16 novembre 2026

L'État du marché

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



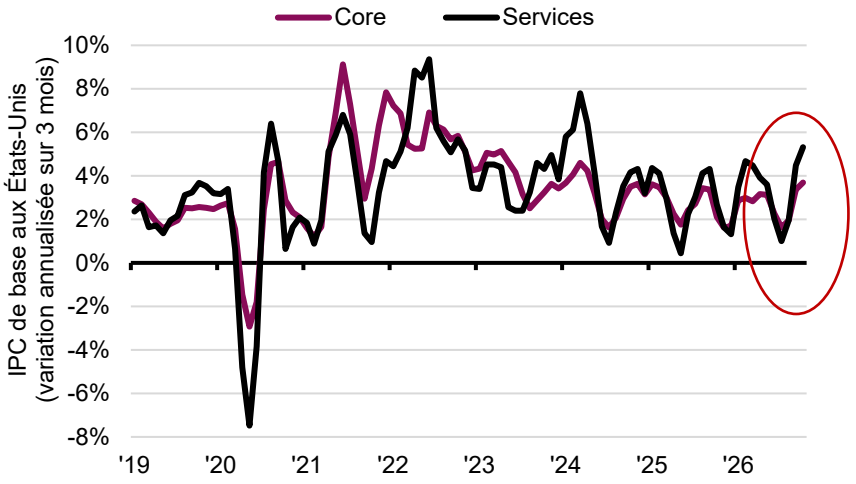
Patrimoine RICHARDSON

Interpréter les signaux

Les souvenirs de la poussée inflationniste de 2021 et 2022 sont encore assez frais à la mémoire des investisseurs. Rappelez-vous, la plupart des gens étaient convaincus que l'inflation serait « transitoire », stimulée par la fermeture et l'ouverture abruptes de l'économie mondiale durant la pandémie. L'inflation de base, tant au Canada qu'aux États-Unis, a plutôt augmenté à 6 % ou 7 %, avant de redescendre au cours des dernières années. Avec le recul, cette hausse était logique. L'économie s'est arrêtée, et tout le monde a cessé de dépenser, puis elle a rouvert à une population avide d'activités qui disposait d'épargne excédentaire et dont la demande avait été refoulée. Mais ça ne veut pas dire qu'elle est nécessairement retournée au travail. Les prix ont bondi et les salaires ont augmenté pour tenter d'attirer à nouveau les travailleurs.

Cela dit, l'inflation évolue très lentement; une flambée inflationniste de deux ans est peut-être transitoire, après tout. Cependant, dans notre société, où la capacité d'attention est plus limitée, tout ce qui dure plus que quelques semaines est maintenant considéré comme une tendance à long terme. Plus important encore, les données sur l'inflation ont légèrement augmenté récemment, ce qui a suscité certaines inquiétudes. Pour avoir une meilleure idée du rythme de l'inflation, nous examinerons d'abord le taux annualisé sur trois mois plutôt que sur un an, plus souvent utilisé. Il réagit tout simplement plus rapidement, ce qui le rend plus pertinent.

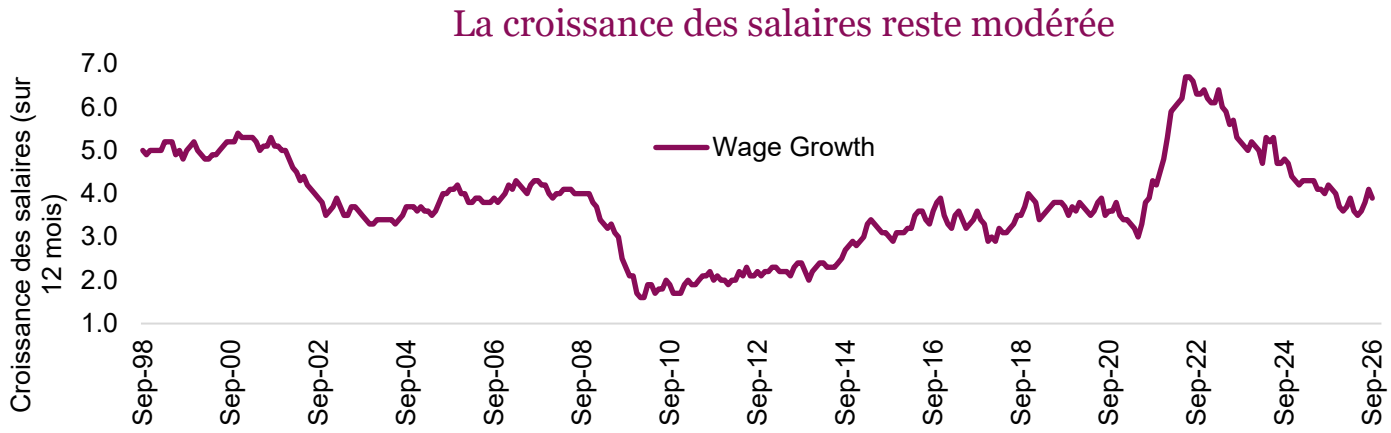
L'inflation s'accélère de nouveau aux États-Unis



Source : Bloomberg, Purpose Investments

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

Le risque d'inflation a un peu augmenté. À l'échelle mondiale, l'inflation a légèrement augmenté, un peu comme aux États-Unis. Bien sûr, la hausse des prix de l'énergie y est pour beaucoup. Et même si ces derniers n'influencent pas directement l'inflation de base, ils ont un effet indirect. Et plus les prix de l'énergie restent élevés, plus leur impact est important. Les prix de beaucoup d'autres produits de base ont également augmenté, notamment celui du cuivre. En ce qui concerne la demande, la croissance du secteur manufacturier mondial a certainement contribué à la hausse des prix des intrants, ce qui se répercutera sur les prix finaux. Même la Chine, qui est souvent à l'origine de pressions déflationnistes, ne semble plus l'être aujourd'hui. L'indice des prix à la production de la Chine affiche une hausse de 5,7 %, ce qui est certainement élevé d'un point de vue historique.



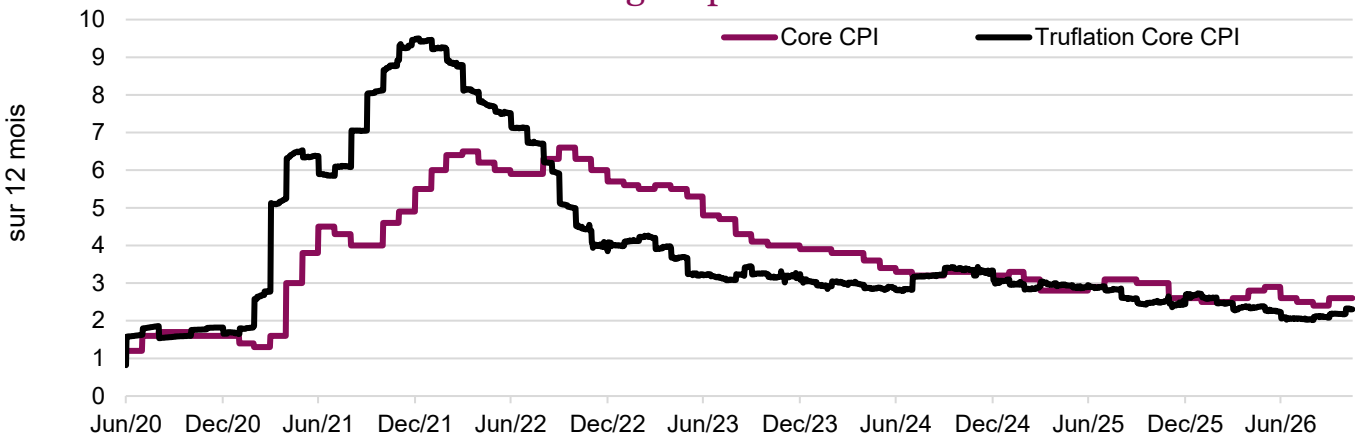
Source : Bloomberg, NFIB

Un certain niveau d'inflation est tout à fait normal et ne devrait pas être trop préoccupant. L'inflation est normale compte tenu de la bonne santé de l'économie mondiale et de l'ampleur des investissements destinés à la construction des centres de données. L'IA devrait contribuer à améliorer la productivité au fil du temps et à atténuer les pressions inflationnistes. Cependant, le déploiement des infrastructures d'IA a certainement un effet inflationniste. Nous serions plus inquiets si les salaires commençaient à augmenter ou si les taux d'inflation neutres remontaient. Pour l'instant, ces facteurs ont peu évolué.

Examinons maintenant quelques données alternatives. Les données de l'indice des prix à la consommation proviennent du U.S. Bureau of Labor Statistics et sont calculées chaque mois dans 75 régions urbaines, à partir d'un échantillon d'environ 6 000 ménages et 22 000 établissements. Les données du secteur du logement reposent sur les loyers exigés par les propriétaires occupants, qui ont un poids assez important et font souvent l'objet d'un certain scepticisme. Il y a aussi des ajustements pour les améliorations et des substituts. Il s'agit d'un travail de qualité, qui est le fruit d'un processus très réfléchi qui a évolué au fil des décennies. Nous vivons toutefois dans un monde où les données abondent, et les sources alternatives se multiplient. Truflation est un fournisseur de données privé qui regroupe les prix quotidiens d'environ 15 millions d'articles.

Nous ne disons pas que l'un est meilleur que l'autre, ils sont simplement différents, et chacun présente ses avantages et ses inconvénients. L'utilisation des données alternatives pour confirmer ou infirmer les tendances qui se dégagent des données gouvernementales les plus populaires est ce qui différencie une analyse superficielle d'une analyse plus approfondie. Pour l'instant, aucune hausse ne nous incite à nous inquiéter outre mesure de l'inflation.

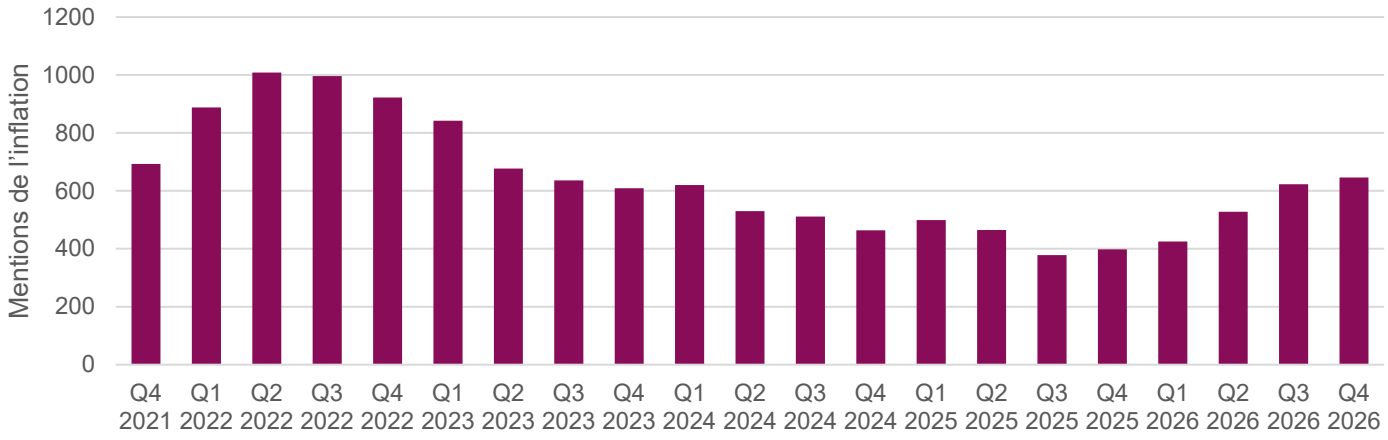
Ces données alternatives fournissent une mesure plus actuelle, mais elles bougent peu en ce moment



Source : Bloomberg, Truflation, BLS, Purpose Investments

Les entreprises sont une autre source de données alternatives. Le graphique ci-dessous montre la fréquence des mentions de l'inflation dans les conférences téléphoniques sur les bénéfices des entreprises. Bien que le chiffre ait augmenté, il demeure bien inférieur aux niveaux observés à l'approche du pic inflationniste de 2022.

Les mentions de l'inflation commencent à augmenter dans les conférences téléphoniques sur les bénéfices



Source : Bloomberg, Truflation, Purpose Investments, conférences téléphoniques sur les bénéfices des sociétés de l'indice S&P 1500

Conclusion

Dans l'ensemble, le risque d'inflation a légèrement augmenté au cours des derniers mois. Si cette tendance prend de l'ampleur au cours des prochains mois ou trimestres, nous commencerons à nous inquiéter davantage. Pour l'instant, toutefois, l'inflation ne figure pas encore parmi nos principales préoccupations, mais elle a suffisamment augmenté pour justifier d'intégrer une certaine protection à l'intérieur des portefeuilles. Cela peut prendre la forme de placements dans des actifs réels ou des titres cycliques, qui profitent souvent d'une hausse de l'inflation.

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 1er septembre 2021.

Avertissements

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 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 influer 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 Corportation 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 est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs.