ÉCHANGEMACKENZIE
Série d'événements présentée par l'Institut Mackenzie

EN ONDES

Opinions de Mackenzie sur 2021 et au-delà

Où le monde pourrait-il se diriger à mesure que la pandémie évolue?

Nous avons lancé la série d'événements Échange Mackenzie de 2021, présentée par l'**Institut Mackenzie**, avec nos perspectives sur les marchés pour 2021. Hadiza Djataou, vice-présidente, directrice principale des placements, équipe des placements à revenu fixe Mackenzie, et Jules Boudreau, économiste, équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie, ont présenté leurs points de vue sur la façon dont l'économie et les marchés pourraient se comporter en 2021 après une année hors du commun.

Faits saillants de l'événement

La pandémie a fait des ravages dans les économies du monde entier. Par exemple, l'économie mondiale dans son ensemble s'est contractée d'environ 4,4 % en 2020. La situation s'est avérée encore pire au Canada (baisse de 5,6 %), mais la croissance économique s'est montrée plus résiliente aux États-Unis (-3,5 %) et en Chine (2 %).

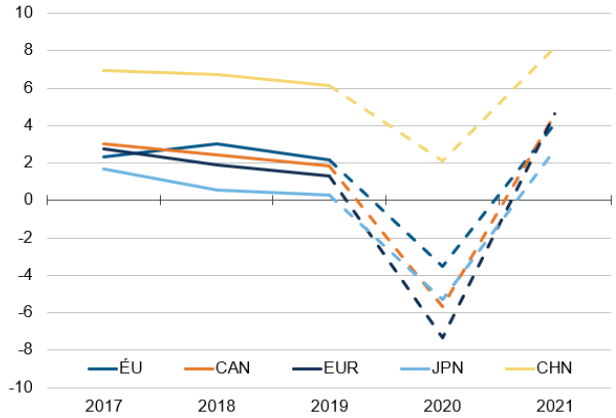
Qu'est-ce que 2021 pourrait apporter aux économies et aux marchés? Voici ce que nos deux experts en disent :

- La vaccination contre la COVID-19 s'intensifiant, la croissance économique pourrait être ralentie pendant la première partie de 2021, particulièrement si les restrictions et les confinements persistent et que les secteurs durement touchés, comme ceux des voyages, de l'hébergement et des services personnels, continuent d'éprouver des difficultés.
- À mesure que la vaccination progresse, nous nous attendons à une reprise économique plus vigoureuse au second semestre de 2021, surtout dans les secteurs cycliques.
- Les gouvernements demeurent déterminés à mettre en place des mesures de relance budgétaires et monétaires suffisantes pour soutenir les économies fragiles qui se remettent de la pandémie. Ces liquidités supplémentaires, combinées à la demande de dépenses reportées des consommateurs qui ont accumulé des économies supérieures à la normale en 2020 (estimées à 1,6 billion de dollars américains par le professeur Larry Summers de Harvard), pourraient entraîner une hausse de l'inflation en 2021.

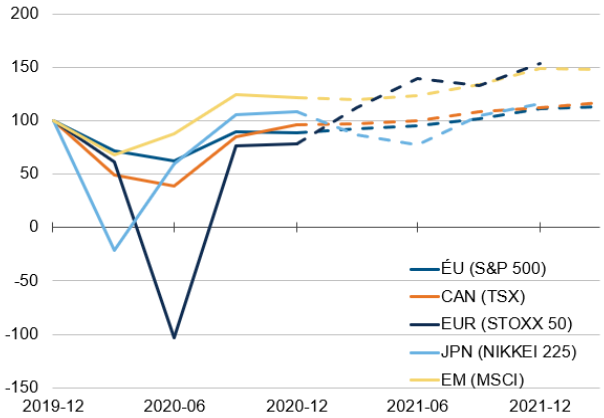
Comme l'illustre l'image ci-dessous, les économies du monde entier devraient se redresser en 2021 avec un rebond marqué en « V » qui ramènera le PIB réel et les bénéfices des sociétés aux niveaux antérieurs à la pandémie au cours de 2022.

Les prévisionnistes s'attendent à une reprise économique en 2021

Le PIB réel devrait rebondir en 2021 dans tous les pays majeurs



Les bénéfices par action devraient atteindre leur niveau d'avant-crise en 2021



Sources : La croissance du PIB provient du BEA (États-Unis), d'Eurostat (zone euro), du National Bureau of Statistics (Chine), du Cabinet Office (Japon) et de Statistique Canada (Canada), le tout au moyen de Datastream. Les prévisions de croissance pour 2020 et 2021 proviennent de Consensus Economics en date du 4 janvier. Les bénéfices par actions (réalisés et attendus) proviennent de Bloomberg en date du 4 janvier.

Cinq choses à surveiller en 2021 qui pourraient avoir une incidence sur l'économie

1. **Les politiques des banques centrales.** À l'heure actuelle, la dette à rendement négatif dans le monde s'élève à environ 17 billions de dollars américains. Même si la Réserve fédérale et la Banque du Canada continueront probablement de mettre en place des mesures de relance massives (programmes d'achat d'obligations, faibles taux d'intérêt, aide financière directe aux citoyens), cette mesure n'entraînera probablement pas de taux négatifs en Amérique du Nord. Pour les banques centrales, le défi est de trouver un équilibre entre soutenir l'économie et éviter une surchauffe qui entraînerait de l'inflation. Des taux plus élevés peuvent nuire aux entreprises et aux particuliers qui sont lourdement endettés et qui peuvent être incapables de rembourser leur dette.
2. **La politique américaine.** La période électorale est peut-être terminée, mais la controverse et les points d'interrogation demeurent. Y aura-t-il une transition ordonnée du pouvoir ou les États-Unis seront-ils encore plus perturbés par les troubles, les protestations et les émeutes? Avec un contrôle absolu du Congrès, comment l'administration Biden va-t-elle gérer les grandes questions comme la politique budgétaire et monétaire, l'environnement et les inégalités sociales? Comment les marchés réagiront-ils à tout ce changement?
3. **Le marché du pétrole.** La demande de pétrole a chuté de façon spectaculaire au fur et à mesure que la pandémie s'est intensifiée, compte tenu des sévères restrictions imposées aux déplacements. Alors que les membres de l'OPEP, comme l'Arabie saoudite, essaient d'équilibrer les marchés pétroliers et les réductions de production pour établir un plancher sur les prix du pétrole, la demande future de pétrole dépend toujours de l'évolution de la reprise qui suivra la pandémie.
4. **La Chine.** L'économie chinoise est en train de devenir un baromètre pour le monde, car elle a été la première grande région à faire face à la COVID-19 et la première à émerger de la récession causée par le virus. En 2021, la croissance de la Chine devrait être plus forte que celle de la plupart des autres pays, y compris le Canada et les États-Unis. Si la Chine ne répond pas aux attentes, cela pourrait être un signe avant-coureur pour le monde.
5. **La COVID-19.** On s'attend à ce que les vaccins aident l'activité économique à revenir à la normale, mais que se passera-t-il si les vaccins actuels ne sont pas aussi efficaces que prévu (notamment contre de nouvelles souches virales) ou s'il y a une résistance à la vaccination massive? Plus longtemps les économies

resteront dans une forme ou une autre de confinement, plus le chômage s'aggravera, plus il faudra attendre la reprise économique et plus les marchés demeureront instables.

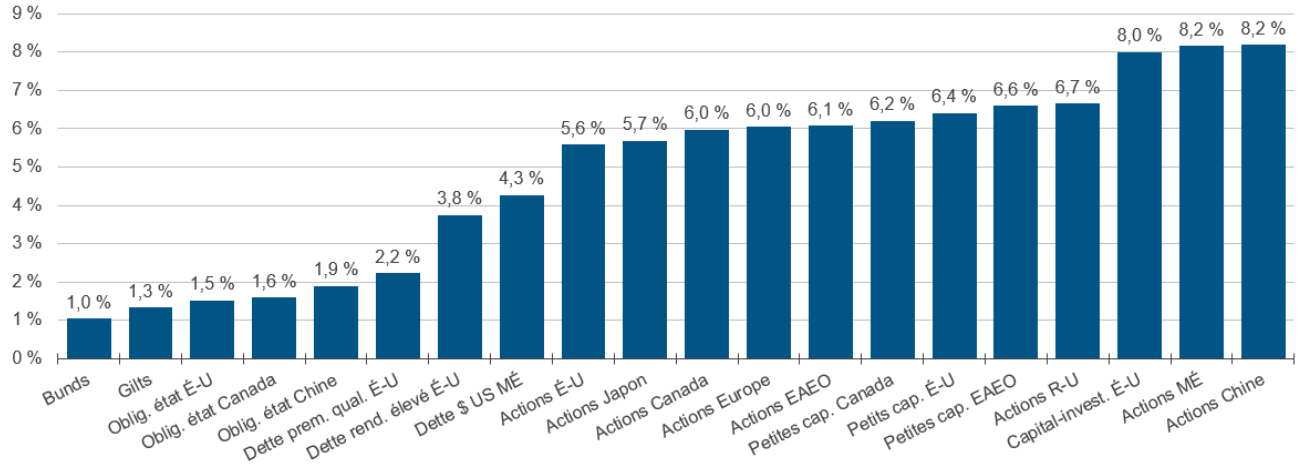
Anticipations à long terme des marchés

Compte tenu du contexte de faibles taux, les rendements attendus devraient être relativement modérés pour la plupart des catégories d'actifs au cours de la prochaine décennie par rapport aux dernières années. Étant donné que les pressions inflationnistes à long terme demeurent modérées et que les taux de rendement des obligations demeurent près des creux générationnels, le rendement des obligations souveraines à 10 ans au Canada et aux États-Unis devrait être d'environ 1,5 % au cours de la prochaine décennie, ce qui est considérablement inférieur à la moyenne.

Les marchés boursiers sont en grande partie évalués en fonction de la croissance prévue des bénéfices et du taux d'actualisation en vigueur pour les bénéfices futurs. Un environnement de reprise de la croissance économique et de taux d'actualisation « plus bas plus longtemps » soutient des évaluations boursières plus élevées que les moyennes historiques. Le marché boursier des États-Unis, axé sur la technologie, a déjà écarté une croissance importante des revenus à l'avenir, ce qui a permis d'obtenir un rendement solide au cours des dernières années, tout en indiquant que les rendements attendus au cours de la prochaine décennie seront plus faibles. On s'attend à ce que d'autres marchés boursiers offrant des évaluations de départ plus attrayantes dégagent des rendements supérieurs, notamment les marchés émergents, la Chine et le Royaume-Uni.

Le graphique suivant montre les rendements attendus à long terme des principales catégories d'actifs.

Rendements prévus à long terme en dollars canadiens
(moyenne géométrique des rendements prévus sur 10 ans, couverts en dollars canadiens)



Sources : Équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie, décembre 2020. Les marchés boursiers désignent les indices de référence nationaux des grandes capitalisations, sauf indication contraire. Les titres à revenu fixe d'État sont des obligations à 10 ans à échéance constante. Tous les rendements attendus sont exprimés en dollars canadiens après l'intégration de nos hypothèses de couverture des risques de change.

Points de vue sur le positionnement du portefeuille en 2021

- La croissance économique devrait s'accélérer, surtout pendant le deuxième semestre de 2021. Les investisseurs ont réagi à l'amélioration des perspectives économiques avec des « opérations de réflation » dans lesquelles les actions mondiales devraient bien se comporter, bien qu'avec une rotation de style, passant des actions sensibles à la croissance et des actions technologiques aux secteurs cycliques (c.-à-d. produits industriels, banques et énergie) et aux marchés (c.-à-d. marchés émergents, Royaume-Uni et EAEO).
- Les rendements réels des marchés émergents sont plus élevés qu'en Europe, au Japon et dans d'autres régions de l'Asie et des marchés développés. Le fait de ne pas couvrir les devises en investissant dans des titres à revenu fixe donne aux investisseurs l'occasion de tirer profit des gains accrus potentiels liés aux mouvements de devises. Nous continuons de favoriser la dette en devises locales des marchés émergents dans le cadre d'un portefeuille mondial bien équilibré de titres à revenu fixe, particulièrement les marchés qui offrent des taux réels élevés, comme la Chine ou le Mexique, en plus de détenir des titres canadiens et américains.
- Les marchés à haut rendement et le marché du crédit ont également un bon potentiel en 2021, mais l'investissement dans ces domaines exige une expertise approfondie et spécifique.
- Nous favorisons généralement une approche soutenue à long terme de la construction et de la gestion de portefeuilles. La synchronisation des secteurs des actions, des styles, de l'inflation et des taux d'intérêt à long terme est difficile, même dans des conditions de marché normales. Pour la plupart des investisseurs à long terme, il est important de conserver ses placements pendant les périodes de tensions du marché pour éviter de rater la reprise. De plus, vous devez vous en tenir à votre composition d'actifs à long terme souhaitée en rééquilibrant périodiquement la composition cible lorsque les pondérations ont changé en raison des conditions volatiles. Restez concentré sur les objectifs financiers et de placement à long terme, assurez-vous que le risque est calibré en fonction de votre horizon temporel de placement et demeurez bien diversifié parmi les catégories d'actifs, les régions géographiques et les expositions aux devises.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les sujets abordés dans ce webinaire, ou pour en savoir plus sur les solutions et stratégies particulières que vous pourriez envisager pour les portefeuilles de clients, veuillez communiquer avec votre équipe des ventes Mackenzie.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Placements Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs**.**
Le contenu de ce sommaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.
Ce sommaire pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée en ces renseignements prospectifs.
Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 12 janvier 2021. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.
Votre vie privée nous importe. Veuillez revoir l'Avis sur la protection des renseignements personnels de Placements Mackenzie à l'adresse : placementsmackenzie.com/fr/legal/privacy-protection
©2021 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest Toronto (ON) Tous droits réservés.