

20 juillet 2026

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

Le consommateur sous la loupe

Aperçu : Dans le numéro de L'État du marché de la semaine prochaine, nous reviendrons sur le thème de l'IA. Pas pour savoir s'il s'agit ou non d'une bulle, mais plutôt pour proposer un cadre afin de comprendre l'exposition du marché à l'IA. L'exposition à l'IA est devenue généralisée, pas seulement dans le secteur de la technologie – sociétés technologiques de très grande envergure, puces, mémoire, routeurs, fibre optique – mais aussi dans les secteurs de l'industrie, de l'énergie et des services aux collectivités. Les marchés mondiaux et émergents sont sans doute plus exposés à l'IA que l'indice S&P 500. Le Japon y est grandement exposé en raison de sa forte concentration de sociétés de matériel informatique, et l'Europe et le Canada y sont moins exposés. Enfin, quel est le type d'exposition? Facilitateurs de l'IA, GML, infrastructures, etc. Comprendre la nature de l'exposition à l'IA est de plus en plus important. Ce numéro sera divertissant.

Mais aujourd'hui, nous allons aborder un sujet tout aussi excitant, le consommateur et le Canada. L'économie mondiale se porte bien, en bonne partie grâce aux dépenses en technologie, à la stimulation budgétaire, à la reprise du secteur manufacturier et aux consommateurs dépensiers. Il est vrai que les consommateurs sont divisés entre les mieux nantis et les moins fortunés, ces derniers étant plus malmenés. Cependant, à l'échelle mondiale, les consommateurs les plus fortunés ont toujours un plus gros impact sur l'économie (nous en parlons dans ce précédent numéro de L'État du marché : [Les consommateurs vivent deux réalités bien différentes](#)). Commençons donc par faire le point sur les consommateurs fortunés, puis penchons-nous sur le Canada.

Les nouvelles sont à la fois encourageantes et inquiétantes. Sur une note positive, notre indicateur de suivi des dépenses des consommateurs à revenu élevé demeure décent. Cela comprend notamment les dépenses en produits cosmétiques, dans les restaurants avec service aux tables et pour des marques de luxe. Cet indicateur mesure les ventes des magasins comparables ou les ventes totales sur 12 mois, ce qui atténue les facteurs saisonniers. Cependant, il repose sur les données trimestrielles des bénéfices, donc c'est un indicateur important, mais lent. Et comme nous le savons, dans ce monde, tout doit être rapide.

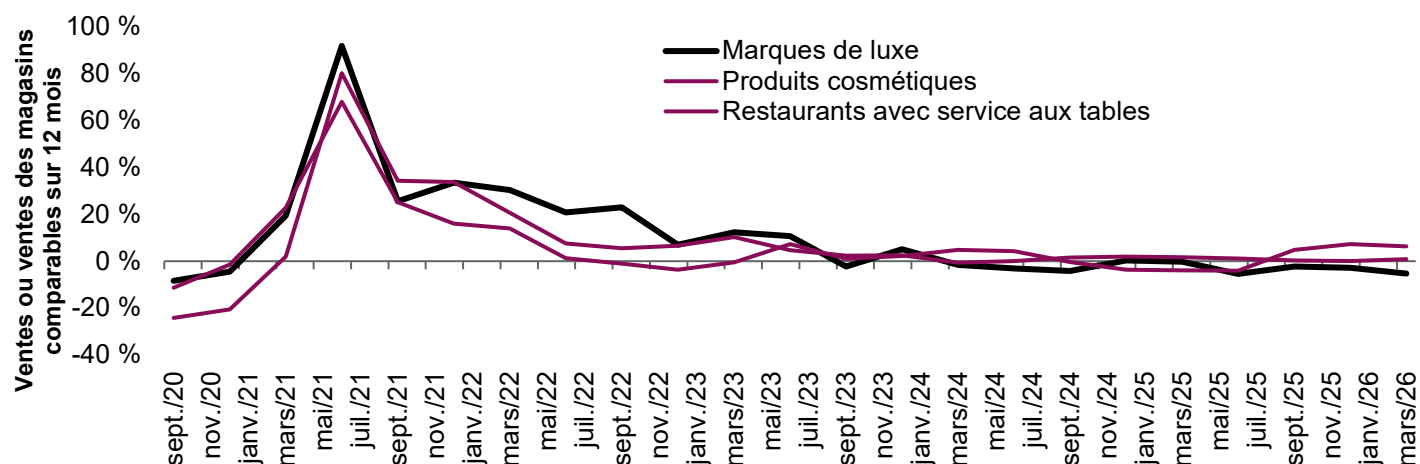
Nous allons donc combiner les mesures de notre « indicateur des consommateurs à revenu élevé » plus lent avec les données sur les dépenses par cartes pour les catégories plus discrétionnaires. Ce type de dépenses de consommation a diminué assez rapidement. La hausse des prix de l'énergie commence peut-être à peser sur les dépenses.

Craig Basinger

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

Une fois la saison des bénéfices du deuxième trimestre terminée, il sera également intéressant de se pencher sur les données plus lentes.

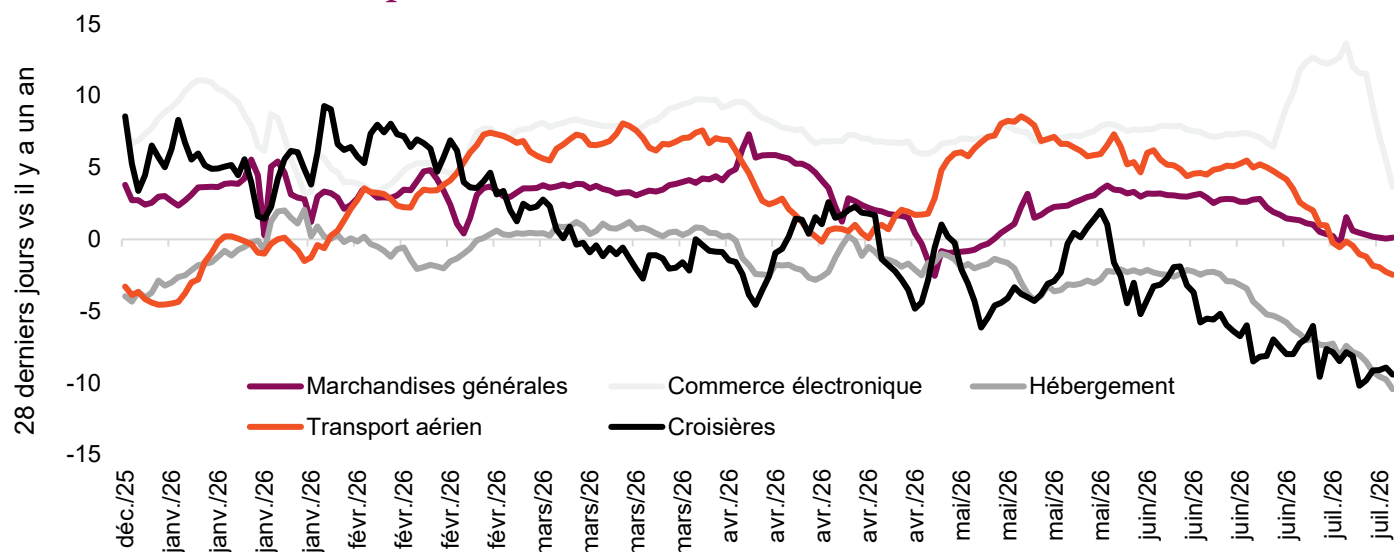
Consommateur à revenu élevé



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Nous nous concentrons habituellement sur le consommateur américain ou européen, mais le consommateur canadien compte aussi, en particulier pour les Canadiens. Malheureusement, nous ne disposons pas d'autant de données sur les consommateurs canadiens que sur les consommateurs américains, mais nous en avons tout de même suffisamment. Sans trop de surprise, le consommateur canadien a un peu plus souffert. D'après les ventes au détail, les dépenses ajustées à l'inflation ont fait du surplace à partir du début de 2025, et cela s'est poursuivi depuis. C'est également le cas dans les catégories plus discrétionnaires. Faire du surplace n'est pas une mauvaise chose. L'emploi, qui s'est un peu redressé récemment, a certainement soutenu les dépenses de consommation.

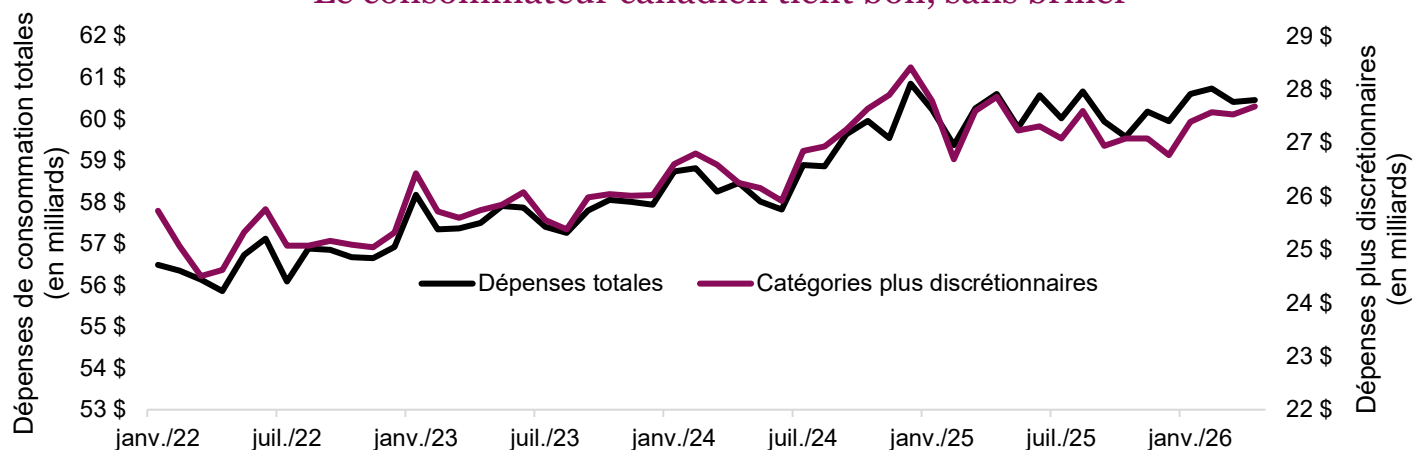
Les dépenses de consommation discrétionnaires se sont renversées



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Même si le consommateur tient bon, le Canada a connu deux trimestres consécutifs de PIB négatif. La règle générale est que deux trimestres consécutifs de PIB négatif correspondent à une récession. Nous n'y croyons pas. Le PIB négatif a été attribuable au commerce et à la volatilité des stocks, ce qui n'est pas une bonne nouvelle, mais nous ne sommes pas encore en récession. Si la tendance des investissements n'est pas encourageante, la hausse des exportations l'est davantage. Disons simplement que l'économie canadienne est fragile.

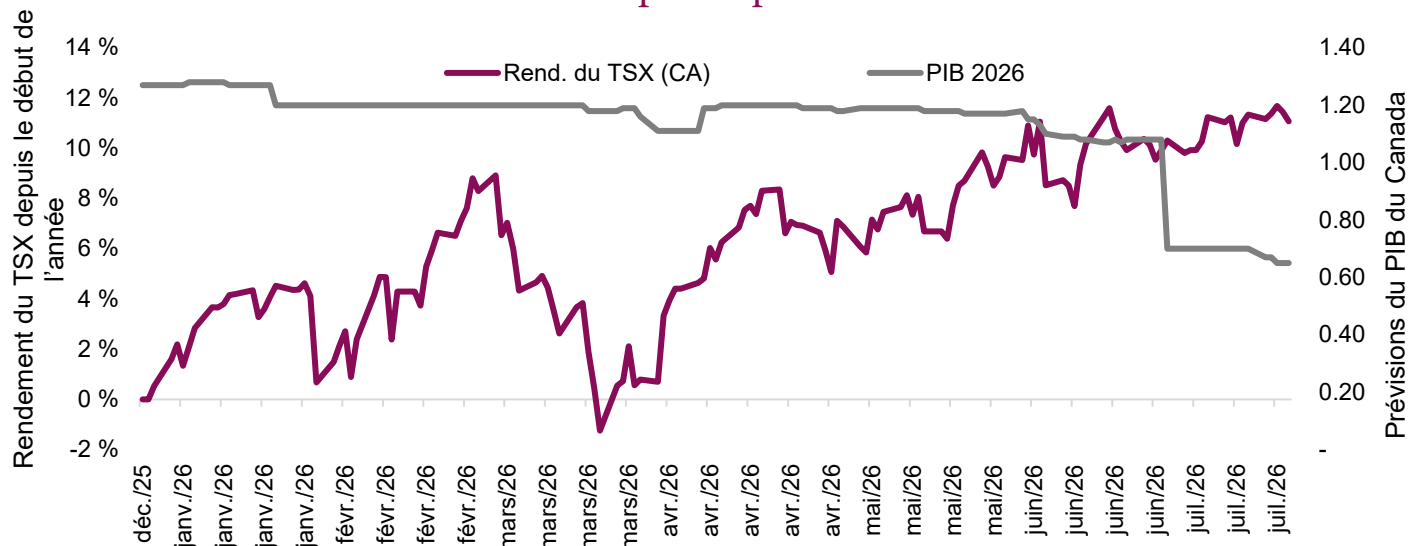
Le consommateur canadien tient bon, sans briller



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Heureusement, le marché n'y accorde guère d'importance. Même si l'économie canadienne est presque stagnante, l'indice TSX progresse. On pourrait attribuer cela à la pondération des secteurs de l'énergie, des matériaux et de la technologie dans le TSX, qui sont moins sensibles à l'économie intérieure. Mais cette explication ne tient pas la route. Le secteur de l'énergie est en hausse cette année, mais les deux autres sont en baisse, pour une contribution nette d'un peu plus de 1 %. Le secteur de la finance est le principal moteur du TSX, les six grandes banques ayant contribué à hauteur de 7,5 % à la progression globale du marché. Espérons que les titres bancaires continuent de faire fi de l'économie.

L'indice TSX ne se soucie pas trop de l'économie canadienne



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Conclusion

Le marché continue d'être dicté par les fluctuations des nouvelles et de l'enthousiasme liés à l'IA. L'autre grand facteur, ce sont les flux de capitaux, qui demeurent soutenus. Ils ont aidé le marché canadien et contribué à l'écart par rapport à l'économie. L'économie canadienne a ralenti, et le consommateur américain montre aussi des signes d'affaiblissement. Pour l'instant, les marchés ne s'en préoccupent pas. Cependant, si les données se détériorent, le marché pourrait un jour se réveiller et commencer à y accorder de l'importance. D'ici là, profitons-en.

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 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.

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 garant 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 est une filiale de iA Financial Corporation Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée et Patrimoine Richardson Limitée est un utilisateur autorisé de cette marque. Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.