

**Mercredi 21 janvier 2022**

**Frances Donald, Économiste en chef, Monde et chef, Stratégie macroéconomique, Gestion de placements Manuvie**

Troisième raison j'ai des problèmes à faire un scénario de base et je n'ai pas trop de confiance en 2022 : la politique pour contrôler les hausses de prix et stimuler la croissance. La politique monétaire, the Federal Reserve, la Banque du Canada. Donc, selon notre scénario de base, la Fed et les autres grandes banques centrales passeront par deux phases en 2022, un petit peu comme l'année de deux moitiés. Pendant la première moitié de l'année, nous nous attendons à ce que les banques centrales resserrent leurs politiques aux premiers mois de l'année. Principalement, ils vont le faire via une communication sur leurs inquiétudes face à l'inflation plus élevée, beaucoup de discussion sur l'augmentation des taux à l'avenir, et, bien sûr, l'ajustement de leur bilan déjà en cours. Pourquoi? Parce que, tout simplement, les pressions sur les prix demeurent très élevées, et la pression politique sur les problèmes créés par l'inflation sera très forte, même si l'inflation devrait se calmer plus tard dans l'année. Selon toute probabilité, il faudra quelques mois pour que la faiblesse dans la macroéconomie se reflète plus clairement dans les données économiques. Selon moi, ça va être mars, avril avant qu'on le voie. Et ça, ça va justifier un peu le retrait du soutien fourni par les banques centrales. Ce resserrement dans les prochains mois, d'après moi, va aplatis davantage les taux de rendement à l'échelle mondiale, un des principaux thèmes de placements du premier trimestre de l'année.

Mais, dans la deuxième partie de l'année, lorsque l'inflation et la croissance diminuent, nous allons nous attendre à ce que les banques centrales à l'échelle mondiale deviennent beaucoup plus dovish, conciliantes, ce qui devrait créer des conditions propices à la prolongation du cycle de croissance économique. Ou bien, c'est ça que je pense, et c'est ça que moi, j'espère.

Donc, prévoir la politique des banques centrales, toujours un mélange d'art et de science, honnêtement. Mais, cette année, nous devons faire beaucoup plus d'hypothèses sur la psychologie des décideurs politiques, qui, encore une fois, ne sont pas faciles à modéliser. Premièrement, bien que nous nous attendions à ce que l'inflation devienne inconfortable au premier semestre de l'année, elle sera probablement soutenue par des problèmes d'offre à l'échelle mondiale, qui n'est pas particulièrement sensible à une politique de taux d'intérêt. Comme je dis souvent, on peut hausser les taux d'intérêt tout ce qu'on veut; ça ne va pas arrêter la politique de COVID-0. Ça ne va pas changer les chaînes d'approvisionnement. Ça va ne pas faire de la pluie au Brésil et diminuer les prix de nourriture. Mais, les banques centrales ont adopté des positions différentes sur l'impact de leurs propres politiques monétaires sur ce type d'inflation, une inflation

qui vient primarily du côté de l'offre. Par exemple, la banque centrale européenne minimise constamment sa capacité à gérer efficacement l'inflation tirée à l'offre. On le dit tout le temps, mais, tandis que la Banque du Canada a déclaré qu'elle pouvait contrôler l'inflation, et qu'elle le fera. Les données sont les mêmes; pourtant, la réponse est très différente.

Un autre problème avec les banques centrales. Nous pensons que les conditions sur le marché de travail de différents pays ont encore beaucoup de place pour s'améliorer et ne sont pas encore fortes pour suggérer le plein emploi. Selon nous, les banques centrales dotées d'un double mandat – comme la Réserve fédérale – disposeront du plan grand subjectivité que celles ayant d'autres mandats. Par exemple, la banque d'Angleterre a pour mandat la stabilité des prix et la stabilité financière. Ça fait que, les banques centrales vont réagir de façon différente, basé sur leurs mandats et leur interprétation des marchés du travail.

Troisièmement, la direction de certaines banques centrales pourrait connaître des changements en 2022, particulièrement à la Fed où trois sièges du comité de prise de décision seront à pourvoir. Cela rend encore plus difficile le fait de prévoir la politique des banques centrales. On ne connaît même pas qui va être aux banques centrales.

---

**Écoutez le balado Gestion privée à l'adresse [www.gestionpriveemanuvie.com](http://www.gestionpriveemanuvie.com) ou communiquez avec nous à l'adresse [manulifeprivatwealth@manulife.com](mailto:manulifeprivatwealth@manulife.com) pour obtenir de plus amples renseignements.**

Une crise généralisée dans le secteur de la santé, comme une pandémie mondiale, pourrait entraîner une forte volatilité des marchés, la suspension des opérations ou la fermeture des bourses, et nuire au rendement des fonds. La nouvelle maladie à coronavirus (COVID-19), par exemple, perturbe considérablement les activités commerciales à l'échelle mondiale. Les répercussions d'une crise sanitaire, ainsi que d'autres épidémies et pandémies qui pourraient survenir à l'avenir, pourraient avoir des répercussions sur l'économie mondiale qui ne sont pas nécessairement prévisibles à l'heure actuelle. Une crise sanitaire peut exacerber d'autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants. Cela pourrait nuire au rendement du fonds, ce qui entraînerait des pertes sur votre placement.

Destiné au public canadien. Le présent enregistrement sonore a été préparé à titre d'information seulement. Il n'a pas pour objet de donner des conseils particuliers d'ordre financier, juridique ou autre et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion privée Manuvie, pour acheter ou vendre tout placement ou autre produit particulier, et n'indique pas une intention d'effectuer une opération. Les placements comportent des risques, y compris le risque de perte du capital. Les

marchés des capitaux sont volatils et peuvent considérablement fluctuer sous l'influence d'événements liés aux sociétés, aux secteurs, à la politique, à la réglementation, au marché ou à l'économie. Ni Gestion privée Manuvie ni toute autre société appartenant au groupe Société Financière Manuvie (« SFM ») n'agit à titre de conseiller ou de fiduciaire pour tout destinataire du présent enregistrement sonore, sauf si convenu autrement par écrit. Ni Gestion privée Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument la responsabilité des pertes ou dommages directs ou indirects éventuels, ni de quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque ayant agi sur la foi des renseignements du présent document. Rien dans le présent document ne constitue un conseil en matière de placement, un conseil juridique, comptable, fiscal ou un conseil de quelque autre nature, une déclaration selon laquelle tel placement ou telle stratégie convient à votre situation particulière ou une recommandation s'adressant personnellement à vous. Gestion privée Manuvie ne donne pas de conseils d'ordre juridique ou fiscal. Nous vous conseillons de consulter votre propre conseiller juridique, comptable ou autre avant de prendre une décision financière. Les investisseurs éventuels doivent demander conseil à des professionnels avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions exprimées proviennent de sources jugées fiables et de bonne foi; aucune garantie, expresse ou implicite, ne peut être donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Si vous avez des questions, veuillez communiquer avec un représentant de Gestion privée Manuvie. Gestion privée Manuvie est une division de Gestion de placements Manuvie limitée et de Distribution Gestion de placements Manuvie inc. Les services de placement sont offerts par Gestion de placements Manuvie limitée et/ou par Distribution Gestion de placements Manuvie inc. Les services et les produits bancaires sont offerts par la Banque Manuvie du Canada. Les services de gestion de patrimoine et de planification successorale sont offerts par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers. Manuvie, le M stylisé, Manuvie & M stylisé, et Gestion privée Manuvie 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. Ces renseignements ne remplacent pas le processus « Bien connaître son client », l'analyse de la pertinence d'un produit pour un client donné et de ses besoins ni aucune autre exigence réglementaire.

Les renseignements présentés dans le présent enregistrement sonore, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés des capitaux, les événements à venir, les objectifs, la discipline de gestion et les autres attentes, sont fondés sur la conjoncture, qui évolue au fil du temps. Ces renseignements peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant les marchés ou pour d'autres motifs. Ces prévisions peuvent se réaliser ou non, et la réalité pourrait en être très éloignée. Le présent enregistrement sonore peut contenir des déclarations prospectives relatives aux marchés, aux portefeuilles

modèles et aux rendements. Ces déclarations ne sont pas garantes du rendement futur. Elles présentent des incertitudes et des risques inhérents aux composantes d'un portefeuille individuel et aux facteurs économiques en général, et il est possible que les attentes, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Gestion privée Manuvie demande de ne pas accorder une confiance induite à ces énoncés, car plusieurs facteurs sont susceptibles de modifier de manière substantielle les résultats et événements explicitement ou implicitement présentés dans ces énoncés de nature prospective. Ces facteurs incluent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle mondiale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, la modification des lois et règlements, et les catastrophes. Gestion privée Manuvie vous invite à étudier attentivement ces aspects et d'autres facteurs avant de prendre toute décision de placement.