

Renseignements sur le marché Décembre 2019

Le risque de récession en 2020

Avec Philip Petursson
Stratège en chef des placements

L'une des questions qu'on m'a le plus souvent posées ces derniers mois est de savoir si nous nous dirigeons vers une récession. Il s'agit d'une question générale qui concerne l'économie canadienne, mais plus encore l'économie américaine. Et, selon nous, ce n'est pas le cas. Nous ne croyons pas qu'il y a suffisamment d'indicateurs suggérant qu'une récession nous attend. Certes, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont accru le risque de récession induit par le contexte géopolitique, mais les signes typiques annonçant une récession semblent absents. En particulier, la courbe des taux n'a pas connu une inversion aussi prononcée que par le passé. Les obligations du Trésor américain à 10 ans n'ont affiché des taux inférieurs à ceux des obligations du Trésor américain à deux ans pendant quelques jours à la fin du mois d'août. Historiquement, l'écart entre les taux à 10 ans et les taux à deux ans doit être négatif pendant environ trois mois avant que nous ne considérions qu'une récession soit probable. Certains des autres indicateurs auxquels nous prêtons attention deviennent toujours négatifs avant une récession. Bien qu'ils soient moins élevés qu'à tout autre moment au cours de ce cycle, ils ne sont pas encore négatifs. En même temps, nous pourrions soutenir que nous assistons au début d'une récession du secteur manufacturier, ou que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont nui aux fabricants. En effet, nous avons constaté une contraction du secteur manufacturier, non seulement aux États-Unis au cours des derniers mois, mais dans d'autres régions du monde. Mais une telle situation ne mène pas toujours à une récession économique généralisée. Dans le cas des États-Unis, nous sommes d'avis que les conditions de crédit demeurent très favorables et que le niveau de confiance des consommateurs demeure très élevé. Il y a une abondance d'emplois et le taux de chômage oscille autour de 3,5%. La part du revenu des ménages consacrée au remboursement des dettes continue de diminuer aux États-Unis. Ainsi, selon nous, les deux éléments qui ont mené à la morosité de 2008 – le resserrement des conditions financières et le recul de la consommation – ne sont pas présents actuellement. En fait, ces deux éléments pourraient s'avérer des bases solides susceptibles de stabiliser l'économie américaine pendant que le pays tente de normaliser ses relations commerciales avec la Chine. Une récession est-elle à nos portes? C'est la question qui préoccupe le plus les conseillers. Or, cette éventualité est selon nous peu probable, car il n'y a pas suffisamment d'indicateurs qui confirment l'imminence d'une récession.

Manuvie, Gestion de placements Manuvie, le M stylisé, et Gestion de placements Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.