

LA PÉNURIE MONDIALE DE MICROPUCES ET SES CONSÉQUENCES POUR LES INVESTISSEURS

Janvier 2022

Par : Greg Zdzienicki, gestionnaire de portefeuilles de clients et Ryan Diamant, associé, Gestion de portefeuilles de clients, Actions



Les goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement ont dominé les manchettes en 2021. Les perturbations dans le secteur des semi-conducteurs ont particulièrement retenu l'attention, sans doute en raison des nombreuses utilisations des puces informatiques. Dans cet article, nous nous intéressons à la pénurie mondiale de microprocesseurs et à ses conséquences potentielles pour les investisseurs en 2022. Nous concluons en recommandant une exposition sélective à quelques sociétés de qualité supérieure du secteur des semi-conducteurs ou d'autres secteurs qui ont profité dans le passé des tendances de croissance structurelle à long terme et des progrès technologiques.

Qu'est-ce qu'un semi-conducteur?

Les semi-conducteurs activent les systèmes et les produits que nous utilisons quotidiennement pour travailler, communiquer, voyager, nous divertir et nous éduquer. Ils sont aujourd'hui une composante essentielle de la plupart des appareils électroniques et sont utilisés dans presque tous les secteurs pour traiter l'information et effectuer des calculs. Ils se trouvent partout : des machines à laver aux automobiles, en passant par les systèmes de divertissement, les ordinateurs et les téléphones intelligents, entre autres appareils utiles. Ces puces sont essentielles aux progrès technologiques dans des secteurs aussi diversifiés que les télécommunications, l'énergie, l'aérospatiale, l'automobile, les technologies de l'information, les infrastructures 5G, les centres de données et l'électronique.

Pourquoi y a-t-il une pénurie de puces?

La forte demande de puces dans certains marchés finaux de semi-conducteurs, combinée au rebond de la demande pour leurs applications traditionnelles, a causé d'importants goulots d'étranglement au sein du secteur. Au début de la pandémie, de nombreux utilisateurs finaux importants, comme les constructeurs automobiles, ont réduit ou annulé leurs commandes de puces en 2020-2021 en raison d'une baisse soudaine de la demande. Les fabricants de puces ont réagi en réoutillant leurs usines de fabrication en fonction des secteurs où ils anticipaient une plus forte demande. Ils se sont alors concentrés sur les appareils électroniques grand public et le matériel informatique, pour lesquels on a constaté une hausse marquée de la demande étant donné la forte progression du télétravail. Par exemple, la demande d'ordinateurs personnels, qui était en baisse constante après avoir atteint un sommet en 2011, a subitement bondi en 2020. Selon la société d'études de marché IDC, 302 millions d'ordinateurs personnels ont été expédiés dans le

monde en 2020, une hausse de 13,1 % sur 12 mois.¹ Par conséquent, les marchés de l'électronique grand public et des technologies de communication représentaient environ 75 % de la demande finale de semi-conducteurs en 2020 et en 2021.

Lorsque les mesures de confinement ont été graduellement levées à l'échelle mondiale, une pénurie de microprocesseurs est apparue. Si l'on reprend l'exemple du secteur de l'automobile, la demande a fortement rebondi tout au long de 2021 : après être passée de 92 à 78 millions d'unités entre 2019 et 2020, la demande a encore une fois dépassé les 90 millions d'unités en 2021.² Aujourd'hui, l'offre des constructeurs automobiles est limitée à environ 80 à 82 millions de véhicules en raison des pénuries de semi-conducteurs.³ D'autres secteurs subissent des goulots d'étranglement similaires, comme celui des technologies de communication, où la demande a atteint un sommet de plus de dix ans contrebalancé par une détérioration de la chaîne d'approvisionnement. Le délai de production des semi-conducteurs peut maintenant dépasser un an pour certaines puces.

Solutions pour contrer la pénurie

Les opinions varient, mais de nombreux analystes s'attendent à ce que le manque de microprocesseurs persiste en 2022 et peut-être en 2023. Dans certains segments, la demande devrait diminuer au deuxième semestre de 2021, avec pour conséquence une offre accrue dans d'autres segments. Malgré les retards prévus, il y a aussi beaucoup de nouvelles encourageantes. Les gouvernements du monde entier ont accéléré leurs investissements, de nombreux pays considérant la production de semi-conducteurs comme un impératif sur le plan de la sécurité nationale. Par exemple, en juin 2021, le Sénat américain a adopté une loi qui vise à réduire la pénurie de semi-conducteurs au moyen d'un investissement de 50 milliards \$ US dans la production intérieure de semi-conducteurs, ce qui pourrait permettre d'éviter de futures interruptions de l'approvisionnement et de réduire la dépendance du pays aux microprocesseurs fabriqués à l'étranger. Les trois plus importants fabricants de semi-conducteurs, Intel, Samsung et TSMC, projettent actuellement de construire de nouvelles installations en Arizona. L'Europe, la Chine et le Japon ont également augmenté leurs investissements dans la production de semi-conducteurs pour leurs propres marchés. De plus, les constructeurs automobiles travaillent sur des solutions créatives pour composer avec la pénurie. Tesla et d'autres fabricants, par exemple, ont modifié ou supprimé certaines fonctions logicielles nécessitant des puces spécifiques afin de pouvoir construire plus de véhicules.

¹ « The PC market just had its first big growth in 10 years », par Tom Warren, dans The Verge (11 janv. 2021). <https://www.theverge.com/2021/1/11/22225356/pc-sales-shipments-2020-growth-idc-canalis-remote-work>

² Bloomberg, au 2 décembre 2021.

³ <https://www.semiconductors.org/wp-content/uploads/2021/09/2021-SIA-State-of-the-Industry-Report.pdf>

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Greg Zdzienicki et Ryan Diamant, et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Le présent document offre des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables et ne doit pas être utilisé à ces fins ni être considéré comme des prévisions sur le rendement futur des marchés. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant agir sur la foi de ces 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. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du Fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le Fonds et qui sont présentés en complément aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placement importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Vous ne devez pas agir sur la foi de ces renseignements sans obtenir les conseils d'un spécialiste. Les placements dans des fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. « Bloomberg® » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affiliée à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc. Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de 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.

Quelles pourraient être les conséquences pour les investisseurs?

Les stratégies mondiales de Gestion d'actifs CIBC incluent une petite sélection de sociétés de qualité supérieure du secteur des semi-conducteurs ou d'autres secteurs qui pourraient profiter des tendances de croissance structurelle à long terme et des progrès technologiques. Plus précisément, nous détenons des placements dans des fabricants de semi-conducteurs (fonderies), dans des sociétés qui peuvent profiter des investissements accrus dans les centres de données, ainsi que dans des entreprises qui fournissent l'équipement utilisé pour la fabrication de semi-conducteurs. Des sociétés comme Nvidia, Taiwan Semiconductor et ASML sont des exemples d'entreprises qui jouissent de solides avantages concurrentiels. Nous pensons que ces sociétés pourraient profiter de l'accélération de la fabrication de semi-conducteurs, de l'augmentation des investissements gouvernementaux et de l'élimination des goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement. Pour les investisseurs qui souhaitent participer au secteur des semi-conducteurs en investissant dans des portefeuilles de qualité supérieure utilisant une approche ascendante, le Fonds de sciences et de technologies mondial Renaissance ou le Fonds d'actions mondiales CIBC, qui incluent des sociétés très prometteuses dans ces secteurs, devraient être envisagés.

