

21 mai 2024

L'État du marché

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



Craig Basinger

Patrimoine
RICHARDSON

Quand les mauvaises nouvelles sont de bonnes nouvelles

Il se pourrait que règne en ce moment cette ambiance de marché bien particulière où les mauvaises nouvelles sont de bonnes nouvelles. La faiblesse du marché boursier en avril peut probablement être attribuée à la hausse des taux obligataires, de sorte que toute donnée économique montrant un ralentissement de la croissance est bien accueillie en ce moment. L'indice S&P 500 a commencé à remonter le 3 mai, gagnant 1,3 %, alors que les résultats plus faibles que prévu du très attendu rapport sur le nombre d'emplois non agricoles faisaient redescendre les taux à 10 ans à 4,5 %. Puis, au cours des dernières semaines, les données économiques américaines ont été généralement plus faibles; les taux obligataires ont continué de baisser et les cours des actions ont augmenté.

Évidemment, tous les regards étaient tournés vers le taux d'inflation pour le mois d'avril aux États-Unis, qui a été légèrement inférieur aux prévisions (un IPC faible est vraiment une bonne nouvelle), ce qui a contribué à faire baisser les taux obligataires et poussé l'indice S&P 500 vers un nouveau sommet record. Mais en réalité, l'écart entre le chiffre de 0,3 % et les prévisions de 0,4 % n'est pas énorme, surtout que le taux de base a été conforme aux prévisions, à 0,3 %. La variation annualisée sur 3 mois reste tout de même élevée, à 4,5 %. Il faut cependant admettre que les chiffres de l'IPC cachaient quelques bonnes nouvelles. Toutefois, ce jour-là, le niveau très faible de l'indice Empire Manufacturing et des ventes au détail a aidé, ce dont on a peu parlé.

Indice de surprise économique Citigroup pour les États-Unis. Lorsque les données ont commencé à faiblir, l'indice S&P 500 s'est mis à monter.



Sources : Bloomberg, Citigroup, Purpose Investments

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

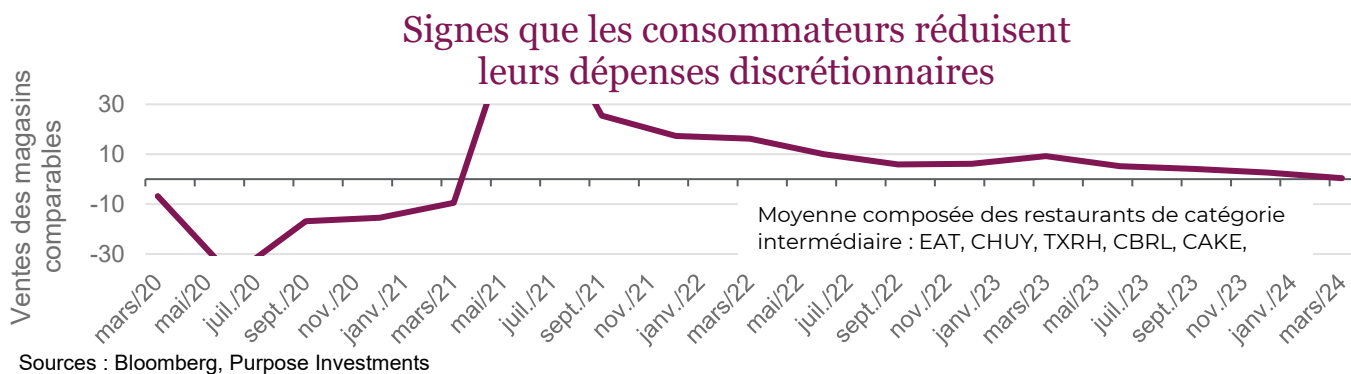
Donc, la faiblesse des données économiques fait baisser les taux obligataires, diminue les craintes d'inflation et ravive un peu l'optimisme quant à une éventuelle réduction des taux par les banques centrales, ce qui permet au marché boursier de se négocier à un ratio de valorisation plus élevé. Hausse des actions et des obligations – que demander de mieux! Le problème, c'est que cela va fonctionner jusqu'à ce que les taux obligataires aient assez diminué, et alors le marché pourrait commencer à s'inquiéter de la faible croissance économique.

L'économie américaine compte pour à peu près 25 % de l'économie mondiale, et le consommateur américain représente environ 70 % de l'économie américaine. Donc, selon un calcul rapide, le consommateur américain représente environ 18 % de l'économie mondiale, ce qui est assez important. Nous savons qu'il ne faut jamais sous-estimer le consommateur américain, mais ce dont on ne parle pas beaucoup, ce sont les signes clairs de détérioration. De toute évidence, les hausses de taux passées commencent à peser, tout comme l'inflation, qui fait que tout coûte plus cher. Au cours des derniers trimestres, le consommateur s'est plaint de la hausse des prix des vacances, des biens, etc., mais il continue de payer la note. C'est principalement dû à quelques éléments positifs : bonne progression du marché de l'emploi au cours des dernières années et hausse des salaires, sans oublier toute l'épargne accumulée durant la pandémie lorsque les déplacements étaient limités.

Malheureusement, ces éléments positifs semblent se dissiper, tandis que les obstacles à la consommation subsistent. La croissance des salaires a ralenti, tout comme la création d'emplois. Les comportements traduisent probablement davantage cette détérioration. Walmart vient d'annoncer de solides résultats, grâce notamment aux achats de produits haut de gamme. Le fait que les plus riches commencent à magasiner chez Walmart pourrait être un signe que les consommateurs commencent à réduire leurs dépenses en raison des prix plus élevés.

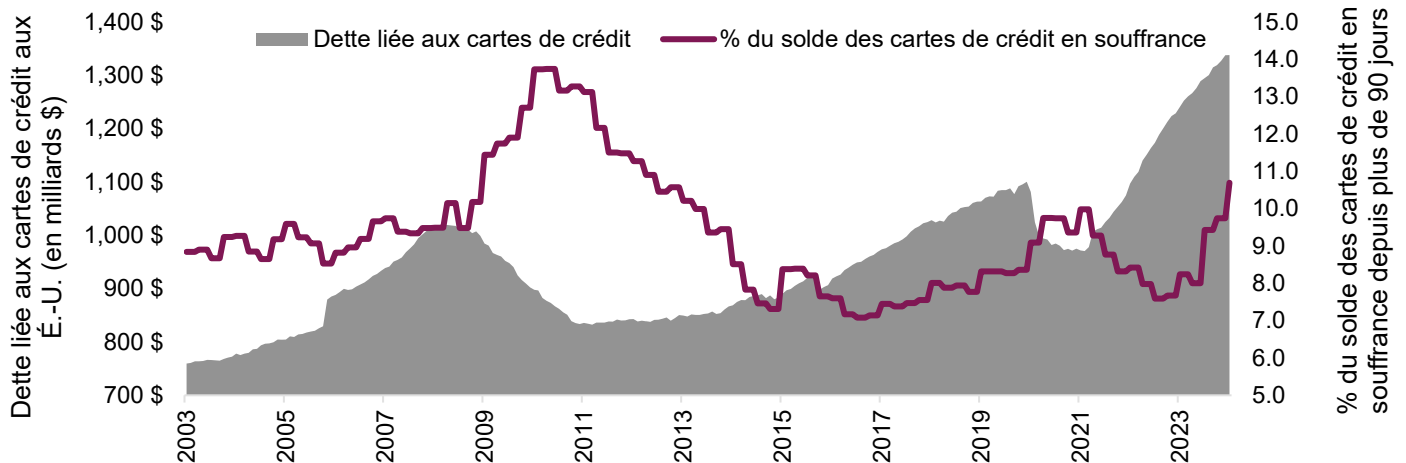
Outre le magasinage chez Walmart plutôt que chez les détaillants haut de gamme, on note également des changements d'habitude dans les restaurants. Les options de sortie au restaurant sont très variées, allant d'un souper dans un restaurant étoilé du Guide Michelin au Joyeux festin de McDonald's. Bien qu'il soit difficile d'obtenir des données sur les restaurants étoilés Michelin, comme il faut toujours réserver longtemps d'avance, les consommateurs de produits au haut de gamme semblent encore optimistes. Ils magasinent chez Walmart, puis vont manger au Le Bernardin. Cependant, c'est dans la catégorie de restaurants tout juste au-dessus des établissements de restauration rapide qu'on pourrait commencer à noter un ralentissement des dépenses. Nous avons créé un panier de sept restaurants avec service aux tables négociés en bourse, d'un cran supérieurs à McDonald's, Chipotle ou Wild Wings. Pour ce faire, nous avons demandé à un des membres de notre équipe quels restaurants sa famille fréquentait lorsqu'elle voyage aux États-Unis.

Nous n'avons pas tenu compte du sommet et du creux, qui s'expliquent par les changements soudains liés la pandémie, mais on peut clairement voir que les ventes des magasins comparables ont ralenti et commencé à diminuer. Plus important encore, les ventes des magasins comparables sont une mesure nominale, ce qui signifie que si les volumes étaient restés stables, cette mesure aurait été plus élevée puisque la composante de l'« alimentation hors domicile » de l'IPC a progressé de 4,1 % au cours de la dernière année. En tenant compte de l'inflation, le consommateur semble réduire ses dépenses dans cette catégorie très discrétionnaire.



Voyons maintenant comment les gens payent ces dépenses. Durant la pandémie, les consommateurs dépensaient moins tout en continuant de toucher un bon revenu, ce qui leur a permis de rembourser leurs dettes, y compris leurs cartes de crédit. Or, si on regarde la trajectoire de la dette accumulée sur les cartes de crédit au cours des dernières années alors que les taux augmentaient, on pourrait conclure que les gens délaissent de plus en plus l'argent comptant au profit de la carte de crédit, ce qui est vrai. Si on examine maintenant le taux de défaillance, on constate qu'il dépasse légèrement 10 %. Plus de 10 % de cette énorme dette liée aux cartes de crédit est en souffrance depuis plus de 90 jours, un niveau jamais vu depuis la crise financière de 2008 et 2009.

Le consommateur américain est-il vraiment en santé?



Sources : Réserve fédérale américaine, Purpose Investments

Les tendances sont très similaires pour le consommateur canadien. La création d'emplois, la croissance des salaires et les dépenses ralentissent, et notre situation n'est pas si différente.

Conclusion

Heureusement, ce sont toutes de bonnes nouvelles en ce moment, puisque c'est ainsi que les choses sont censées se passer. La banque centrale relève les taux pour juguler l'inflation, ce qui entraîne un ralentissement de l'activité économique. Ce mécanisme, dont le décalage est long et variable, a été retardé encore davantage par les dépenses budgétaires importantes. Il semble toutefois qu'il commence à produire son effet, du moins pour certains comportements ou certaines catégories plus discrétionnaires. Nous ne tenons pas encore le consommateur pour vaincu, mais il se trouve certainement dans une situation précaire.

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^{er} 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.