

Perspectives mensuelles

Perspectives sur les placements

Les banques centrales n'agissent plus de concert. Les conditions économiques régionales jouent un rôle plus important dans l'évolution des résultats du marché qu'un seul cycle de taux mondial.

Tendances de l'inflation

La récente volatilité de l'inflation est en grande partie attribuable à l'énergie et à d'autres facteurs temporaires. Les tendances sous-jacentes de l'inflation, notamment au Canada, sont restées relativement stables.

Point de vue des investisseurs

La hausse des taux d'intérêt demeure une caractéristique déterminante du contexte actuel du marché, et l'accent est davantage mis sur les niveaux actuels des taux que sur le moment où des changements de politique seront apportés.

Les orientations de la politique monétaire continuent de diverger entre les grandes économies.

La divergence de la politique monétaire façonne le paysage mondial

La politique monétaire mondiale est de plus en plus axée sur les régions, car l'inflation, la croissance et les conditions du marché du travail évoluent différemment d'une économie à l'autre. Plutôt que d'agir de concert, les banques centrales s'adaptent à la situation économique nationale, ce qui crée un contexte économique plus hétérogène.

Au Canada, la Banque du Canada a de nouveau maintenu ses taux à 2,25 % le 15 juillet et continue de s'en remettre aux données. Si l'inflation a affiché une certaine volatilité ces derniers mois, les pressions sous-jacentes sur les prix sont restées relativement modérées et la croissance économique s'est ralentie. Les décideurs politiques ont maintenu les orientations actuelles tout en continuant à analyser les données économiques et de croissance publiées, à suivre l'évolution des risques d'inflation et à surveiller les risques géopolitiques accrus.

Aux États-Unis, les taux d'intérêt restent élevés et que l'activité économique continue de faire preuve de résilience. La Fed a maintenu ses taux inchangés les 28 et 29 juillet, et son président, Kevin Warsh, continue de mettre l'accent sur une approche fondée sur les données. Les récentes communications de la Fed ont souligné que l'inflation reste supérieure à l'objectif et que les décideurs politiques ne sont pas encore convaincus que le problème de l'inflation soit entièrement résolu. En effet, trois membres du FOMC ont exprimé leur désaccord lors de la réunion de juillet, se prononçant en faveur d'une hausse des taux.

En Europe, les décideurs politiques continuent de surveiller les pressions inflationnistes alors que les tendances en matière d'inflation deviennent plus contrastées, notamment dans le secteur des services, tout en tenant compte des conditions économiques variées qui prévalent dans la région.

Dans le même temps, à travers l'Asie, les orientations politiques restent variées. La Chine continue de privilégier le soutien à la croissance économique, tandis que le Japon a progressivement entamé un retour à la normale de sa politique monétaire après des années de mesures exceptionnellement accommodantes.

Ces orientations politiques divergentes mettent en évidence la nature de plus en plus régionale du contexte économique et des marchés d'aujourd'hui, les conditions locales jouant un rôle plus important dans l'établissement des résultats dans les grandes économies.

Canada : la stabilité des politiques favorise un contexte plus stable

La politique monétaire canadienne est entrée dans une phase plus stable.

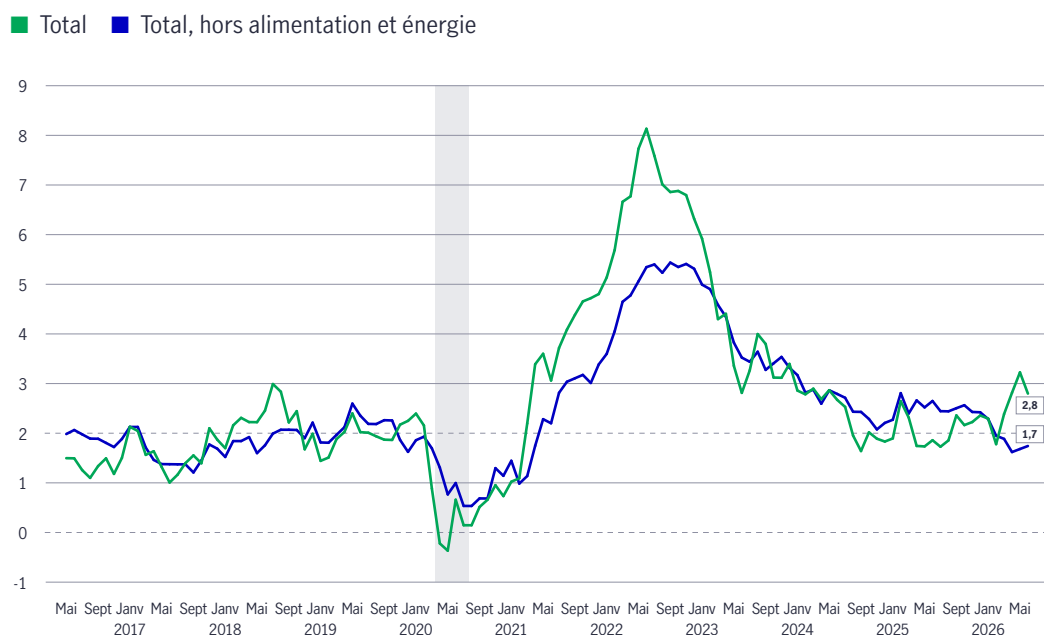
Compte tenu du ralentissement de l'inflation et d'une croissance économique qui reste relativement modérée, la Banque du Canada semble bien placée pour maintenir une orientation de politique monétaire stable.

Les dernières données sur l'inflation indiquent que les pressions sur les prix se sont considérablement atténuées par rapport aux niveaux élevés enregistrés en 2022, même si une certaine volatilité persiste. Dans le même temps, les taux directeurs restent supérieurs aux niveaux d'avant la pandémie, ce qui reflète le cycle de resserrement monétaire important mis en œuvre au cours des dernières années.

Les niveaux actuels des taux restent élevés par rapport à l'évolution récente, tandis qu'un environnement de politique monétaire plus stable a contribué à réduire les incertitudes quant aux perspectives en matière de taux d'intérêt. Prises dans leur ensemble, ces conditions créent un contexte nettement différent de celui auquel les investisseurs ont été confrontés lors des hausses rapides des taux d'intérêt de ces dernières années.

Les pressions récentes sur les prix se sont considérablement atténuées par rapport aux niveaux élevés enregistrés en 2022.

Inflation selon l'IPC du Canada, sur 12 mois (%)



Source: Statistiques Canada, Macrobond Financial AB, Ressources naturelles Canada (NRCan), Gestion de placements Manuvie, en date du mercredi 22 juillet 2026. « YoY » signifie « d'une année sur l'autre ». Les zones grisées représentent la récession. Toutes les données relatives aux performances économiques et/ou boursières sont historiques et ne garantissent en rien les résultats futurs. L'indice des prix à la consommation (IPC) mesure l'évolution des prix des biens et services achetés par les consommateurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Les économies régionales évoluent à des vitesses différentes

La situation économique régionale continue d'évoluer à des rythmes différents.

À mesure que les orientations de la politique monétaire divergent, la situation économique évolue différemment d'une région à l'autre.

La relative stabilité des taux d'intérêt au Canada contraste avec la hausse des taux aux États-Unis, tandis que l'Europe continue de faire face à des pressions inflationnistes liées à l'énergie et aux services. Dans l'ensemble de l'Asie, la situation économique et politique reste hétérogène, reflétant des dynamiques de croissance et d'inflation divergentes.

Ces disparités régionales mettent en évidence la manière dont les conditions économiques locales, les tendances en matière d'inflation et les décisions des banques centrales jouent un rôle de plus en plus important dans l'évolution du paysage économique mondial.

Si les conditions économiques continuent de varier d'une région à l'autre, ces différences soulignent l'intérêt de la diversification du portefeuille et d'une approche d'investissement à long terme. À mesure que les tendances mondiales évoluent, les échanges avec votre gestionnaire de portefeuille peuvent vous aider à replacer ces évolutions dans le contexte de vos objectifs financiers globaux.

Conclusion

Les banques centrales
n'agissent plus de concert.

Le cycle mondial synchronisé des taux qui a caractérisé les dernières années a cédé la place à un environnement stratégique plus varié. Alors que les banques centrales poursuivent les mêmes objectifs de stabilité des prix et de croissance économique durable, la voie à suivre est de plus en plus façonnée par les conditions économiques locales.

Pour les investisseurs, cela rappelle que l'évolution du marché et de l'économie ne se déroule pas toujours uniformément d'une région à l'autre. La compréhension de ces différences et de leurs répercussions potentielles dans le contexte des objectifs financiers plus généraux demeure un élément important du paysage actuel des placements.

Renseignements importants

Le document contient de l'information sur l'approche en matière de placement qui y est décrite et ne présente pas un portrait complet des objectifs, des risques, des politiques et des lignes directrices en matière de placement, ni de la gestion du portefeuille ou de la recherche qui sous-tend cette stratégie. Les commentaires contenus dans le présent document sont fournis à titre informatif seulement et ne visent aucunement à recommander un titre ou un secteur. Les opinions exprimées sont celles de Gestion privée Manuvie à la date de rédaction du document. Elles peuvent changer sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés des capitaux, sont fondés sur la conjoncture des marchés, qui changera au fil du temps. Ces renseignements peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant les marchés ou pour d'autres motifs. Le présent document ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque de la part de Gestion privée Manuvie, au sujet de l'achat ou de la vente d'un titre. Les rendements passés ne constituent pas une indication des résultats futurs. Les données et analyses présentées dans le présent document ont été compilées ou obtenues à partir de sources jugées fiables, mais Gestion de placements Manuvie ne fait aucune déclaration quant à leur précision, à leur exactitude, à leur utilité ou à leur exhaustivité, et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation du présent document ou des données et analyses qu'il contient. Ni Gestion privée Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument de responsabilité pour quelque perte ou dommage direct ou indirect, ou quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque agit sur la foi des renseignements du présent document. Veuillez noter que ce document ne peut être reproduit, en partie ou en totalité.

Gestion privée Manuvie est une division de Gestion de placements Manuvie limitée. Les services de placement sont offerts par Gestion de placements Manuvie limitée 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 Gestion de placements Manuvie limitée.

Manuvie, le M stylisé, Gestion Privée Manuvie, Gestion Privée Manuvie et M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, et John Hancock et le graphisme stylisé John Hancock sont des marques de commerce de John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.). Elles sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.