

Prévisions d'inflation en 2021

La réouverture rapide

Philip Petursson

Stratège en chef des placements et chef, Recherche de placements, Marchés des capitaux

juin 2021

00:00:11 Lorsqu'on nous pose des questions sur la conjoncture pour 2021 et 2022, nous répondons généralement par une question : « Croyez-vous que la conjoncture s'améliorera progressivement au cours des 3, 6 et 12 prochains mois, ou qu'elle se détériorera? » 00:00:25 En raison de l'augmentation du taux de vaccination au Canada, aux États-Unis et dans d'autres régions du monde, la COVID prendra de moins en moins de place dans nos vies en 2021 et en 2022. 00:00:38 Cela nous amène à nous demander ce que nous entrevoyons pour la conjoncture et, ce qui intéresse particulièrement les investisseurs, pour l'inflation et son incidence sur les taux d'intérêt. 00:00:25 La Banque du Canada pourrait devoir envisager de relever son taux du financement à un jour avant son objectif de 2023, possiblement au deuxième semestre de 2022. 00:01:01 En effet, l'économie canadienne redémarre en force par suite de la levée des mesures de confinement et rebondit aux niveaux de 2019, voire plus tôt. Si la croissance économique s'accélère et si les banques centrales, du moins la Banque du Canada, doivent commencer à envisager de relever les taux d'intérêt, nous devons nous demander si cela pourrait entraîner une hausse de l'inflation. 00:01:27

C'est ce que nous défendons depuis les six derniers mois. L'une des conséquences des mesures de relance monétaire et budgétaire mises en place par les gouvernements au Canada, aux États-Unis, en Europe et ailleurs dans le monde, ces mesures représentant environ 16 % du PIB mondial depuis mars 2020, sera une croissance économique plus vigoureuse, mais possiblement accompagnée d'une hausse de l'inflation. 00:01:55 Au cours des 10 dernières années, l'inflation aux États-Unis a avoisiné 1,7 % en moyenne, comme mesurée par l'indice des prix à la consommation. 00:02:03 C'est assez bas et en deçà de la cible de la Réserve fédérale. 00:02:06 Le taux d'inflation au Canada est semblable. 00:02:11 Nous pensons que l'inflation peut augmenter. 00:02:13 Maintenant, à quel niveau? Nous utilisons une cible de 2,5 % pour le Canada et les États-Unis, mais associée à un risque de hausse. 00:02:23

L'indice de la National Federation of Independent Businesses aux États-Unis montre déjà des signes d'inflation, et les sondages mensuels de l'organisation indiquent une intention d'augmenter les prix ou une augmentation effective des prix de la part des entreprises. 00:02:39

Nous le constatons également dans l'indice des prix des produits de base du Commodity Research Bureau, qui a augmenté au cours des six derniers mois, et nous l'avons vu dans l'indice

Gestion de placements **Manuvie**

des directeurs d'achats du secteur manufacturier de l'Institute for Supply Management, qui a également augmenté. 00:02:59

Au cours des derniers mois, des données ont laissé entrevoir une hausse de l'inflation qui, selon nous, sera en fait une hausse soutenue, à un taux cible d'environ 2,5 %, mais ce risque peut s'accroître en raison de la vigueur de l'économie. 00:03:17

Nous croyons que cela incitera la Banque du Canada et la Réserve fédérale à devancer leur objectif de 2023 et que le taux du financement à un jour pourrait augmenter au Canada ou aux États-Unis au deuxième semestre de 2022. 00:03:33 Le problème ne se pose peut-être pas à l'heure actuelle, mais en prévision de cette hausse de l'inflation, nous pensons que le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans et celui des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans vont probablement augmenter, comme ils l'ont déjà fait cette année, mais plus encore durant le reste de l'année, jusqu'au début de l'année prochaine. 00:03:56 Du point de vue des titres à revenu fixe et des investisseurs de la catégorie, cela signifie que nous voudrions peut-être nous concentrer moins sur les obligations à long terme, car lorsque les taux d'intérêt augmentent, les prix des obligations tendent à baisser, et davantage sur les obligations à plus court terme, habituellement les obligations à rendement élevé et les obligations de sociétés de la catégorie investissement qui ont tendance à réagir plus positivement au cycle économique et moins au contexte des taux d'intérêt, qui devraient augmenter. 00:04:26

© Manuvie. Les opinions exprimées sont celles de Gestion de placements Manuvie au moment de leur publication et elles pourraient changer en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. Bien que les analyses et renseignements présentés dans le présent document aient été compilés ou formulés à l'aide de sources jugées fiables, Gestion de placements Manuvie ne donne aucune garantie quant à leur précision, à leur exactitude, à leur utilité ou à leur exhaustivité, et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation du présent document ou des renseignements et analyses qu'il contient. Gestion de placements Manuvie n'est nullement tenue de mettre à jour ces renseignements. Ni Gestion de placements Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument de responsabilité pour quelque perte ou dommage direct ou indirect, ou quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque agit sur la foi des renseignements du présent document.

Tous les aperçus et les commentaires sont de nature générale et ponctuelle. Les renseignements fournis reflètent l'opinion de l'auteur et ne doivent pas être interprétés comme des conseils en matière de placement. Quoiqu'utiles, ces aperçus ne remplacent pas les conseils d'un spécialiste en fiscalité, en placement ou en droit. Il est recommandé aux clients de consulter un spécialiste qui évaluera leur situation personnelle. Ni Manuvie, ni Gestion de placements Manuvie limitée, ni Gestion de placements Manuvie, ni leurs sociétés affiliées, ni leurs représentants ne fournissent de conseils dans le domaine de la fiscalité, des placements ou du droit. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le présent document a été préparé à titre indicatif seulement et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion de placements Manuvie, à acheter ou à vendre un titre, non plus qu'il indique une intention d'effectuer une opération dans un fonds ou un compte géré par Gestion de placements Manuvie. Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peuvent garantir le rendement ni éliminer les risques. À moins d'indication contraire, toutes les données proviennent de Gestion de placements Manuvie.

Ces renseignements ne remplacent pas le processus « Bien connaître son client », l'analyse de la pertinence d'un produit pour un client donné et de ses besoins ni aucune autre exigence réglementaire dans tout territoire.

Manuvie, le M stylisé et Gestion de placements Manuvie sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.