



MISE À JOUR MACROÉCONOMIQUE MONDIALE



Dustin Reid, MBA

Stratège en chef des placements
à revenu fixe

Équipe des placements à revenu
fixe Mackenzie

Principaux thèmes :

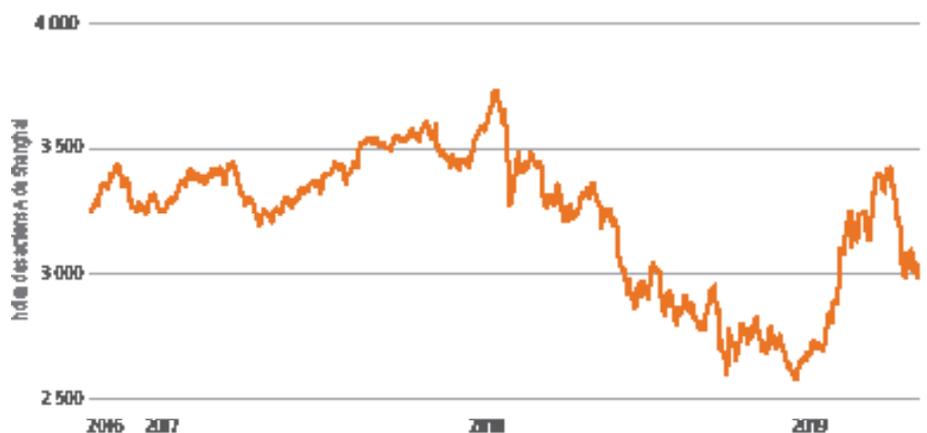
- L'entente commerciale entre les États-Unis et la Chine a imploré lorsque la Chine a modifié un document provisoire qui avait été approuvé, selon les États-Unis
- La prochaine occasion de s'entretenir en personne pour les présidents Trump et Xi sera le sommet des leaders du G20 au Japon; il est trop tôt pour savoir si un accord pourra être conclu d'ici là.
- Nous nous attendons à des marchés agités jusqu'à la rencontre, mais les risques de manchettes négatives sont abondants.

De retour dans vos coins, Messieurs

Comme beaucoup de lecteurs se rappelleront, nous avons été optimistes quant à la notion d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine. Au début de mai, lorsque l'ambassadeur Robert Lighthizer et le secrétaire du Trésor Steven Mnuchin sont rentrés de Pékin et que les nouvelles ont rapidement fait état d'un document provisoire de 150 pages rempli d'annotations de la part des Chinois en vue de la ronde de négociations à Washington, nous savions que notre point de vue était en danger. Comme nous le savons tous maintenant, l'entente est tombée à l'eau, les États-Unis ont fait passer les tarifs de 10 % à 25 % sur 200 milliards de dollars de produits chinois et envisagent 25 % sur 300 milliards de dollars de plus, tandis que la Chine riposte de façon comparable. Sans surprise, beaucoup aimeraient savoir ce qui, selon nous, se produira dans les marchés avec l'accord commercial qui semble en attente.

Les lecteurs se rappelleront aussi notre point de vue au début d'avril selon lequel le commerce entre les États-Unis et la Chine constituait un des principaux enjeux macroéconomiques que devaient affronter les marchés, sinon le plus important. Nous estimons toujours que tel est probablement le cas, alors les manchettes suggérant une régression – ou une progression – des pourparlers peuvent avoir des répercussions exagérées sur le sentiment à l'égard des marchés, les rendements et les actions (graphique 1).

Graphique 1 : Indice des actions A de Shanghai
(cours quotidiens, nov. 2016 – actuel)



Source : Bloomberg, Placements Mackenzie

Nous pouvons entrevoir un environnement de marché dans lequel la volatilité augmente dans une fourchette variable entre maintenant et la fin de juin et dans lequel le pessimisme domine. L'état de la situation au moment d'écrire ces lignes est que le sommet des leaders du G20 au Japon à la fin de juin constitue la première occasion officielle pour les présidents Trump et Xi de se rencontrer en personne, ce qui d'une certaine façon a probablement toujours été requis pour conclure une entente. D'ici la fin juin, est-ce que les deux leaders pourraient avoir une conversation par téléphone? Absolument. Est-ce que l'ambassadeur Lighthizer et le secrétaire Mnuchin pourraient se rendre de nouveau en Chine? Tout à fait. Et les manchettes pour l'un ou l'autre de ces développements seraient positives pour le sentiment de risque, mais selon nous, le risque est que les manchettes négatives se poursuivent comme on a pu le constater dans l'univers de la technologie et avec les Chinois qui exigent le « respect » des États-Unis avant de retourner à la table de négociation.

Certains participants du marché pensent que le fait que Trump s'éloigne de l'accord commercial constitue une manœuvre tactique délibérée et brillante. Étant donné que le marché du travail est tellement serré et le crédit toujours relativement facile à obtenir selon des normes historiques, Trump peut se permettre un léger ralentissement économique au deuxième et au troisième trimestre, suivi d'une hausse au quatrième trimestre et au début de 2020 pour que l'économie semble plus robuste avec un plus grand momentum, tandis que les États-Unis entrent dans la dernière ligne droite avant les élections de 2020. Même si nous ne voulons pas complètement éliminer cette possibilité, elle semble trop vétilleuse – même pour Trump – et trop dangereuse si des événements viennent torpiller inopinément le plan de match de prolongement du cycle économique, entre autres un ralentissement plus prolongé en Europe, la Corée du Nord qui commence à jouer les durs ou l'effondrement de la confiance des consommateurs au pays (graphique 2).

Toutefois, il semble évident que la Fed sera favorable au cours des prochains mois : même si elle ne devrait pas baisser les taux sous peu, elle semble prête à prendre une pause prolongée avec le président de la Fed Jerome Powell, le vice-président Richard Clarida et le procès-verbal de la rencontre du 30 avril au 1^{er} mai du FOMC confirmant tous la conférence de presse de Powell assez neutre, lorsqu'il a minimisé les risques d'inflation, insistant que les faibles données tendancielles étaient « passagères ». Le tout sera important, parce que dès que le flux de données rattrape le début de mai, nous soupçonnons que certaines des données plus anecdotiques et fondées sur les opinions commenceront à tenir compte de l'absence d'entente avec la Chine, ce qui, en combinaison avec nos points de vue sur la confiance des marchés ci-dessus, signifie probablement que le contexte sera mouvementé, avec un léger sentiment négatif pour le risque et des rendements en baisse en route vers le sommet du G20 au Japon.

Graphique 2 : Conférence Board des É.-U.
(données mensuelles, janv. 2012 – actuel)



Source : Bloomberg,
Placements Mackenzie

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS. Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 24 mai 2019 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout investisseur et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document renferme des renseignements prospectifs fondés sur des prévisions d'événements futurs au 24 mai 2019. Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.

Le contenu de ce commentaire (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.