

18 août 2025

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

Les risques inflationnistes s'accumulent

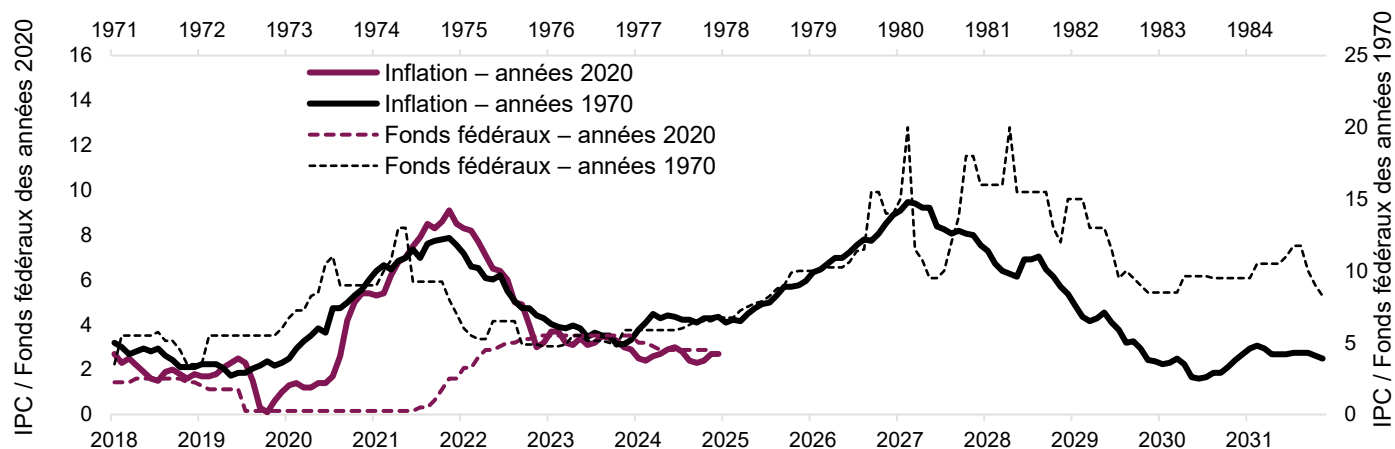
Nul ne peut nier qu'il y a quelques années, la Réserve fédérale américaine, la Fed, a tardé à agir contre l'inflation. Nous traversons certes, au sortir de la pandémie, une période sans précédent où la pénurie de l'offre et l'explosion de la demande se faisaient encore sentir. Et après un long confinement, pendant lequel les gens avaient accumulé beaucoup d'argent et beaucoup d'ennui, tout le monde s'est mis à voyager et à dépenser. Les banques centrales du monde entier, quant à elles, ont mis trop de temps à mettre en place des mesures pour contrer l'inflation, en pensant que celle-ci serait passagère, et ont dû rattraper leur retard en haussant leurs taux à marche forcée.

Le graphique ci-dessous établit une comparaison intéressante entre les années 1970 et les années 2020. Dans les années 1970, les banquiers centraux n'ont pas hésité à augmenter les taux rapidement pour maîtriser l'inflation. Au début, la stratégie a bien fonctionné, mais par la suite l'inflation a repris de plus belle, les forçant à augmenter encore plus les taux et à les garder élevés plus longtemps pour atteindre leur objectif. Cela a conduit à une récession assez grave dans les années 80, puis à une période florissante pour les consommateurs et les marchés qui a duré des décennies.



Abonnez-vous ici si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

L'histoire de l'inflation se répètera-t-elle?



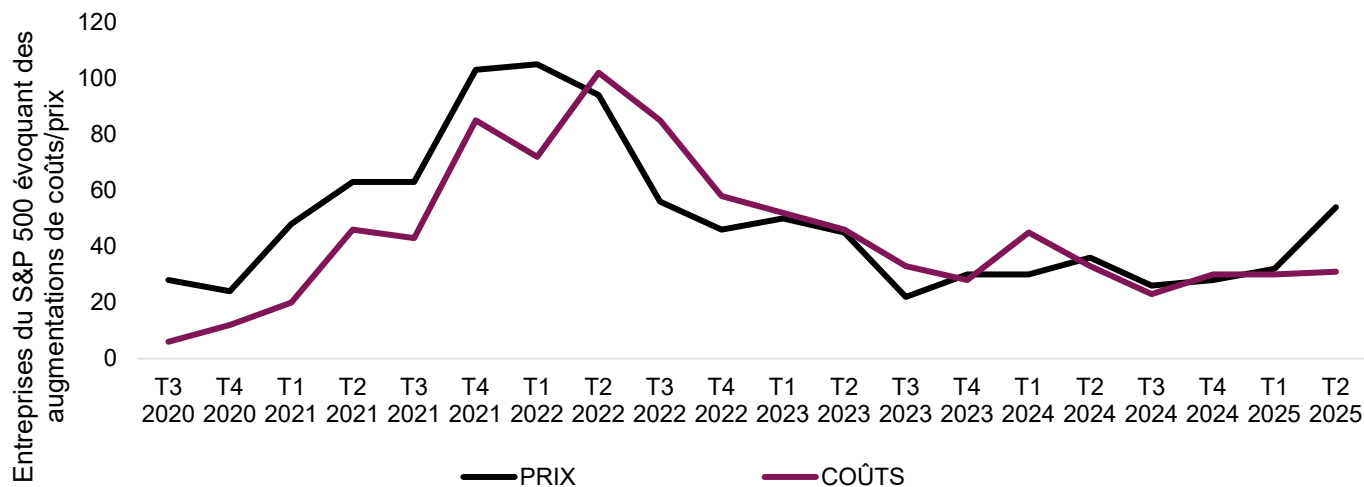
Source : Bloomberg, Purpose Investments

Nous ne sommes pas en train d'affirmer que les mesures anti-inflationnistes des années 2020 auront les mêmes conséquences, ce serait trop simpliste. Il reste que l'inflation pourrait bien resurgir. Elle est passée d'environ 8,5 % à 2,7 % aujourd'hui, selon l'indice des prix à la consommation (IPC) des États-Unis, d'une année sur l'autre. Ce n'est pas vraiment le succès escompté pour les banques centrales, mais elles n'y sont probablement pour rien. La Fed a tardé à réagir, mais même lorsqu'elle a commencé à augmenter les taux, le robinet des dépenses publiques était encore bien ouvert aux États-Unis. On avait alors la politique monétaire qui tirait dans un sens et la politique budgétaire dans l'autre. Ainsi, à l'exception des secteurs de l'économie très sensibles aux taux d'intérêt, il n'y a pas vraiment eu de ralentissement pour atténuer les pressions inflationnistes. Ce qui a permis de relâcher ces pressions, c'est plutôt le fait que les gens ont épuisé leurs économies, phénomène accéléré par la hausse des coûts, et que l'offre ou les capacités ont fini par rattraper la demande.

Malheureusement, non seulement l'inflation n'a pas baissé autant que les décideurs et les consommateurs l'espéraient, mais elle semble également sur le point de remonter. On s'attend d'ailleurs à ce que la Fed réduise ses taux en septembre, pour la première fois en 2025. De plus, un certain nombre de facteurs semblent signaler une nouvelle accélération de l'inflation, ce qui risque de surprendre les marchés plus tard en 2025.

Tarifs douaniers – Lorsque les tarifs douaniers commencent à être payés, ils font grimper les prix. Toutefois, la réaction des consommateurs entre également en ligne de compte. Si la hausse des prix entraîne une baisse de la demande, le ralentissement de l'activité économique peut aider à compenser l'inflation. Mais comme les dépenses de consommation restent résilientes et qu'une reprise des dépenses publiques est à l'ordre du jour, l'économie pourrait ne pas ralentir ou ne pas ralentir suffisamment pour atténuer la hausse de l'inflation due aux droits de douane. L'instauration et l'élargissement des tarifs douaniers se répercutent peu à peu dans la chaîne d'approvisionnement. Les augmentations des coûts qui en découlent prennent généralement de deux à six mois pour se faire pleinement sentir dans l'IPC. Cela signifie que nous pourrions commencer à voir les conséquences de cette politique au T4, voire avant si les entreprises choisissent d'augmenter les prix plus tôt.

Les entreprises augmentent encore les prix

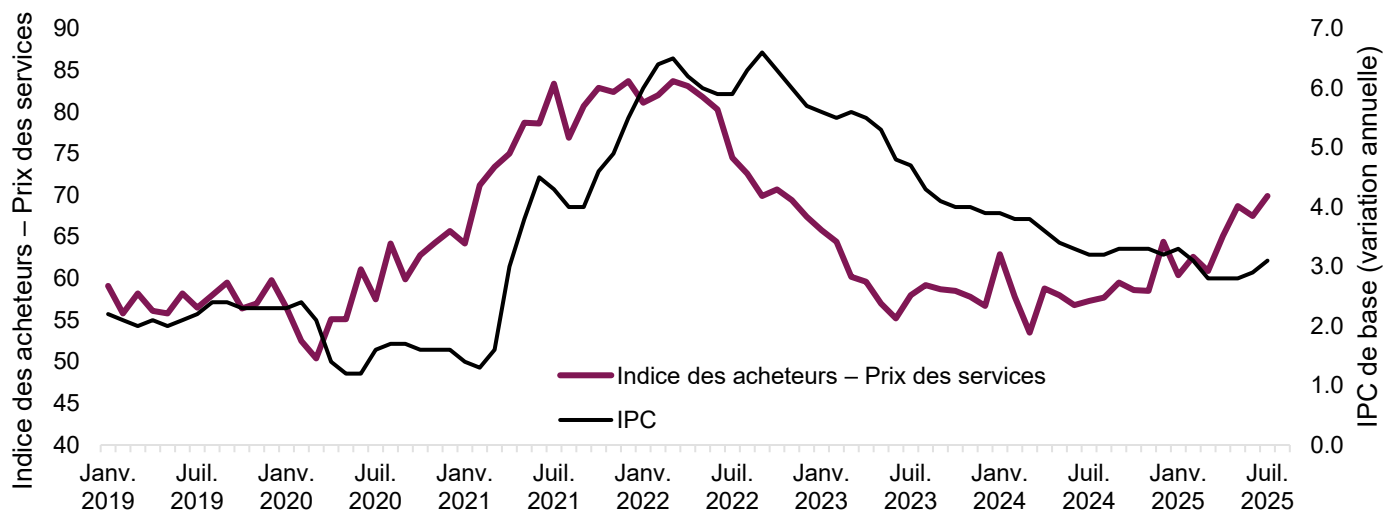


Source : Bloomberg, Purpose Investments

En examinant les mentions relatives à la hausse des coûts et des prix dans les transcriptions des résultats financiers, nous constatons que les entreprises ont déjà commencé à augmenter les prix. Rappelons que ces données sont celles du T2, avant même que les tarifs douaniers n'entrent en vigueur. Au T3, c'est-à-dire en octobre, les coûts seront probablement plus élevés, signe d'une hausse d'inflation à venir. La bonne nouvelle, c'est que les coûts, eux, n'ont pas encore commencé à augmenter. Cela peut avoir un effet positif sur les marges bénéficiaires et les actions, mais moins sur les obligations.

Services – Les tarifs douaniers ont une incidence sur l'inflation des biens, mais pour les économies développées, dont les États-Unis et le Canada, le secteur des services joue un rôle plus important. Pour ce dernier, ce qui compte le plus, ce sont les salaires. La croissance salariale a quelque peu ralenti, mais, à moins de signes d'affaiblissement évidents de l'emploi, il est probable qu'elle se poursuive. L'indice des acheteurs pour les entreprises de services montre que la hausse des prix s'est accélérée, ce qui, historiquement, conduit à une inflation globale.

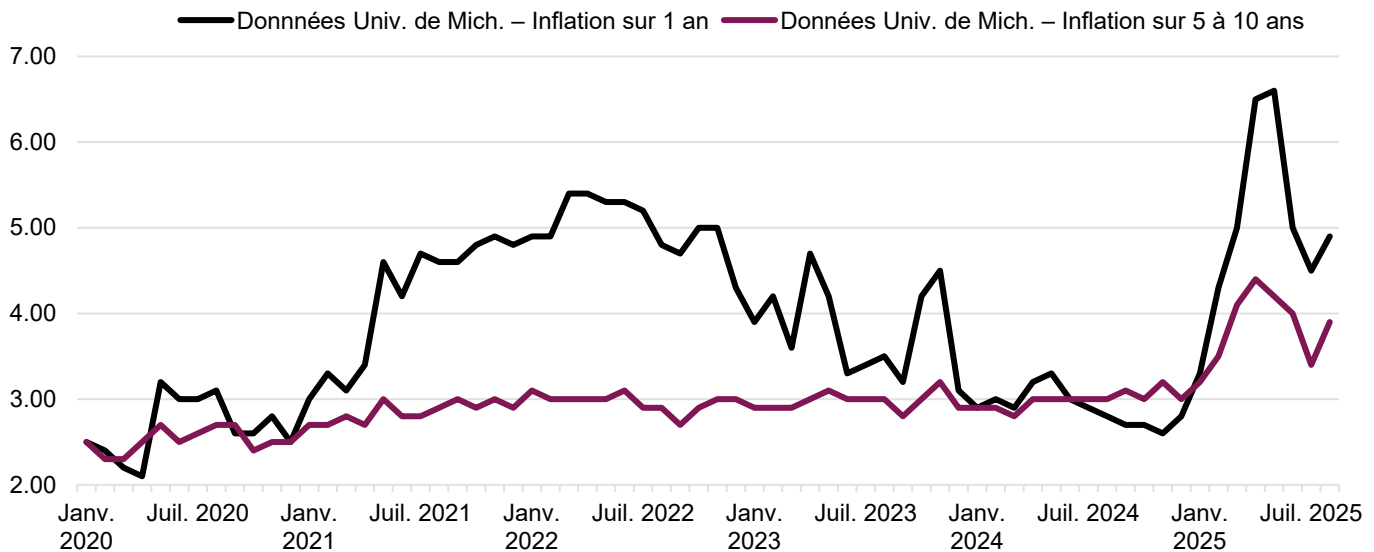
Augmentation des prix des services



Source : Bloomberg, Purpose Investments

L'inflation étant une question d'anticipation, les vrais problèmes surviennent lorsque les gens commencent à penser qu'elle est là pour longtemps. Cela entraîne un changement des comportements, qu'il s'agisse de la consommation ou des attentes en matière de croissance salariale. Notons que les données de l'Université du Michigan n'ont pas montré que les gens s'attendaient à ce que l'inflation demeure élevée à long terme (de 5 à 10 ans) pendant la flambée inflationniste de 2021-2022. En revanche, l'étude de ce mois-ci montre une hausse brusque des attentes à cet égard. L'érosion de l'indépendance de la Fed, qu'elle soit réelle ou perçue, renforce probablement l'idée que l'inflation pourrait s'intensifier et que le contrôle de la banque centrale pourrait être moins efficace.

Hausse des attentes en matière d'inflation sur le court et le long terme



Source : Bloomberg, Purpose Investments

En conclusion

Baisse des taux, ajout de mesures de relance budgétaire dans le « One Big Beautiful Bill » et effets des tarifs douaniers... les risques d'inflation s'accumulent. Nous pourrions bien sûr espérer un fléchissement temporaire de la croissance pour soulager la pression, mais si cela n'arrive pas, le risque d'inflation pourrait se répercuter sur les rendements au cours des prochains mois.

Source : 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.

Avis de non-responsabilité

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles des auteurs 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 des auteurs à la date du rapport et sont modifiables 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 de 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. Un placement dans des valeurs mobilières peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus en bourse, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que la valeur liquidative actuelle. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

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 des auteurs. 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 des auteurs à la date du rapport et sont modifiables sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et ils demandent 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 de résultats futurs. Ces estimations et 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 telles déclarations prospectives 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 ni de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document n'est pas destiné à être diffusé publiquement. 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 est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs.

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