

12 août 2024

# L'État du marché

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

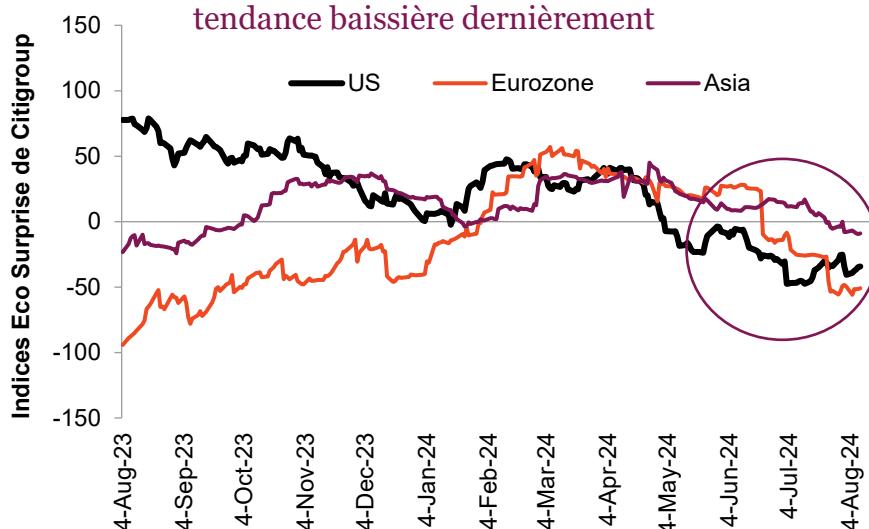
Patrimoine  
RICHARDSON

## Il est encore tôt pour parler de récession

Notre *État du marché* de cette semaine sera un peu plus court que d'habitude, simplement parce que la volatilité actuelle du marché nous a amenés à écrire beaucoup d'autres contenus ces jours-ci. Nous avons reçu de bons commentaires sur notre *Stratégie des investisseurs* consacrée spécialement aux opérations de portage. Si vous l'avez manquée, [cliquez ICI](#). Nous avons fait de notre mieux pour y expliquer le dénouement mécanique des opérations de portage sur le yen et ses différentes répercussions sur le marché. Plus largement, on a constaté que les discussions sur une éventuelle récession se sont ranimées. Et c'est de cela que nous parlerons brièvement cette semaine.

Il est indéniable que les données économiques ont quelque peu ralenti. Ce n'est pas vraiment nouveau non plus; en fait, les données ont commencé à faiblir dans la deuxième partie du deuxième trimestre, alors qu'elles étaient très solides jusque-là depuis le début de l'année. L'affaiblissement a commencé aux États-Unis, puis a plus récemment gagné le monde entier. Le graphique ci-dessous représente l'indice Economic Surprise de Citigroup, qui compare les données au consensus, et les ajuste en fonction de l'importance de leur publication. Le Canada n'y est malheureusement pas représenté, mais l'histoire est ici la même : solidité pendant une grande partie de 2024, puis passage en territoire négatif, alimenté par notre faible rapport sur l'emploi du 9 août.

Après une amélioration au T1, les données économiques semblent avoir amorcé une tendance baissière dernièrement



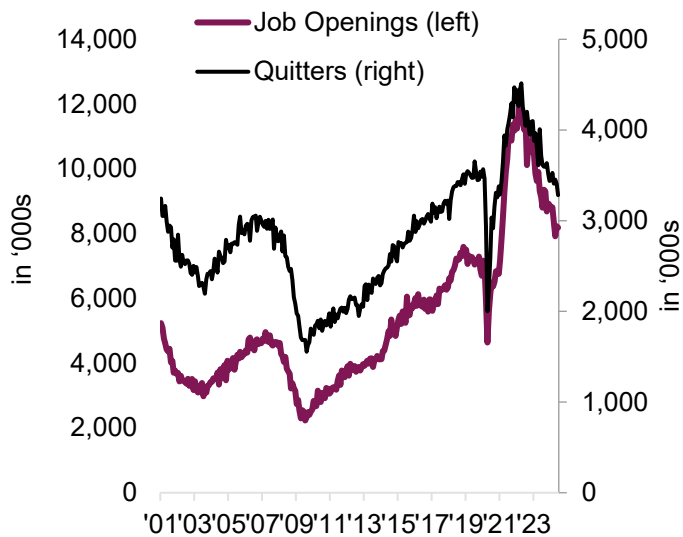
Source : Bloomberg, Citigroup, Purpose Investments

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

Les données économiques génèrent beaucoup de « bruit » et, comme elles sont très nombreuses, il est toujours possible de trouver quelque chose de bon et quelque chose de mauvais si l'on cherche bien. La question est de savoir ce qui est le plus important pour le marché aujourd'hui. Et la réponse est simple : la consommation et le marché du travail aux États-Unis.

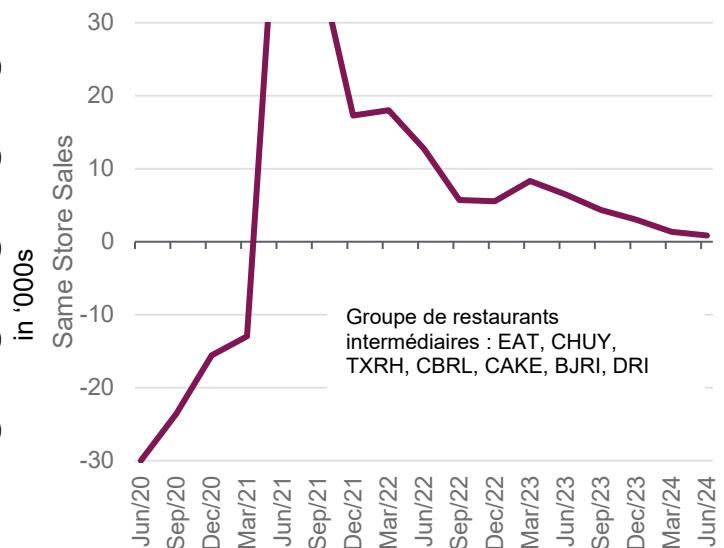
Il y a eu un revirement dans les habitudes des consommateurs américains, revirement qui est souvent un signe de stress ou de repli sur soi. Nous avons commencé à parler, il y a quelques mois déjà, de l'augmentation des retards de paiement des cartes de crédit et de la baisse des ventes des restaurants (graphique ci-dessous à gauche). D'autres signaux n'ont cessé de s'allumer depuis. L'été s'annonçait comme un été record pour les compagnies aériennes, toujours contraintes par des capacités limitées (il semble qu'un grand constructeur d'avions soit à la traîne) et en position de demander des tarifs élevés. Or, les ventes de billets ne se sont pas envolées, et de nombreuses compagnies ont dû baisser les prix. Walmart a de son côté constaté une augmentation des dépenses des clients les plus aisés. Mais lorsque les riches sont de retour chez Walmart, ce n'est pas bon signe. Et ce ne sont que quelques exemples.

### Deux indicateurs qui inquiètent



Source : U.S. Bureau of Labor Statistics

### Les dépenses discrétionnaires ralentissent

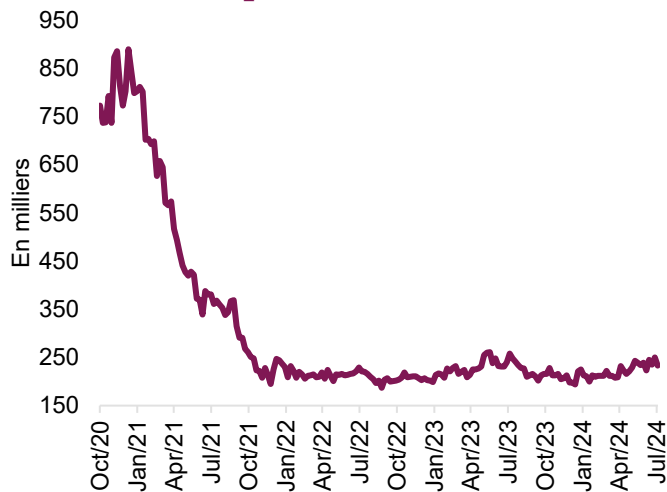


Source : Bloomberg, Purpose Investments

Le fléchissement de la consommation n'est pas un problème majeur : elle a été très résistante pendant de nombreux trimestres alors que l'inflation érodait la richesse. Le marché de l'emploi restait aussi une donnée positive malgré la fragilité de la consommation américaine, et lorsque les emplois sont nombreux et faciles à trouver, les ménages sont plus confiants et dépensent plus librement. Mais il semble que le vent commence à tourner. Beaucoup de gens continuent à trouver du travail, mais ce n'est plus aussi facile qu'il y a quelques mois ou quelques trimestres. Il y a moins d'emplois vacants, et les démissions sont moins nombreuses. Si un employé craint de ne pas pouvoir trouver un nouvel emploi, il aura tendance à retarder sa démission.

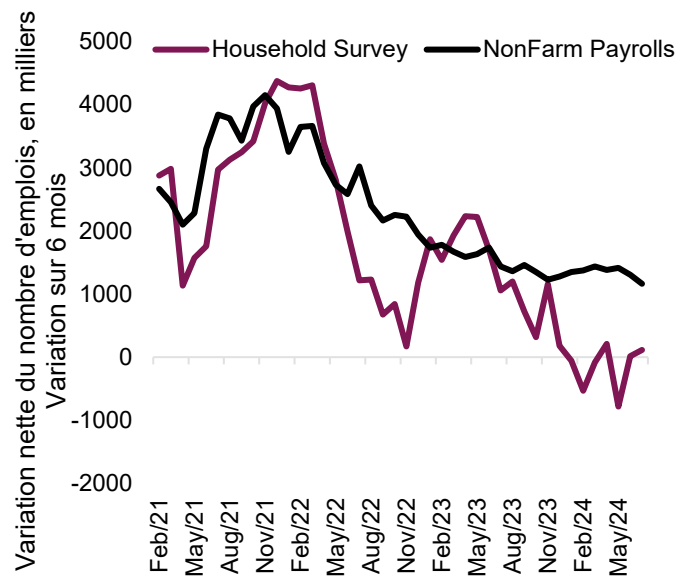
Par conséquent, les rapports sur la main-d'œuvre sont beaucoup plus importants qu'il y a quelques mois. Les chiffres officiels sur les emplois non agricoles seront examinés de plus près. Le seul risque ici est que si des emplois ont commencé à disparaître, il se peut que nous soyons déjà en récession. L'emploi est généralement un indicateur retardé. Le recul de l'emploi en juillet est préoccupant, tout comme la divergence entre l'enquête sur les ménages et l'enquête sur les emplois non agricoles. Cette divergence marque souvent un tournant. Mais pour avoir des données un peu plus récentes, nous nous concentrons sur les demandes initiales de prestations de chômage. Ainsi, ces deux dernières semaines, le rapport sur les emplois non agricoles a été faible, mais les demandes initiales de prestations de chômage sont restées stables. Vous voyez donc qu'il est facile de trouver des données qui peuvent soutenir ou réfuter n'importe quel point de vue.

### Demandes de prestations de chômage aux É.-U. : stabilité, pas d'alarme



Source : Bloomberg, Purpose Investments

### Une divergence qui marque souvent un tournant



Source : Bloomberg, Purpose Investments

## Conclusion

L'économie ralentit. Mais il est sans doute beaucoup trop tôt pour parler de récession ou même commencer à s'énervier. Les conditions financières se sont en fait assouplies au cours des derniers trimestres, les dépenses publiques restent très élevées et certains secteurs de l'économie se portent bien. Les données économiques connaîtront probablement quelques oscillations, plus ou moins favorables, avant que le risque de récession ne se concrétise. La seule véritable certitude actuellement, c'est qu'on va parler encore plus de l'économie.

**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.

Avis juridiques

### 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 garant 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 communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

### 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 reflètent le point de vue de l'auteur à la date du présent rapport et peuvent changer 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 garant des résultats futurs. 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. 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 investisseurs.

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