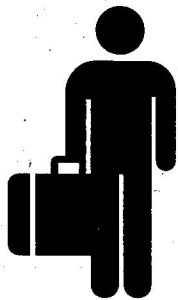
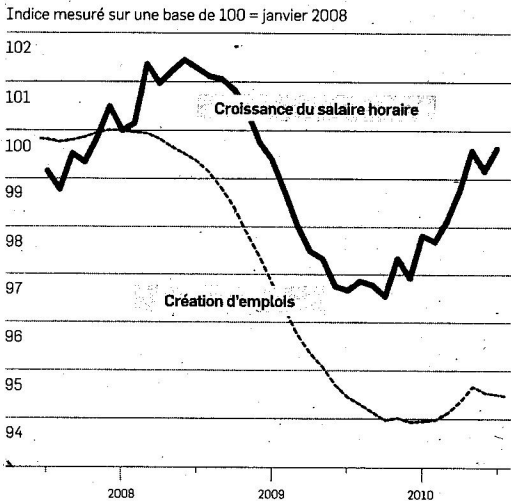


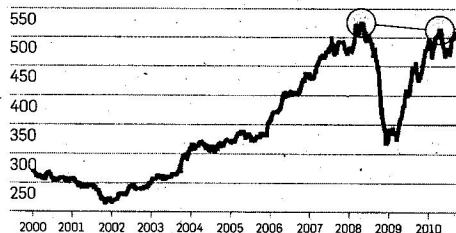
L'augmentation du salaire horaire présage une hausse de l'emploi aux É.-U.



Emploi américain
 Quelque 763 000 emplois ont été créés depuis le début de 2010 aux États-Unis. Ce nombre est à mi-chemin entre les 679 000 emplois créés en 1992 et les 982 000 emplois créés en 2003, dates des deux dernières reprises.

Sources : Bureau of Labor Statistics, Commodity Research Bureau

L'indice des denrées se rétablit



La valeur de l'indice des 13 denrées industrielles du Commodity Research Bureau est à peine 2,6 % inférieure à son niveau record de mai 2008.

Regain d'activité dans le port de Long Beach



32,5 %

Hausse du volume de conteneurs déchargés au Port de Long Beach, à Los Angeles, en juillet dernier par rapport à juillet 2009.

Le prix des denrées
 Un repère instantané de la croissance mondiale

L'indice des prix de 13 denrées industrielles du Commodity Research Bureau (CRB) est un bon baromètre en temps réel de la santé de l'économie mondiale, dit M. Yardeni. Cela explique pourquoi l'indice S&P 500 et l'indice CRB évoluent au même diapason depuis 2009.

« Je préfère cet indice, car il exclut le pétrole, le gaz naturel et le bois, dont l'offre et la demande varient davantage en fonction de facteurs locaux », explique M. Yardeni.

L'indice CRB de 13 denrées industrielles est 58 % supérieur à son niveau plancher de décembre 2008 et 3 % inférieur au record de mai 2007, ce qui montre que l'économie n'est pas en train de s'enliser, dit M. Yardeni. L'indice a bondi de 9,4 % depuis le 7 juin.

« Les rumeurs d'une rechute de l'économie mondiale sont fortement exagérées, dit avec son humour habituel M. Yardeni. La valeur de l'indice montre que la croissance économique ralentit, mais qu'elle reste positive. »

L'évolution du dollar australien est aussi un bon indicateur en temps réel de la demande de denrées en Asie, dit Marc Dalpé, porte-parole du Groupe Dalpé-Millette, chez Valeurs mobilières Desjardins.

« L'Australie approvisionne la Chine en ressources naturelles, mais sa proximité rend sa monnaie encore plus sensible à la vitalité économique de ce pays. » Le dollar australien se maintient à un niveau élevé depuis avril dernier.

Où trouver l'information ?
 Commodity Research Bureau
www.crbtrader.com/crbindex/

L'indice manufacturier
 Un repère qui a fait ses preuves

L'indice manufacturier américain, mieux connu sous son acronyme ISM, est un repère populaire, car il prend le pouls des affaires auprès de 300 gérants d'usines une fois par mois à l'aide d'un sondage simple, dit André Chabot, président de Triasima.

L'indice montre une amélioration depuis 13 mois; il est passé de 55,5 à 56,3 entre juillet et août. Historiquement, lorsque cet indice s'établit entre 55 et 60, le secteur manufacturier américain croît et le S&P 500 s'apprécie de 3 à 4 % au cours des six mois suivants, explique Pierre Lapointe.

La composante de l'emploi de cet indice a atteint 60,4 en août, soit son niveau le plus élevé depuis 1983. Chaque fois que ce seuil a été atteint - 10 fois depuis 1950 - en moyenne, 251 000 emplois ont été créés chaque mois au cours des trois mois suivants, dit M. Lapointe.

La composante de la production de cet indice a grimpé à 59,9 en août, ce qui présage une hausse de l'utilisation de la capacité de production des entreprises et une création d'emplois plus soutenue au cours des prochains mois, explique Vincent Delisle, stratège chez Scotia Capitaux.

L'indice ISM est particulièrement suivi depuis la récession, puisque les prévisionnistes cherchent à déceler la tendance de la production des entreprises, après la baisse des stocks de 2008 et le restockage de 2009.

Où trouver l'information ?
 Institute for Supply Management
www.ism.ws/ismreport

Les conteneurs de Long Beach
 Un indicateur de la consommation américaine

Si le déficit commercial américain augmente, c'est signe que les consommateurs américains dépensent. « Les achats américains stimulent les économies des pays émergents », dit François Bourdon, vice-président, chef adjoint des placements, chez Fiera Sceptre.

Toutefois, la donnée sur le déficit commercial est publiée chaque mois, donc avec un certain retard sur la réalité.

Pour prendre le pouls du commerce en temps réel, M. Bourdon consulte les volumes mensuels de conteneurs qui arrivent au gigantesque port de Long Beach, en Californie, surtout en provenance de l'Asie. Ces données évoluent dans la même direction que le déficit commercial 80 % du temps.

Le volume de conteneurs augmente depuis le début de 2010, et la croissance s'est accélérée au cours de l'été.

Le port présente les volumes en une unité de mesure maritime appelée « équivalent vingt pieds », ou EVP (en anglais, *twenty-foot equivalent unit* ou TEU). Un conteneur d'un équivalent vingt pieds équivaut à 30 mètres cubes, et peut contenir l'ameublement d'une petite maison.

Où trouver l'information ?
 Port de Long Beach
www.polb.com/economics/stats/tonnage.asp

Les écarts de crédit
 Un baromètre de confiance

L'écart entre le rendement des obligations gouvernementales, qui ne sont pas risquées, et celui des obligations de sociétés, est un bon repère de la confiance des investisseurs. Il montre à quel point le marché croit que les entreprises seront en mesure de rembourser leurs emprunts.

La valeur marchande des obligations de sociétés reflète rapidement toute variation de la perception de risque chez les investisseurs. « Quand des investisseurs prêtent des millions de dollars à une entreprise pour trois à cinq ans, le moindre doute sur ses futurs bénéfices ou flux de trésorerie a un effet immédiat sur la valeur de l'obligation, ce qui fait grimper son rendement à l'échéance », dit Christian Godin, porte-parole chez Montrusco Bolton.

« Actuellement, l'écart diminue. Cela montre que les investisseurs ne craignent pas que les entreprises auront des difficultés à verser leurs intérêts sur leurs titres de dettes. Cela me fait croire que les marchés resteront solides », dit M. Godin.

Actuellement, la valeur des obligations de sociétés augmente, parce que les investisseurs les préfèrent aux obligations des gouvernements, qui procurent des rendements médiocres.

Où trouver l'information ?
 Réserve fédérale de St. Louis
<http://research.stlouisfed.org/publications/usfd>

Les experts sont optimistes

« Les rumeurs d'une rechute de l'économie mondiale sont fortement exagérées. »



- Ed Yardeni, économiste et président de Yardeni Research

« Les investisseurs ne craignent pas que les entreprises auront des difficultés à verser leurs intérêts sur leurs titres de dettes. Cela me fait croire que les marchés resteront solides. »



- Christian Godin, porte-parole chez Montrusco Bolton