

Pleins feux sur les marchés

La trajectoire de l'inflation et les placements dans les métaux précieux

Octobre 2024





La trajectoire de l'inflation et ses conséquences pour les investisseurs

Éric Morin

analyste principal, Recherche, Multiclasse d'actifs et gestion des devises, Gestion d'actifs CIBC



Les mesures de politique monétaire à venir revêtent une grande importance pour les investisseurs. Le début d'un cycle mondial de réduction des taux est amorcé. Toutefois, les investisseurs devraient s'attendre à ce que les banques centrales abaissent les taux moins que prévu pour le reste de l'année en raison de la résilience de la croissance économique. L'inflation continue de ralentir dans les marchés développés, la croissance des salaires diminuant et l'inflation atteignant ou s'approchant du taux cible de 2 % au Canada et aux États-Unis. [Les marchés obligataires s'attendent à une désinflation plus rapide](#), ce qui reflète les effets différés des politiques monétaires restrictives et les attentes d'une croissance anémique.

L'inflation évolue-t-elle dans la bonne direction?

Les tendances à la désinflation, comme le ralentissement de la croissance des salaires, sont importantes, car elles constituent des évolutions positives et servent d'indicateurs clés pour les décisions des banques centrales en matière de taux d'intérêt. L'évolution de l'inflation devrait conduire les banques centrales à être moins préoccupées par les risques d'une deuxième vague d'inflation, à être moins axées sur les données récentes sur l'inflation et à être davantage tournées vers l'avenir.

Le changement d'attitude des banques centrales, qui délaissent les risques d'inflation actuels au profit d'une croissance future, renforce l'opinion selon laquelle un important cycle de réduction des taux à l'échelle mondiale a commencé. La Banque du Canada a annoncé sa première réduction de taux en juin et [la Réserve fédérale américaine](#), le 18 septembre 2024. Toutefois, l'ampleur des réductions de taux que les banques centrales peuvent mettre en œuvre demeure incertaine. Les marchés prévoient des réductions importantes, ce qui correspond à un retour à une position neutre d'ici un an. L'évaluation d'un retour à une position neutre sous-entend à la fois un retour durable de l'inflation à 2 % et plusieurs trimestres de faible croissance étant donné que l'économie fonctionne au-dessus de son potentiel. Même si nous nous attendons à ce que les banques centrales procèdent à des

réductions de taux, nous sommes sceptiques quant à leur volonté de les réduire autant que le prévoient les marchés obligataires, car l'économie est plus résiliente que prévu.

Nous nous attendons à ce que les réductions de taux d'intérêt stimulent la demande comprimée. Nous prévoyons que l'écart de production restera en territoire positif et que [l'inflation demeurera légèrement supérieure à la cible](#). Dans les marchés développés, nous prévoyons que les taux directeurs resteront de 50 à 100 points de base (pb) au-dessus des taux neutres au cours des 12 prochains mois.

Quelles sont les répercussions de l'inflation sur les titres à revenu fixe et les placements en actions?

Dans l'ensemble, les investisseurs font face à un contexte favorable pour les actifs risqués, caractérisé par une désinflation plus rapide, le soutien des politiques par des réductions de taux d'intérêt et la résilience étonnante de la croissance économique. Nous prévoyons un contexte de placement positif à moyen terme pour divers secteurs, notamment l'habitation, les infrastructures publiques et la technologie.

Pour ce qui est des rendements des obligations gouvernementales, nous prévoyons une baisse limitée, ce qui rend les perspectives moins intéressantes. Les rendements obligataires ont déjà diminué pour atteindre des niveaux proches de la limite inférieure de la fourchette indiquée dans notre [dernier rapport trimestriel Perspectives](#) ou inférieurs à celle-ci. Même si la désinflation persistante devrait exercer des pressions à la baisse sur les taux, nous nous attendons à ce que la croissance résiliente contrebalance le tout. Nous prévoyons que la corrélation entre les rendements et l'inflation restera exceptionnellement faible. Cela dit, les obligations gouvernementales demeurent essentielles dans un portefeuille de placements diversifié pour se protéger contre un ralentissement économique plus prononcé, un scénario qui entraînerait une plus grande corrélation entre les rendements et l'inflation.



Votre portefeuille de placements pourrait-il profiter de l'argent?

Daniel Greenspan

analyste principal et directeur de l'équipe des ressources, Gestion d'actifs CIBCs



Bien que l'argent reçoive peut-être un peu moins d'attention que son cousin l'or, son histoire en tant qu'option de placement dans un portefeuille est intéressante. Prenons l'exemple suivant : les deux métaux précieux ont touché un creux en février de cette année, mais depuis le début de septembre, l'argent surpasse l'or d'environ 4 %.

L'histoire dorée de l'argent en tant que placement dans les métaux précieux

En effet, il est difficile de parler d'[investir dans l'argent sans mentionner l'or](#). Après tout, les prix des deux sont influencés par bon nombre des mêmes facteurs, comme les prévisions de taux d'intérêt, les perspectives du dollar américain et la situation géopolitique. Mais il y a une différence importante entre le prix de l'argent (et donc sa viabilité en tant que placement) et celui de l'or ces derniers temps : des facteurs liés à la demande.

La demande industrielle d'argent augmente beaucoup plus rapidement que celle d'or. Lorsque la demande augmente, le prix augmente généralement aussi, ce qui rend l'argent intéressant pour les investisseurs qui envisagent d'acheter des métaux précieux. Mais pourquoi la demande augmente-t-elle? Parce que l'argent est essentiel à la production de cellules solaires. Par conséquent, la croissance de l'énergie solaire entraîne une forte augmentation de la demande d'argent. En fait, la demande d'argent pour l'énergie solaire a augmenté de 63 % sur 12 mois en 2023 et devrait continuer de croître à mesure que la capacité solaire mondiale continue de se

développer. Le volume de l'exploitation minière est un autre facteur qui contribue à la demande. Étant donné que la quantité d'argent extrait chaque année est stable, la demande de ce métal dépasse l'offre. Comme nous l'avons déjà mentionné, lorsque l'offre est faible et que la demande augmente, les prix augmentent aussi.

Le ratio or/argent et son attrait pour les investisseurs

Où se situe le prix de l'argent à l'heure actuelle et comment les investisseurs doivent-ils s'attendre à le voir évoluer? On ne peut pas comprendre l'attrait d'investir dans l'argent tant que l'on ne comprend pas sa relation avec le prix de l'or, aussi appelé le ratio or/argent (le prix de l'or divisé par le prix de l'argent). Malgré le rendement supérieur récent de l'argent et la croissance de la demande, le ratio or/argent se situe actuellement aux alentours de 88:1, soit bien au-dessus de sa moyenne sur 10 ans de 79:1 (du 4 septembre 2014 au 4 septembre 2024). Cela signifie que le prix de l'argent peut augmenter, ce qui en fait une solution de rechange intéressante à l'or en tant que placement dans les métaux précieux.

Si l'on tient compte de la demande soutenue de l'argent et de son potentiel de croissance probable, la [répartition stratégique de l'actif du portefeuille de placements](#) dans les métaux précieux demeure une bonne idée. Selon vos objectifs de placement, c'est peut-être le moment d'ajouter de l'argent à votre portefeuille de placements.



À propos de Gestion d'actifs CIBC

À Gestion d'actifs CIBC, nous croyons que chaque solution de placement personnalisée implique de la recherche et de la rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches. Des analystes sectoriels et régionaux spécialisés se concentrent sur la recherche sectorielle et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Nous nous appuyons sur notre expertise pour offrir à nos clients des recherches et des perspectives sur les enjeux sectoriels et les thèmes qui leur importent.

Communiquez avec nous en tout temps

Pour en savoir plus sur Gestion d'actifs CIBC et sur nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller. Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#).

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer à tout moment. Gestion d'actifs CIBC inc. n'accepte aucune obligation ni responsabilité relatives à la mise à jour de ces opinions. Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.