

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Turbulences boursières : il en faut plus pour déstabiliser l'économie!

Les marchés boursiers s'affichent en nette baisse depuis le début du mois d'octobre. L'épisode n'est pas sans rappeler celui du début d'année où des replis avoisinant 10 % avaient été observés. Ces turbulences devraient-elles nous inquiéter quant à la trajectoire future de l'économie? Tâchons de faire la part des choses.

La correction des derniers jours semble surtout avoir été une réaction à l'augmentation des taux d'intérêt. Certains investisseurs y voient une occasion de revoir l'allocation d'actifs au sein de leur portefeuille de placements au détriment des actions d'entreprises. Des investisseurs semblent également s'inquiéter de l'effet qu'auront les hausses de taux d'intérêt sur l'économie et sur les profits des entreprises. Sur ce point, il importe de préciser que l'augmentation actuelle des taux d'intérêt est le reflet d'une croissance économique soutenue, laquelle génère plus de pressions inflationnistes. La hausse des taux d'intérêt est donc souhaitable pour éviter la surchauffe économique et des problèmes d'inflation.

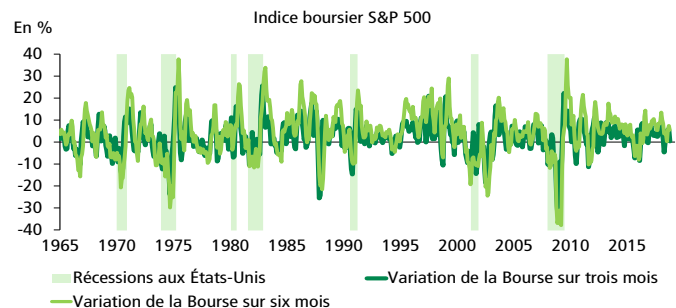
D'autres éléments alimentent toutefois l'inquiétude des investisseurs. En Europe, les marchés ont mal accueilli la décision du nouveau gouvernement italien d'accroître le déficit public. Cela a ravivé des craintes quant à la soutenabilité à long terme de la dette italienne. Les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis constituent un autre enjeu. Le risque d'escalade des mesures tarifaires apparaît bien réel et pourrait toucher d'autres pays. À terme, les profits des entreprises pourraient diminuer.

Malgré ces éléments de risque, il apparaît encore trop tôt pour miser sur un éventuel ralentissement économique, voire une récession. Il en faudrait beaucoup pour freiner l'élan actuel, d'autant plus que l'économie américaine demeure stimulée par des allègements fiscaux et une augmentation des dépenses publiques.



### GRAPHIQUE

**Les corrections boursières sont fréquentes et ne signalent pas systématiquement des épisodes de récession**



Sources : Datastream, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Pour ceux qui s'inquiètent tout simplement de l'effet que pourrait avoir la baisse des bourses sur la confiance des ménages et éventuellement sur l'économie, le graphique ci-dessus devrait aider à vous rassurer. Historiquement, la Bourse s'est souvent corrigée de façon significative sans que cela ait coïncidé avec une récession. Il faut généralement observer une baisse d'environ 20 % sur trois à six mois pour que ce risque devienne plus sérieux.

### IMPLICATIONS

Même si les turbulences boursières devaient se poursuivre au cours des prochaines semaines, il serait précipité de conclure à des difficultés économiques. Cela dit, ces corrections constituent d'importants rappels que des risques planent malgré tout sur la croissance économique. Il s'agit d'une bonne raison pour que les banques centrales demeurent prudentes en continuant de relever graduellement les taux d'intérêt.

**Hendrix Vachon**, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Carine Bergevin-Chammah, économiste • Mathieu D'Anjou, économiste principal  
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2018, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.