

jeudi 21 septembre 2023

Comment la disponibilité de la main-d'œuvre se compare-t-elle au Canada et aux États-Unis?

Participants conférenciers

Frances Donald

Economiste en chef, Monde et stratégie, Équipe Solutions Multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Eric Menzer

Chef, Services-conseils, Équipe Solutions Multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Leslie Brophy

Vice-présidente adjointe, chef, Placements et Ventas, Gestion privée Manuvie

Sean Lasko

Conseiller en placements principal, Gestion privée Manuvie

Présentation

Frances Donald Economiste en chef, Monde et stratégie, Équipe Solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Il y a quelque temps, j'étais passionnée par le concept de PIB potentiel. À tel point que j'ai fait une conférence TED sur le sujet, qui est d'ailleurs la conférence TED la moins regardée de tous les temps, car qui voudrait regarder une conférence TED sur le PIB potentiel? Mais cela me semblait être une bonne idée à l'époque.

Le PIB potentiel est en réalité le taux de croissance de l'économie : à quelle vitesse une économie peut-elle prospérer si tout est parfait, si tous ceux qui recherchent un emploi en ont un, si toutes les entreprises dépensent et se développent autant qu'elles le souhaitent? Ce taux est la somme de la variation du taux de participation à la population active et de la variation des taux de productivité.

Il existe une autre façon d'aborder le sujet, comme je le fais dans ma conférence TED, qui n'a pas été bien accueillie par la critique et que peu de gens ont regardée, et qui consiste à considérer l'économie comme un restaurant McDonald's. Le PIB, le potentiel de cette économie, se résume au nombre de hamburgers qu'elle produit, et le nombre de hamburgers que produit une économie dépend du nombre de personnes qui se trouvent derrière le comptoir et de la vitesse à laquelle chacune d'entre elles prépare un hamburger. C'est tout. C'est tout ce à quoi se résument mes diplômes hors de

prix, une métaphore sur McDonald's. C'est tout ce qu'ils nous enseignent en fin de compte, n'est-ce pas?

Au Canada, un côté de l'équation est très, très bon, car on a trouvé un moyen de compenser notre très faible taux de remplacement. Concrètement, les Canadiens ne font pas assez d'enfants. J'en ai deux; je suis tellement fatiguée. Je comprends. Alors, que faisons-nous? Nous compensons grâce à la politique d'immigration. Supposons maintenant que nous trouvions un meilleur équilibre. Nous trouvons le meilleur chiffre. Nous renforçons alors un côté de l'équation pour améliorer le potentiel du Canada.

Le problème avec la variable jeunesse, c'est ce que nous avons tendance à observer dans la pratique : il y a bien sûr des différences entre les individus, mais les personnes plus expérimentées ont tendance à être plus productives parce qu'elles possèdent plus de connaissances. Par exemple, Eric a tellement d'expérience, tellement, tellement d'expérience, qu'il pourrait être plus productif que moi. Dans cette situation précise, nous constatons que la productivité est très faible au Canada. Mais au final, la croissance potentielle au Canada peut s'avérer plus élevée qu'aux États-Unis, et c'est pourquoi nous recherchons des opportunités de placement au Canada à long terme.

Nous sommes une entreprise mondiale; Eric habite à Boston. Nous parlons du Canada en raison de son potentiel plus élevé à long terme. Alors, Eric, que pensez-vous du fait que les macroéconomistes vous disent qu'il y a des opportunités au Canada à long terme, et considérez-vous qu'il est possible d'investir dans cette économie?

Eric Menzer Chef, Services-conseils, Équipe Solutions Multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Oui. En fait, nous pensons toujours au long terme. Vous savez, vous avez parlé de court-termisme, et je pense que c'était une très bonne chose, car il y a tellement de confusion en ce moment qu'avoir une vision à court terme en matière de répartition de l'actif n'est pas la meilleure façon de procéder.

Pour ce qui est de l'aspect à plus long terme, nous sommes très attentifs aux répercussions en aval sur l'immobilier, à leur incidence sur les prix des logements, à leur incidence sur les bureaux, tout le monde en parle en ce moment. La question est de savoir comment cela va se passer en termes de main-d'œuvre qui doit se rendre dans les centres-villes pour y travailler, et si le travail à distance va devenir une nouvelle norme. Quelle sera l'incidence sur les prix de l'immobilier? Quelles seront les répercussions sur la production et la construction de nouveaux logements?

Aussi, en ce qui concerne les actifs réels et le bois, le bois est très directement lié aux mises en chantier et aux nouvelles constructions. Ce sont donc des facteurs qui entrent en ligne de compte dans la façon dont nous considérons cette catégorie d'actifs. Il y a également d'autres facteurs liés aux terres agricoles, aux prix des denrées alimentaires et aux déséquilibres entre l'offre et la demande. Vous avez parlé des inondations au Brésil tout à l'heure. Ces problèmes climatiques ont des répercussions importantes sur la production alimentaire, et influent sur les déséquilibres entre l'offre et la demande en termes de croissance et de population, mais aussi la demande de biens qui va évidemment avoir une incidence en aval sur les valorisations et les prix à long terme.

Nous prenons donc en compte tous ces éléments et les intégrons dans les valorisations. Tout ce à quoi nous pensons s'inscrit dans une perspective fondamentale et à long terme, et la manière dont cela influe sur la croissance et sur les facteurs fondamentaux est vraiment, vraiment cruciale pour nous.

Leslie Brophy
Vice-présidente adjointe, chef, Placements et Ventes, Gestion privée Manuvie

Donc, si nous examinons ce que disent les économistes, Sean, quelles sont les répercussions sur vos portefeuilles et vos conversations avec les clients?

Sean Lasko
Conseiller en placements principal, Gestion privée Manuvie

Je pense que ce qui est vraiment important, et ces deux personnes y ont déjà fait allusion, c'est que nous devons nous concentrer sur le long terme. Je vais rencontrer un client qui va me dire : « Je peux obtenir un taux de 5 % grâce à un CPG à l'heure actuelle. Je peux obtenir un taux de 5,5 % grâce à un CPG. Je veux retirer mon argent du portefeuille, je veux le bloquer. Je veux obtenir ce taux ». Et vous savez quoi? Pendant un an, il sera vraiment heureux. Il obtiendra ce taux bloqué de 5 à 6 %. Il se peut très bien qu'un an plus tard, il ait raté un rendement de 20 à 25 % sur le marché boursier.

Frances a fait allusion au fait que nous arriverons un jour à un point où les taux d'intérêt commenceront à baisser. Comme je l'ai mentionné à certains clients, si l'on examine les cinq derniers cycles économiques, on constate qu'au cours de la période de 12 mois suivant le pic des taux, le rendement moyen du marché boursier américain s'élève à 20 % pour les cinq derniers cycles économiques sur cette période de 12 mois.

Sur le marché canadien, le rendement moyen est de 13 % pour les 12 mois suivant le pic des taux. C'est pourquoi je conseille toujours à mes clients de se concentrer sur

l'aspect à long terme et d'essayer de bloquer l'aspect à court terme.

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 Gestion de placements Manuvie limitée. 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 garanties 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