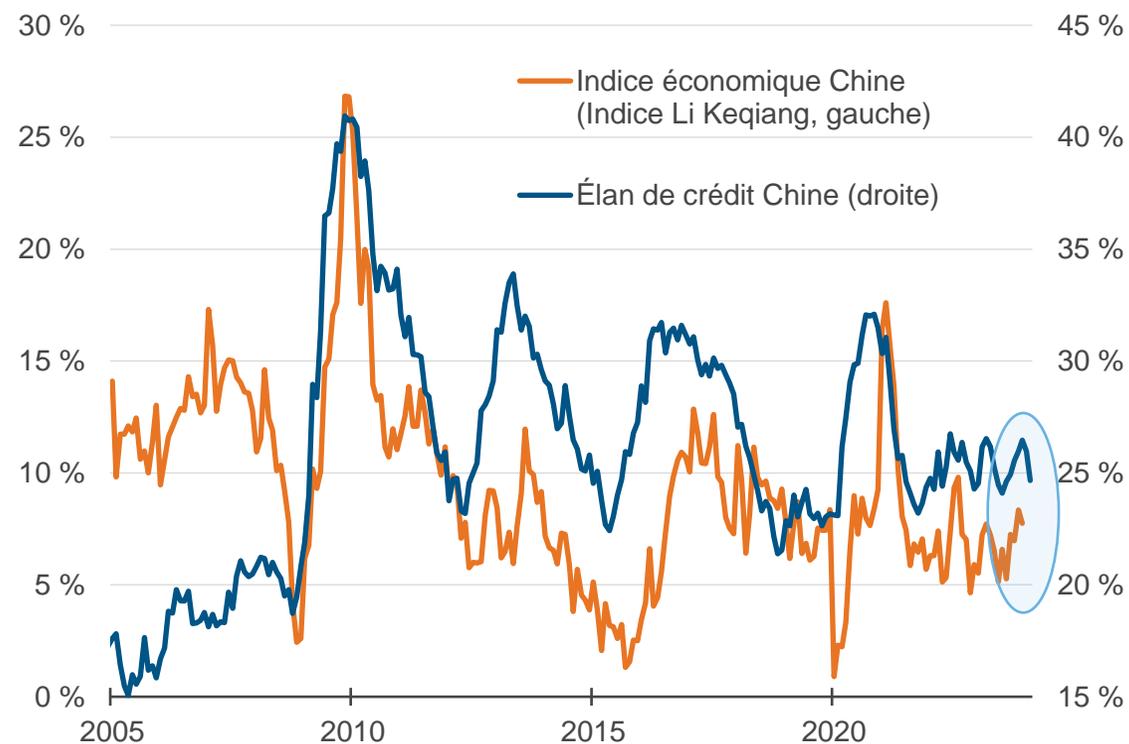
Mesure d'abordabilité



Chine

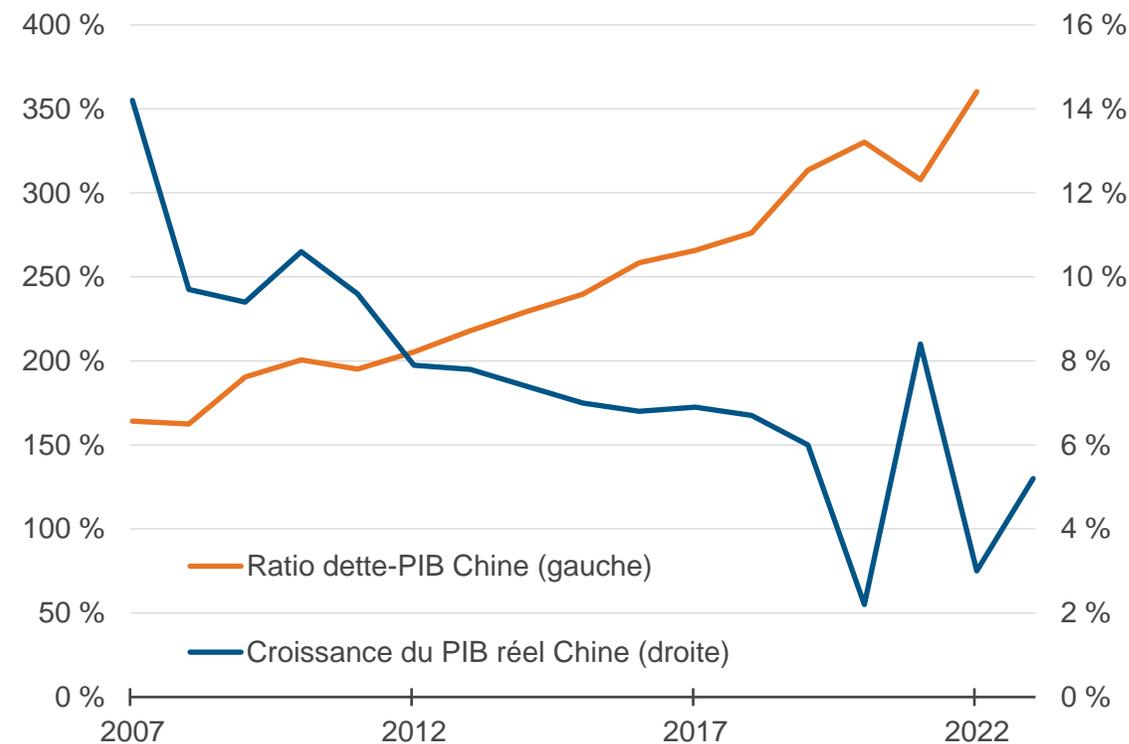
L'élan de crédit chinois n'a pas bondi après la réouverture

Indice économique et élan de crédit, Chine



La croissance a rebondi en 2023, mais reste basse

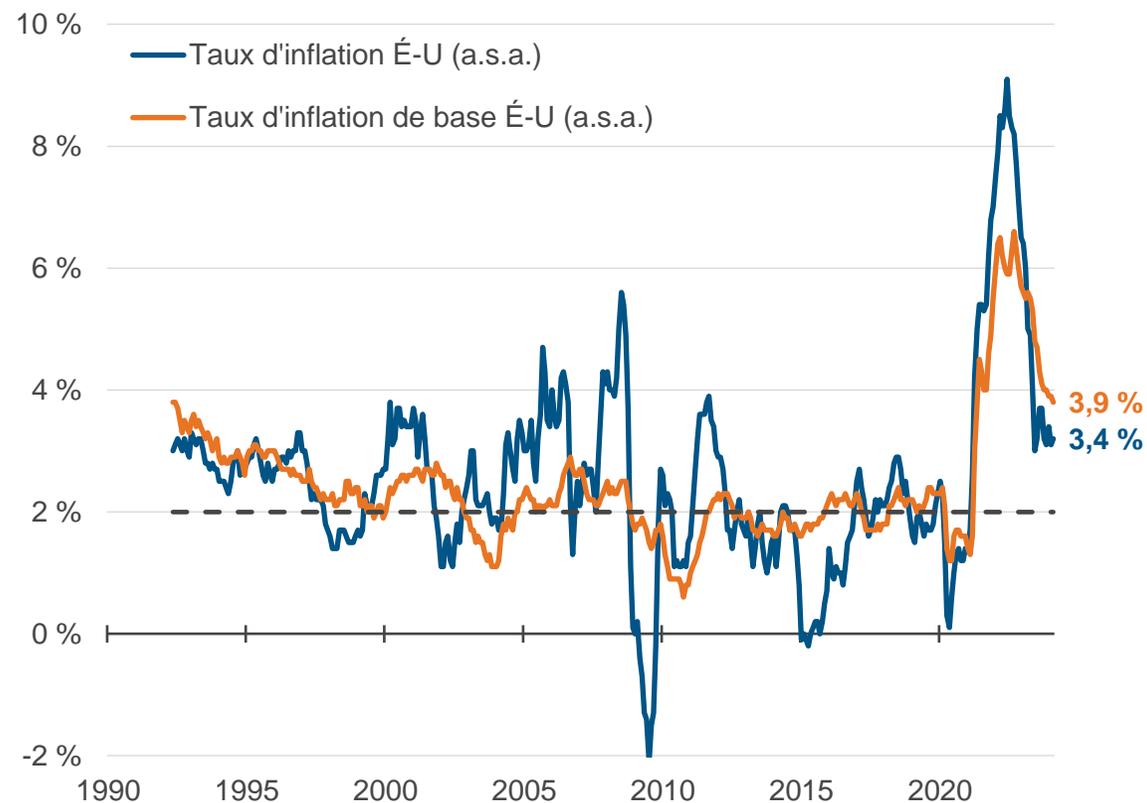
Dettes et PIB réel, Chine



Inflation

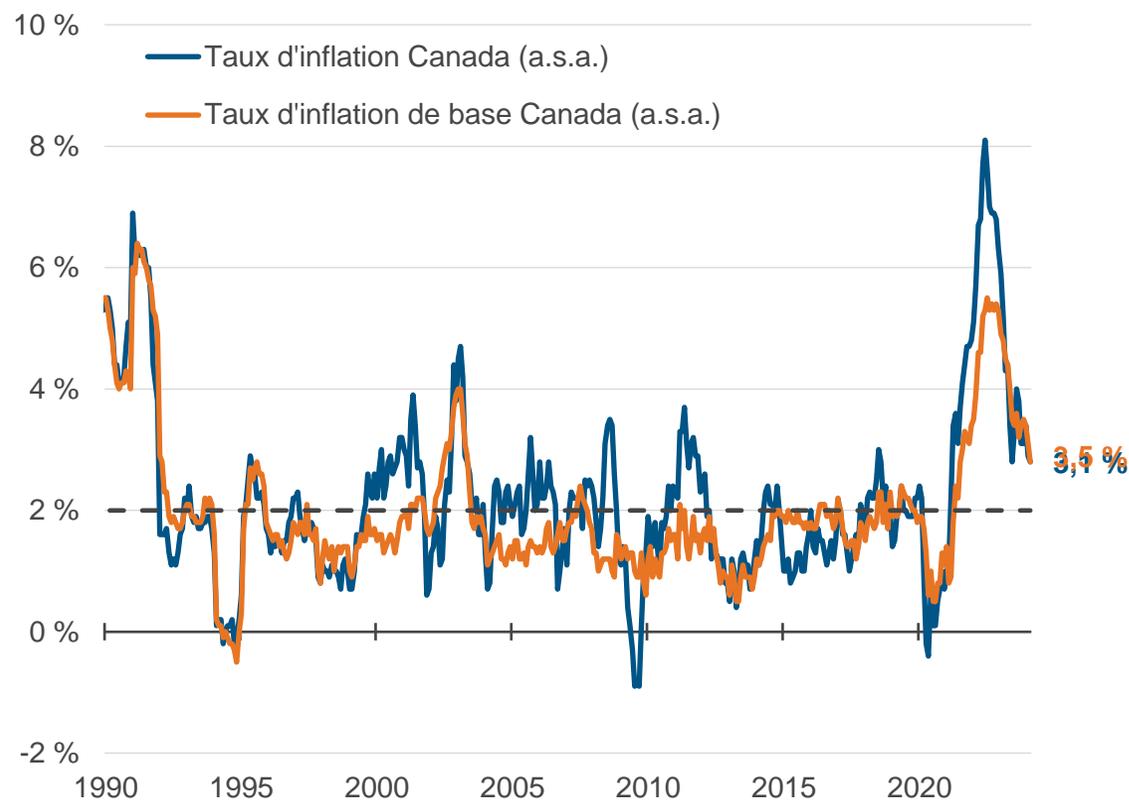
L'inflation américaine collera au-dessus de 2 %

Mesures d'inflation aux É-U



L'inflation canadienne va rapidement chuter à 2 %

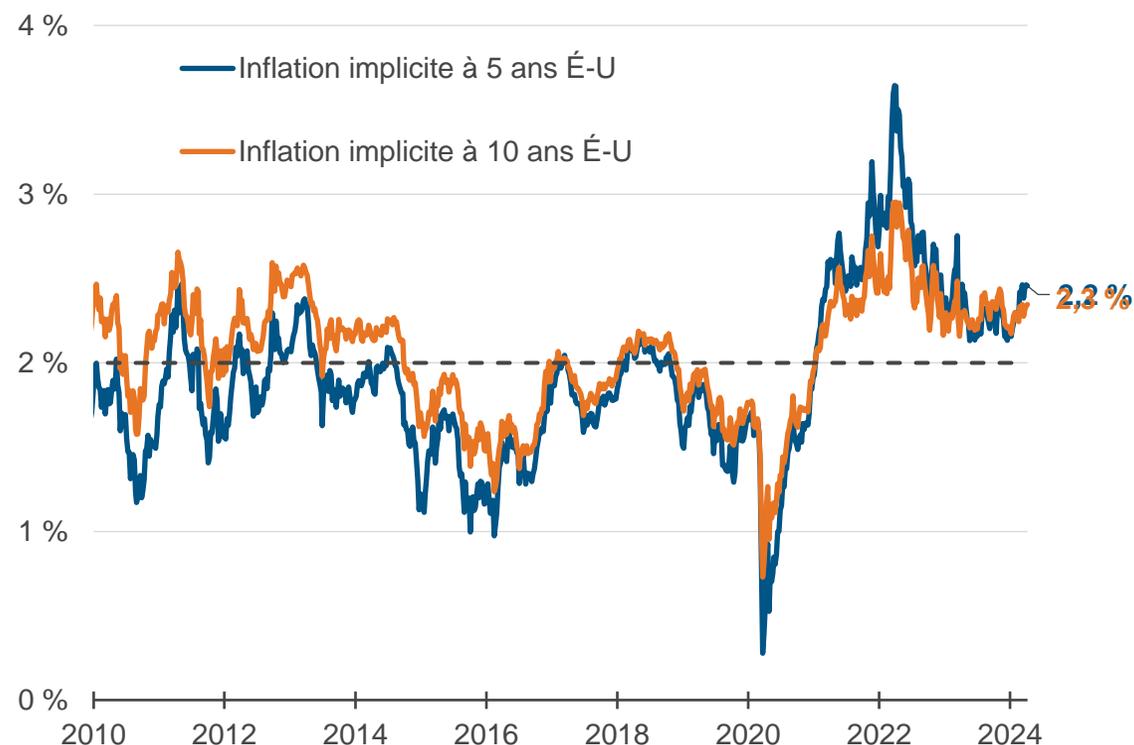
Mesures d'inflation Canada



Anticipations d'inflation

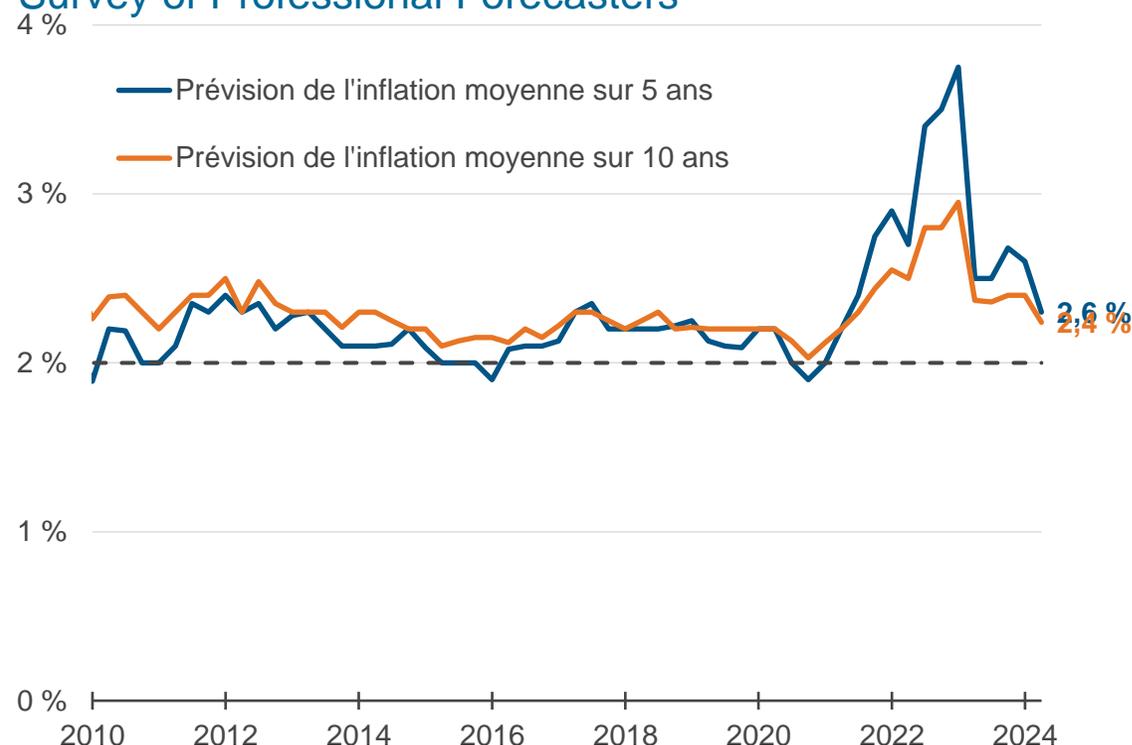
Les anticipations d'inflation sont de retour à la normale

Inflation future implicite aux prix du marché obligataire, É-U



Les prévisions d'inflation des experts sont toujours légèrement élevées

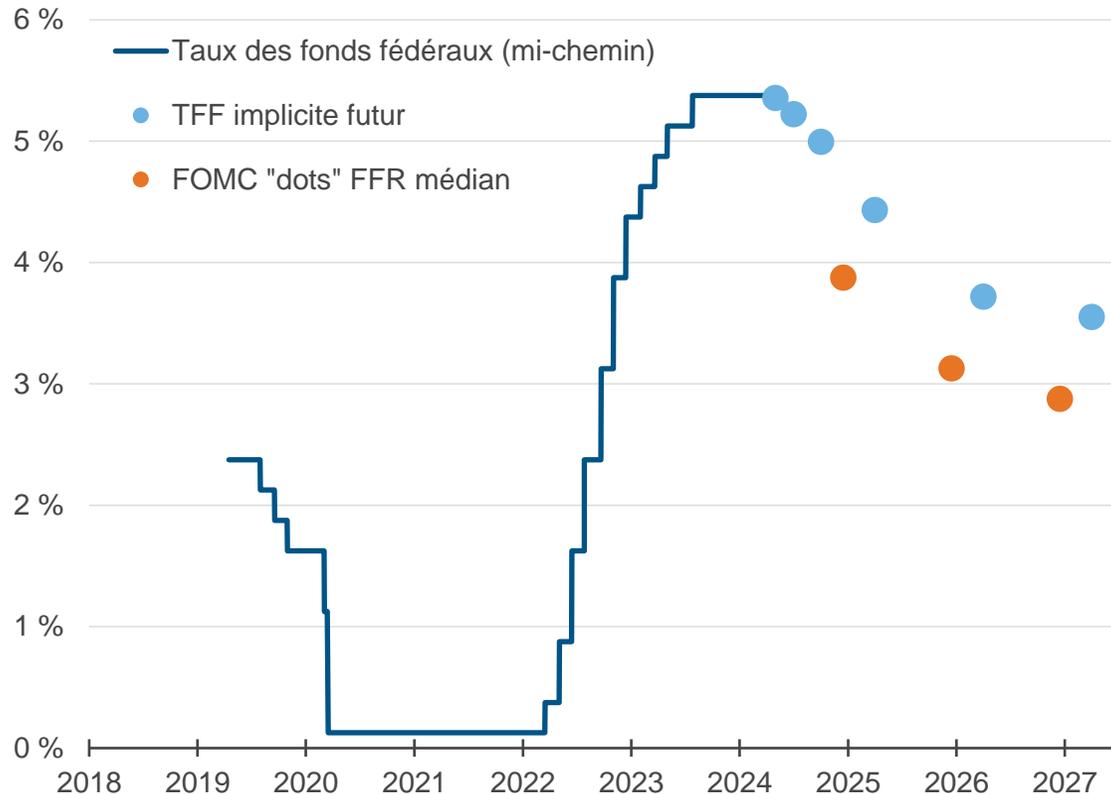
Prévisions de l'inflation aux États-Unis, Survey of Professional Forecasters



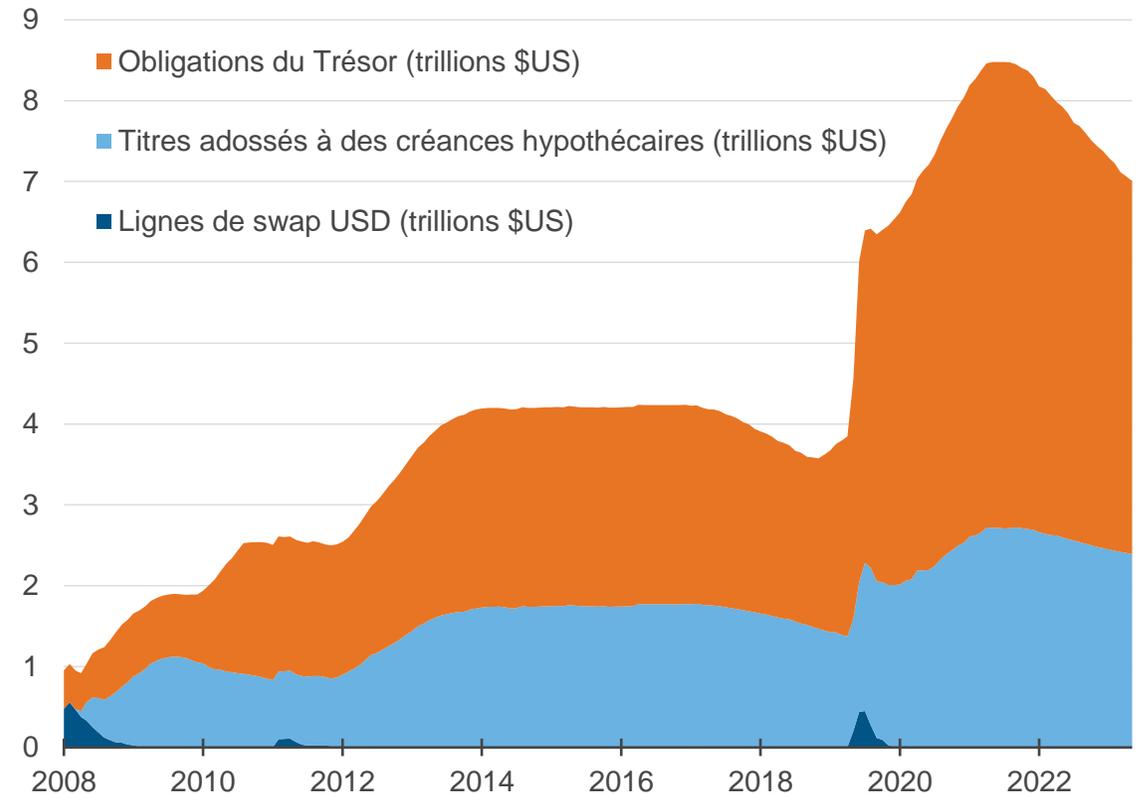


Politique de la Réserve fédérale

Les marchés croient que la Fed va baisser les taux Anticipations de taux directeur



La Fed rapetisse son bilan, petit à petit Actifs dans le bilan de la Fed

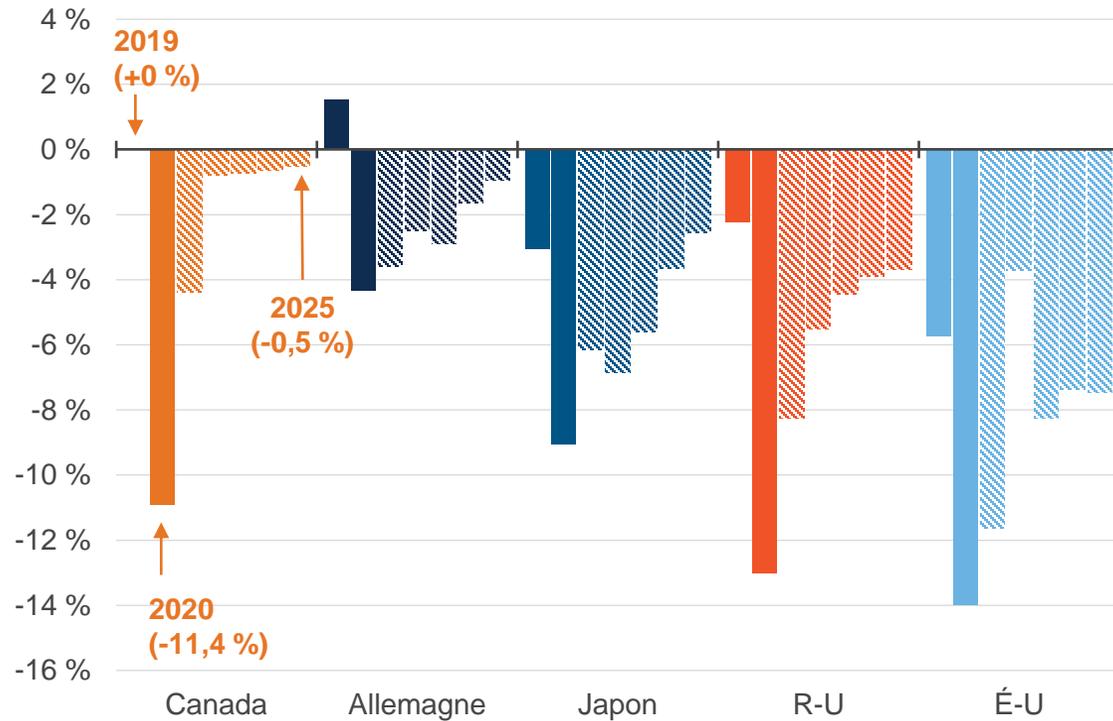




Positions fiscales mondiales

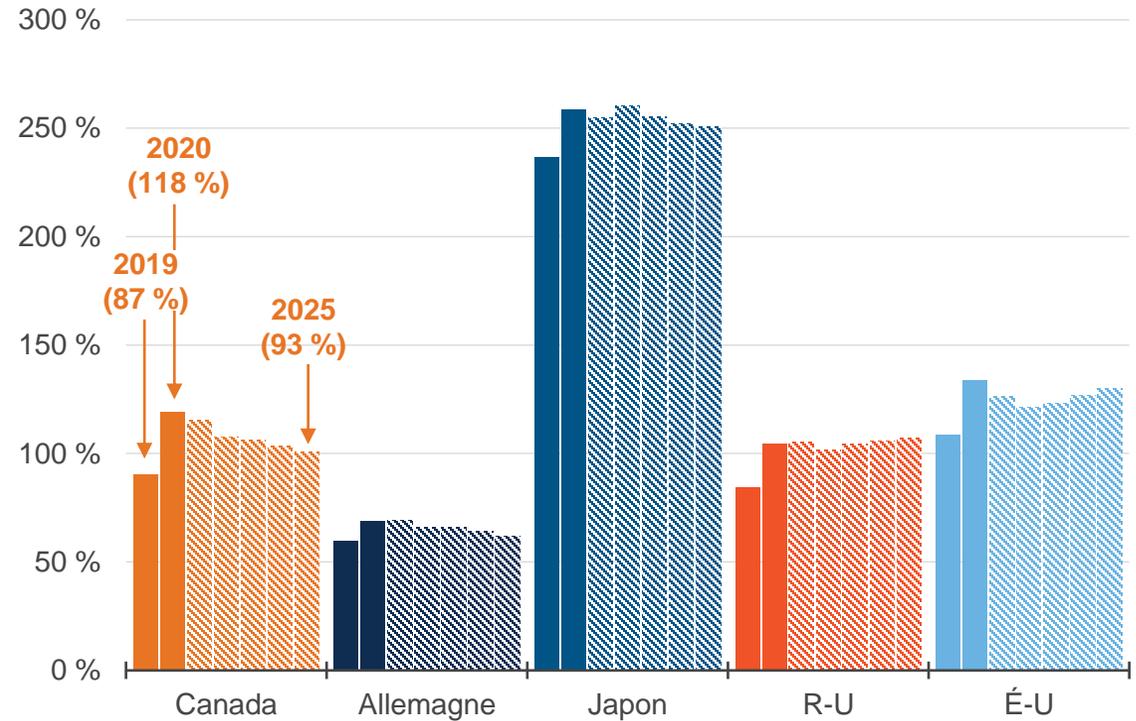
Les déficits devraient diminuer au cours des prochaines années

Déficits des gouvernements généraux en % du PIB, prévisions FMI



Le fardeau de la dette des É.-U. va se stabiliser à un niveau plus élevé

Dettes des gouvernements généraux en % du PIB, prévisions FMI

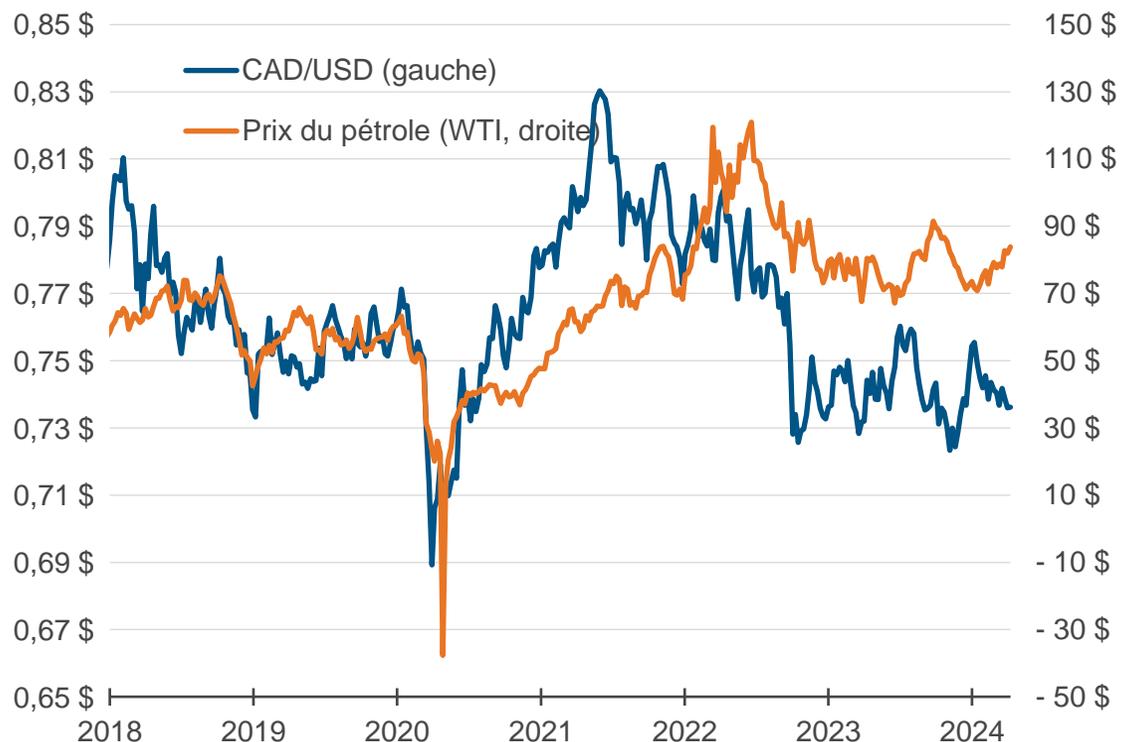




Dollar canadien

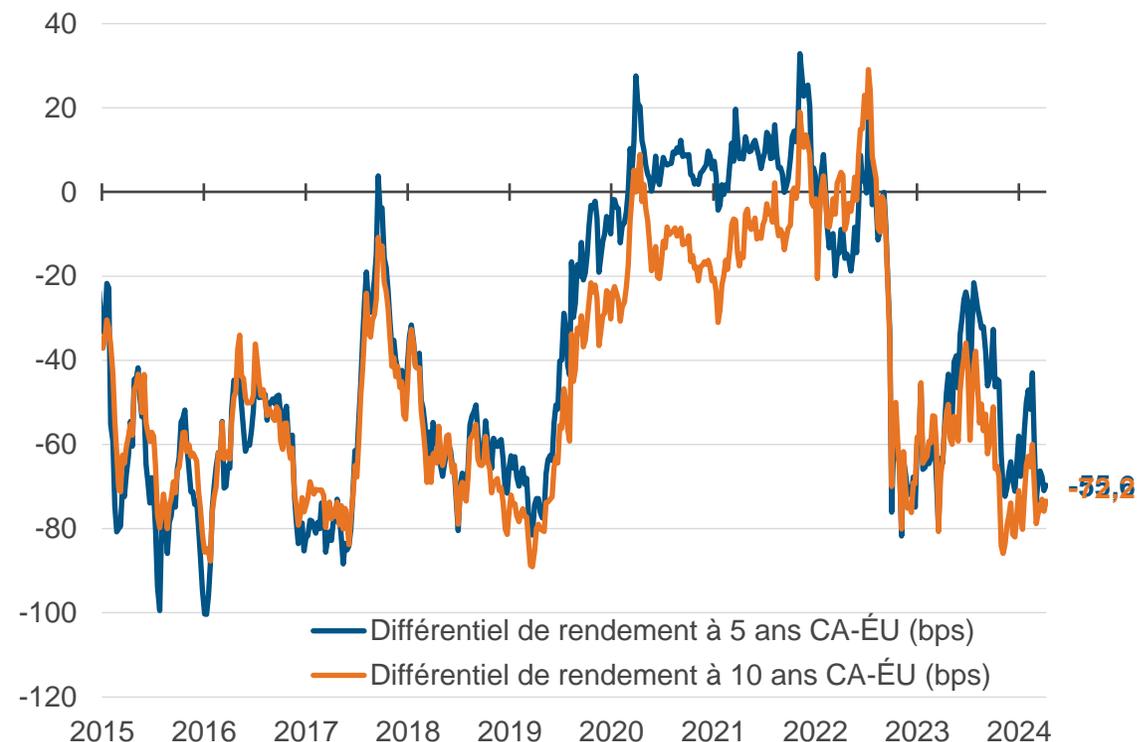
Le \$CA est resté dans une fourchette de 0.72-0.76 depuis un an

Taux d'échange du dollar canadien c. le dollar américain



Le « portage » est négatif pour le \$CA

Différentiel de rendement CA-É.-U., points de base

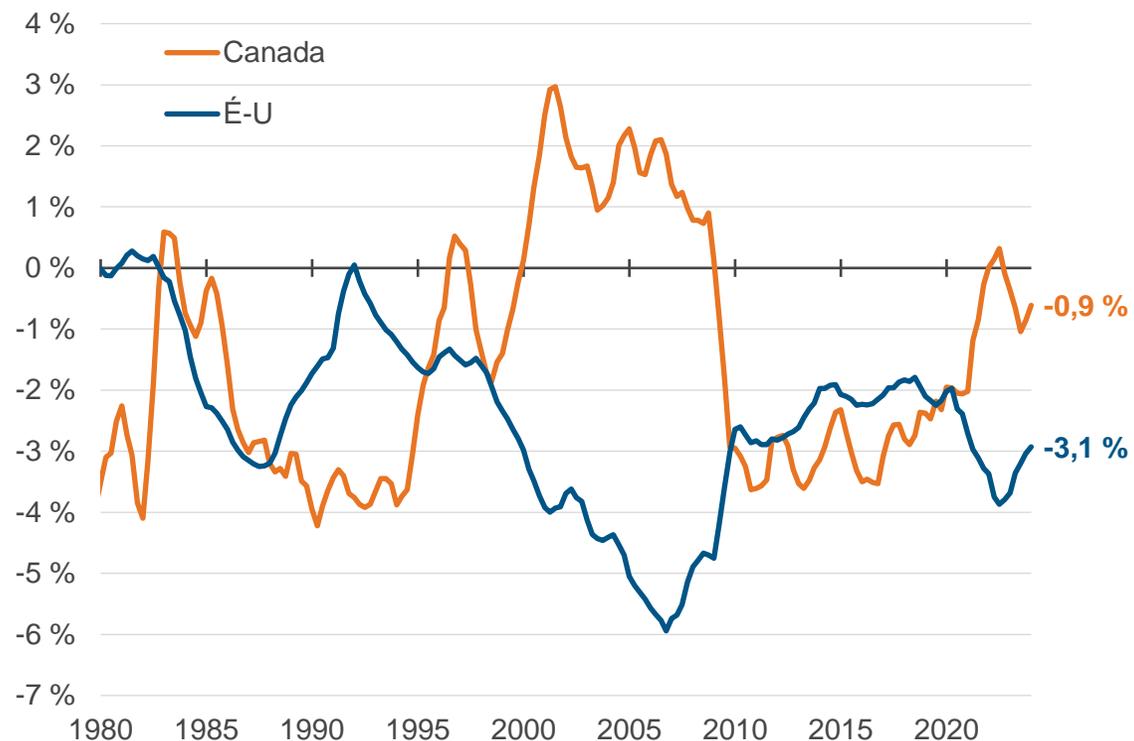




Dollar canadien, facteurs

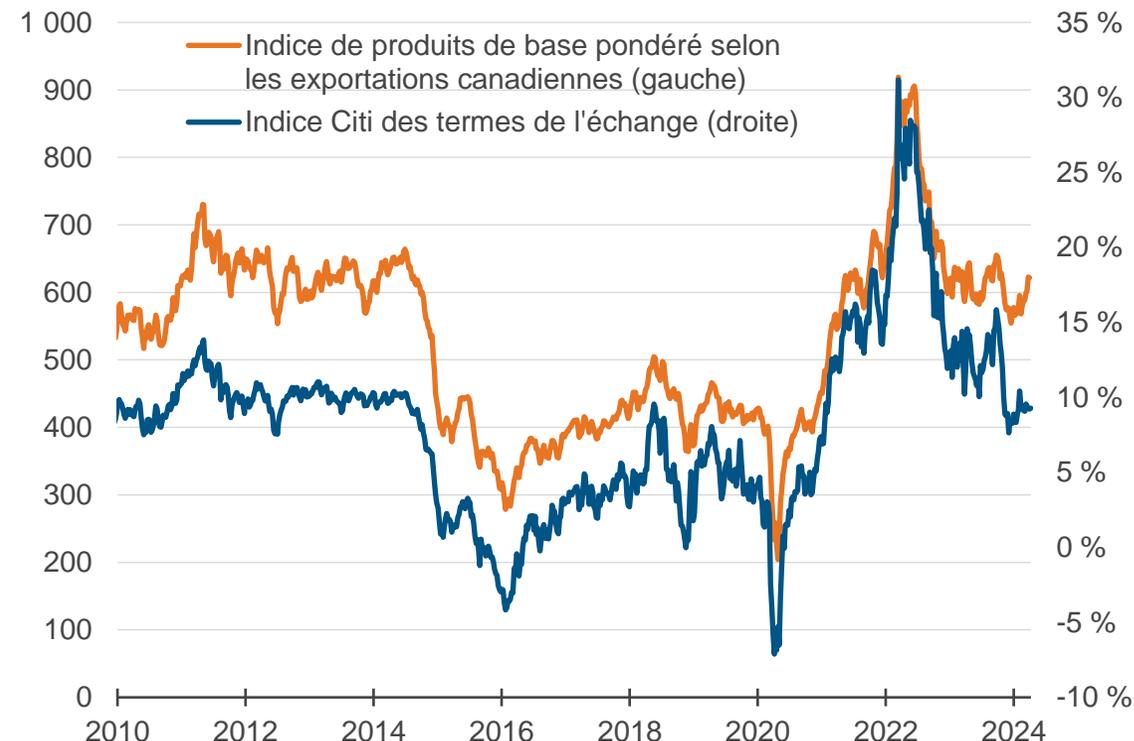
Retour du déficit commercial canadien avec le repli du prix des produits de base

Solde des comptes courants en % du PIB



Le prix des exportations canadiennes s'est stabilisé en 2023

Mesures de prix des exportations, Canada

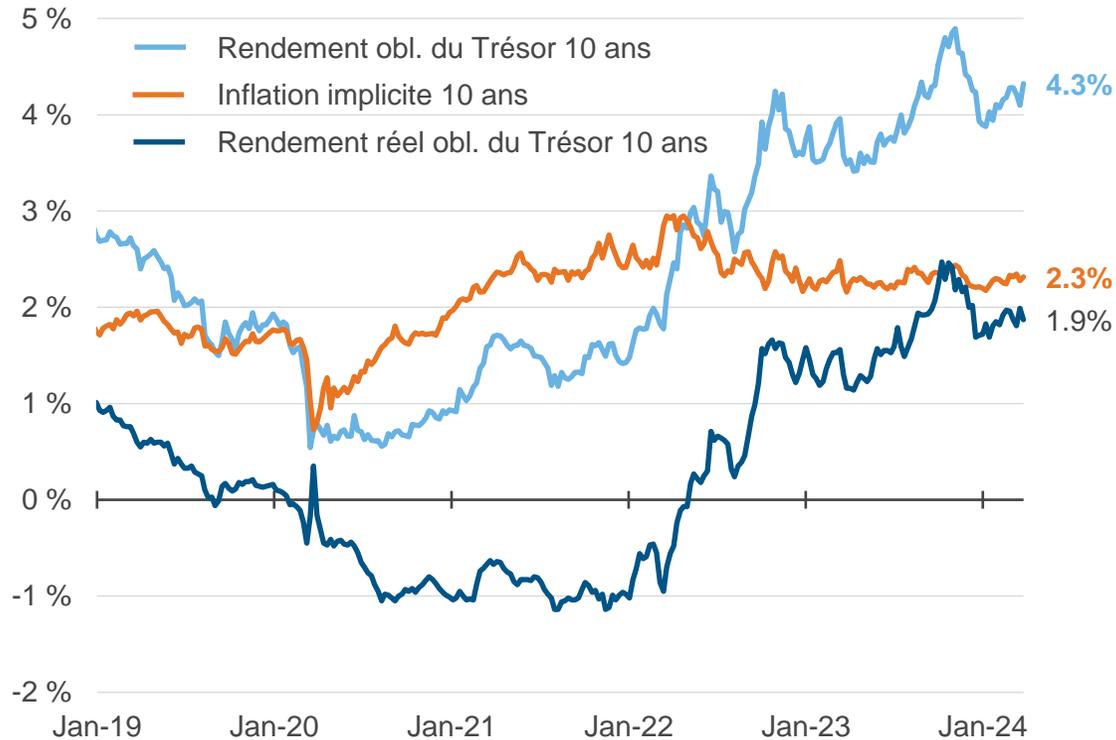




Rendements et taux d'intérêt

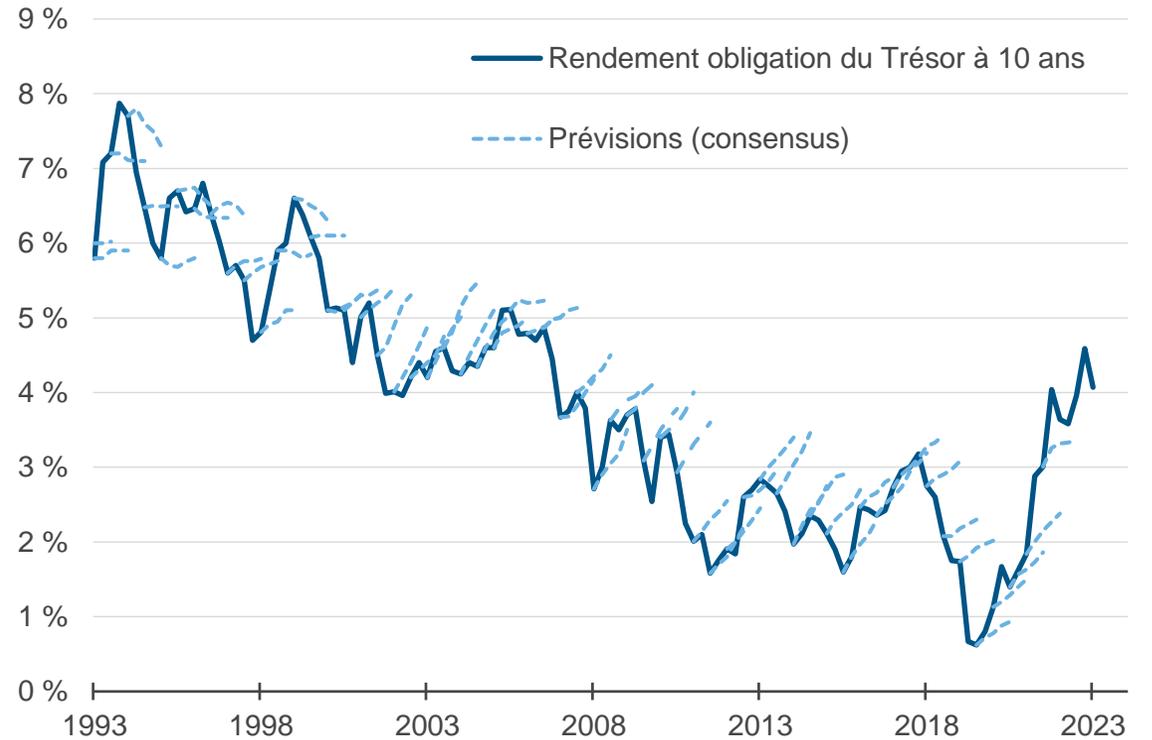
Les rendements réels approchent 2% pour la première fois depuis 2007

Décomposition des rendements É.-U.



Avant 2022, on voyait un biais à la hausse persistant dans les prévisions de taux

Prévisions historiques des rendements

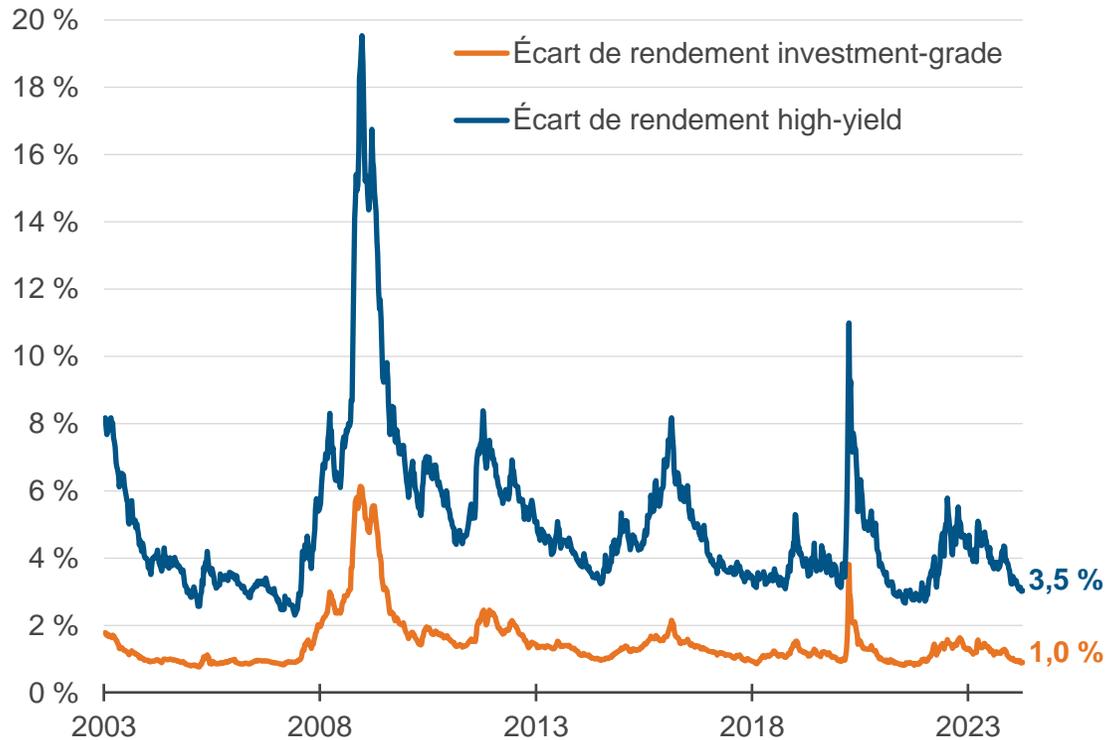




Obligations de sociétés

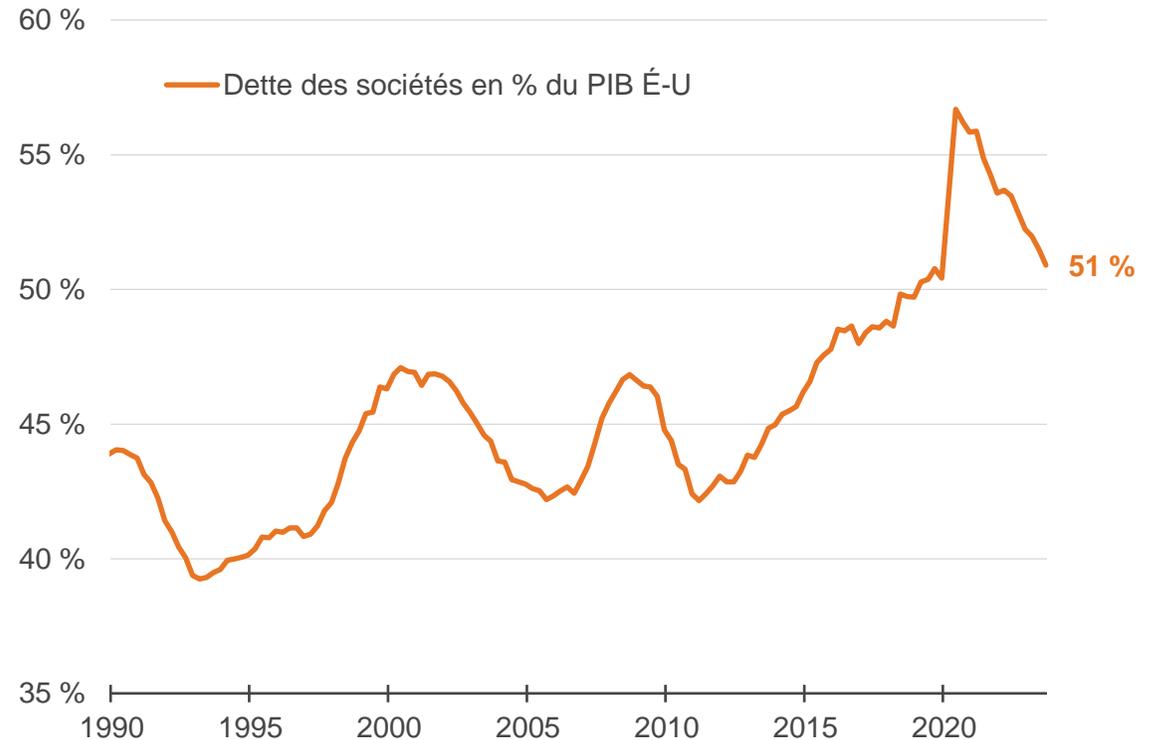
Les écarts de crédit sont serrés compte tenu des risques

Écarts de crédit des sociétés américaines, points de base



La dette des sociétés est de retour à son niveau pré-pandémique

Dette des sociétés américaines en % du PIB

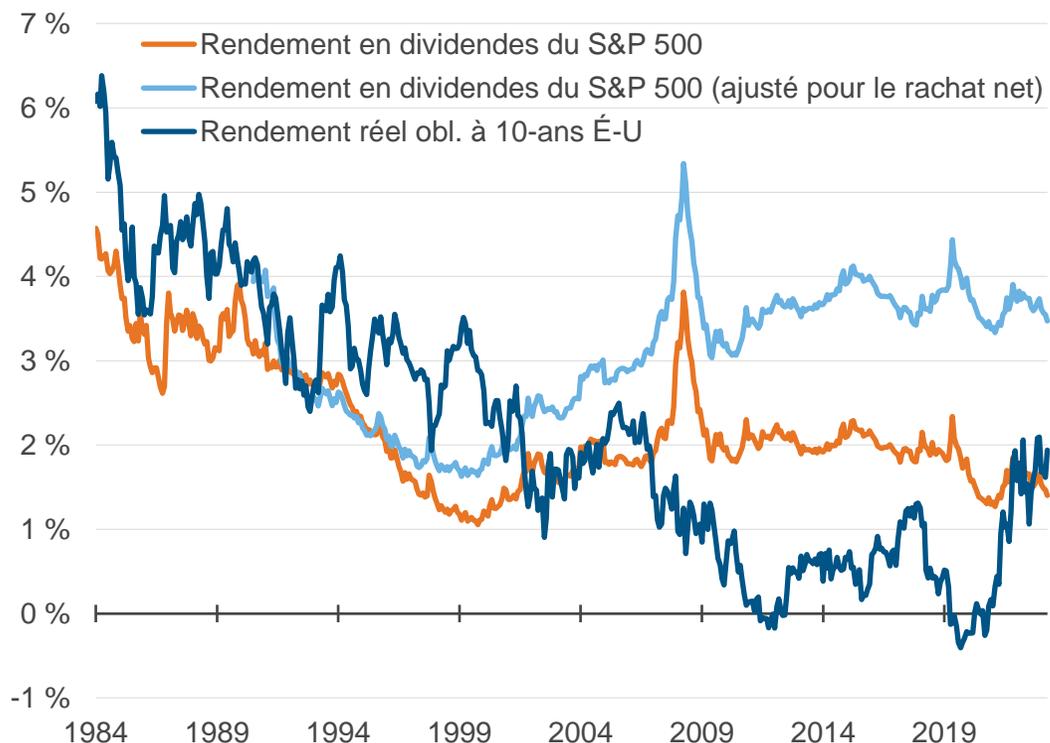




Actions, valorisations

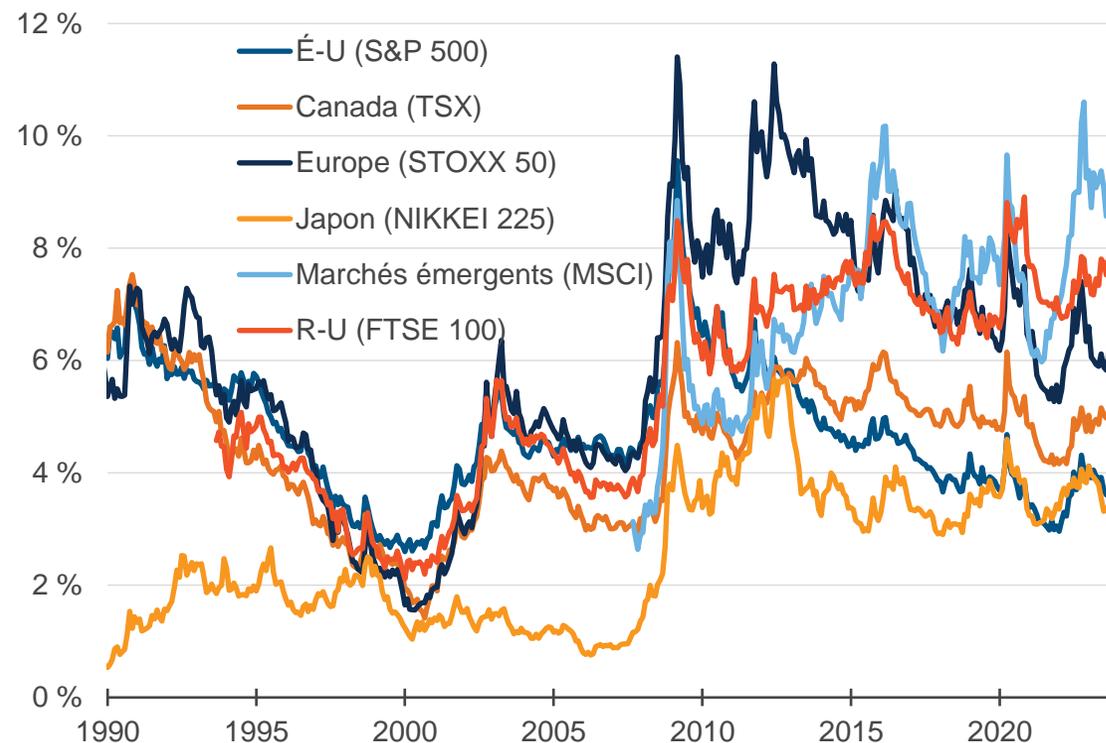
Les rend. en dividendes du S&P 500 sont moins attrayants compte tenu des rendements réels en hausse

Rendements des actions c. rendement obligataires



Les actions américaines semblent plus chères que celles d'autres marchés

Rendements en bénéfices ajustés au cycle



Données via Bloomberg. Calculs par l'Équipe de stratégies multi-actifs. Le rendement réel du graphique de gauche est une estimation de la Réserve fédérale de Cleveland. Les rendements en bénéfices ajustés au cycle dans le graphique de droite sont calculés selon la méthode de Shiller.



Notice juridique

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 1^{er} avril 2024, compte tenu des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution et autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement peut ne pas se reproduire.

Le contenu de cette présentation (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 1^{er} avril 2024. La Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour cette information pour tenir compte des changements survenus après cette date. Les énoncés prospectifs n'offrent aucune garantie de rendement futur et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.



MACKENZIE

Placements

180 Queen Street West,
Toronto, Ontario M5V 3K1
T 416 967-2380
F 416 922-3435

INVESTIR. **S'INVESTIR.**