



Mona Lessard  
Conseillère  
en placement

Michel Belley  
Conseiller  
en placement

Isabelle Potvin  
Adjointe

David Guérin  
Conseiller  
en placement

## Les phases du cycle économique

Les fluctuations de la production et de l'emploi forment ce qu'on appelle le cycle économique et influent directement sur la valeur de vos placements au fil du temps. Comme nous l'avons mentionné à notre chronique du 16 février dernier, il peut être très avantageux pour l'investisseur d'adapter les positions de son portefeuille en conséquence. Bien que le terme « cycle » semble vouloir dire que l'économie évolue à un rythme régulier et prévisible, ce n'est pas le cas.

Afin de pouvoir aider à déterminer à quelle étape du cycle l'économie se situe, il faut se tourner vers les indicateurs économiques qui proposent une série de données servant à analyser la conjoncture et les activités économiques actuelles. Parmi ceux-ci on retrouve les indicateurs précurseurs, les indicateurs simultanés et les indicateurs retardataires. Ceux-ci nous aideront à nous situer parmi les phases du cycle économique :

### EXPANSION

C'est la phase de prospérité où le taux de croissance est plus élevé que la moyenne. Les revenus augmentent, la demande croît rapidement et la pression inflationniste se fait sentir. Les acteurs économiques accroissent leur capacité de production afin de répondre à une demande croissante. L'activité boursière est forte.

### SOMMET

La demande commence à surpasser la capacité de production et les pénuries de biens et de main-d'œuvre entraînent une augmentation des salaires et une montée de l'inflation. Il en résulte une hausse de taux d'intérêt et une baisse des cours des obligations, ce qui ralentit les investissements des entreprises. Les cours des actions fléchissent et l'activité boursière faiblit.

### CONTRACTION (RÉCESSION)

Le taux de croissance de l'activité économique commence à reculer. Les entreprises sont aux prises avec des surplus d'inventaires et doivent réduire leur production et donc l'embauche. Les consommateurs diminuent leurs dépenses et épargnent davantage.

### CREUX

Le repli de la demande et les surplus d'inventaires empêchent les entreprises d'augmenter leurs prix et le taux d'inflation diminue. Les taux d'intérêts suivent ce mouvement ce qui donne lieu à un redressement des cours des obligations. Le creux est atteint lorsque les consommateurs commencent à faire des achats parce que les taux d'intérêts sont peu élevés. Les cours des actions remontent.

### REPRISE

Le PIB remonte, les achats de logements et d'automobiles reprennent de la vigueur et les entreprises augmentent leur production. Lorsque l'activité économique dépasse son sommet précédent, une autre phase d'expansion commence.

*Toutes nos chroniques et plus encore sur notre site  
Lessard-Guérin-Belley Groupe Financier*

**Michel Belley**  
Conseiller en placement

 **FINANCIÈRE  
BANQUE NATIONALE**  
GESTION DE PATRIMOINE

LESSARD | GUÉRIN | BELLEY  
Groupe financier

1180 boulevard Talbot, bureau 201  
Chicoutimi (Québec) G7H 4B6 ■ 418 541-8012

Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). Financière Banque Nationale est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).