

Un an plus tard: les contours de la reprise économique

Il y a environ un an, la pandémie paralysait l'économie mondiale. Même si certains secteurs en subissent toujours les séquelles, l'économie mondiale se porte beaucoup mieux que beaucoup ne le craignaient. Non seulement l'activité économique a vivement rebondi à la faveur des réouvertures partielles l'automne dernier, mais la deuxième vague de COVID-19 n'a pas été aussi dommageable que la première. Nous examinons les formes particulières que prend la reprise dans les principales régions que nous suivons.

ÉTATS-UNIS : Les mesures de relance excessivement généreuses ?

Le programme d'aide de 1 900 milliards de dollars du président Joe Biden a pour but de soutenir l'économie, mais certains se demandent si une telle somme est vraiment justifiée, étant donné la vigueur de la reprise aux États-Unis. L'économie américaine se redresse fortement et pas moins de 379 000 emplois ont été créés en février, il reste néanmoins quelques poches de faiblesse. Environ 40 % des personnes sans emploi font désormais partie de la catégorie des « chômeurs de longue durée », un niveau inégalé depuis 2008 et de nombreux problèmes persistent aussi du côté du crédit. Les délais de grâce accordés à l'égard de 2,7 millions de prêts hypothécaires devant expirer au deuxième trimestre. Il ne fait aucun doute que des mesures de soutien sont nécessaires. Le montant de 1 900 milliards de dollars, près de 10 % du PIB, lui paraît toutefois excessif étant donné la dette astronomique du pays, le rythme soutenu de la reprise et le succès de la campagne de vaccination. Joe Biden ayant récemment annoncé que les États-Unis pouvaient désormais espérer disposer de suffisamment de doses pour vacciner chaque Américain adulte d'ici la fin mai.

CHINE : Une croissance délibérément sous-estimée

La Chine s'est distinguée par sa croissance en 2020, puisque la plupart des autres économies se sont contractées. Les prévisions générales tablent sur un autre gain substantiel cette année, soit une hausse du PIB de plus de 8 %. Pourtant, le gouvernement a fixé une cible de croissance étonnamment modeste de « plus de 6 % ». Il semble donc que Beijing cherche à établir une croissance durable et de qualité. Cette cible a été annoncée lors du récent congrès des « deux sessions », le principal événement politique du pays, la Chine y a annoncé son 14^e plan quinquennal. Elle y exposait le double objectif de transformer le pays en une économie avancée d'ici 2035, ce qui impliquerait grosso modo de doubler la taille de l'économie par rapport à son niveau de 2020, et de parvenir à la carboneutralité d'ici 2060.

Nous nous attendons à voir la Banque populaire de Chine resserrer sa politique monétaire de façon graduelle et méthodique, de manière à éviter toute surchauffe de l'économie.

EUROPE : L'activité tourne à bas régime

La campagne de vaccination peine à décoller en Europe. De plus, la réponse budgétaire à la crise a été plus timide qu'ailleurs, les gouvernements nationaux répugnant à aggraver leurs déficits. Le programme d'aide de 750 milliards d'euros de l'UE permettra de soutenir la croissance, mais ses effets devraient être dilués, la distribution des fonds devant s'étaler jusqu'en 2026. Nous pourrions toutefois observer un redémarrage rapide lorsque les mesures de confinement seront enfin levées, que la campagne de vaccination s'accélére et que les ménages dépenseront leur épargne. RBC Marchés des Capitaux prévoit une croissance de 4,1 % pour 2021 dans la zone euro.

CANADA : Croissance malgré la deuxième vague

Le Canada semble avoir réussi à éviter une contraction de l'économie pendant la deuxième vague. En fait, elle a crû de 0,1 % en décembre et les premiers chiffres de janvier laissent entrevoir un gain supplémentaire de 0,5 %. L'économie canadienne pourrait surpasser l'estimation de la Banque du Canada, qui table sur une croissance du PIB de 4 % en 2021.

Stratégie de placement

Au vu de ces perspectives de croissance économique généralement encourageantes, nous maintenons notre surpondération en actions mondiales et nous nous attendons à ce qu'elles génèrent des rendements intéressants sur 12 mois. Nous sommes d'avis que les actions peuvent résister à la hausse actuelle des taux obligataires, que la volatilité devrait s'accroître et que la récente rotation vers les actions qui bénéficient de la réouverture économique se poursuivra.



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Équipe Maheux et Roy
de RBC Dominion valeurs mobilières Inc.

nathalie.maheux@rbc.com
418-220-0103

10665 1^e Avenue
Bureau 210
Saint-Georges, QC. G5Y 6X8

lynda.roy@rbc.com
418-220-0104

patrick.roy@rbc.com
418-220-0105



Nathalie Maheux
Conseillère en placement



Lynda Roy
Conseillère en placement



Patrick Roy
Conseiller associé

RBC Dominion Securities Inc. ("RBC") and Royal Bank of Canada are separate corporate entities which are affiliated. "Member Canadian Investor Protection Fund." RBC Dominion Securities Inc. is a member company of RBC Wealth Management, a business segment of Royal Bank of Canada. © 2020 RBC Dominion Securities Inc. All rights reserved. 2020-204-001.

Les stratégies, les conseils et les données techniques contenus dans cette publication sont fournis à nos clients à titre indicatif. Ils sont fondés sur des données jugées exactes et complètes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Le présent document ne donne pas de conseils fiscaux ou juridiques, et ne doit pas être interprété comme tel. Les lecteurs sont invités à consulter un conseiller juridique ou fiscal qualifié ou un autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ainsi, leur situation particulière sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur la plus récente information qui soit. Les taux d'intérêt, l'évolution du marché, le régime fiscal et divers autres facteurs touchant les placements sont susceptibles de changer. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement ; ils ne doivent servir qu'à des fins de discussion avec votre conseiller RBC. Les sociétés, FIRI, SF RBC GP, RBCPD, la Banque Royale du Canada, leurs sociétés affiliées et toute autre personne n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues.

©/TM Marque déposée de la Banque Royale du Canada. RBC Gestion de patrimoine est une marque déposée de la Banque Royale du Canada, utilisée sous licence. © 2020