

PLEINS FEUX SUR LES MARCHÉS - AOÛT 2023

Les occasions de placement dans l'IA générative et les raisons pour lesquelles l'inflation est toujours élevée

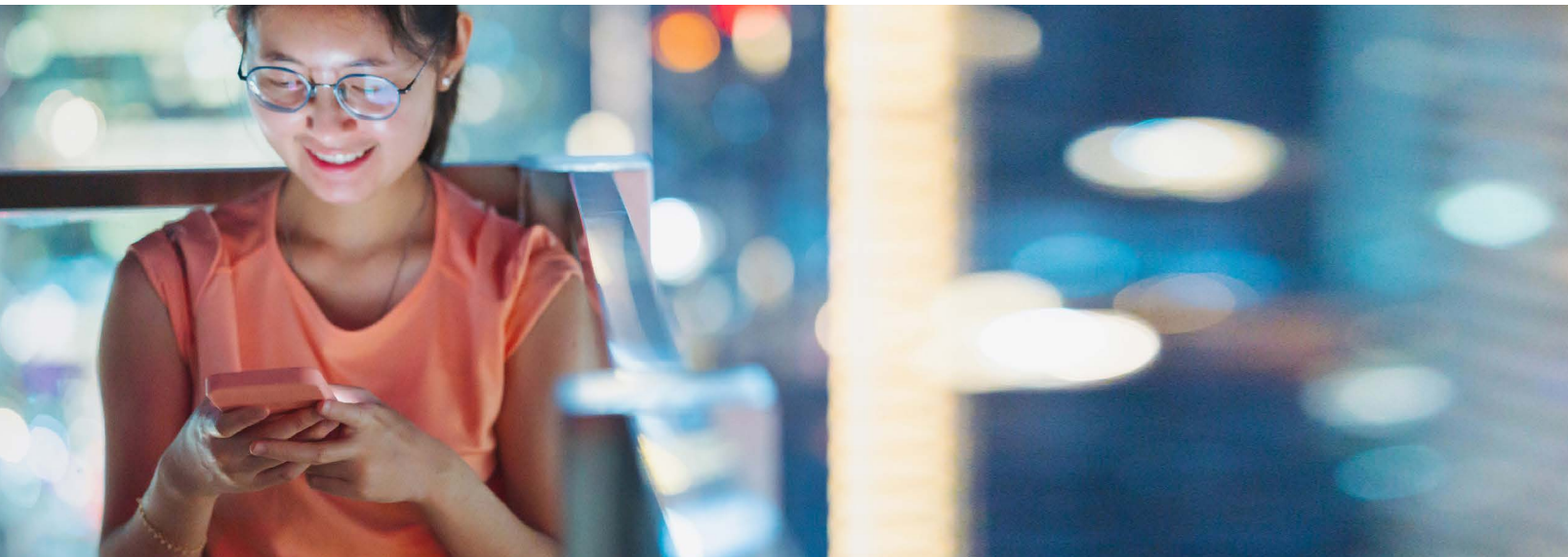




Les occasions d'investissement dans l'intelligence artificielle générative

Par **Robertson Velez**

Gestionnaire de portefeuille, Gestion d'actifs CIBC



L'intelligence artificielle (IA) générative a capté l'imagination populaire. Compte tenu de ce qu'il est possible de faire avec des outils comme ChatGPT, certains croient que nous sommes à l'aube d'un point d'inflexion technologique rivalisant avec l'arrivée d'Internet. Faut-il s'étonner que les investisseurs cherchent à en profiter?

Que fait l'IA générative comme ChatGPT?

En fait, la principale fonction de l'IA générative est de faire des prévisions. Dans le cas des outils de génération de texte comme ChatGPT, l'IA prédit le meilleur mot suivant dans une phrase. Ses suppositions sont fondées sur un vaste modèle linguistique qu'elle utilise pour créer des phrases d'une manière sensée.

En quoi l'IA générative changera-t-elle ce que nous faisons?

Productivité—L'IA générative devrait améliorer la productivité des travailleurs. L'exemple le plus visible est celui de Microsoft. En intégrant ChatGPT à des produits comme Office, les utilisateurs devraient pouvoir simplifier leurs tâches courantes et se concentrer sur des aspects plus stratégiques.

Recherche en ligne —L'IA générative devrait permettre aux consommateurs de poser des questions plus détaillées et d'obtenir des réponses plus complètes. Cela pourrait transformer la publicité en la rendant plus ciblée et en augmentant le potentiel de monétisation de chaque interaction en ligne.

Services—Il s'agit de restructurer la façon dont les entreprises débloquent et utilisent les données qu'elles recueillent afin de mieux interagir avec les clients et de mieux les servir.

Quelle est la meilleure façon d'investir dans l'IA?

Du point de vue des placements, le défi consiste à trouver les sociétés les mieux placées pour fournir l'infrastructure matérielle et logicielle nécessaire pour soutenir ce changement de paradigme. Pour ce faire, il est essentiel de pouvoir distinguer l'engouement publicitaire de la réalité.

Même si vous ne pouvez répondre à cette question qu'avec du recul, un certain contexte est utile. Les perturbations technologiques stimulent la productivité depuis des dizaines d'années, et la puissance de calcul double environ tous les deux ans. Les perturbations technologiques se produisent parce que les technologies sous-jacentes ont progressé au point où ces perturbations deviennent pratiques et, dans certains cas, inévitables.

Les gens supposent souvent que les perturbations dépendent de l'attrait des nouvelles technologies, mais l'histoire laisse croire qu'il s'agit davantage de l'ampleur des obstacles à l'adoption par les clients. L'IA générative n'exige pas un changement radical du comportement, il faut seulement poser des questions. Cela laisse entrevoir peu d'obstacles et une grande marge de manœuvre pour une croissance durable.

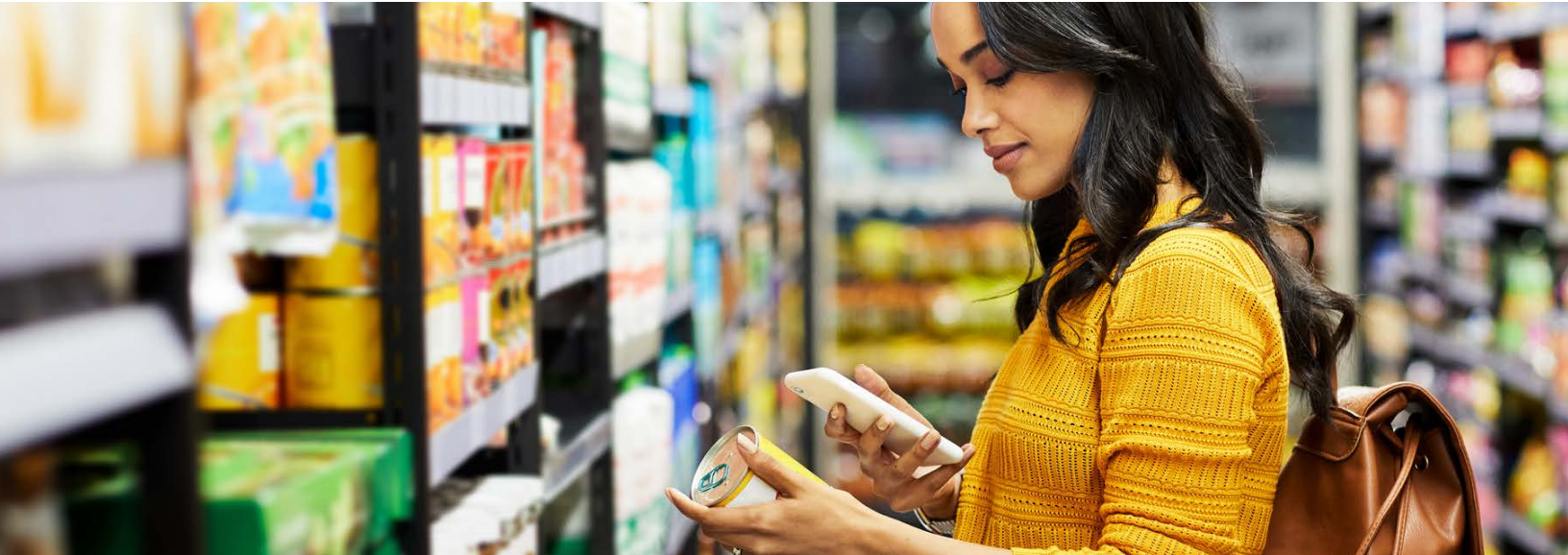
Les efforts déployés pour combattre l'inflation élevée ont-ils porté leurs fruits?

Par **Andrija Vesic**

Analyste principal, Recherche, Recherche sur les placements, Multiclasse d'actifs et gestion des devises

Vincent Lepine

Vice-président, Stratégie économique mondiale – Répartition globale de l'actif et gestion des devises



Après avoir connu quatre décennies de faible inflation, nous avons été entravés par une inflation élevée lors des 24 derniers mois, ce qui a forcé les banques centrales à relever les taux d'intérêt de façon énergique. Au Canada, le taux d'inflation est passé de -0,4 % en mai 2020 à un sommet de 8,1 % en juin 2022. Cela a forcé la Banque du Canada (BdC) à relever ses taux d'intérêt à 5 % en date du 12 juillet 2023. L'inflation s'établit actuellement à 2,8 %, et la Banque du Canada prévoit qu'elle [atteindra sa cible de 2 % d'ici 2025](#).

Qu'est-ce que l'inflation et quels sont les signes d'inflation élevée?

La BdC définit l'inflation comme une « hausse persistante des prix moyens au fil du temps ». Les principaux symptômes d'une véritable inflation sont la détérioration des attentes à l'égard des prix, la hausse des coûts de main-d'œuvre et le plus grand nombre d'éléments du panier de l'IPC dont le prix grimpe.

Pourquoi l'inflation est-elle élevée au Canada?

La pandémie a causé d'importantes perturbations dans la production de nombreux biens et services, tout en modifiant le comportement des consommateurs (c.-à-d. accumulation) et des décideurs (accroissement du soutien budgétaire). Par conséquent, l'inflation a beaucoup augmenté.

La hausse des prix aux États-Unis et au Canada au cours des 24 derniers mois découle à la fois des perturbations de l'offre causées

par la pandémie et de la forte demande découlant des mesures de soutien budgétaire et monétaire décrétées en 2020 et en 2021. De plus, le resserrement des marchés de l'emploi aux États-Unis et au Canada contribue à la persistance de l'inflation, car la hausse des salaires soutient la demande intérieure.

Quelles sont les répercussions de l'investissement en période d'inflation élevée?

Pour les investisseurs, la hausse de l'inflation a tendance à faire grimper le coût du capital, car les banques centrales (comme la Banque du Canada) sont forcées de réagir à la hausse des prix en augmentant les taux d'intérêt. Toutefois, une hausse des taux peut offrir de meilleures occasions dans certaines catégories de placement, comme les titres à revenu fixe.

Par ailleurs, une hausse persistante des prix peut réduire le pouvoir d'achat des ménages et devenir un facteur déflationniste pour la croissance, comme ce fut le cas dans les années 1970.

Prévisions d'inflation

Bien que le taux d'inflation cible soit de 2 %, nous nous attendons à ce que les États-Unis et le Canada enregistrent un taux de croissance de l'inflation de 3,5 % et de 3,4 %, respectivement, au cours des 12 prochains mois. Malgré les progrès réalisés pour ramener l'inflation à la cible, le resserrement du marché du travail et les mesures supplémentaires de relance budgétaire

pour l'économie maintiendront l'inflation à la hausse. Lorsqu'il s'agit de gérer votre argent, attendez-vous à ce que le coût des biens et services continue d'augmenter. Les investisseurs devraient s'attendre à une volatilité soutenue des marchés financiers, qui pourrait se refléter dans votre portefeuille. Il est important de conserver vos placements à long terme et d'éviter que des conditions de marché temporaires influent sur votre stratégie de placement.



À propos de Gestion d'actifs CIBC

À Gestion d'actifs CIBC, nous croyons que chaque solution de placement personnalisée implique de la recherche et de la rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches de premier ordre. Des analystes sectoriels et régionaux spécialisés se concentrent sur la recherche sectorielle et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Nous nous appuyons sur notre expertise pour offrir à nos clients des recherches et des perspectives sur les enjeux sectoriels et les thèmes qui leur importent.

Communiquez avec nous en tout temps

Pour en savoir plus sur Gestion d'actifs CIBC et sur nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller. Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#) ou sur [Twitter](#).

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer à tout moment. Gestion d'actifs CIBC inc. n'accepte aucune obligation ni responsabilité relatives à la mise à jour de ces opinions. Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.