

L'inflation : Une autre importation des États-Unis

De James R. Solloway, CFA, stratège en chef des marchés et gestionnaire de portefeuille principal

SEI a récemment publié ses Perspectives économiques pour le troisième trimestre 2022. Voici un résumé des conclusions :

- Le Canada et les États-Unis doivent tous deux affronter d'importants défis inflationnistes.
- Les banques centrales, tant dans les économies avancées qu'émergentes, adoptent des politiques semblables visant à créer le ralentissement économique nécessaire pour faire baisser l'inflation.
- La Banque du Canada et la Réserve fédérale ont clairement exprimé leur intention de ramener les niveaux d'inflation à leurs objectifs respectifs à long terme de 2,0 %. Les marchés obligataires tiennent actuellement compte des hausses musclées de taux d'intérêt, avec au moins 75 points de base d'augmentation supplémentaires prévus au cours des deux dernières réunions de la Banque du Canada pour 2022, afin de porter le taux à 4,0 %.
- Les hausses de taux récentes et prévues constitueront la plus importante augmentation en pourcentage des coûts d'emprunt sur la plus courte période de l'histoire du Canada. Ces hausses ont été la force dominante des pertes record du marché obligataire pour 2022.
- Une récession mondiale se profile à l'horizon, l'Europe et le Royaume-Uni étant plus vulnérables à un ralentissement que le Canada ou les États-Unis au cours des mois à venir.
- Comme lors de l'urgence de la COVID de 2020, la politique budgétaire est une fois de plus utilisée par les gouvernements européens pour atténuer la douleur, cette fois pour protéger les ménages et les entreprises contre le plein impact de la crise de l'énergie.
- Le Royaume-Uni, sous le nouveau gouvernement de Liz Truss, a été particulièrement agressif dans ses propositions de réduction d'impôt et de dépenses ; il en paie le prix sous la forme d'une forte hausse des taux d'intérêt sur l'ensemble des échéances de ses obligations souveraines et d'une baisse de la livre sterling qui a atteint un plancher record par rapport au dollar américain.
- Plus généralement, les actifs à risque ont été mis sous pression. Nous nous attendons à encore plus de volatilité dans toutes les catégories d'actifs. Nous n'excluons pas une nouvelle reprise des marchés boursiers, compte tenu de l'ampleur du sentiment baissier qui prévaut actuellement et d'une situation de survente qui correspond à celle observée à la mi-juin.
- Le dollar américain semble également vulnérable à un certain repli étant donné les positions longues extrêmes des négociateurs sur cette monnaie.
- L'inflation aux États-Unis a probablement atteint un sommet, mais nous ne nous attendons pas à ce qu'elle diminue aussi rapidement ou autant que le prévoit la Fed. Nous nous attendons à ce que la croissance des salaires se maintienne parce que les marchés de l'emploi sont encore très tendus. La baisse de la productivité cette année constitue un facteur aggravant, mais aussi une énigme que les économistes n'ont pas encore résolue.
- Par le passé, la Fed a cessé de relever ses taux à peu près au moment où l'économie entre en récession. La banque centrale commence généralement à réduire son taux directeur lorsque la récession s'aggrave et que le chômage grimpe.
- Les bénéfices des entreprises ont bien résisté aux États-Unis, mais le ralentissement à venir devrait faire baisser les marges. Nous prévoyons une récession légère à modérée aux États-Unis et un ralentissement plus sévère au Royaume-Uni et en Europe. Au final, les bénéfices pourraient reculer d'environ 20 % aux États-Unis et d'un peu plus en Europe.

Les prix des actions tiennent déjà compte d'une baisse des bénéfiques, les grandes capitalisations américaines ayant enregistré un recul de 20 % depuis le début de l'année. Bien qu'il soit probable que la faiblesse des cours boursiers se poursuive, il est possible que les actions aient déjà subi le pire des dommages

Le document complet des Perspectives économiques est disponible si vous souhaitez en savoir plus sur ces sujets d'actualité.

Renseignements importants

Société de placements SEI Canada, filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company, est le gérant des Fonds SEI au Canada

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation uniquement et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Le présent commentaire est offert par SEI Investments Management Corporation (« SIMC »), une société américaine affiliée de Société de placements SEI Canada. SIMC n'est aucunement enregistrée auprès d'un organisme de réglementation canadien, pas plus que l'auteur, et les renseignements contenus aux présentes le sont à titre d'information générale seulement et ne se veulent pas un avis légal ni fiscal, pas plus qu'ils ne constituent des conseils en matière de comptabilité, d'actions ou de placements, ni une opinion par rapport au caractère approprié d'un placement. Vous ne devriez pas agir sur la foi de ces renseignements sans obtenir au préalable des conseils en matière de droit, de fiscalité, de comptabilité et de placements de spécialistes qualifiés. Les informations ne devraient pas non plus être interprétées comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans ce document, à moins d'obtenir expressément un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement. Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds SEI.

Le présent document pourrait contenir des « informations prospectives » (« IP ») telles que définies par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Les IP sont des déclarations se rapportant à des événements, des conditions ou des résultats probables et reposent sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de plan d'action futurs. Les IP sont exposées à divers risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement des attentes explicites ou implicites associées au présent document. Les IP reflètent les attentes actuelles en ce qui concerne les événements actuels et ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les IP figurant dans le présent document ou mentionnées à titre de référence sont fournies dans l'unique but de communiquer des attentes actuelles et pourraient ne pas être appropriée dans d'autres circonstances.

Les placements comportent des risques, dont celui de perdre le capital investi. La diversification peut ne pas offrir de protection contre le risque lié au marché. Par ailleurs, il peut y avoir d'autres titres non mentionnés qui pourraient comporter d'autres risques spécifiques. En plus des risques habituels associés à l'investissement, les placements internationaux peuvent comporter des risques de perte en capital découlant de fluctuations défavorables de la valeur des devises, de divergences dans les principes comptables généralement reconnus ou de l'instabilité politique ou économique dans d'autres pays. Les marchés émergents présentent des risques accrus découlant des mêmes facteurs, en plus de ceux associés à leur plus petite taille et à leur liquidité moindre. La valeur des obligations et des fonds obligataires diminue quand les taux d'intérêt montent.

Bien que les sources externes sur lesquelles se fondent certaines informations fournies sont jugées fiables, SEI ne garantit ni leur fiabilité ni leur intégralité et ces dernières pourraient changer sans préavis.

Des commissions, frais de courtage, frais de gestion et autres frais peuvent être associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.