

REVUE ÉCONOMIQUE HEBDOMADAIRE 31 JUILLET 2026

Perte de crédibilité

Sébastien Mc Mahon, CFA
Économiste en chef, iA Groupe financier

Survol des marchés cette semaine

Rendements totaux à la fermeture des marchés jeudi

		CETTE SEMAINE		ANNÉE À DATE	
		Rendement en devise locale	Rendement en \$CA	Rendement en devise locale	Rendement en \$CA
Obligations canadiennes	FTSE TMX Univers	0.11%		1.04%	
	FTSE TMX Long	-0.09%		0.24%	
	Corps	0.14%		1.29%	
Actions	S&P/TSX	0.46%		13.40%	
	S&P 500	0.35%	-0.25%	9.36%	11.66%
	NASDAQ	0.59%	-0.01%	8.44%	10.71%
	MSCI EAEO	0.32%	1.04%	12.41%	13.50%
	MSCI Émergents	-4.50%	-4.54%	14.17%	14.99%
		Prix actuel	Rendement	Rendement	
Autres	Pétrole (WTI)	83.59 \$	-6.40%	45.58%	
	USD/CAD	0.7137 \$	0.60%	-2.06%	
	EUR/USD	1.1528 \$	1.39%	-1.86%	
	Or	4 103.41 \$	1.25%	-5.00%	

La courbe d'apprentissage du nouveau président de la Fed

Divided Fed holds interest rates steady, but three members voted to hike



KEY POINTS

- The Federal Reserve voted 9-3 to hold its key interest rate steady in a range between 3.5% and 3.75%.
- Three regional presidents - Beth Hammack of Cleveland, Neel Kashkari of Minneapolis and Lorie Logan of Dallas – dissented as inflation has remained above the Fed's 2% target for more than five years.
- Chairman Kevin Warsh has argued for giving the markets fewer signals about the central bank's next move.

Analysis: Fed Chairman Warsh's credibility in question after leaving interest rates unchanged

Fed Chairman Kevin Warsh fails first test as 'Bond Vigilantes' drive yields higher, says Ed Yardeni

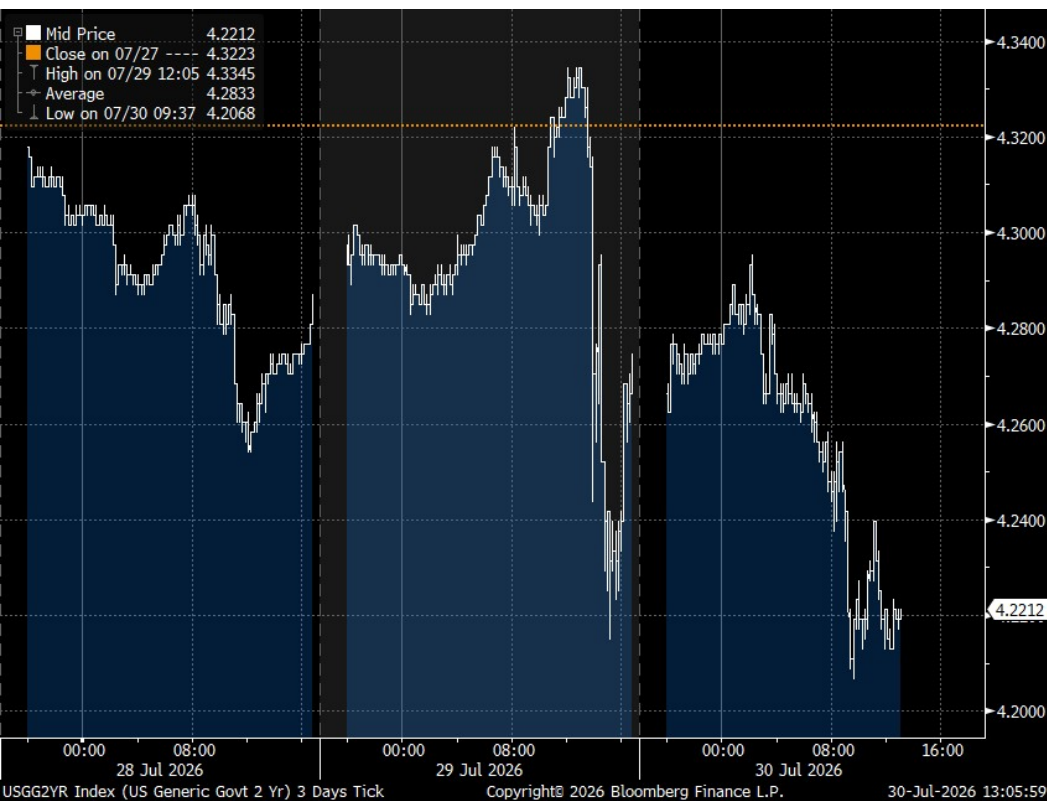
Jeffrey Gundlach says the bond market is telling Warsh the Fed has to start acting on inflation

Gold rises 2% as Fed holds rates steady, markets parse Warsh's comments

Source: CNBC

Le message du marché: moins de hausses à court terme, et perte de contrôle sur l'inflation

Taux américains à 2 ans



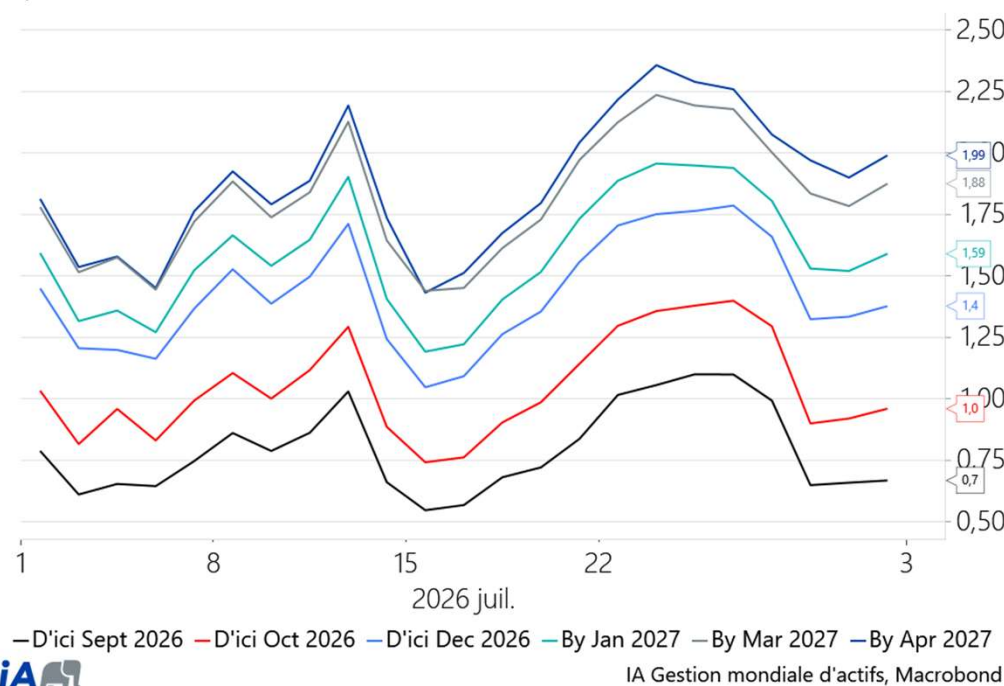
Taux américains à 30 ans



Résultat: Un marché confus

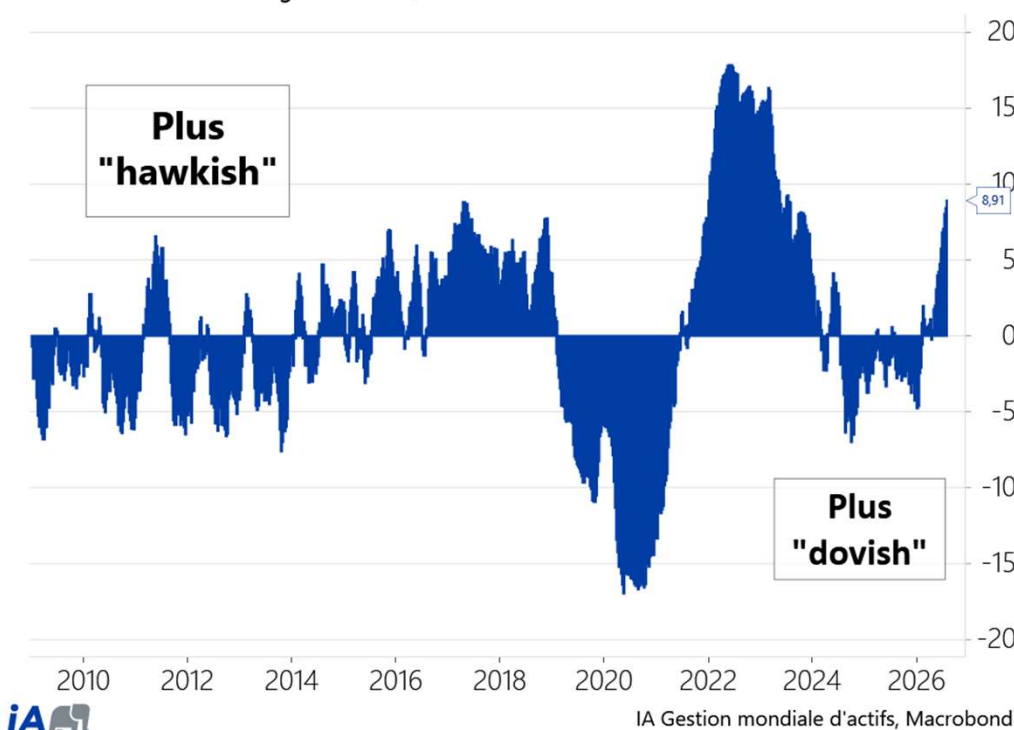
Réserve fédérale: Nombre de hausses/coupures de taux attendues, par date de décision

Implicites au marché, Modèle OIS, en date du 2026-07-31



Fed: Indicateur de sentiment

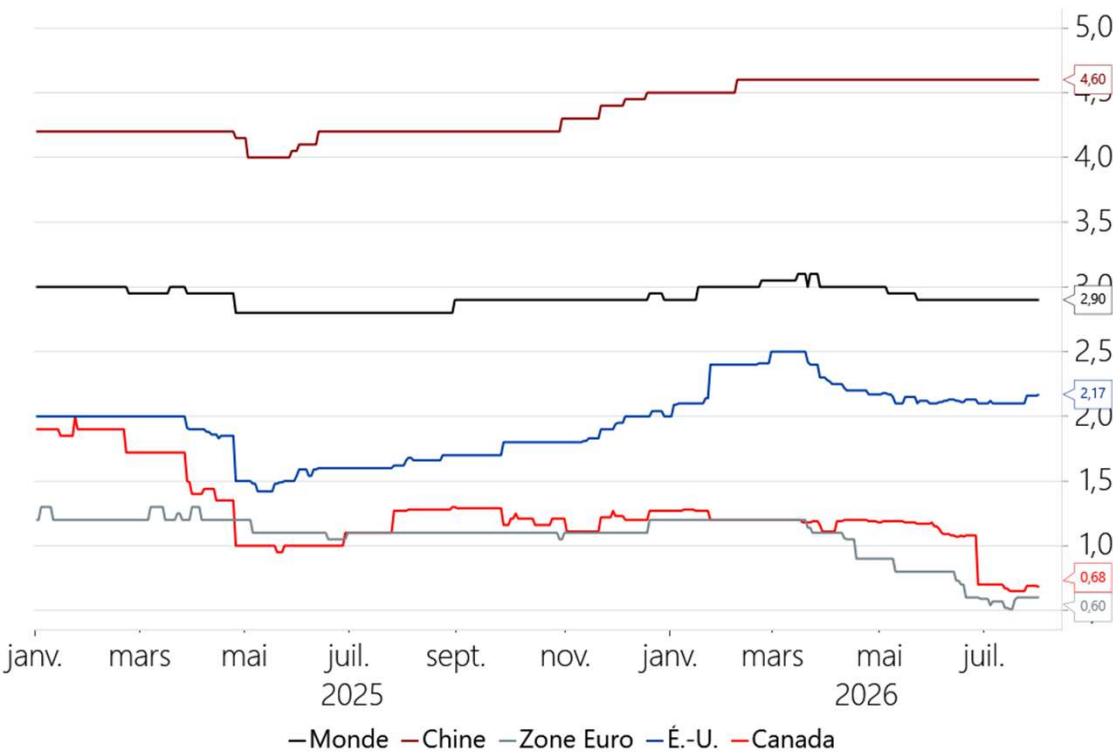
Modèle TLN de Bloomberg Economics, en date de 2026-07-31



Sommet du pessimisme au Canada?

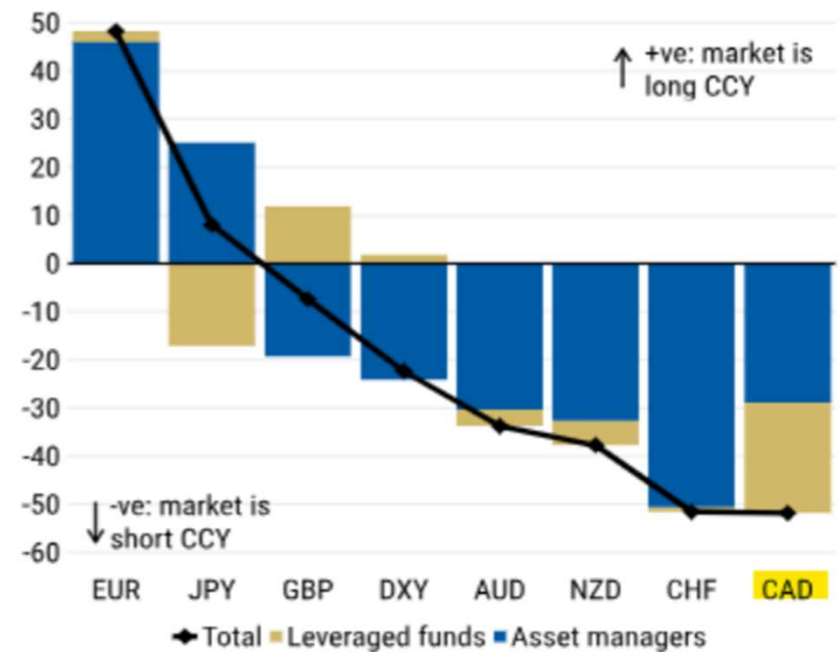
Prévisions de croissance du PIB en 2026

Consensus de l'enquête Bloomberg, en date de 2026-03-27



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Latest CFTC futures positioning (% of open interest)

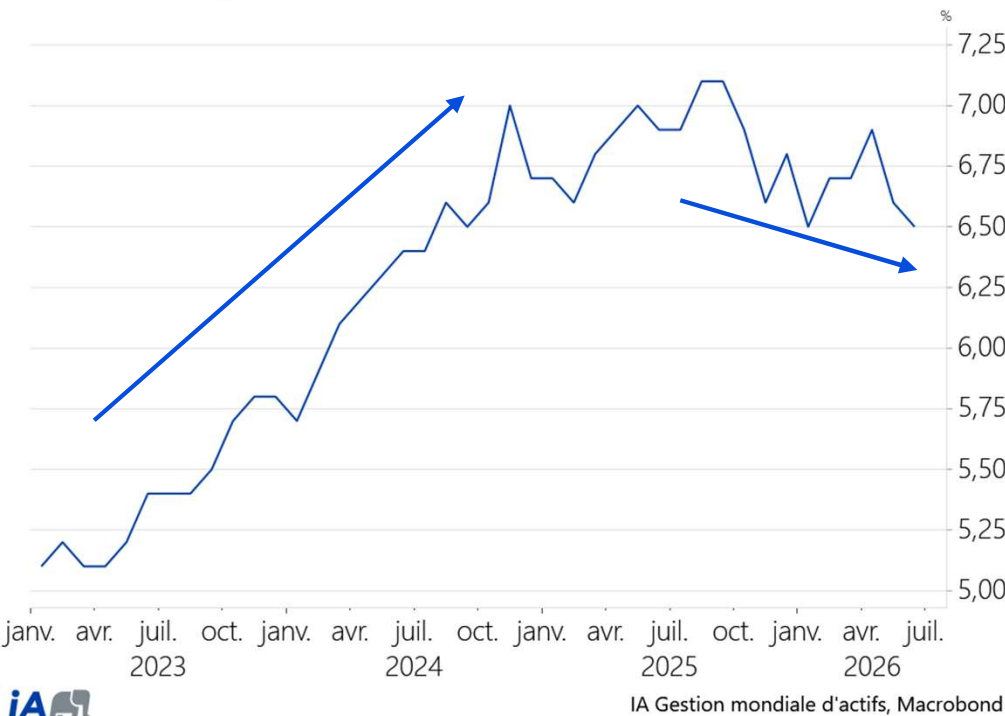


Source: Morgan Stanley Research; Data as of Tuesday, September 23. For methodology, see [Assessing FX Positioning with Currency Options](#).

Les rumeurs de la mort de l'économie canadienne sont gravement exagérées

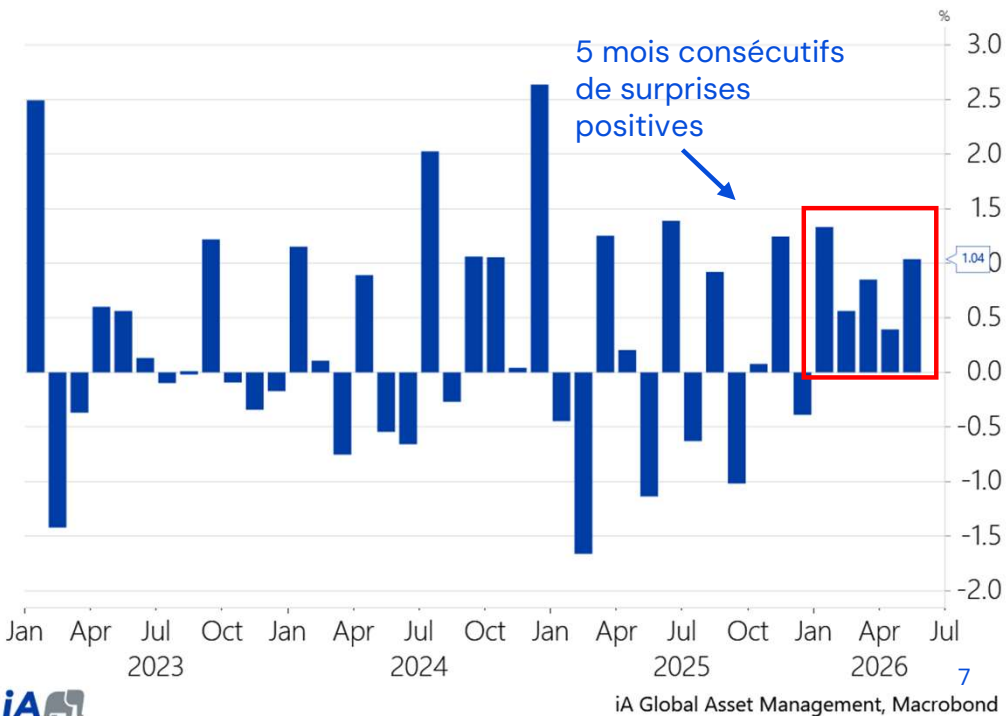
Le marché du travail s'améliore

Canada: Taux de chômage
Données de Statistique Canada, en date de 2026-06



Les consommateurs dépensent

Canada: Ventes au détail
Variation mensuelle %, au 5/2026

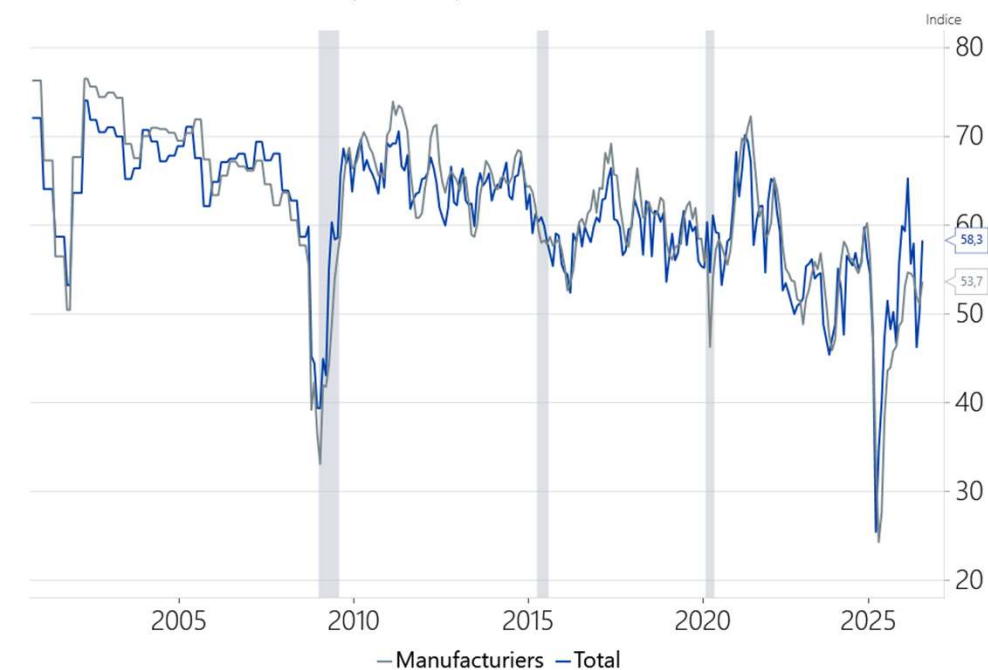


Les rumeurs de la mort de l'économie canadienne sont gravement exagérées

La confiance des entreprises en hausse

Canada: Baromètre des affaires FCEI

Fédération canadienne de l'entreprise indépendante (FCEI), en date de 2026-07

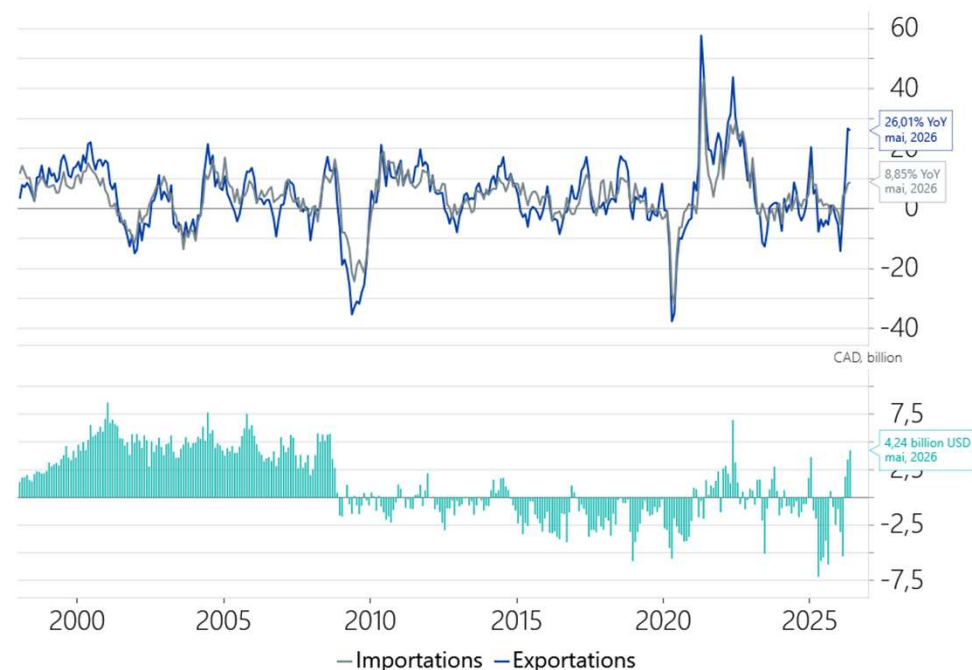


IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

De retour à un surplus commercial

Canada: Exportations et Importations

Statistics Canada, Var. % A/A et écart (\$) 2026-05



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Ce qu'on surveillera la semaine prochaine

Canada

- PMI manufacturier de S&P Global
- Rapport sur l'emploi

États-Unis

- Indices ISM manufacturier et services
- Enquête JOLT
- Rapport sur l'emploi

LA COMPIL MACRO

<https://mcmahon.ia.ca>

 @SebMcMahon_IA

 Sebastien Mc Mahon



Avertissement

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. iA Gestion mondiale d'actifs, iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.