



# REVUE ÉCONOMIQUE ET DU MARCHÉ

QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2024



# Information importante

**Les placements dans les fonds communs peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.**

Aucune partie du contenu de cette publication ne constitue des conseils juridiques, fiscaux, sur les titres ou de placement. Il ne s'agit pas non plus d'une opinion concernant la pertinence d'un placement ni une sollicitation de quelque type que ce soit. Cette information est disponible « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

Nous vous rappelons que tous les investissements comportent certains niveaux de risque, y compris la perte possible du capital investi. Leurs performances ne sont généralement pas homogènes et peuvent même être négatives. Pour tout type de portefeuille, les tentatives destinées à réduire les risques et à doper les rendements peuvent parfois limiter involontairement les performances.

Ce document peut renfermer des énoncés prospectifs. Il s'agit d'énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui incluent des termes comme « prévoit », « anticipe », « croit » ou des expressions négatives de ces termes. Tout énoncé portant sur les stratégies, les perspectives ou les rendements futurs ainsi que sur l'avenir possible d'un fonds constitue également un énoncé prospectif. Les déclarations prospectives sont basées sur des prévisions et projections actuelles à l'égard d'événements futurs, et sont assujetties, notamment, à des risques, des incertitudes, des hypothèses et des facteurs économiques qui pourraient amener les résultats ou événements réels à différer considérablement des attentes courantes. Nous vous recommandons d'envisager attentivement tous ces facteurs avant de prendre une décision de placement et d'éviter de trop vous fier aux déclarations prospectives. Investissements Russell n'a aucune intention spécifique de mettre à jour une déclaration prospective à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres raisons.

La diversification et la répartition d'actifs stratégique ne garantit pas un profit et ne constitue pas une protection contre les pertes liées au repli des marchés.

Sauf indication contraire, toutes les données de l'indice sont fournies par ©eVestment Alliance, LLC. Tous droits réservés. Source des données de MSCI : MSCI. MSCI ne donne aucune garantie, ni ne fait aucune déclaration, de façon expresse ou implicite, et décline toute responsabilité quant à ses données dans les présentes. Les données de MSCI ne peuvent pas être redistribuées ni utilisées comme base d'autres indices, de valeurs mobilières ou de produits financiers. Le présent rapport n'a été ni approuvé, ni examiné, ni produit par MSCI. Le présent rapport n'a été ni approuvé, ni examiné, ni produit par MSCI. Standard & Poor's Corporation est le propriétaire des marques de commerce, des marques de service et des droits d'auteur liés à ses indices.

Les indices et les indices de référence ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Les rendements sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée. La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates et des participations minoritaires de fonds gérés par Reverence Capital Partners. Certaines des employés d'Investissements Russell et Hamilton Lane Advisors, LLC détiennent également des participations minoritaires, sans contrôle.

Frank Russell Company est le titulaire des marques de commerce Russell contenues aux présentes et de tous les droits de marque liés aux marques commerciales Russell, et autorise les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell à les utiliser sous licence. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune façon affiliés à Frank Russell Company ni à toute autre entité exploitée sous la marque «FTSE RUSSELL». Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2025. Tous droits réservés.

Date de la première utilisation : janvier 2025 CORPCA-00631 [EXP-01-2026]

# ORDRE DU JOUR

Revenus des marchés	04
Actions	12
Titres à revenu fixe	20
Actifs réels	21
Perspectives globales	22
Années électorales	25
Portefeuilles diversifiés	26

# Les marchés récompensent les investisseurs qui restent investis

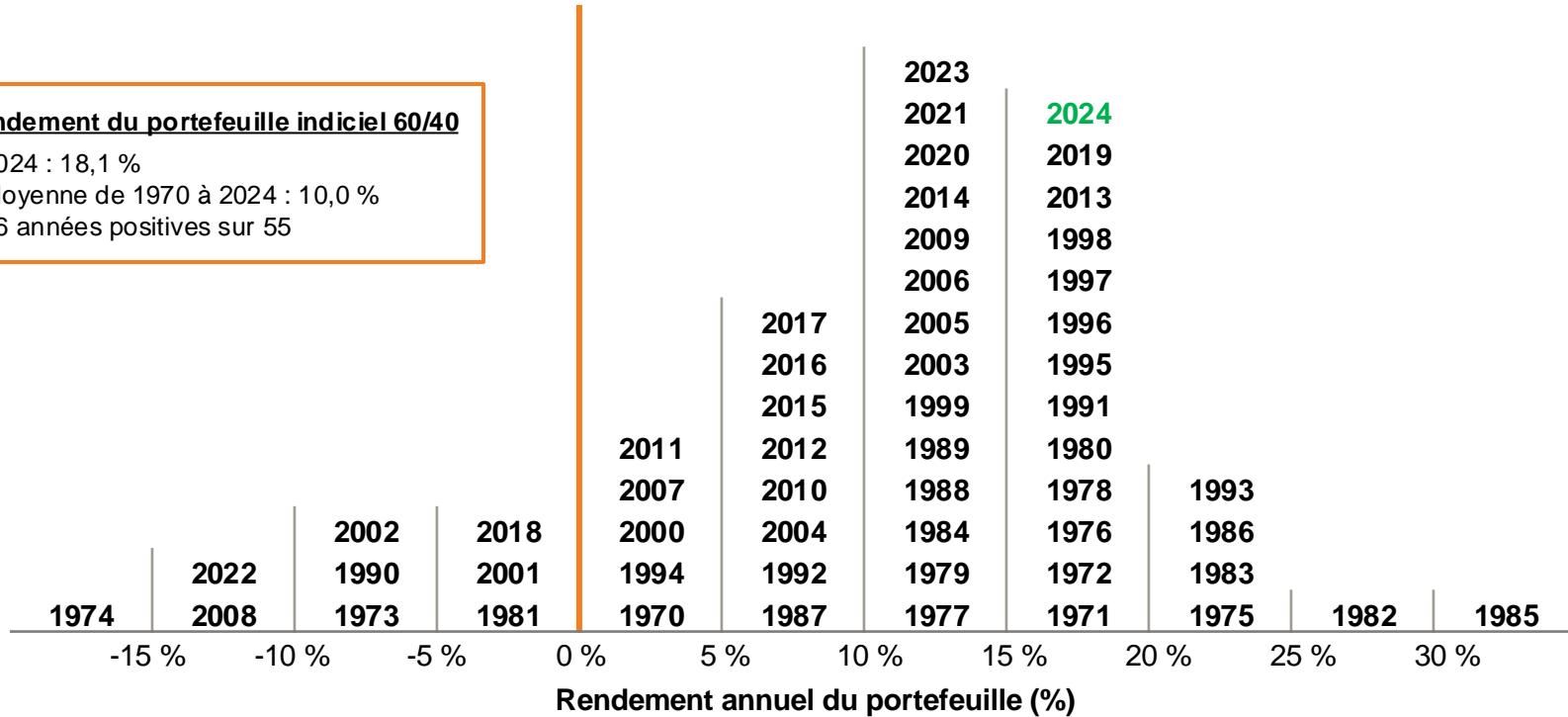
Rendements solides dans un portefeuille équilibré 60/40

## Portefeuille indiciel 60 % actions/40 % obligations

(Janv. 1970 à déc. 2024)

### Rendement du portefeuille indiciel 60/40

- 2024 : 18,1 %
- Moyenne de 1970 à 2024 : 10,0 %
- 46 années positives sur 55

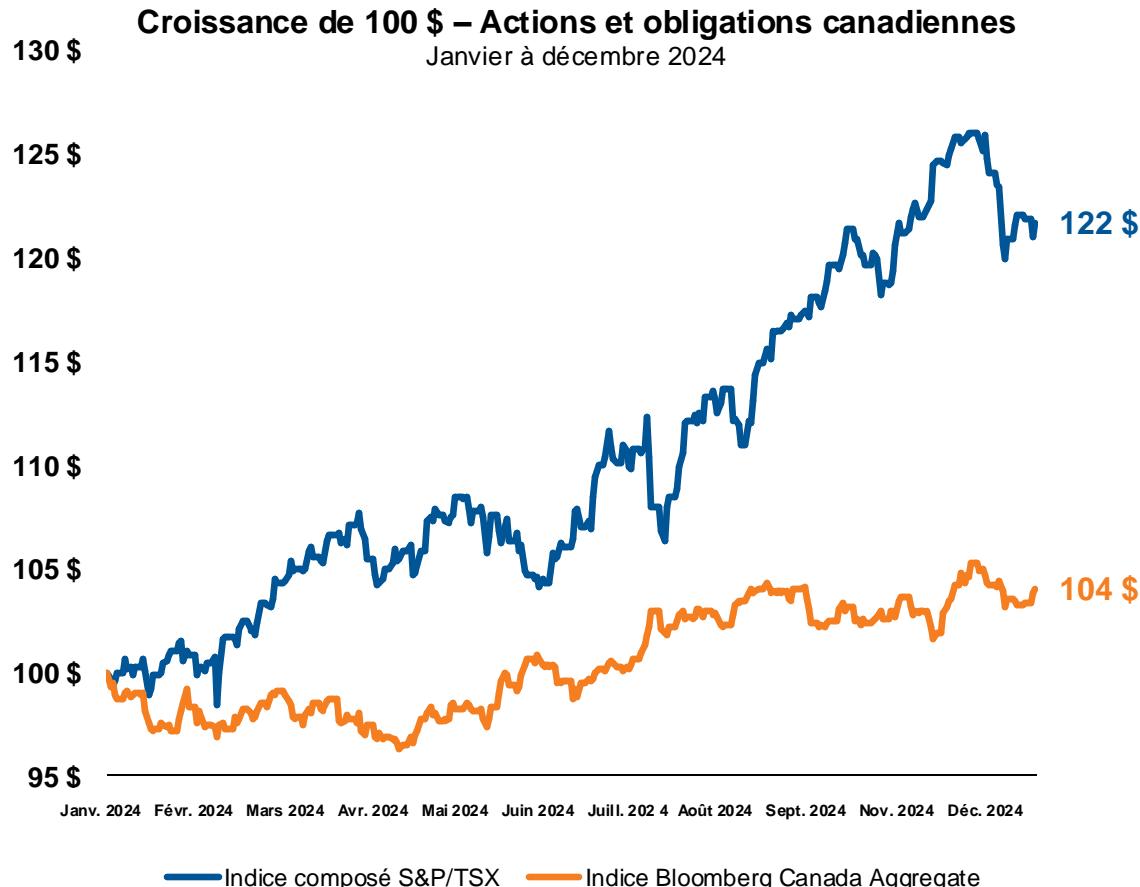


- Les investisseurs peuvent être tentés de rester sur la touche en raison de l'augmentation des rendements des liquidités ou des reculs douloureux des marchés
- Ceux qui se sont retirés après des années décourageantes, telles que 2018 ou 2022, ont manqué les vigoureux redressements du marché

Source : Morningstar Direct. Portefeuille indiciel 60/40 : 20 % d'actions canadiennes, 40 % d'actions mondiales et 40 % d'obligations canadiennes. Actions canadiennes : Indice composé S&P/TSX; actions mondiales : Indice MSCI Monde hors Canada; obligations canadiennes : Indice obligataire à long terme FTSE Canada (1970-1979), Indice obligataire universel FTSE Canada (1980-2023). Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

# Récapitulatif de 2024

Les actions et les obligations continuent de progresser malgré les incertitudes



- Malgré les vents contraires économiques au Canada, l'indice composé S&P/TSX a affiché des rendements à deux chiffres
- La valeur des obligations canadiennes a augmenté en 2024, grâce aux baisses agressives des taux d'intérêt par la Banque du Canada

Source : Morningstar. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

# Tableau de bord des indicateurs économiques – Canada

T4 2024



## Volatilité du marché

Toujours dans la fourchette normale

LE PLUS RÉCENT | TENDANCE SUR 3 MOIS | FOURCHETTE TYPIQUE | FOURCHETTE RÉELLE

## INDICATEURS DU MARCHÉ

### VOLATILITÉ DU MARCHÉ (CBOE VIX)

1990-01-01 - 2024-12-31



### RENDEMENT DU BON DU TRÉSOR CANADIEN À 10 ANS

1986-01-01 - 2024-12-31



### ÉCART DE RENDEMENT

1987-01-01 - 2024-12-31



### PRIX DES MAISONS

2000-03-01 - 2024-11-29



## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

### INFLATION (CPI)

1950-01-01 - 2024-11-29



### CHÔMAGE

1966-01-01 - 2024-11-29



### EXPANSION ÉCONOMIQUE (GDP)

1962-01-01 - 2024-09-30



### CONFiance DES CONSOMMATEURS (CSI)

2010-03-01 - 2024-12-31



### DETTE DES MÉNAGES PAR RAPPORT AU PIB

1990-01-01 - 2024-09-30



### DETTE DES MÉNAGES PAR RAPPORT AU PIB (% CUMUL ANN.)

1991-01-01 - 2024-09-30



%



## Chômage

Le taux de chômage a nettement augmenté par rapport à son creux de 2023, reflétant un environnement difficile sur le marché de l'emploi canadien.

## Expansion économique

Une croissance économique globale décente a permis au Canada d'éviter une récession officielle, même si les données relatives à la croissance par habitant ont fait preuve d'une certaine faiblesse



Source : LSEG DataStream, St. Louis Fed, Investissements Russell, au 31 décembre 2024. Consulter la diapositive 28 pour obtenir les définitions des catégories. Le tableau de bord des indicateurs économiques d'Investissements Russell présente plusieurs indicateurs clés pour aider les investisseurs à évaluer les tendances de l'économie et du marché.

# Tableau de bord des indicateurs économiques – États-Unis

T4 2024

%

## Écart de rendement

La courbe n'est plus inversée et l'écart de rendement est en hausse par rapport au -0,9 % enregistré à la fin du T3

%

## Inflation

Légère hausse par rapport aux 2,6 % enregistrés à la fin du T3



## Chômage

Il est resté bas et en dessous du pic de 4,3 % en 2024 affiché au T3



## Moral des consommateurs

Resté en dessous de la fourchette habituelle, mais s'est amélioré par rapport aux 67,8 observés à la fin du T3

LE PLUS RÉCENT TENDANCE SUR 3 MOIS FOURCHETTE TYPIQUE FOURCHETTE RÉELLE

### INDICATEURS DU MARCHÉ

#### Volatilité du marché (CBOE VIX)

DONNÉES HISTORIQUES



#### Bons du Trésor américain à 10 ans Taux de rendement

DONNÉES HISTORIQUES



#### Écart de rendement

DONNÉES HISTORIQUES



#### Prix des maisons (indice HPI)

DONNÉES HISTORIQUES



### INDICATEURS ÉCONOMIQUES

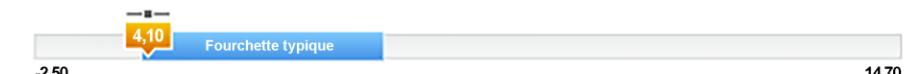
#### Inflation (IPC)

DONNÉES HISTORIQUES



#### Chômage

DONNÉES HISTORIQUES



#### Expansion économique (PIB)

DONNÉES HISTORIQUES



#### Confiance des consommateurs (ICC)

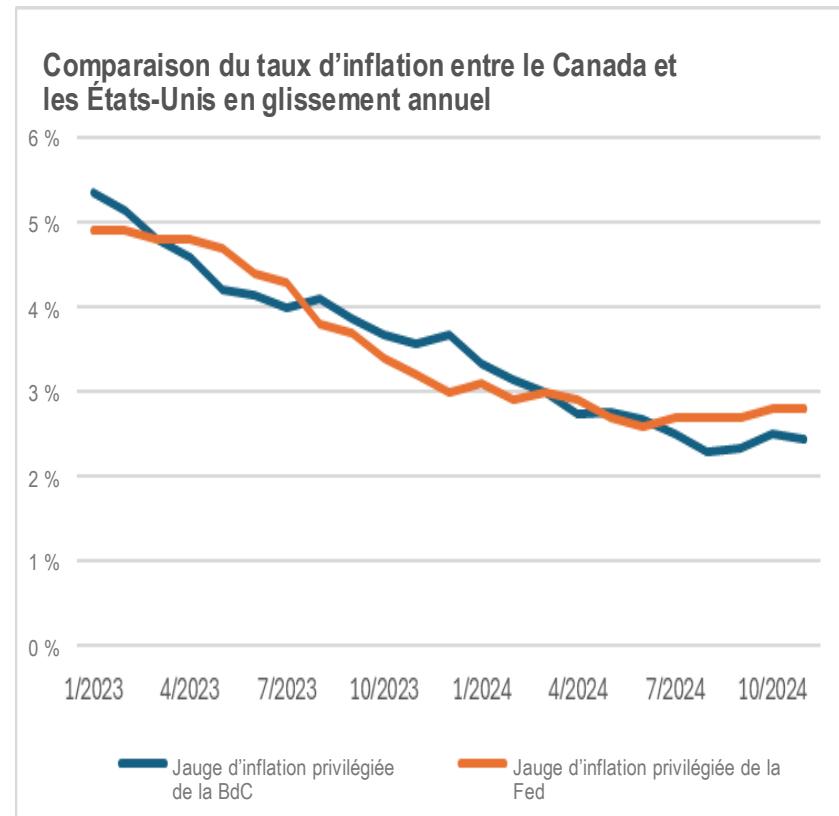
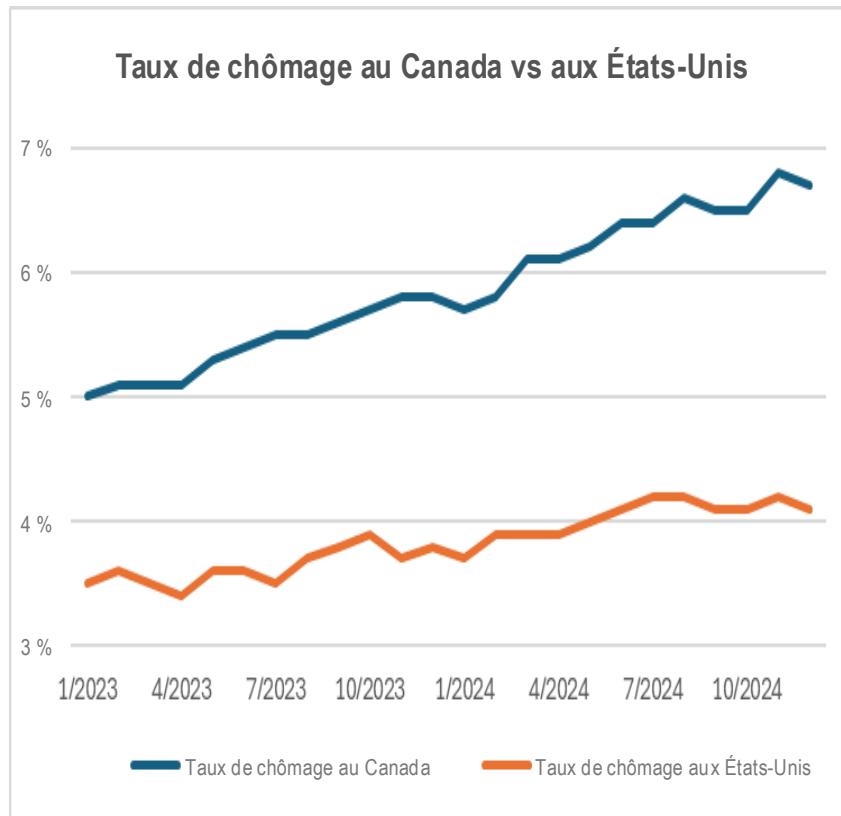
DONNÉES HISTORIQUES



Source : <http://www.russellinvestments.com>, état actuel au 03-01-2025. Consulter la diapositive 298 pour obtenir les définitions des catégories. Le tableau de bord des indicateurs économiques d'Investissements Russell présente plusieurs indicateurs clés pour aider les investisseurs à évaluer les tendances de l'économie et du marché.

# Le Canada a connu une hausse plus importante du taux de chômage

Et a réalisé de nouveaux progrès dans la lutte contre l'inflation



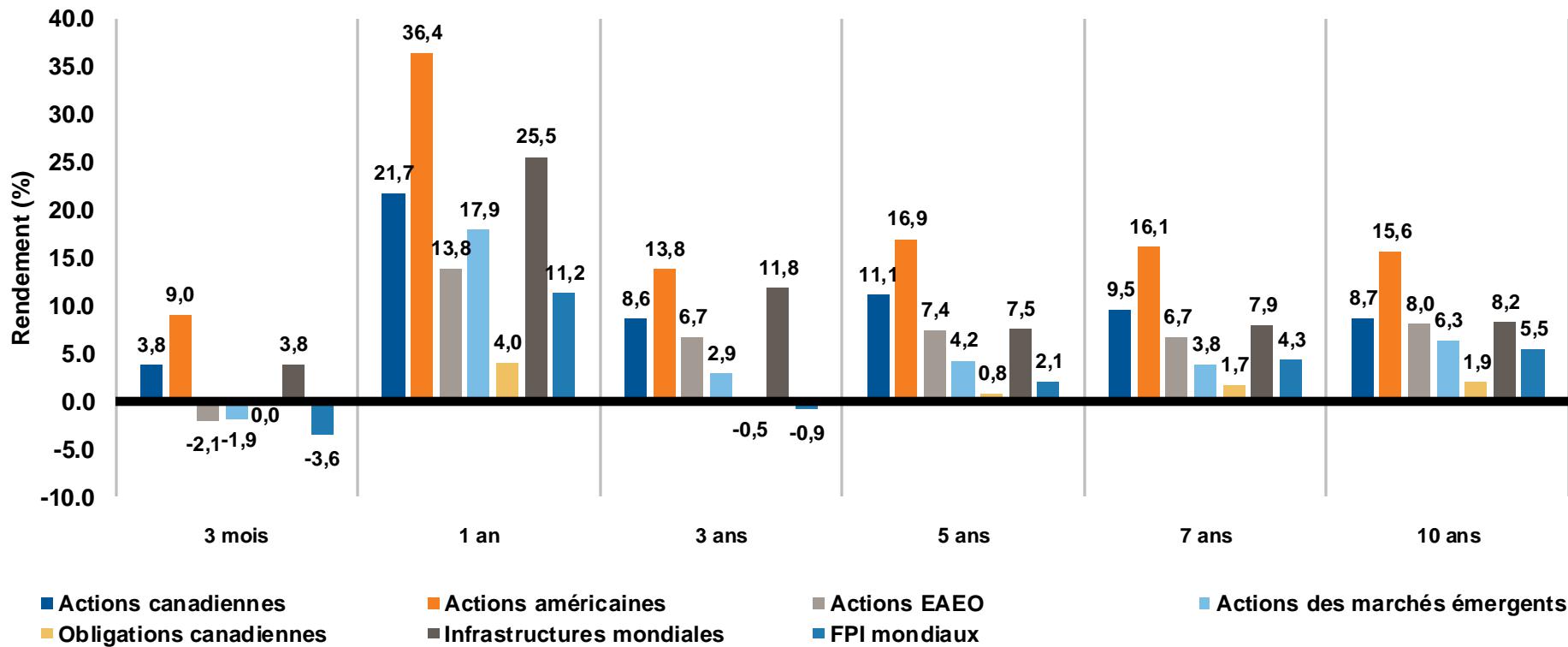
Source : LSEG DataStream. L'indicateur d'inflation privilégié par la Banque du Canada fait référence à la méthode préférée pour calculer l'inflation sous-jacente, basée sur la moyenne des indices d'inflation de base IPC-tronq, IPC-méd et IPC-commun. L'indicateur d'inflation privilégié par la Réserve fédérale fait référence à l'indice des prix des dépenses personnelles de consommation (hors alimentation et énergie).

# Marchés des capitaux

Périodes se terminant le 31 décembre 2024

## Rendements des marchés des capitaux (%)

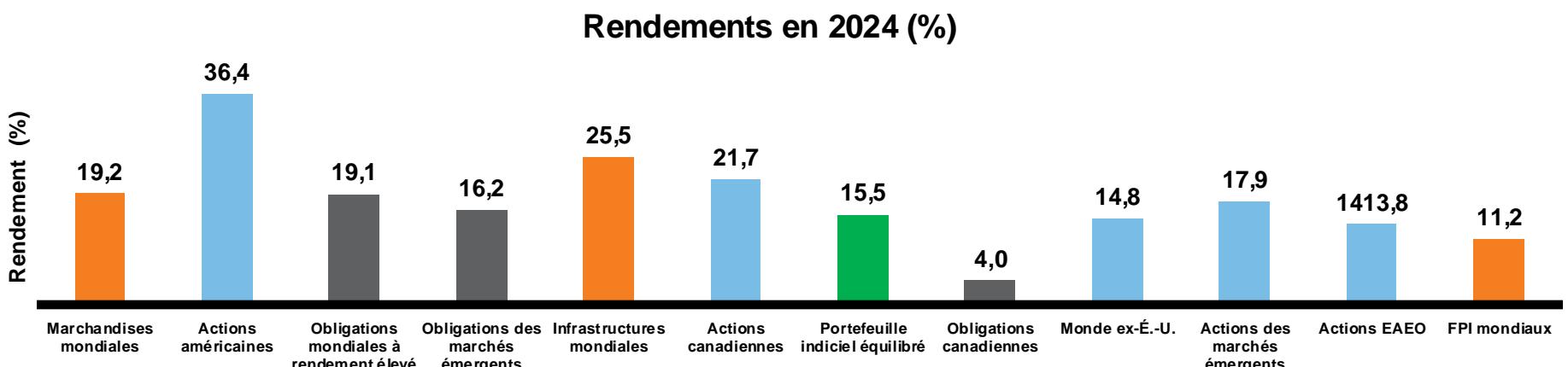
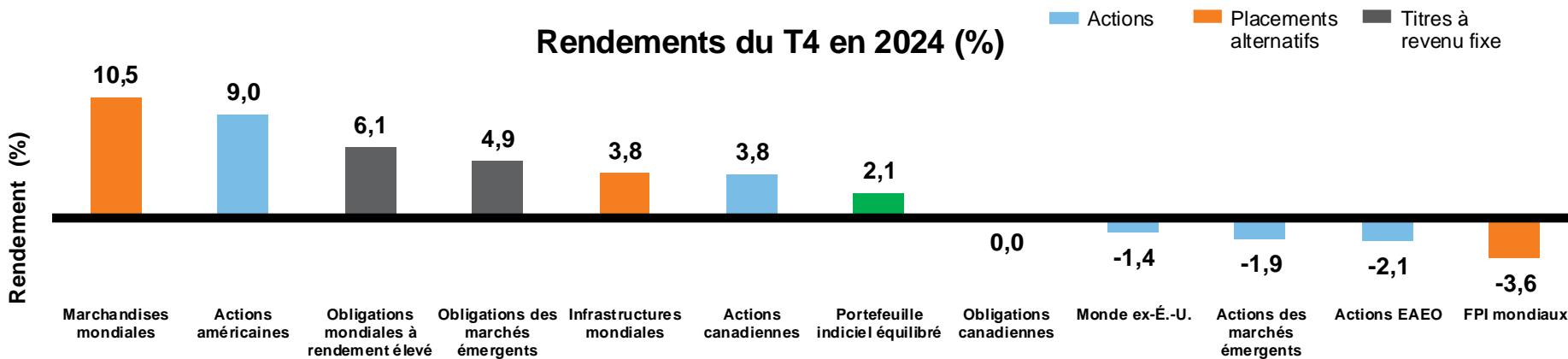
(Annualisés pour les périodes de plus d'un an)



Source : Investissements Russell, Morningstar. En CAD. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Définitions : Actions canadiennes = indice composé S&P/TSX, actions américaines = indice S&P 500, actions EAEO = indice MSCI EAEO, actions des marchés émergents = indice MSCI des marchés émergents, obligations canadiennes = indice Bloomberg Canada Aggregate, infrastructures mondiales = indice S&P Global Infrastructure, fonds de placement immobilier mondial (FPI) = indice FTSE EPRA NAREIT Developed. Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an. L'EAEO est un acronyme désignant l'Europe, l'Australasie et l'Extrême-Orient.

# Les gagnants et les perdants

T4 2024 par rapport à 2024



Source : Investissements Russell, Morningstar. En CAD. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Définitions : Actions canadiennes = indice composé S&P/TSX, Actions américaines = indice S&P 500, Rendement élevé mondial = indice Bloomberg Global High Yield Bond, Monde hors États-Unis = indice MSCI AC World ex-USA, Actions EAEO = indice MSCI EAFE, Actions des marchés émergents = Indice MSCI Marchés émergents, Obligations canadiennes = indice Bloomberg Canada Aggregate, Obligations des marchés émergents = indice Bloomberg EM USD Aggregate, Infrastructure mondiale = indice S&P Global Infrastructure, FPI mondiaux = indice FTSE EPRA NAREIT Developed, Produits de base mondiaux = indice des produits de base S&P Goldman Sachs. Portefeuille indiciel équilibré : 20 % d'actions canadiennes, 20 % d'actions américaines, 20 % d'actions EAEO et 40 % d'obligations canadiennes. Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an.

# Un manque de modèles reproductibles

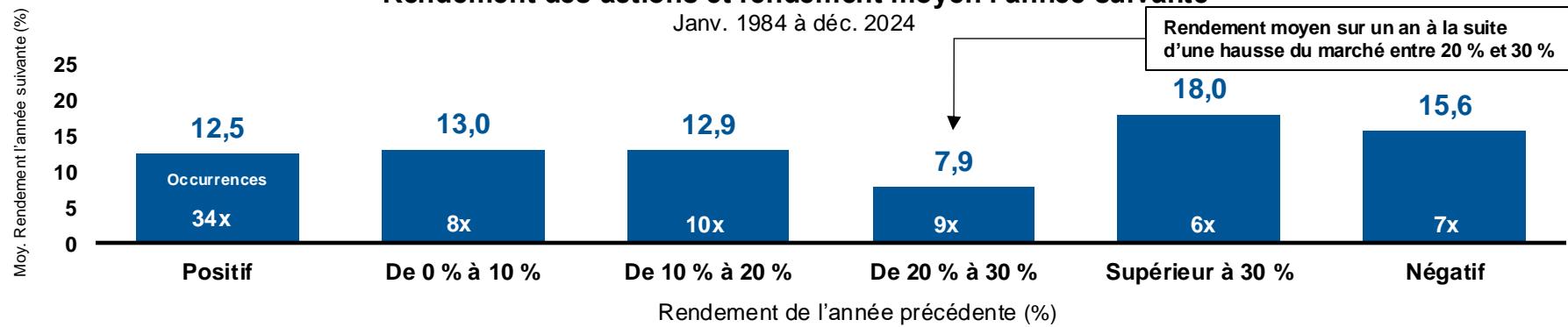
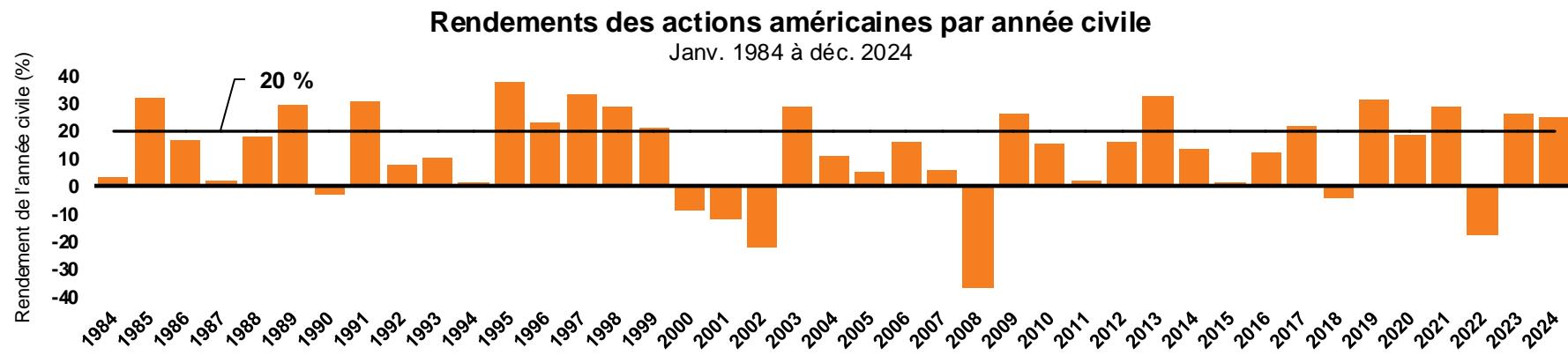
## Le cas de la diversification

	10 ANS SE TERMINANT EN 2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	10 ANS SE TERMINANT EN 2024
Le plus fort	Marchés émergents 8,4%	Actions américaines 21,6%	Actions canadiennes 21,1%	Marchés émergents 28,7%	Dette des ME 6,3%	Actions américaines 24,8%	Marchés émergents 16,6%	Produits de base 39,2%	Produits de base 35,1%	Actions américaines 22,9%	Actions américaines 36,4%	Actions américaines 15,6%
	Infrastructures mondiales 8,4%	Dette des ME 21,5%	Obligations mondiales à rendement élevé 10,3%	Actions internationales 17,4%	Obligations mondiales à rendement élevé 4,6%	Actions canadiennes 22,9%	Actions américaines 16,3%	Actions américaines 27,6%	Infrastructures mondiales 7,1%	Actions internationales 15,7%	Infrastructures mondiales 25,5%	Actions canadiennes 8,7%
	Obligations mondiales à rendement élevé 7,6%	FPI mondiales 20,0%	Infrastructures mondiales 8,5%	Actions des march. dév. hors États-Unis 16,6%	Actions américaines 4,2%	Infrastructures mondiales 20,6%	60/40 9,5%	FPI mondiales 26,1%	Actions canadiennes -5,8%	Actions des march. dév. hors États-Unis 15,4%	Actions canadiennes 21,7%	Infrastructures mondiales 8,2%
	Actions canadiennes 7,6%	Actions internationales 19,5%	Actions américaines 8,1%	Actions américaines 13,8%	FPI mondiales 3,8%	Actions des march. dév. hors États-Unis 16,9%	Obligations canadiennes 8,4%	Actions canadiennes 25,1%	Obligations mondiales à rendement élevé -6,4%	60/40 12,6%	Produits de base 19,2%	Actions des march. dév. hors États-Unis 8,1%
	Dette des mar. émerg. 7,5%	Actions des march. dév. hors États-Unis 16,8%	Marchés émergents 7,7%	Infrastructures mondiales 12,2%	Obligations canadiennes 1,3%	FPI mondiales 16,8%	Actions internationales 6,4%	Actions des march. dév. hors États-Unis 12,2%	Actions des march. dév. hors États-Unis -7,6%	Actions canadiennes 11,8%	Obligations mondiales à rendement élevé 19,1%	Actions internationales 8,0%
	Actions américaines 7,3%	Obligations mondiales à rendement élevé 16,7%	Produits de base 7,5%	Actions canadiennes 9,1%	Infrastructures mondiales -1,3%	Actions internationales 16,5%	Actions des march. dév. hors États-Unis 6,2%	60/40 11,1%	Actions internationales -7,8%	Obligations mondiales à rendement élevé 11,0%	Marchés émergents 17,9%	60/40 7,3%
	FPI mondiales 6,5%	60/40 7,7%	Dette des ME 6,1%	60/40 9,0%	60/40 -1,5%	60/40 15,5%	Actions canadiennes 5,6%	Infrastructures mondiales 10,9%	Dette des ME -9,1%	FPI mondiales 7,9%	Dette des ME 16,2%	Obligations mondiales à rendement élevé 6,8%
	60/40 6,3%	Infrastructures mondiales 6,2%	60/40 5,9%	FPI mondiales 4,1%	Actions internationales -5,6%	Marchés émergents 12,9%	Obligations mondiales à rendement élevé 5,1%	Actions internationales 10,8%	60/40 -9,4%	Marchés émergents 7,3%	60/40 15,5%	Marchés émergents 6,3%
	Obligations canadiennes 5,3%	Obligations canadiennes 3,7%	Obligations canadiennes 1,4%	Obligations mondiales à rendement élevé 3,2%	Actions des march. dév. hors États-Unis -5,9%	Produits de base 11,7%	Dette des ME 4,7%	Obligations mondiales à rendement élevé 0,1%	Obligations du Canada -11,3%	Obligations canadiennes 6,5%	Actions des march. dév. hors États-Unis 14,8%	Dette des ME 5,5%
	Actions des march. dév. hors États-Unis 4,8%	Marchés émergents 2,4%	FPI mondiales 1,4%	Obligations canadiennes 2,4%	Produits de base -6,1%	Dette des ME 7,4%	Infrastructures mondiales -7,4%	Dette des ME -2,5%	Actions américaines -12,2%	Dette des ME 6,2%	Actions internationales 13,8%	FPI mondiales 5,5%
	Actions internationales 4,6%	Actions canadiennes -8,3%	Actions des march. dév. hors États-Unis -0,3%	Dette des ME 1,1%	Marchés émergents -6,5%	Obligations canadiennes 6,9%	FPI mondiales -9,8%	Obligations du Canada -2,6%	Marchés émergents -13,9%	Infrastructures mondiales 3,9%	FPI mondiales 11,2%	Produits de base 3,5%
	Produits de base -5,1%	Produits de base -19,5%	Actions internationales -2%	Produits de base -1,2%	Actions canadiennes -8,9%	Obligations mondiales à rendement élevé 6,9%	Produits de base -25,1%	Marchés émergents -3,1%	FPI mondiales -18,9%	Produits de base -6,8%	Obligations canadiennes 4,0%	Obligations canadiennes 1,9%

Source : Morningstar Direct, Investissements Russell. \* Rendement annuel en CAD. Actions canadiennes = Indice composé S&P/TSX, Actions américaines = Indice S&P 500, Actions internationales = Indice MSCI EAEO, Marchés émergents = Indice MSCI Marchés émergents, hors États-Unis développées = Indice MSCI World Ex-US, Obligations du Canada = Indice composé des obligations du Canada Bloomberg, Dette des marchés émergents = Indice Bloomberg EM USD Aggregate, Obligations mondiales à rendement élevé = Indice des obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg, Infrastructures mondiales = Indice S&P Global Infrastructure, FPI mondiales = Indice FTSE EPRA NAREIT Developed, Produits de base = Indice des produits de base S&P Goldman Sachs, Portefeuille équilibré 60/40 = 20 % d'actions canadiennes (indice composé S&P/TSX), 20 % d'actions américaines (indice S&P 500), 20 % d'actions internationales (indice MSCI EAEO), 40 % d'obligations canadiennes (indice composé des obligations du Canada Bloomberg). Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements passés ne sont pas représentatifs des résultats futurs. Le rendement de l'indice ne comprend pas les frais et les dépenses qu'un investisseur ou une investisseuse engagerait normalement lorsqu'il ou elle investit dans un fonds commun de placement. La diversification et l'attribution stratégique des actifs ne garantissent pas un profit et ne protègent pas contre les pertes en cas de repli boursier.

# Des rendements de marché historiquement élevés

Le temps passé sur le marché l'a emporté sur l'anticipation du marché

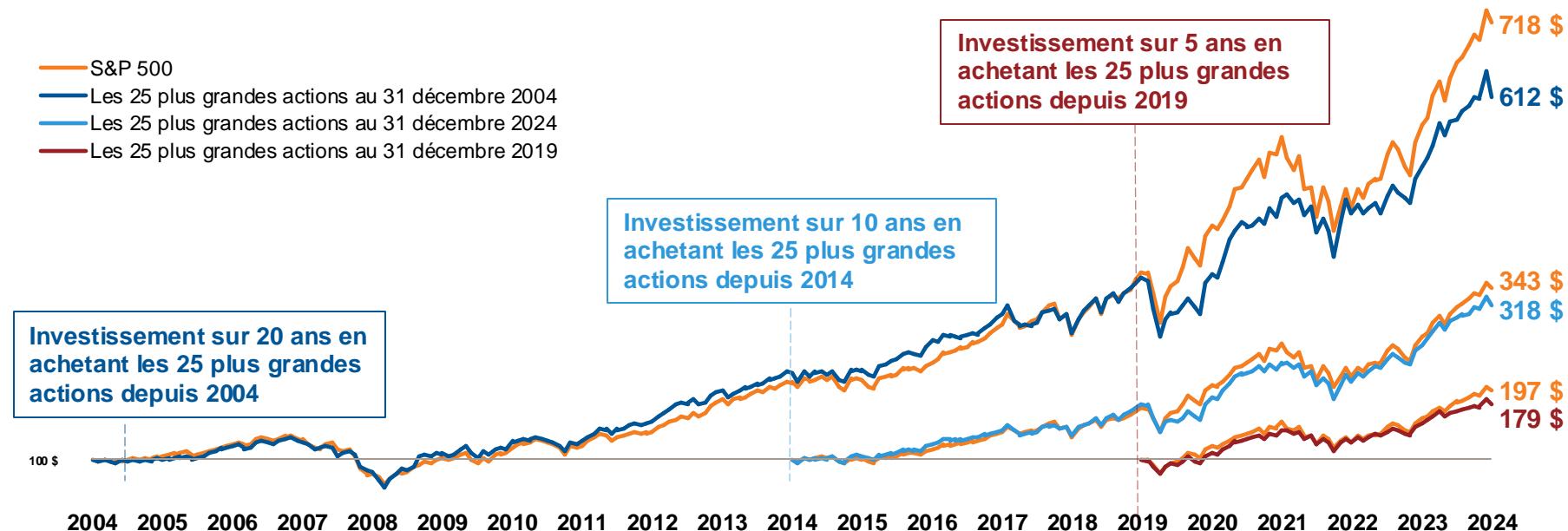


- Depuis 1984, les marchés boursiers américains ont affiché des rendements annuels dépassant 20 % environ 40 % du temps
- Si certains s'inquiètent de ce qui les attend en 2025, le passé indique que les investisseurs ont toujours été récompensés en restant investis

Source : Actions aux États-Unis : Indice Russell 3000 (du 01/01/1984 au 31/12/1989), indice S&P 500 (du 01/01/1990 à aujourd'hui). Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements représentent les performances passées, ne garantissent pas les performances futures et ne sont pas indicatifs d'un investissement en particulier.

# Les 25 plus grandes actions dans l'indice S&P 500

## Croissance de 100 \$



- L'achat des 25 actions ayant la plus forte pondération a entraîné un rendement inférieur à celui de l'indice S&P 500
- Les actions sont fortement pondérées dans l'indice S&P 500 en raison de leur solide rendement passé, mais cette pondération n'est pas nécessairement un indicateur de rendement supérieur à l'avenir
- NVDA a rejoint les 25 principales positions au T2 de 2020. Au 31 décembre 2019, NVDA représentait 0,54 % de la pondération de l'indice, se classant au 40<sup>e</sup> rang parmi toutes les actions de l'indice.

### Pondération des 5 plus grandes actions dans l'indice S&P 500 en 2004 vs 2024

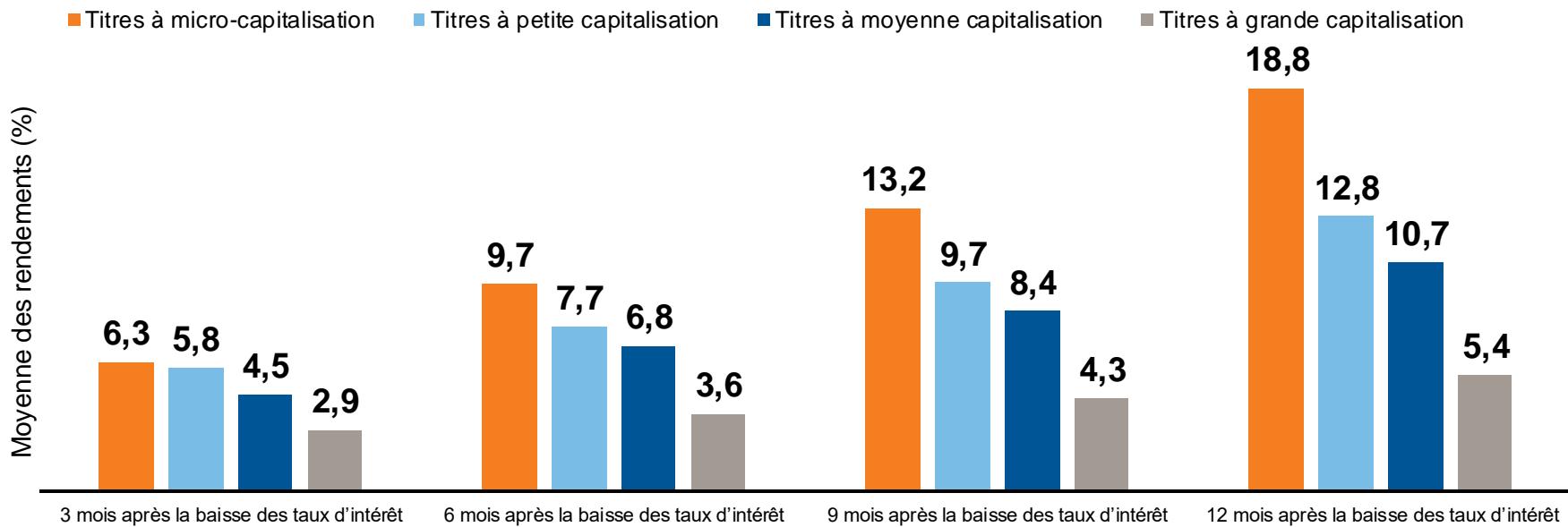
2004	2004 → Actuel	2024	2004 → Actuel
General Electric	3,4 % → 0,4 %	Apple	0,2 % → 7,6 %
ExxonMobil	2,9 % → 1,0 %	Nvidia	0,03 % → 6,6 %
Microsoft	3,0 % → 6,3 %	Microsoft	3,0 % → 6,3 %
Citigroup	2,2 % → 0,3 %	Amazon <sup>1</sup>	0,0 % → 4,1 %
Wal-Mart	2,0 % → 0,8 %	Meta <sup>2</sup>	0,0 % → 2,6 %

1. Ajouté en 2005. 2. Ajouté en 2013

Source : Morningstar. Actions ayant la plus forte pondération dans le S&P 500 au 31 décembre 2004, au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2024, respectivement. Les 25 principaux titres sont équipondérés. Le 14 juin 2018, Warner Media a été acquis par AT&T et retiré des avoirs de 2004; les 24 titres restants sont répondérés de manière égale à cette date. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements représentent les performances passées, ne garantissent pas les performances futures et ne sont pas indicatifs d'un investissement en particulier.

# Rendements après les baisses de taux de la Réserve fédérale des États-Unis

Les baisses de taux ont profité aux actions à micro-capitalisation et à petite capitalisation américaines



- En moyenne, les actions des micro-capitalisations et des petites capitalisations ont enregistré des rendements supérieurs à ceux des moyennes et grandes capitalisations à la suite de baisses des taux directeurs au cours des 35 dernières années.
- La baisse des taux d'intérêt peut stimuler l'emprunt pour l'expansion et créer un environnement plus favorable aux fusions et acquisitions.

Source : Morningstar, Federal Reserve Bank of St. Louis. Titres à micro-capitalisation : Wilshire US Micro Cap Index, titres à petite capitalisation : Indice Russell 2000; titres à moyenne capitalisation : Indice Russell Mid Cap; titres à grande capitalisation : Indice S&P 500. Données fournies du 01/01/1990 au 31/12/2024. La baisse de taux est définie comme une réduction de la limite supérieure du taux directeur des fonds fédéraux. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements représentent les performances passées, ne garantissent pas les performances futures et ne sont pas indicatifs d'un investissement en particulier.

# Pôle position sur le marché des actions américain

Les années 2000 ont été dominées par... les valeurs à moyenne capitalisation?

1990 à 1999		2000 à 2009		2010 à 2019		2020 à 2024		2000 à 2024	
<b>Grandes cap. de croissance</b> 21,0 %		<b>Petites cap. de valeur</b> 8,3 %		<b>Grandes cap. de croissance</b> 15,6 %		<b>Grandes cap. de croissance</b> 20,6 %		<b>Moyennes cap. de valeur</b> 9,7 %	
<b>Moyennes cap. de croissance</b> 19,0 %		<b>Moyennes cap. de valeur</b> 7,6 %		<b>Moyennes cap. de croissance</b> 14,2 %		<b>Moyennes cap. de croissance</b> 11,5 %		<b>Petites cap. de valeur</b> 9,0 %	
<b>Grandes cap. de valeur</b> 16,4 %		<b>Grandes cap. de valeur</b> 0,4 %		<b>Petites cap. de croissance</b> 13,0 %		<b>Grandes cap. de valeur</b> 8,7 %		<b>Grandes cap. de croissance</b> 7,8 %	
<b>Moyennes cap. de valeur</b> 13,8 %		<b>Moyennes cap. de croissance</b> -0,5 %		<b>Moyennes cap. de valeur</b> 12,4 %		<b>Moyennes cap. de valeur</b> 8,6 %		<b>Moyennes cap. de croissance</b> 7,6 %	
<b>Petites cap. de croissance</b> 13,5 %		<b>Petites cap. de croissance</b> -1,4 %		<b>Grandes cap. de valeur</b> 11,6 %		<b>Petites cap. de valeur</b> 7,3 %		<b>Grandes cap. de valeur</b> 6,4 %	
<b>Petites cap. de valeur</b> 12,5 %		<b>Grandes cap. de croissance</b> -4,8 %		<b>Petites cap. de valeur</b> 10,6 %		<b>Petites cap. de croissance</b> 6,9 %		<b>Petites cap. de croissance</b> 5,8 %	

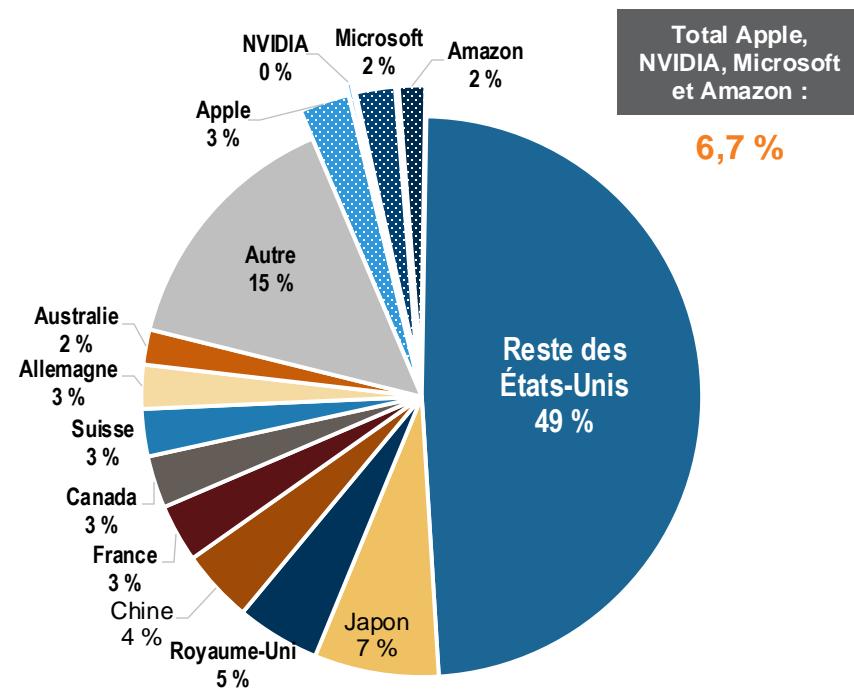
Source : Grandes cap. de croissance : Indice Russell 1000 Growth; grandes cap. de valeur : Indice Russell 1000 Value; moyennes cap. de croissance : Indice Russell Mid Cap Growth; moyennes cap. de valeur : Indice Russell Mid Cap Value; petites cap. de croissance : Indice Russell 2000 Growth; petites cap. de valeur : Indice Russell 2000 Value. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

# La part des États-Unis dans le marché mondial des actions continue de croître

Les plus grandes actions américaines ont surpassé la pondération de la plupart des autres pays

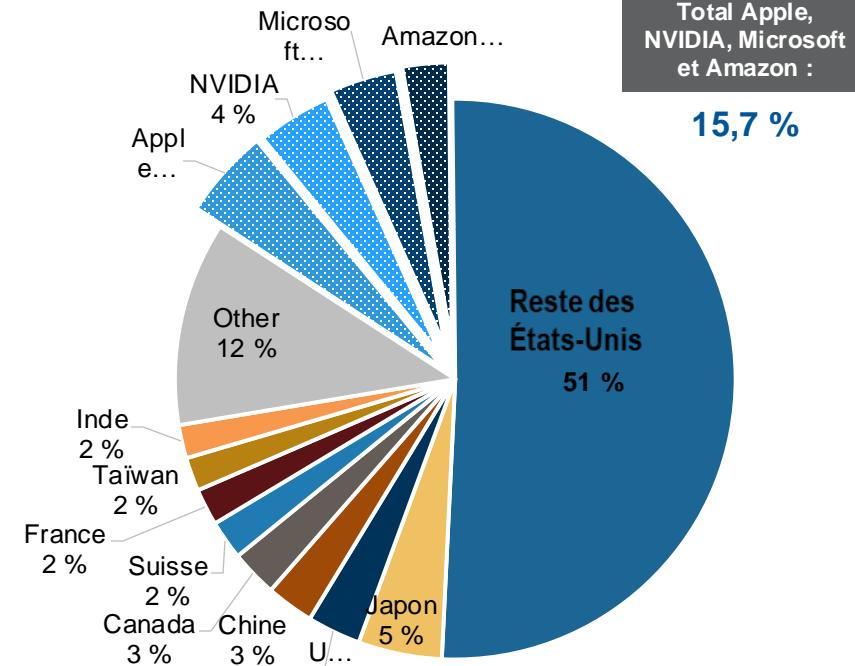
## PONDÉRATIONS DU MARCHÉ MONDIAL DES ACTIONS :

2019



## PONDÉRATIONS DU MARCHÉ MONDIAL DES ACTIONS : 2024

15,7 %

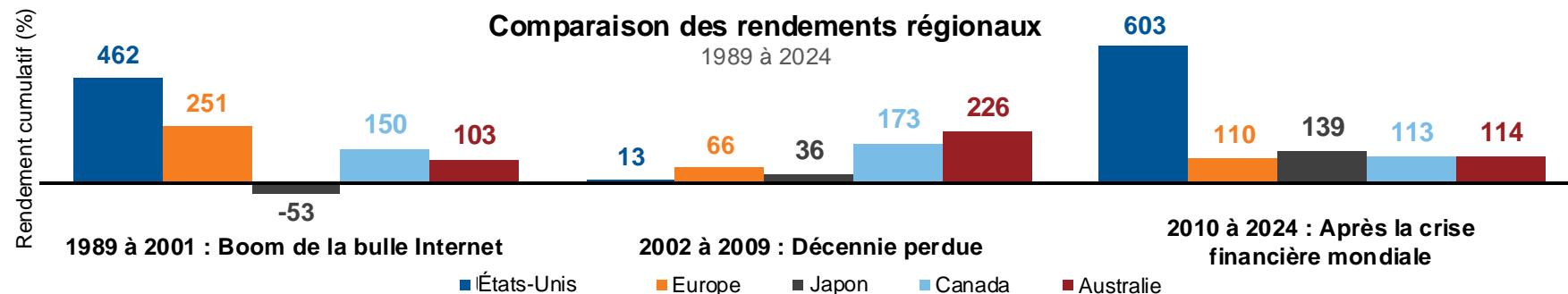
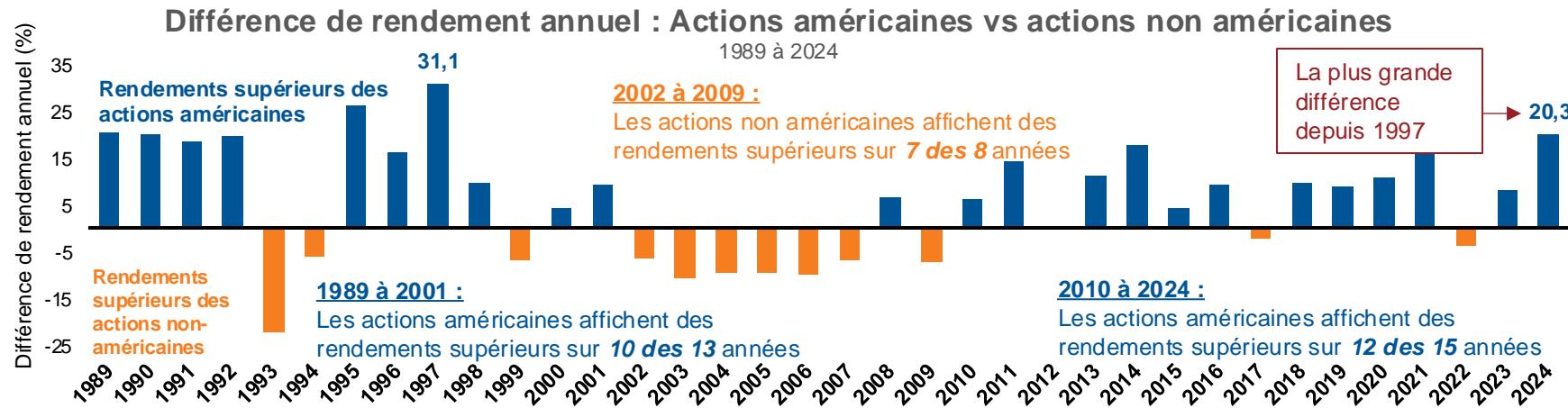


	Apple	NVIDIA	Microsoft	Amazon	Japon	Royaume-Uni	Chine	Canada	Suisse	France	Taïwan	Inde
Rendement en 2024 (%)	30,6	171,2	12,9	44,4	8,3	7,5	19,4	11,9	-2,0	-5,3	34,4	11,2
Ratio C/B	32,8	32,4	31,7	35,2	14,4	11,5	11,1	15,5	15,9	13,6	16,7	20,7

Source : Morningstar, Investissements Russell et MSCI. Les pondérations des actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI ACWI. Données disponibles à la fin de chaque année. Les pays sont représentés par les indices MSCI. C/B indique le ratio C/B prévisionnel. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

# Les actions américaines creusent l'écart de rendement par rapport aux actions non américaines

L'écart de performance en 2024 atteint des niveaux inégalés depuis les années 1990

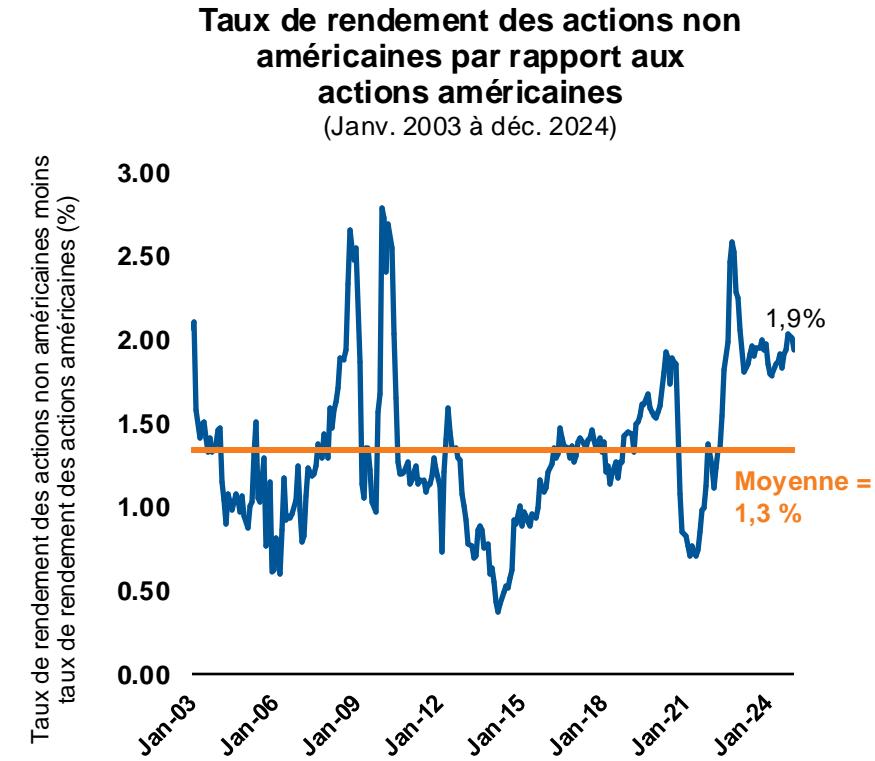
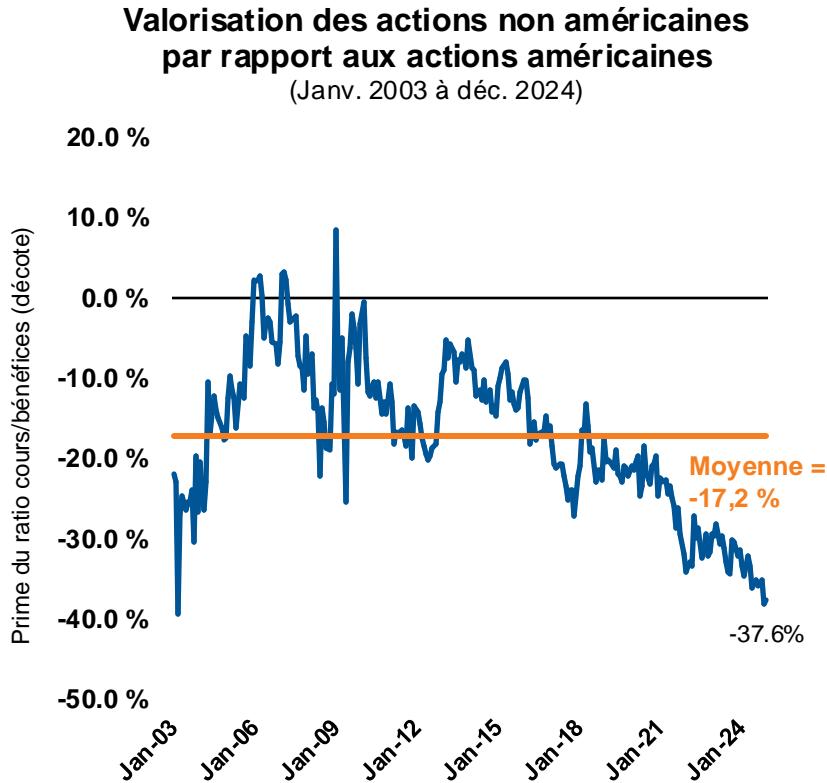


- Les actions américaines ont affiché un rendement supérieur de plus de 20 % à celui de leurs homologues non américaines en 2024, ce qui représente l'écart le plus important depuis 1997
- Ce résultat confirme la tendance à la domination des États-Unis depuis 2010
- L'inversion de la domination observée dans les années 2000 montre l'importance de la diversification régionale

Source : Morningstar, Investissements Russell et MSCI. Les actions américaines sont représentées par l'indice S&P 500. Les actions non américaines sont représentées par l'indice MSCI Monde hors États-Unis. L'Europe, le Japon, le Canada et l'Australie sont représentés par les indices MSCI. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

# Les valorisations et les rendements pourraient être un catalyseur des rendements non américains

Les fondamentaux des actions internationales semblent attrayants

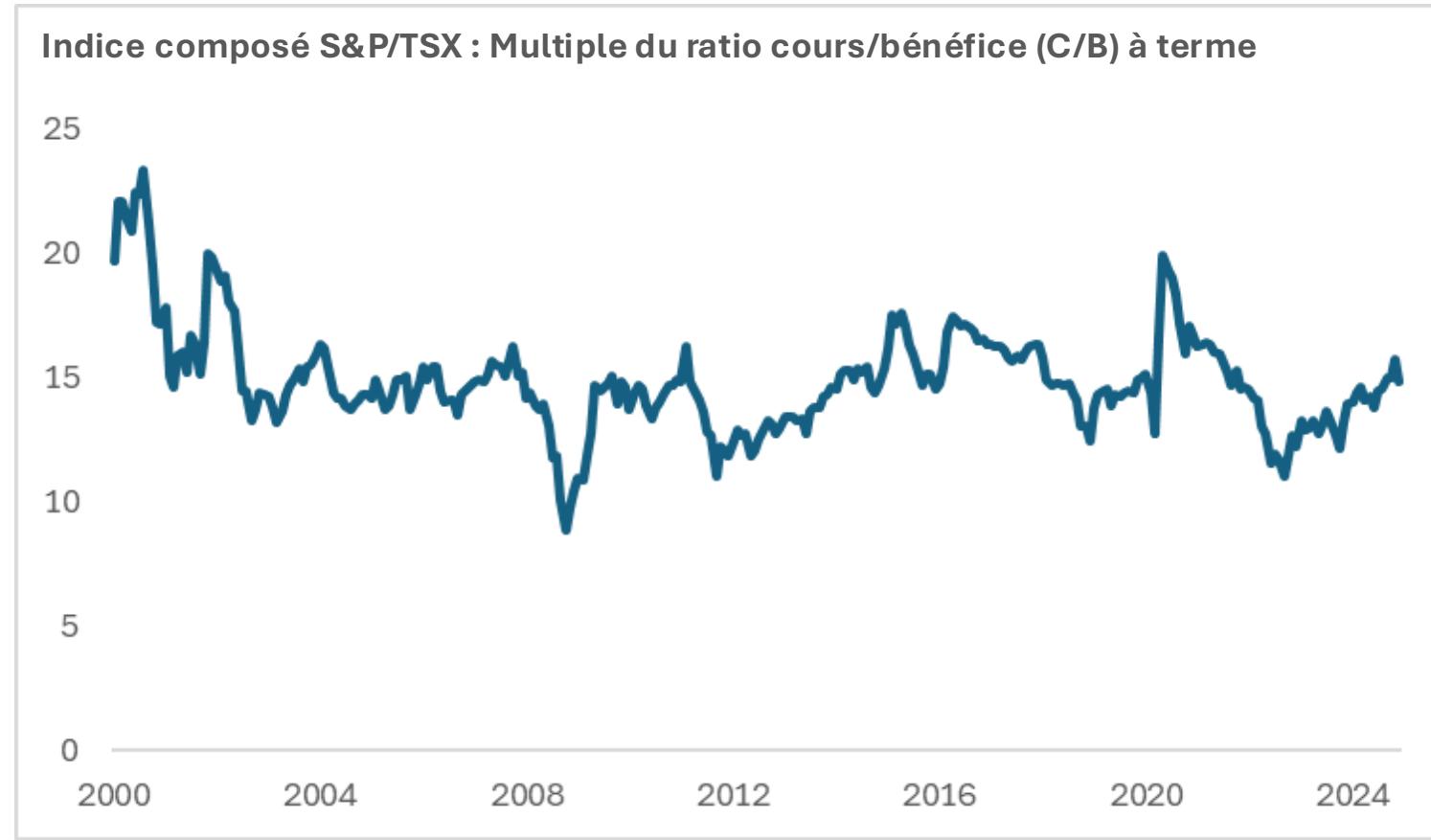


- Les valorisations relatives, mesurées par le ratio cours/bénéfice, sont au plus bas depuis 20 ans.
- Les actions internationales offrent aux investisseurs un rendement attrayant

Source des données : Calculs des cours/bénéfices actuels et historiques de Morningstar et calculs du taux de rendement en dividendes pour l'indice S&P 500 (actions américaines) et l'indice MSCI EAO (actions non américaines). Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements représentent les performances passées, ne garantissent pas les performances futures et ne sont pas indicatifs d'un investissement en particulier.

Les valorisations des actions canadiennes sont conformes à la moyenne à long terme

Même si l'indice composé S&P/TSX se négocie près de ses plus hauts niveaux historiques

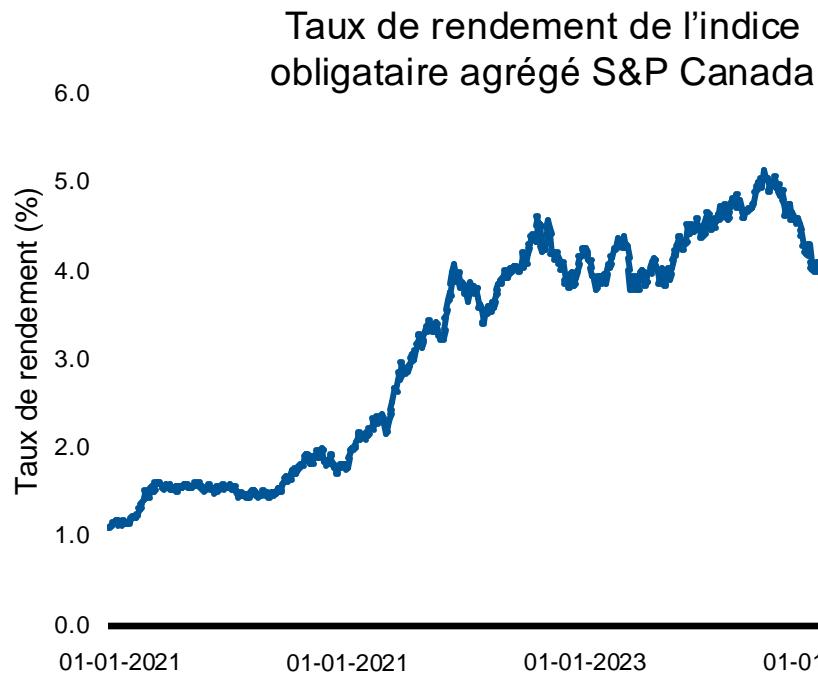


- Les valorisations des actions canadiennes ne semblent pas être à un niveau extrême et insoutenable
- Les investisseurs pourraient bénéficier de rester investis dans les actions canadiennes, malgré les vents contraires macroéconomiques

Source des données : LSEG DataStream, données jusqu'en décembre 2024. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers

# Comprendre l'impact de la variation des taux

La baisse des taux peut stimuler le rendement des obligations



## RENDEMENTS HYPOTHÉTIQUES SUR 1 AN :

### Augmentation des taux de 1,0 %

Rendement de taux : 3,5 %  
Rendement de prix : -6,7 %  
Rendement sur 1 an : -3,2 %

### Taux inchangés

Rendement de taux : 3,5 %  
Rendement de prix : 0,0 %  
**Rendement sur 1 an : +3,5 %**

### Baisse des taux de -1,0 %

Rendement de taux : 3,5 %  
Rendement de prix : 6,7 %  
**Rendement sur 1 an : +10,2 %**

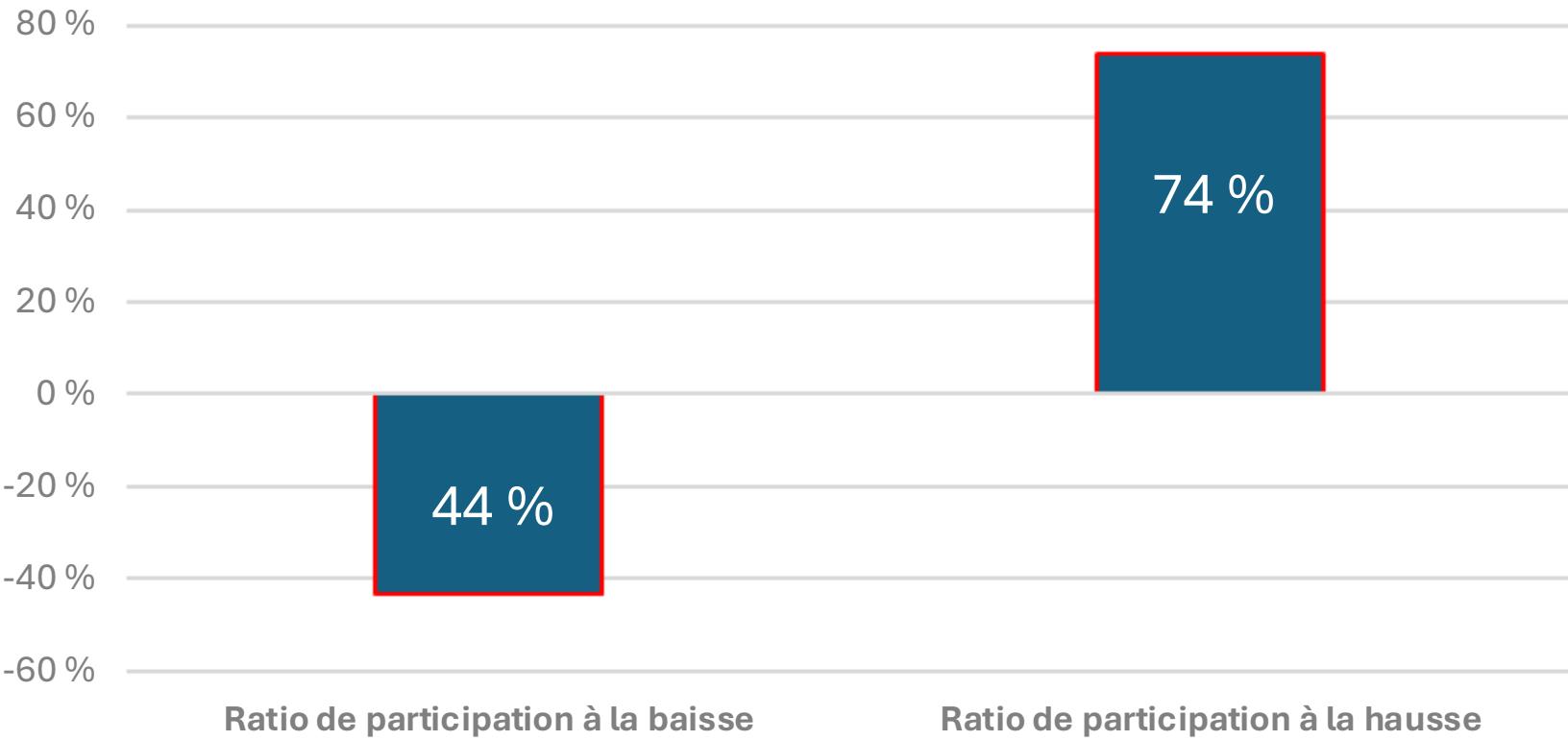
- Les titres à revenu fixe sont un facteur de diversification crucial contre la volatilité des marchés boursiers
- La Banque du Canada a déjà réduit les taux d'intérêt de manière agressive, mais d'autres baisses de taux pourraient être nécessaires si la faiblesse économique persiste, offrant ainsi un potentiel d'appréciation des cours des obligations.

Source : LSEG DataStream. Données en date du 31/12/2024. Les projections hypothétiques sont basées sur le taux de rendement et la durée de l'indice obligataire agrégé S&P Canada au 31 décembre 2024. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Pb = points de base.

# L'infrastructure peut être une catégorie d'actifs défensive

Préserver la majeure partie de la hausse du marché boursier tout en atténuant la baisse

## Ratio de participation des infrastructures cotées



Source : Investissements Russell, LSEG DataStream. Les ratios de participation sont basés sur les rendements annuels cumulés de l'indice S&P Global Infrastructure de 2002 à 2024, par rapport aux rendements annuels cumulés de l'indice MSCI All Country World. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

# Perspectives des marchés mondiaux d'Investissements Russell

## POINTS DE VUE ÉCONOMIQUES

### ÉCONOMIE AMÉRICAINE

- Un atterrissage en douceur est le scénario de base, mais d'autres résultats sont également possibles
- Les chances de récession sont de 30 % (toujours au-dessus de la moyenne)
- L'inflation devrait atteindre l'objectif d'ici 2025, tandis que le marché de l'emploi s'est assoupli, bien qu'il ne soit pas encore préoccupant
- La trajectoire des taux d'intérêt à terme continuera à dépendre des données



### ÉCONOMIE CANADIENNE

- L'inflation a considérablement diminué par rapport au pic bien qu'une légère réaccélération ait été observée ces derniers mois
- Les dynamiques de croissance et d'emploi sont généralement plus faibles qu'aux États-Unis
- Le risque de ralentissement économique pourrait être plus élevé qu'aux États-Unis



### ZONE EURO

- L'inflation se rapproche des objectifs de la banque centrale
- La BCE a commencé à réduire ses taux d'intérêt en juin, mais le risque demeure que les taux d'intérêt restent trop serrés sur une trop longue période
- L'économie européenne fait face à des enjeux persistants : l'activité économique allemande est faible et l'incertitude politique en France est due au fait que les marchés obligataires ont rejeté certains plans budgétaires.



### BASSIN PACIFIQUE

- La croissance des salaires et les prévisions d'inflation se sont rapprochées des objectifs d'inflation de la Banque du Japon.
- La politique budgétaire chinoise demeure un point de mire à surveiller jusqu'en 2025



## CATÉGORIES D'ACTIFS

### ACTIONS MONDIALES



- Une hausse potentiellement limitée en raison de multiples élevés et des hypothèses optimistes des marchés concernant la croissance des bénéfices
- Les actions développées non américaines sont décotées par rapport aux actions américaines, mais peuvent être plus exposées aux risques cycliques.

### TITRES À REVENU FIXE



- Les taux de rendement des obligations sont modestement attrayants et peuvent jouer un rôle défensif clé dans un portefeuille. Cependant, nous aimerions voir des taux de rendement plus élevés avant de prendre une position tactique surpondérée sur la duration
- Les écarts de crédit sont très serrés aux États-Unis, ce qui réduit les attentes en matière de rendement pour les obligations de qualité supérieure et les obligations à rendement élevé.



### ACTIFS RÉELS

- Les valorisations des infrastructures et des FPI semblent attrayantes par rapport à l'ensemble des actions



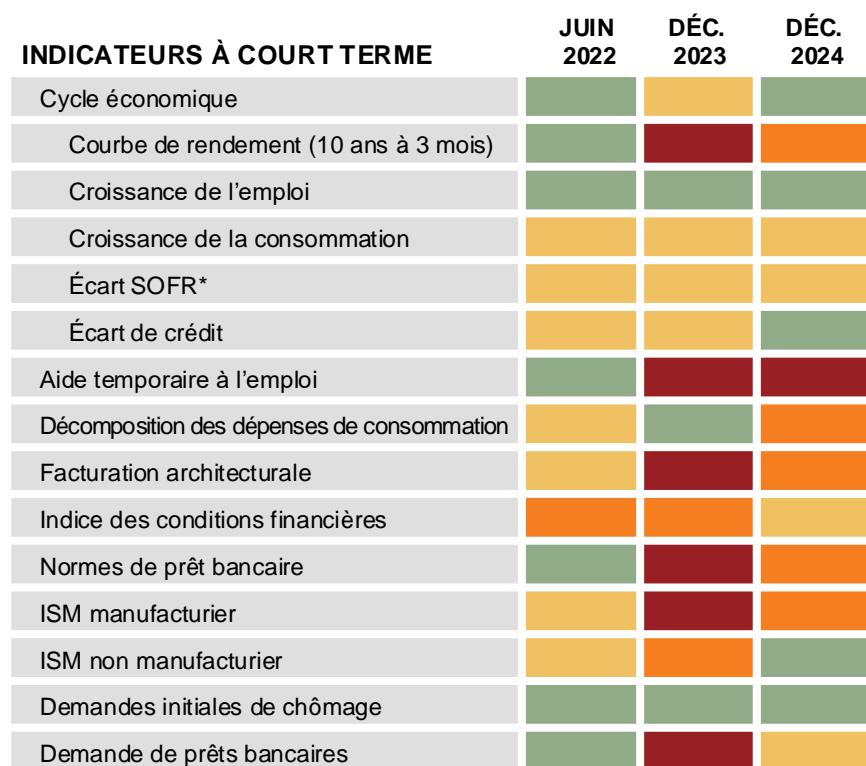
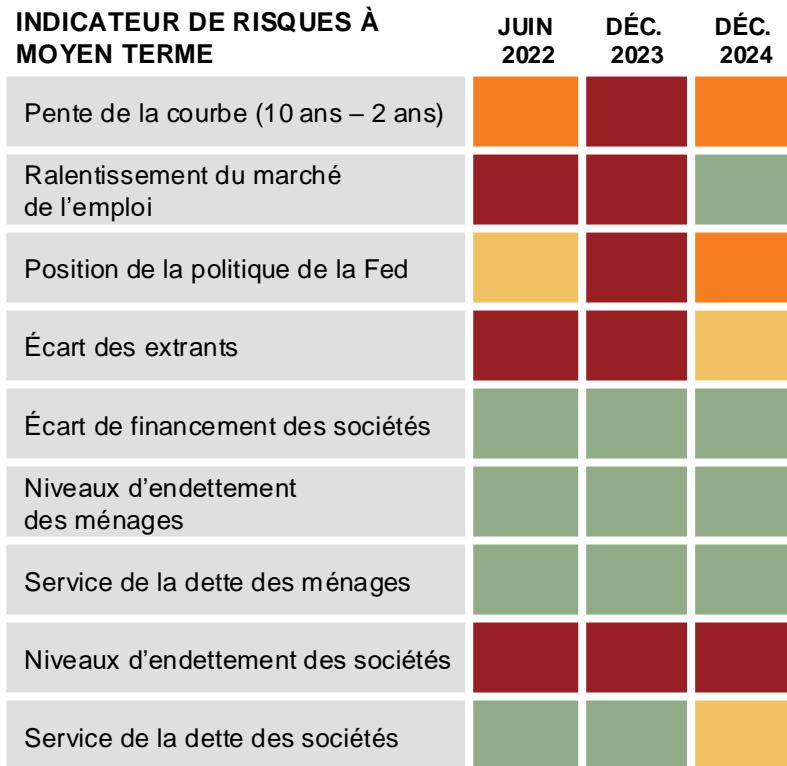
### DEVISES

- Le dollar américain semble cher en termes de parité de pouvoir d'achat et pourrait se déprécier à moyen terme
- La trajectoire à court terme est plus incertaine

Rien ne garantit que les attentes énoncées se matérialiseront. En date de décembre 2024. Les prévisions représentent les prédictions des prix du marché et/ou des tendances en matière de volume qui sont calculées au moyen de diverses données analytiques. Elles ne sont pas représentatives d'une projection du marché boursier ou d'un quelconque placement donné.

# Les risques de récession aux États-Unis ont diminué par rapport à leur sommet

Mais n'ont pas entièrement disparu



- L'indice du cycle économique est soutenu par l'amélioration des écarts de crédit
- Le service de la dette des entreprises est plus difficile avec des taux d'intérêt élevés malgré la première baisse de la Fed
- Malgré certains indicateurs qui s'améliorent, les perspectives économiques demeurent mitigées par un niveau d'incertitude plus élevé que la normale

Source : Investissements Russell, 31 décembre 2024. Le rouge représente les zones à haut risque. L'orange et le jaune représentent les zones de risque intermédiaire. Le vert représente les zones de faible risque. \* Écart SOFR : L'écart TED a été utilisé pour juin et décembre 2023. SOFR = Secured Overnight Financing Rate (taux de financement à un jour)

# Points de mire sur la politique américaine à l'horizon 2025

## PRINCIPALES POLITIQUES



### Tarifs douaniers

- Augmentation des tarifs douaniers contre la Chine et d'autres partenaires commerciaux
- Ralentir la croissance (0,5 pp) et les bénéfices (1 pp), stimuler les prix (0,3 pp)



### Immigration

- Restriction de l'immigration aux niveaux de 2017-2019, déportations massives?
- La croissance potentielle ralentit de 2,5 % à 2 %, avec peu d'impact sur les prix



### Politique budgétaire

- Prolongation des réductions d'impôts de la TCJA au-delà de 2025, réductions d'impôt sur les sociétés
- Augmentation des bénéfices (+5 pp), augmentation de la dette publique



### Déréglementation

- Priorité aux secteurs des services financiers et de l'énergie

## IMPACT FONDAMENTAL ESTIMÉ



### Croissance économique

- Peu d'impact sur l'équilibre
- Tarifs douaniers et immigration (-) compensés par la fiscalité et la déréglementation (+)



### Inflation

- Augmentation modeste (+0,3 pp) de l'inflation DPC de base
- Plus importante dans les scénarios extrêmes concernant les tarifs douaniers, la fiscalité et l'immigration



### Bénéfices

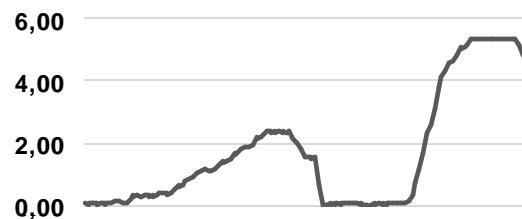
- les bénéfices du S&P 500 devraient connaître une augmentation de 4 points de pourcentage en 2026,
- Les réductions d'impôts sur les sociétés (+5 pp) l'emportent sur les effets négatifs des tarifs douaniers (-1 pp).



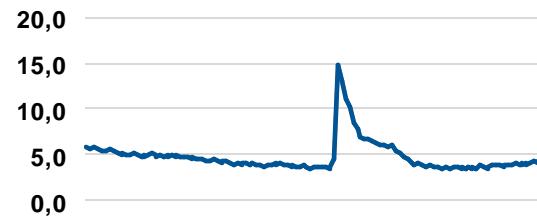
### Taux d'intérêt

- Peu d'impact sur la Réserve fédérale à court terme, hausse des taux sur le long terme en raison des risques fiscaux
- L'équilibre entre les tarifs douaniers (accommodants) et la fiscalité (restrictive) est clé

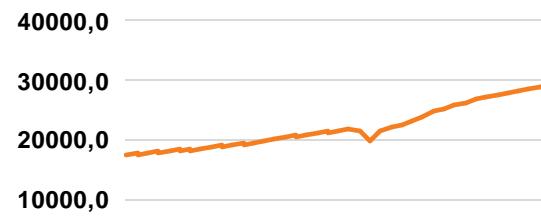
Taux des fonds fédéraux (%)  
(10 ans jusqu'en 2024)



Taux de chômage (%)  
(10 ans jusqu'en 2024)



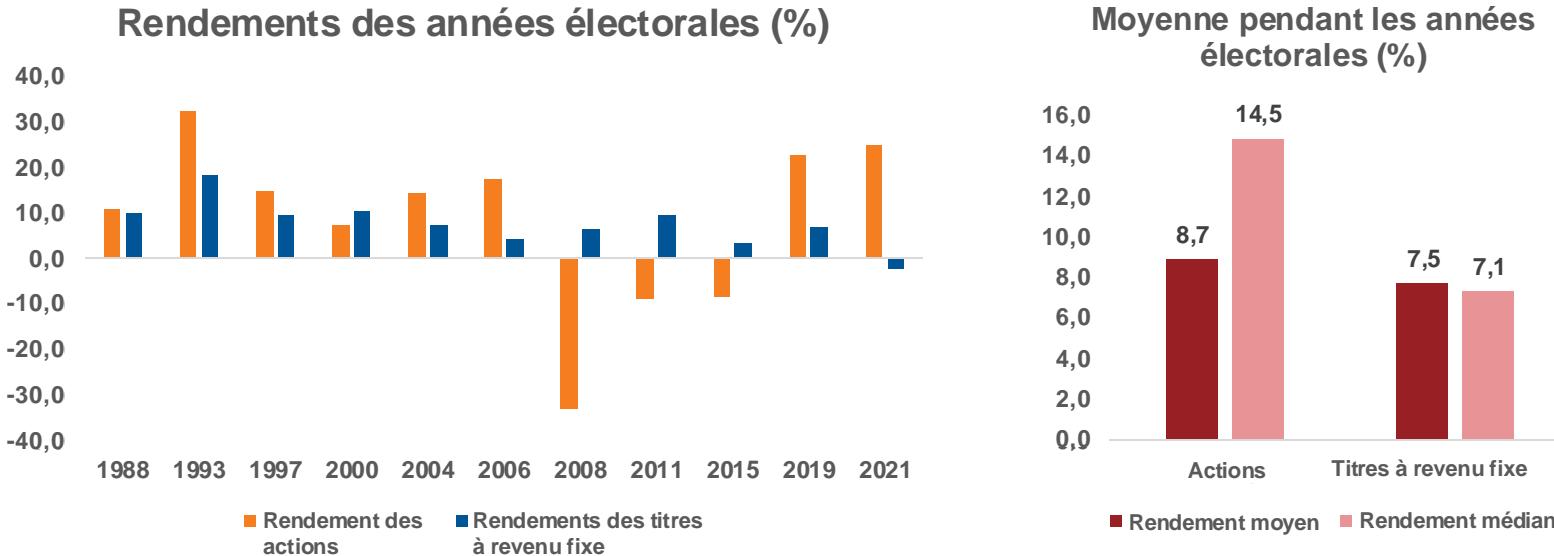
Produit intérieur brut (G\$)  
(10 ans jusqu'en 2024)



Source : Investissements Russell, décembre 2024 et la St. Louis Federal Reserve (FRED)

# Élections canadiennes et rendements des marchés

La macroéconomie importe plus que les élections



- Au cours des 30 dernières années, les actions canadiennes ont affiché un rendement moyen de 8,7 % et un rendement médian de 14,5 % pendant les années électorales. En comparaison, les obligations canadiennes ont présenté des chiffres presque identiques, avec une moyenne de 7,5 % et une médiane de 7,1 %.
- Les trois périodes où les actions ont enregistré des baisses étaient dues à des facteurs macroéconomiques plutôt qu'à des enjeux politiques. Plus précisément, les actions canadiennes ont chuté lors de la crise financière mondiale de 2008, lors de la volatilité découlant de la crise financière européenne, lors de la baisse de la cote de la dette américaine en 2011 et lors de l'effondrement des prix de l'énergie en 2015. Les obligations ont affiché un rendement négatif en 2021 en raison de la flambée de l'inflation et de la hausse des rendements.
- Il est essentiel de rester discipliné et de diversifier les catégories d'actifs et les zones géographiques.

Source : LSEG DataStream. Rendement des actions basé sur l'indice composé S&P/TSX; rendement des titres à revenu fixe basé sur l'indice FTSE Canada Universe Bond.

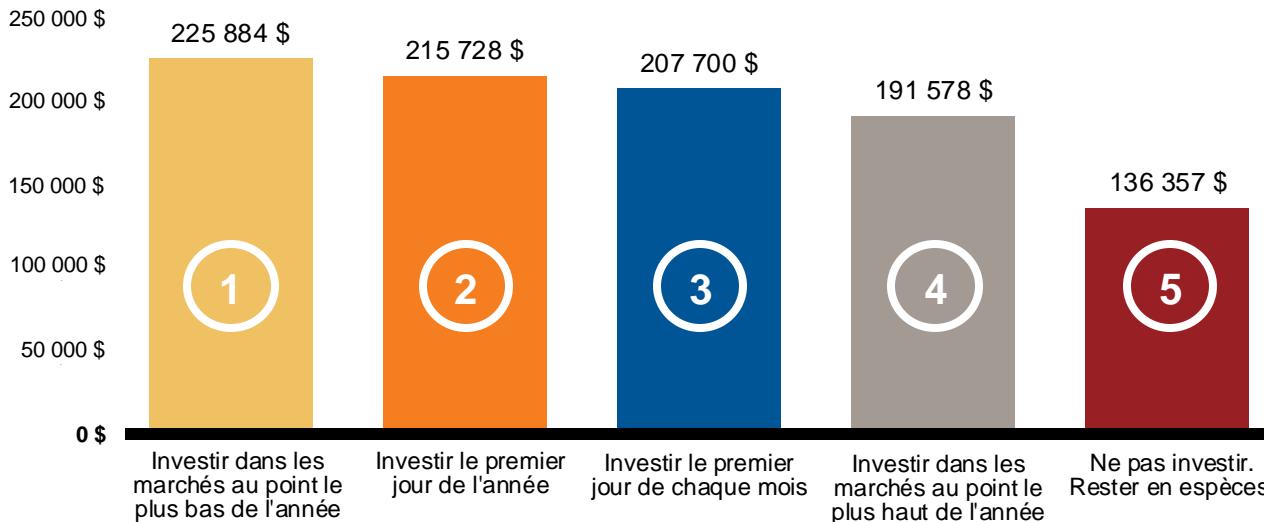
# Investissez à long terme

Donnez la priorité aux résultats à long terme

1 Parfaite synchronisation	2 Premier de l'année	3 Achats périodiques par sommes fixes	4 Très mauvaise synchronisation	5 Détenir des espèces, mais aucun placement
Cette stratégie est idéale, mais peu plausible.	C'est en investissant votre argent le plus longtemps possible que vous pourrez obtenir les meilleurs rendements dans la plupart des conjonctures.	Une stratégie populaire fondée sur des règles. Peut aider les investisseurs à faire face à des marchés incertains ou volatils.	Même avec une mauvaise synchronisation, les actifs investis dans le marché boursier peuvent fructifier plus rapidement que les espèces.	Conserver des espèces trop longtemps peut conduire à la pire croissance du patrimoine.

## Patrimoine final hypothétique après avoir investi 12 000 \$ dollars par an pendant 10 ans

Période se terminant le 31 décembre 2024



Notez qu'une année représente une période de 12 mois se terminant le dernier jour de décembre de chaque année.

Supposons un investissement unique de 12 000 \$ par année dans l'indice composé S&P/TSX, sans retrait entre le 31 décembre, 2014 et 31 décembre 2024.

Rendement basé sur le rendement de 12 000 \$ investis chaque année dans l'indice des bons du Trésor à 91 jours de FTSE Canada sans retraits entre le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2024.

Les indices ne sont pas gérés, et on ne peut pas y investir directement. Les rendements sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Analyse hypothétique fournie à titre indicatif uniquement.

# Définitions des indices

**Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed** : Un indice pondéré en fonction des capitalisations boursières mondiales qui se compose de titres immobiliers nord-américains, européens et asiatiques cotés en bourse.

**Indices des pays MSCI** : Indices qui regroupent des titres classés dans ce pays selon la méthodologie de l'indice MSCI Global Investable Market, ainsi que des sociétés qui y ont leur siège ou sont cotées en bourse et qui y réalisent la majorité de leurs opérations.

**Indice MSCI-EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient)** : Un indice de capitalisation du marché ajusté en fonction des variations flottantes qui vise à donner une idée générale de la tenue des marchés boursiers dans les marchés développés, à l'exception des États-Unis et du Canada.

**Indice MSCI pays émergents** : Un indice de capitalisation du marché ajusté en fonction des variations flottantes qui se compose d'indices dans 24 économies émergentes.

**Indice MSCI Monde ex US** : Indice boursier mondial élargi qui représente les rendements des actions de sociétés à grande et moyenne capitalisation dans 23 pays développés.

**Indice Russell 1000® Value** : Mesure le rendement du vaste segment des actions de valeur du marché boursier américain. Il comprend les sociétés de l'indice Russell 1000 qui affichent des ratios cours-valeur et des projections de croissance plus faibles.

**Indice Russell 2000®** : mesure le rendement des 2 000 plus petites sociétés de l'indice Russell 3000.

**Indice Russell 3000®** : Indice qui mesure le rendement des 3000 plus grandes sociétés américaines représentant environ 98% du marché boursier américain investissable.

**Indice obligataire global à long terme FTSE Canada** : un indice de capitalisation boursière conçu comme une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe à long terme.

**L'indice obligataire universel FTSE Canada** mesure le rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation sur le marché canadien.

**Indice composé S&P/TSX** : L'indice de référence canadien, représentant approximativement 70 % de la capitalisation du marché total de la Bourse de Toronto.

**L'indice S&P 500®**, ou le Standard & Poor's 500, est un indice du marché boursier basé sur les capitalisations boursières de 500 grandes sociétés ayant des actions communes cotées sur le NYSE ou le NASDAQ.

**Indice des produits de base S&P Goldman Sachs** : un indice composé de rendements du secteur des matières premières représentant un investissement à long terme sans effet de levier dans des contrats à terme sur les matières premières qui est largement diversifié sur l'éventail des matières premières.

**Indice S&P Global Infrastructure** : Offre une exposition liquide et négociable à 75 sociétés du monde entier qui représentent le secteur des infrastructures cotées en bourse. Pour obtenir une exposition diversifiée sur le marché mondial des infrastructures cotées en bourse, l'indice a des pondérations équilibrées entre trois groupes d'infrastructures distincts : Services publics, transports et énergie.

**Indice composé des obligations du Canada Bloomberg** : indice qui mesure le marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure et regroupe des titres d'État, liés au gouvernement et de sociétés.

**Indice Bloomberg Global High-Yield** : Un indice qui fournit une mesure élargie des marchés à revenu fixe à rendement élevé mondiaux. L'indice Global High-Yield représente la fusion entre l'indice U.S. High-Yield, l'indice Pan-European High-Yield, l'indice U.S. Emerging Markets High-Yield, l'indice CMBS High-Yield et l'indice Pan-European Emerging Markets High-Yield.

**Indice FT Wilshire US Micro-Cap** : indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière et ajusté au flottant des émissions classées sous le 98<sup>e</sup> centile de la capitalisation boursière de l'indice FT Wilshire 5000.

# Définitions du tableau de bord des indicateurs économiques

## *Indicateurs du marché*

**PRIX DE L'IMMOBILIER** – Indice de prix de maison Teranet – Banque Nationale : Composite 11. L'indice est estimé en suivant les prix de l'immobilier observés ou enregistrés dans le temps.

**VOLATILITÉ DU MARCHÉ (VIX)** – L'indice CBOE VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) mesure la volatilité implicite annualisée représentée par les prix des options de l'indice S&P 500. Elle est exprimée en points de pourcentage par an. Par exemple, une valeur du VIX de 15 représente une volatilité implicite annualisée de 15 % sur les 30 jours à venir. Le VIX mesure la volatilité implicite, qui est un baromètre du sentiment des investisseurs et du risque de marché.

**10 ans. RENDEMENT DU BON DU TRÉSOR DU CANADA** – Le rendement du bon du Trésor canadien à 10 ans émis par le gouvernement du Canada. Il est important, car il est considéré comme un indice de référence pour les mouvements des taux d'intérêt et les coûts d'emprunt dans l'économie.

**ÉCART DE RENDEMENT** – L'écart entre les rendements des bons du Trésor à 3 mois et les rendements des bons du Trésor à 10 ans mesure les perspectives du marché pour les taux d'intérêt futurs. Une courbe de rendement normale ou ascendante peut signifier que les investisseurs anticipent une croissance de l'économie et une érosion des rendements des actifs par l'inflation. Ils exigent donc un rendement plus élevé pour les bons du Trésor à long terme. Une courbe de rendement inversée est souvent le signe de l'arrivée d'une récession, mais pas toujours. Par exemple, des prévisions d'inflation réduites pourraient entraîner un aplatissement de la courbe de rendement.

## *Indicateurs économiques*

**CONFIANCE DES CONSOMMATEURS** – L'indice Thomson Reuters/Ipsos du sentiment des consommateurs (CSI) est fondé sur un échantillon aléatoire mensuel de citoyens consommateurs dans des pays choisis qui répondent à onze questions quantitatives standard. Les onze questions suivies sont ensuite utilisées pour créer une série d'indices.

**EXPANSION ÉCONOMIQUE (PIB)** – Le PIB (produit intérieur brut) mesure la valeur marchande totale de la production de biens et de services d'un pays au cours d'une période donnée. Il est généralement mesuré sur une base trimestrielle. Le calcul de la croissance du PIB réel permet aux économistes de déterminer si la production a augmenté ou diminué, sans tenir compte des variations du pouvoir d'achat de la monnaie.

**INFLATION** – L'indice des prix à la consommation (IPC) est une mesure de la variation moyenne dans le temps des prix des biens et services achetés par les ménages. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice IPC d'une année sur l'autre à la fin du mois dernier.

**CHÔMAGE** – Nombre de chômeurs exprimé en pourcentage de la population active. Le taux de chômage d'un groupe particulier (âge, sexe, état civil, etc.) est le nombre de chômeurs au sein du groupe exprimé en pourcentage de la population active de ce groupe.

**Dette des ménages par rapport au PIB** – Canada, Secteur des ménages, Dette par rapport au produit intérieur brut

\*Refinitiv DataStream est la source utilisée pour toutes les données.

# Définitions du tableau de bord des indicateurs économiques – États-Unis

## *Indicateurs du marché*

**HOME PRICES** – L'indice des prix des logements S&P/Case-Shiller est une mesure des prix de l'immobilier résidentiel aux États-Unis, qui suit les changements dans les vingt plus grandes régions métropolitaines. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice des prix des logements d'une année sur l'autre à la fin du mois précédent. L'immobilier résidentiel représente une grande partie de l'économie américaine et l'indice des prix des logements nous aide à surveiller la valeur de l'immobilier.

**VOLATILITÉ DU MARCHÉ (VIX)** – L'indice CBOE VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) mesure la volatilité implicite annualisée représentée par les prix des options de l'indice S&P 500. Elle est exprimée en points de pourcentage par an. Par exemple, une valeur du VIX de 15 représente une volatilité implicite annualisée de 15 % sur les 30 jours à venir. Le VIX mesure la volatilité implicite, qui est un baromètre du moral des investisseurs et du risque de marché.

**RENDEMENT DES BONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS** – Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans émis par le gouvernement des États-Unis. Il est important, car il est considéré comme un indice de référence pour les mouvements des taux d'intérêt et les coûts d'emprunt dans l'économie.

**ÉCART DE RENDEMENT** – L'écart entre les rendements des bons du Trésor à 3 mois et les rendements des bons du Trésor à 10 ans mesure les perspectives des marchés pour les taux d'intérêt futurs. Une courbe de rendement normale ou ascendante peut signifier que les investisseurs anticipent une croissance de l'économie et une érosion des rendements des actifs par l'inflation. Ils exigent donc un rendement plus élevé pour les bons du Trésor à long terme. Une courbe de rendement inversée est souvent le signe de l'arrivée d'une récession, mais pas toujours. Par exemple, des prévisions d'inflation réduites pourraient entraîner un aplatissement de la courbe des taux.

## *Indicateurs économiques*

**MORAL DES CONSOMMATEURS** – L'indice de la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan est un indicateur économique qui mesure le degré d'optimisme des consommateurs quant à l'état général de l'économie et à leur situation financière personnelle.

**EXPANSION ÉCONOMIQUE (PIB)** – Le PIB (produit intérieur brut) mesure la valeur marchande totale de la production de biens et de services d'un pays au cours d'une période donnée. Il est généralement mesuré sur une base trimestrielle. Le PIB actuel est basé sur les prix courants de la période mesurée. La croissance du PIB nominal se rapporte à la croissance du PIB en prix nominaux (non corrigés des variations de prix). La croissance du PIB réel se rapporte à la croissance du PIB en prix nominaux corrigé des variations de prix. Le calcul de la croissance du PIB réel permet aux économistes de déterminer si la production a augmenté ou diminué, sans tenir compte des variations du pouvoir d'achat de la monnaie.

**INFLATION** – L'indice des prix à la consommation (IPC) non corrigé des variations saisonnières mesure les variations du niveau des prix d'un panier de biens et services de consommation achetés par les ménages. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice IPC d'une année sur l'autre à la fin du mois dernier.

**CHÔMAGE** – Le Bureau of Labor Statistics mesure l'emploi et le chômage de toutes les personnes de plus de 15 ans en utilisant deux enquêtes différentes sur la main-d'œuvre menées par le United States Census Bureau (au sein du United States Department of Commerce) et le Bureau of Labor Statistics (au sein du United States Department of Labor) qui recueillent des statistiques sur l'emploi chaque mois. Les données déclarées ici sont corrigées des variations saisonnières pour tenir compte des gains saisonniers de l'emploi jusqu'à Noël.