

Perspectives macroéconomiques mondiales T3 | 2021

Si l'on regarde la deuxième moitié de 2021, nous sommes d'avis que nous avons atteint un sommet macroéconomique. Prenons les facteurs macroéconomiques qui ont soutenu la vigoureuse reflation associée à la réouverture et qui ont été à l'origine de ces rendements fort élevés dans la dernière année : ils seront toujours là, voire se maintiendront à de très hauts niveaux, mais l'élan dont ils bénéficient commencera à ralentir.

C'est le cas du point culminant de la reflation, cette perspective selon laquelle la croissance et l'inflation s'accéléreront de façon robuste. Les données relatives à l'inflation ont probablement atteint un plafond, mais nous devrions voir certaines pressions persistantes sur les prix étant donné que les perturbations des chaînes d'approvisionnement mettront du temps à s'estomper.

D'où l'importance toute particulière du pouvoir de fixation des prix dans l'équation. L'assouplissement des politiques monétaires a aussi atteint un sommet. Toutes les grandes banques centrales du monde ralentissent la cadence à l'heure où les conditions se normalisent. Encore ici, le soutien offert par les politiques monétaires est toujours très élevé, mais dans une moindre mesure que dans la dernière année.

Il en va de même pour la politique budgétaire aux États-Unis. L'impulsion budgétaire aux États-Unis a vraisemblablement culminé. Les mesures de relance ne devraient en effet pas s'accroître, et même si un programme d'infrastructures est à venir, la diminution des dépenses budgétaires commencera à peser sur la croissance en 2022 et en 2023. Du côté de la Chine, l'impulsion du crédit a plafonné. Et cette tendance rejaille non seulement sur ce pays, mais aussi sur le reste du monde. Dans une certaine mesure, la croissance mondiale commencera à s'en ressentir, surtout en ce qui concerne l'activité commerciale et industrielle.

Enfin, nous avons vraisemblablement atteint un plafond pour ce qui est de diverses données américaines, surtout celles relatives aux ventes dans les secteurs de l'immobilier, de l'automobile et du détail. Ces données ont monté en flèche. Même chose ici : elles demeureront élevées, mais ces élans commenceront à ralentir parallèlement au retour à la moyenne. Une tendance qui est en apparence très pernicieuse, menaçante et inquiétante, mais qui ne l'est pas nécessairement.

En toutes circonstances, il y a des occasions. Il s'agit simplement d'y aller d'une stratégie quelque peu différente. Pour la suite, on peut s'attendre à des marchés plus contenus et à des rendements plus timides que ce à quoi nous avons assisté dans la dernière année. Il sera de la plus grande importance d'opter pour des actions, des titres de créance et des secteurs de premier ordre, et comme toujours, nous privilégions une approche par pays.

Jetez un œil aux Perspectives macroéconomiques mondiales du T3.

On y explore 15 grandes économies et régions, et vous y trouverez un document d'information de deux pages résumant tout ce que vous devez savoir sur ces économies et leur marché.

Merci d'avoir été là.

Manuvie, Gestion de placements Manuvie, le M stylisé, et Gestion de placements Manuvie & M stylisé 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.

7/21 AODA