

Retour sur janvier

Les titres boursiers se sont envolés en janvier, après avoir plongé le mois d'avant. Les inquiétudes d'un ralentissement économique perdurent; or, il y a des signes encourageants de résilience de l'économie. Les banques centrales ont laissé entendre qu'elles continueraient de durcir leur politique monétaire jusqu'à ce que l'inflation soit matée; pourtant, les investisseurs croient de plus en plus que cette possibilité pourrait se produire plus rapidement que ce qu'ils croyaient auparavant. Les titres boursiers canadiens ont bouclé janvier sur un prodigieux gain de 7,41 %, portés par l'optimisme des investisseurs, qui pensent que les banques centrales pourraient faire volteface dans leur politique sur les taux d'intérêt, tout en évitant le risque d'une récession. En janvier, le cuivre et l'or ont grimpé respectivement de 10,90 % et de 5,60 %, alors que le gaz naturel a perdu 34,60 % et que le pétrole brut WTI a plongé de 1,96 %. Les 11 secteurs du TSX ont monté. Les titres boursiers américains ont gagné 6,28 % en dollars US; 8 des 11 secteurs du S&P 500 ont été positifs pour le mois. Les obligations canadiennes ont décollé de 3,09 %, portées par les signes d'un apaisement de l'inflation et d'un ralentissement du durcissement monétaire. Les titres boursiers des marchés émergents ont eux aussi progressé, de 7,90 %, grâce aux gains des marchés en Corée du Sud et en Chine.

Voici les événements qui ont surtout marqué janvier.

Les pressions inflationnistes semblent s'apaiser. En janvier, les nouvelles sur l'inflation ont été encourageantes : les données nous ont appris que l'inflation continuait de baisser après avoir culminé à l'été 2022. Les données de la zone euro pour décembre font état d'une inflation annuelle de 9,2 %; l'inflation s'est donc pour la première fois inscrite à un seul chiffre depuis l'été. En décembre, l'inflation américaine s'est repliée pour le sixième mois consécutif, à 6,5 %. Au Canada, l'inflation de décembre s'est chiffrée à 6,3 %, en baisse par rapport au mois précédent et ce qui est inférieur aux attentes consensuelles. Il semble que le durcissement monétaire fulgurant des grandes banques centrales mondiales en 2022 ait eu un impact sur l'inflation.

Le marché du travail américain reste vigoureux. Malgré les inquiétudes que fait peser un possible ralentissement de l'économie, le marché de l'emploi américain est resté vigoureux. En décembre, l'embauche a été solide : le nombre total d'emplois salariés non agricoles aux États-Unis a crû de 223 000. L'emploi a aussi augmenté dans les loisirs et l'hôtellerie, dans la santé, dans la construction et dans l'aide sociale. Le taux de chômage a plongé à un creux de 3,5 % sur 50 ans, alors que la participation à la population active a augmenté de 0,2 % pour s'inscrire à 62,3 %. Les gains de rémunération se sont ralentis sur un an, en dégringolant à 4,6 % par rapport au chiffre révisé de 4,8 % du mois précédent.

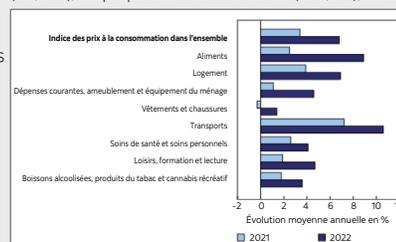
Les banques centrales sont toujours attentives à l'inflation. Même si l'inflation a baissé par rapport à son pic récent, elle reste nettement supérieure aux niveaux cibles des banques centrales, dont les gouvernants font clairement savoir que leur travail pour enrayer l'inflation n'est pas terminé. D'après le ton durci du procès-verbal d'une récente réunion de la Réserve fédérale américaine, les gouvernants croient qu'un ralentissement du rythme des hausses de taux est opportun à cette étape; or, il ne faudrait pas penser que la Fed change son fusil d'épaule, puisqu'elle ne prévoit pas de baisse de taux cette année. En outre, la Banque du Canada a mis en œuvre en janvier sa huitième hausse consécutive de taux, en augmentant son taux d'intérêt directeur de 25 points de base à 4,5 %.

Le saviez-vous?

Les prix des aliments achetés dans les supermarchés ont augmenté de 9,8 % en 2022, après avoir progressé de 2,2 % en 2021. Il s'agit de la hausse la plus fulgurante depuis 1981 (+12,0 %). L'inflation des aliments a été généralisée en 2022: les prix ont augmenté, selon une moyenne annuelle, dans toutes les catégories de produits alimentaires, sauf le saumon en conserve (1,4 %). Ont entre autres concouru à la hausse des prix des supermarchés, les produits laitiers (+8,6 %), les préparations alimentaires (+10,1%), les fruits frais (+10,4 %), les légumes frais (+8,3 %), les produits céréaliers (+13,6 %) et les produits carnés transformés (+9,6 %).

L'offre de produits alimentaires a été pénalisée par différents facteurs, dont les chocs météorologiques, la hausse des coûts des intrants et les blocages de la chaîne logistique. L'invasion russe de l'Ukraine a créé

l'incertitude de l'offre sur le marché mondial du blé, en faisant augmenter les prix des produits de boulangerie (+11,5 %). Ces deux pays font partie des 10 premiers producteurs de blé mondialement.



Source : Statistique Canada.

INDICE†	1 mois	Variation (%) Cumul	1 an	Niveau de l'indice
Bons du Trésor (indice des Bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada)	0,35	0,35	2,05	170
Obligations (indice des obligations universelles FTSE Canada)	3,09	3,09	-5,75	1 084
Actions canadiennes (indice composé S&P/TSX)	7,41	7,41	1,64	20 767
Actions américaines (indice S&P 500, \$ US)	6,28	6,28	-8,23	4 077
Actions mondiales (indice MSCI Monde, \$ US)	7,11	7,11	-6,96	2 785
Marchés émergents (indice MSCI Marchés émergents, \$ US)	7,90	7,90	-11,86	1 032

DEVICES†	1 mois	Variation (%) Cumul	1 an	Taux de change
\$ CA/\$ US	1,86	1,86	-4,50	0,75
\$ CA/euro	0,36	0,36	-1,24	0,69
\$ CA/livre sterling	0,00	0,00	4,24	0,61
\$ CA/yen	1,04	1,04	7,93	97,77

PRODUITS DE BASE (\$ US)†	1 mois	Variation (%) Cumul	1 an	Prix
Or au comptant (\$/once)	5,60	5,60	6,98	1 945
Pétrole WTI (\$/baril)	-1,96	-1,96	3,53	78,87
Gaz naturel (\$/MBTU)	34,60	-34,60	-39,40	2,68

† Rendement total au 31 janvier 2023; indices libellés dans leur monnaie locale
Source : Bloomberg

MD Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence. © Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2023. Tous droits réservés.

Ce document a été préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. à titre indicatif seulement. Les opinions exprimées à propos d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur de marché donné ne sauraient être considérées comme une intention de négociation d'un fonds commun géré par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. En outre, ces opinions ne doivent pas être vues comme des conseils en placement ni comme des recommandations d'achat ou de vente. Elles peuvent par ailleurs changer en tout temps, selon les marchés et d'autres conditions, et nous n'assumons aucune responsabilité à leur égard.

Les renseignements fournis dans ce document, notamment sur les taux d'intérêt, les conditions des marchés, les règles fiscales et d'autres aspects des placements, peuvent être modifiés sans préavis, et Gestion d'actifs 1832 S.E.C. n'a aucune obligation de les mettre à jour. Dans la mesure où ce document contient des données et des renseignements provenant de tiers, ces derniers sont jugés exacts et fiables à la date de leur publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne les garantit pas comme tels. Aucun élément de ce document ne constitue une promesse ou une déclaration quant à l'avenir. Les investisseurs qui prévoient mettre en œuvre une stratégie en matière de placement ou de fiscalité devraient s'adresser à leur propre conseiller professionnel pour obtenir des conseils de placement adaptés à leurs besoins. Ainsi, il sera tenu compte de leur situation et les décisions seront prises d'après l'information la plus récente.