

Perspectives : Les investisseurs devraient-ils considérer que la récession mondiale a été évitée ou retardée?

[Musique entraînante]

[Logo CIBC]

[Perspectives : Les investisseurs devraient-ils considérer que la récession mondiale a été évitée ou retardée?]

[Luc de la Durantaye
Stratège en chef des placements et chef des placements
Gestion d'actifs CIBC]

L'économie mondiale a été beaucoup plus robuste que ce que la majorité des économistes anticipaient au cours des douze derniers mois. Et ceci est doublement surprenant compte tenu de la vigueur ou de la hausse des taux d'intérêt que nous avons connue. On croit que cette force de l'économie mondiale a été supportée par des facteurs qui vont sans doute s'effacer au cours des douze prochains mois.

[Vue en accéléré de l'édifice du Parlement du Canada. Des feuilles de billets de 100 \$ canadiens en cours d'impression. Une pile de billets de 100 \$ US dénombrés par une machine. Une terrasse de restaurant vide. Salle à manger intérieure d'un restaurant vide.]

Par exemple, les subventions gouvernementales au cours de la pandémie, combinées avec la difficulté de dépenser des consommateurs durant la pandémie, ont fait que les consommateurs avaient accumulé énormément d'épargne qu'ils ont jusqu'à maintenant déjà dépensée.

[Épuisement complet des économies excédentaires]

Économies excédentaires en pourcentage du PIB : États-Unis par rapport au Canada

Un graphique montrant les économies excédentaires en pourcentage du PIB pour les États-Unis par rapport au Canada. L'axe des y du graphique indique « Pourcentage du PIB » et varie de 3 à 6. L'axe des x indique la date et s'échelonne de 2019 à 2023. Le graphique montre que, tant aux États-Unis qu'au Canada, l'épargne excédentaire a commencé à augmenter en 2020 et a atteint un sommet jusqu'au milieu ou à la fin de 2021, le Canada atteignant un sommet de 5 % et les États-Unis, un peu moins de 5 %. Ces chiffres ont ensuite commencé à diminuer au milieu de 2021 pour les États-Unis et à la fin de 2021 pour le Canada, les États-Unis affichant maintenant un taux d'environ 2,5 % et le Canada, un taux d'environ 0,5 %.

(Sources : Refinitiv Datastream et Gestion d'actifs CIBC inc. Selon les données disponibles en date du 11 juillet 2023.)]

[Immeubles de bureaux dans un quartier financier. Graphique animé d'un diagramme linéaire]

Les banques commerciales aussi ont coussiné, si vous voulez, la hausse des taux d'intérêt des banques centrales, en ne passant pas l'entièreté de la hausse des taux d'intérêt dans les prêts commerciaux et dans les prêts hypothécaires. Et finalement, il y a un côté plutôt technique des difficultés fiscales américaines l'année dernière, qui éventuellement, avec la résolution du budget américain au mois de mai dernier, va faire que les taux d'intérêt aussi vont avoir une augmentation qui va freiner l'économie.

[Musique entraînante]

[Perspectives économiques pour les 12 prochains mois]

Donc, si on regarde au cours des douze prochains mois, avec les taux d'inflation qui sont encore élevés et le signal des banques centrales qui continuent à nous envoyer des avertissements qu'ils vont continuer à hausser les taux, nos prévisions économiques sont qu'on va continuer d'avoir un ralentissement économique au cours des douze prochains mois, avec aussi une baisse de l'inflation qui n'atteindra pas encore nécessairement leurs cibles, mais qui va se rapprocher de leurs cibles d'inflation un peu plus près.

Le dilemme qu'on doit surveiller au cours des douze prochains mois est l'équilibre entre ralentir l'économie assez pour ramener l'inflation près des cibles des banques centrales d'un côté, et ne pas resserrer la politique monétaire trop, pour créer une récession. Cela va être un équilibre qui va être difficile à atteindre au cours des douze prochains mois.

[Musique entraînante]

[Perspectives de placement : Titres à revenu fixe]

Alors, compte tenu de cet environnement économique, qu'est-ce que les investisseurs devraient faire? Un, garder un degré d'optionnalité dans votre portefeuille, c'est à dire des obligations à durée plus courte pour prendre avantage de la continuité de la hausse des taux d'intérêt d'une part et d'autre part, de la volatilité potentielle sur les marchés boursiers.

[Bon du Trésor américain à 10 ans

Un graphique présente les fluctuations des taux des bons du Trésor américain. L'axe des y mesure le pourcentage de rendement (0,0 % à 5,0 %) et l'axe des x indique la date (de 2010 à 2022). En 2010, le pourcentage de rendement est de 4 % et fluctue

entre 3,75 % et 1,75 % de 2010 à 2019. Ensuite, il descend à environ 0,5 % en 2020, avant de remonter jusqu'à 4,0 % en 2022, où il se situe actuellement.

(Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs CIBC inc. Selon les données disponibles en date du 11 juillet 2023.)

Quand on regarde les taux d'intérêt, par exemple, les taux nominaux sont beaucoup plus attrayants aujourd'hui qu'ils étaient il y a deux ans. On peut donc anticiper avoir des rendements supérieurs au cours des douze prochains mois dans les obligations particulièrement gouvernementales et aussi des opportunités dans les pays émergents.

[Rendement des obligations des marchés émergents à l'échéance

Un graphique présente l'évolution des taux de rendement des obligations des marchés émergents. L'axe des y mesure le pourcentage de rendement (4,0 % à 8,0 %) et l'axe des x indique la date (de 2010 à 2022). En 2010, le pourcentage de rendement est légèrement supérieur à 7,0 % et fluctue entre 7,0 % et 5,0 % de 2010 à 2019. Ensuite, il descend à environ 4,25 % en 2020, avant de remonter à environ 7,5 % en 2022. Il se situe actuellement à environ 6,5 %.)

(Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs CIBC inc. Selon les données disponibles en date du 11 juillet 2023.)

Leur cycle économique a commencé beaucoup plus tôt et donc eux, ils sont prêts à commencer des baisses de taux d'intérêt parce qu'une inflation a commencé déjà à baisser dans certains pays émergents comme le Brésil, le Mexique, et cetera.

Et donc on anticipe des rendements assez attrayants compte tenu du point de départ élevé des taux d'intérêt dans certains de ces pays.

[Musique entraînante]

[Perspectives de placement : Actions]

En ce qui a trait aux marchés boursiers, on a connu énormément de ferveur au niveau de l'intelligence artificielle, et il n'y a pas de doute qu'à long terme, l'intelligence artificielle va être un phénomène positif de productivité sur l'environnement économique et les marchés boursiers.

[Une personne qui tape sur un écran tactile intitulé « ChatBot AI ». Une personne assise à un ordinateur regardant le code. Une personne qui conduit dans une voiture autonome et qui regarde son téléphone. Un bras robotisé ramassant une pomme dans un arbre.]

Mais à très court terme, il y a peut-être un petit peu trop d'optimisme parce que l'intelligence artificielle n'augmentera pas la productivité du jour au lendemain. Donc on

prévoit quand même un environnement un peu plus difficile pour les profits des entreprises. Étant donné qu'on a une décélération de l'activité économique et une baisse de l'inflation, ça crée un environnement de profit qui va être un peu plus difficile. On veut garder un certain côté défensif au niveau des secteurs auxquels vous êtes exposés, garder un peu de diversification géographique. Il y a certains pays qui, comme je le mentionnais, des pays émergents, certains pays émergents qui vont baisser des taux, ce qui va créer un environnement plus favorable et donc, créer un portefeuille qui est quand même bien diversifié et un peu plus défensif, pour profiter de l'environnement économique des six à douze prochains mois.

[Les opinions exprimées dans la présente vidéo 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 relative à la mise à jour de ces opinions. Cette vidéo 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 et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans la présente vidéo doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans la présente vidéo datent du moment de sa publication et peuvent changer.]

Le logo CIBC est une marque de commerce de la Banque CIBC, utilisée sous licence.

La présente vidéo et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.

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.

« Bloomberg^{MD} » est une marques 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 affilié 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.]

[Logo CIBC]

[Le logo CIBC est une marque de commerce de la Banque CIBC, utilisée sous licence.]