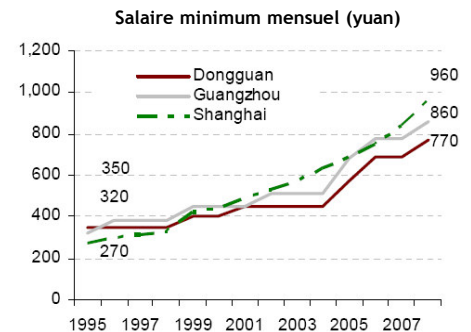


LA CHINE S'APPRÊTE-T-ELLE À APPORTER D'AUTRES CHANGEMENTS À L'ÉCONOMIE MONDIALE ?

Depuis des années, la planète bénéficie de la décision de la Chine d'ouvrir ses portes à l'économie mondiale en s'octroyant les fonctions d'exportateur et négociateur de premier plan. Les prix de nombreux biens ont chuté à la suite de la décision du gouvernement central de consolider son rôle de fabricant du monde, une décision motivée par le besoin de fournir des emplois aux millions de travailleurs migrant des milieux ruraux aux centres urbains chaque année. De récents changements à la politique gouvernementale et à la législation en matière de travail pourraient engager la Chine, et le monde, dans une nouvelle direction. Le Point de repère de cette semaine examine les causes et les conséquences potentielles de cette nouvelle trajectoire.

NOUVELLES RÈGLES DE JEU, NOUVELLE DIRECTION

La Chine est un pays à économie centralisée. Au cours des quinze dernières années, ses planificateurs se sont concentrés sur la poursuite d'une croissance des exportations et de l'urbanisation, deux objectifs pouvant créer les emplois nécessaires au maintien d'un faible taux de chômage et à la paix sociale. Depuis 2006, le gouvernement central communique son désir de stimuler le développement de l'économie locale afin d'accroître l'importance d'un consommateur de plus en plus actif. Concrètement, il est possible d'arriver à cette fin en s'assurant que les consommateurs ont les moyens de dépenser, par des salaires plus élevés, et le temps de le faire en instaurant des semaines de travail plus courtes. Cette nouvelle voie s'est concrétisée en 2008 lors de l'entrée en vigueur d'une nouvelle législation du travail qui a vu la Chine hausser ses normes du travail à des niveaux internationaux par l'entremise de dispositions telles que la rémunération des heures supplémentaires, les contributions aux régimes de retraite et caisses communes et l'indemnité de départ. Ces règles de base valent-elles mention ? Le secteur des exportations de la Chine avait jusqu'à maintenant tenu pour acquis la semaine de 80 heures de travail, tout en ignorant souvent les droits fondamentaux des travailleurs. Le tableau ci-contre démontre la tendance haussière des salaires des travailleurs migrants; ils ont pratiquement doublé au cours des trois dernières années.

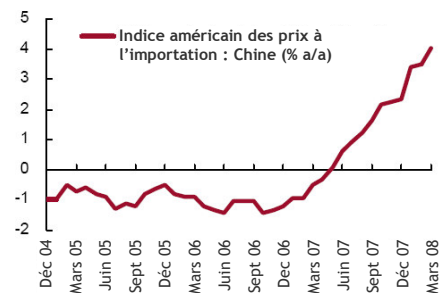


Sources : Provincial bureaus of Human Resources and social security, Credit Suisse

LA FIN D'UNE TENDANCE ?

Ce processus de réaligement de l'économie chinoise se fait déjà ressentir à travers l'augmentation des prix à l'exportation dont le monde occidental est le récipiendaire! La prochaine année pourrait-elle donner lieu au renversement d'une force déflationniste clé prenant la forme de baisses successives de prix pour des biens de consommation courante, souvent surnommée l'effet Wal-Mart, dont tant de gens ont profité? Il faut se rappeler que les hausses de prix actuelles se produisent en absence d'une forte appréciation du yuan. Celle-ci ne pourrait qu'exacerber les pressions inflationnistes. Bien entendu, l'économie locale, incluant les services et les biens de consommation, va croître en importance, créant ainsi un bassin d'opportunités – sans doute plus exigeant et certes moins favorable aux économies occidentales – pour les investisseurs.

La Chine exporte désormais de l'inflation



Sources : US Bureau of Labor Statistics, Credit Suisse

LE POINT DE REPÈRE NATCAN

L'économie de la Chine suit un cours évolutif normal, d'émergente à en développement à bientôt développée. Bien que cette transition renferme des conséquences positives à long terme, elle comporte également des risques de dislocations majeures ainsi que des menaces et des opportunités pour les investisseurs avisés. Le coût des facteurs de production et le pouvoir de fixation des prix pourraient devenir des éléments différenciateurs des compagnies mondiales au cours des prochains mois. Faire fi de la trajectoire de la Chine pourrait s'avérer être un geste hautement téméraire pour les investisseurs.

Michael Quigley, CFA
Premier vice-président, distribution

MARCHÉS FINANCIERS

RENDEMENTS AU 6 JUIN 2008 (%)	MAD	TAD	AAD	TAUX EN VIGUEUR LE 6 JUIN 2008
S&P/TSX	1,77	12,62	9,42	\$ CA/\$ US
S&P 500	-0,19	2,57	-4,07	\$ CA/€
S&P/TSX Petites capitalisations	0,98	6,16	1,86	Rendement obligations US 10 ans/30 ans
Russell 2000	1,58	7,08	-0,35	Rendement obligations Canada 10 ans/30 ans
MSCI EAEO	1,06	4,19	-1,32	Taux Fed Fund (cible)
MSCI Monde	0,50	4,01	-1,66	
DEX obligataire universel	0,27	-0,41	2,54	

Note : Rendements en \$ CA, taux de change Londres 4 h. Sources : Datastream, PC Bond, MSCI-Barra et Bloomberg. PC-Bond, une filiale de TSX Inc. Droit d'auteur © TSX Inc. Tous droits réservés.

Cette publication est destinée à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de portefeuille Natcan.