

20 mai 2025

# L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson



Craig Basinger

**RICHARDSON**  
Wealth

## Hésitation

La correction d'avril a été causée par la politique, ou plutôt les changements de politique. Nous avons dû remonter assez loin en arrière pour trouver d'autres corrections attribuables à la politique, surtout parce qu'au cours des 30 dernières années environ, elle a été largement favorable aux marchés. Si le marché était trop malmené, la politique monétaire venait à la rescousse. Et si des politiques étaient mises en œuvre en dehors des périodes de tension sur le marché, elles lui étaient favorables ou du moins elles ne lui étaient pas défavorables.

Les précédentes corrections attribuables à la politique se sont souvent réglées rapidement, surtout parce que le marché s'ajuste aux nouvelles règles, quelles qu'elles soient, puis revient à la normale. Une autre caractéristique intéressante des précédentes corrections liées à la politique est que les données économiques sont demeurées résilientes plus longtemps. Dans une correction normale causée par l'économie, les données sur la confiance se détériorent, puis les données économiques rapides diminuent, ce qui finit par se répercuter sur les données économiques objectives plus lentes. Dans le cas de perturbations politiques, le processus est plus long, comme on le voit en ce moment.

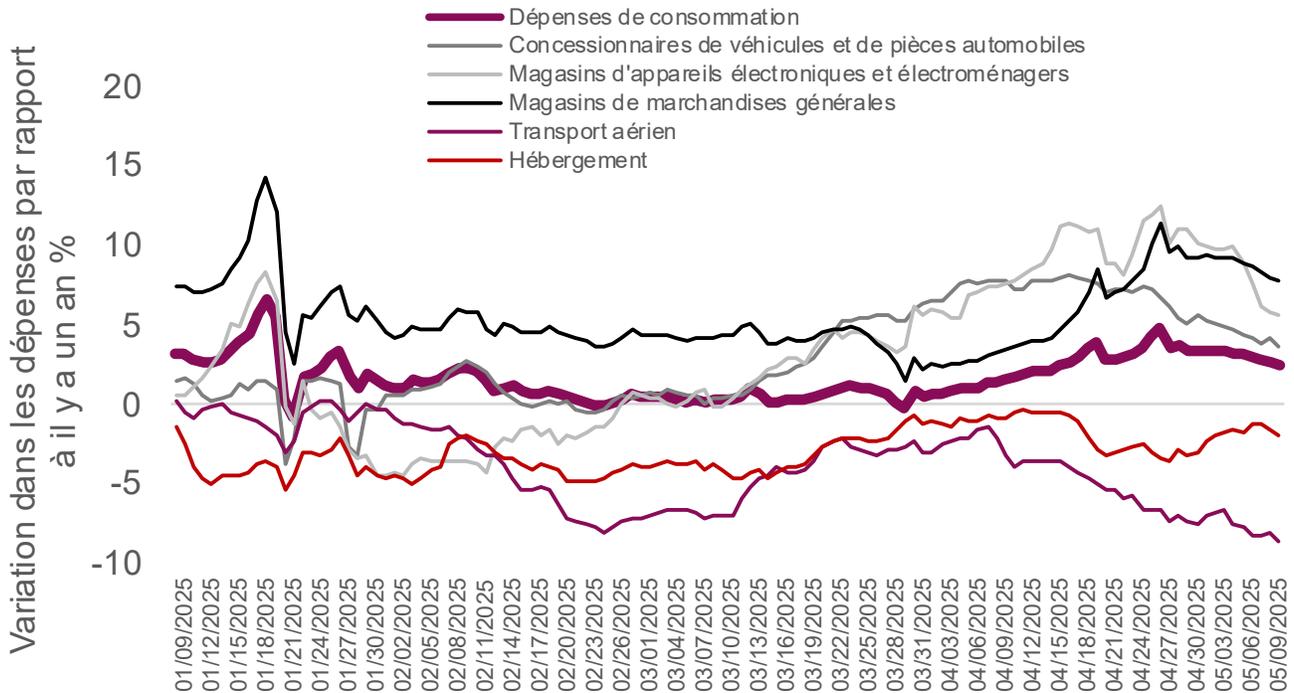


Il est fort probable que les données économiques et les bénéfices depuis le début de l'année ont été soutenus par l'incertitude liée aux tarifs douaniers. Les volumes d'expédition ont bondi face à la menace tarifaire, les importateurs s'efforçant de faire entrer des biens aux États-Unis avant la date d'entrée en vigueur des tarifs, qui changeait constamment. Cela a probablement aussi stimulé la production industrielle, et peut-être également les dépenses de consommation.

[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà L'État du marché directement dans votre boîte de réception.

Si l'on se fie aux opérations quotidiennes des cartes de crédit et de débit, qui ont augmenté d'environ 2,4 % sur 12 mois, le consommateur américain semble tenir le coup dans l'ensemble (ligne mauve épaisse). Cependant, au cours du dernier mois, les achats d'appareils électroniques, d'automobiles et d'articles d'usage courant ont dominé, soit les catégories où les prix pourraient augmenter en raison des tarifs douaniers. Par ailleurs, les dépenses pour les loisirs ont été très faibles, y compris pour le transport aérien et l'hébergement.

## L'incertitude tarifaire modifie les habitudes des consommateurs

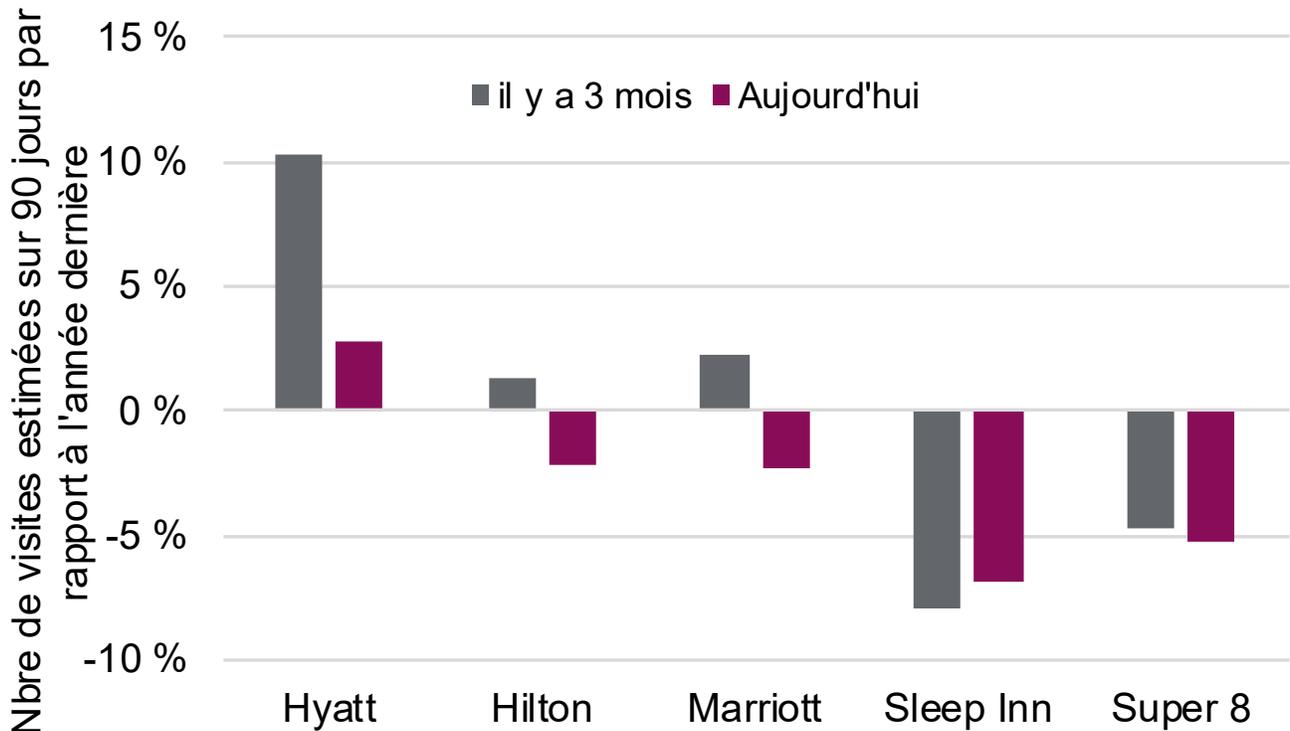


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Les craintes à l'égard des droits de douane auraient-elles poussé le consommateur à devancer ses achats? Si c'est le cas, on pourrait observer un ralentissement dans les prochains mois, qui pourrait commencer à s'installer, notamment pour les porte-conteneurs et la production industrielle.

Le secteur de l'hébergement est un cas intéressant. Au cours de la dernière année, le consommateur à revenu élevé se portait bien et continuait de dépenser, tandis que l'inflation pesait sur le consommateur à faible revenu. L'analyse de plusieurs chaînes d'hôtels nationales montre que les consommateurs à revenu élevé semblent aussi commencer à pâtir. Le graphique ci-dessous illustre la variation des séjours estimés pour différentes chaînes hôtelières sur 12 mois, et compare le rythme d'il y a trois mois à celui d'aujourd'hui. Les hôtels bon marché souffrent depuis un bon moment. Toutefois, mêmes les hôtels haut de gamme (Hyatt, Hilton, Marriott) enregistrent maintenant une baisse de fréquentation.

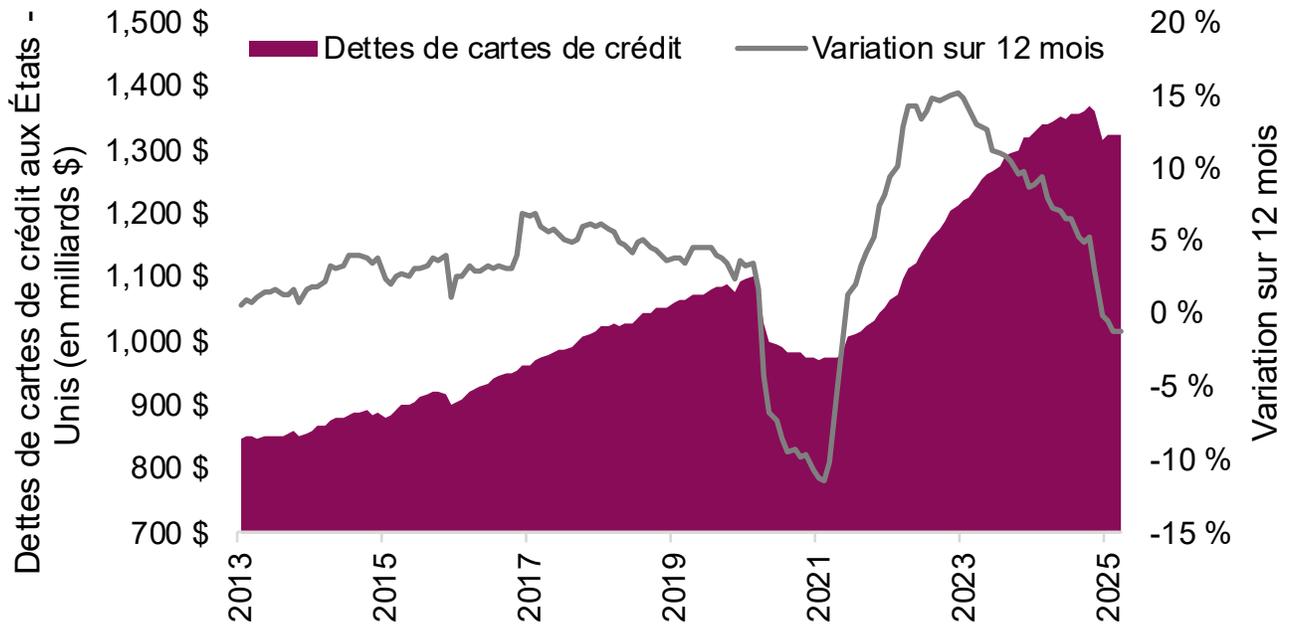
## Les consommateurs à faible revenu ne sont pas les seuls à changer leurs comportements



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Les données des cartes de crédit montrent également que le consommateur américain commence peut-être à réduire ses dépenses. Il s'agit d'une tendance intéressante parce que beaucoup de gens ont délaissé l'argent liquide en raison de la pandémie, ce qui a fait augmenter considérablement la dette totale des cartes de crédit. Cette tendance s'explique toutefois davantage par un changement dans le choix des modes de paiement. Le problème, c'est que les dépenses par carte ont commencé à diminuer récemment. Juste un peu pour l'instant, mais cela pourrait être un signe que le consommateur a moins d'argent.

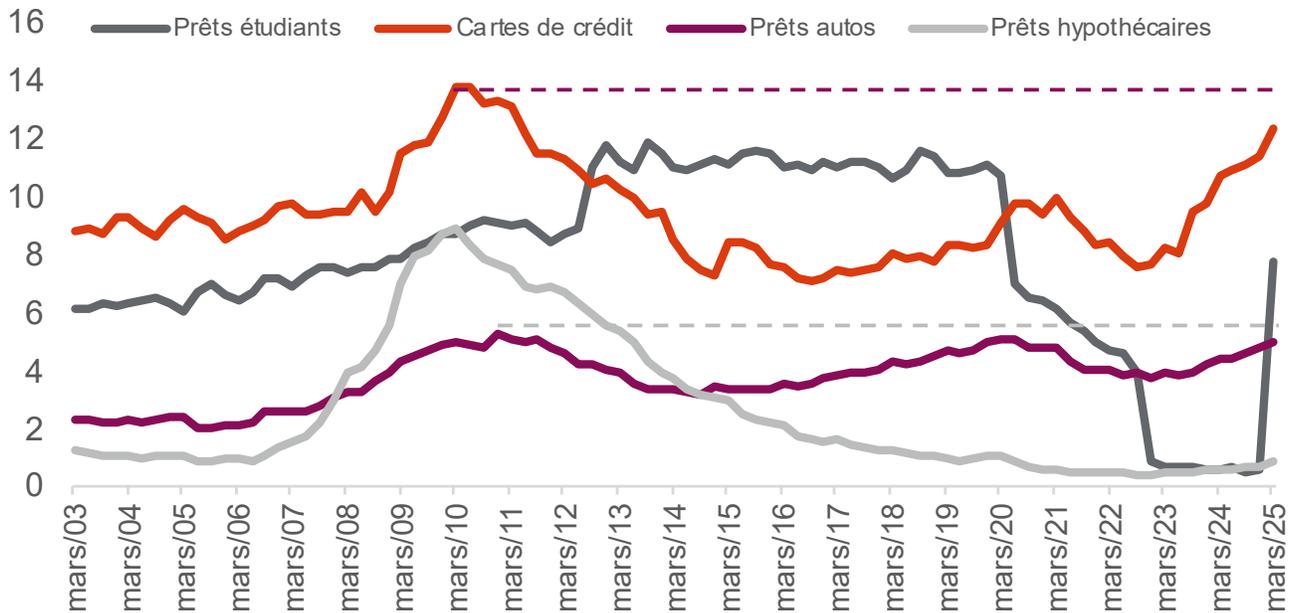
## Ce comportement correspond-il à celui d'un consommateur américain en bonne santé financière?



Sources : Réserve fédérale, Purpose Investments

Les défaillances, c'est-à-dire le pourcentage des soldes en souffrance depuis plus de 90 jours par catégorie, sont plus préoccupantes. Nous avons choisi de ne pas tenir compte des prêts étudiants, qui ont évolué de façon inhabituelle à la suite des changements dans la loi aux États-Unis. Les défaillances hypothécaires sont pour leur part très faibles, cependant, les défauts de paiement sur les cartes de crédit se rapprochent des sommets observés après la grande crise financière, malgré un marché de l'emploi en santé et l'absence de récession. Le taux de défaillance augmente aussi pour les prêts automobiles. L'inflation et les taux élevés pèsent assurément sur le consommateur, et c'est de plus en plus évident.

## Pourcentage des soldes en souffrance depuis plus de 90 jours selon le type de prêt



Sources : Réserve fédérale, Purpose Investments

## Conclusion

Le consommateur américain a toujours trouvé des moyens de continuer de dépenser. On dit souvent que s'il gagne 1 \$, il dépense 1,20 \$. Il semble toutefois faiblir ou ralentir, alors que les salaires augmentent et que les marchés de l'emploi se portent bien. L'incertitude politique et les efforts du DOGE n'ont pas aidé. Cela laisse également entrevoir des inquiétudes potentielles à l'égard de la croissance économique au cours des prochains mois ou trimestres. À tout le moins, cela justifie une approche très sélective dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

**Sources** : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

\* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1<sup>er</sup> septembre 2021.

Avertissements

#### Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

#### Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

#### Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.