

LES TENDANCES INFLATIONNISTES DANS LES PAYS ÉMERGENTS : ATTACHEZ VOTRE CEINTURE

Au cours des dernières années, les pays émergents ont démontré une croissance économique stupéfiante. Leur part de l'économie mondiale s'est grandement amplifiée et jusqu'à récemment, ils ont fait preuve d'une rigoureuse discipline économique. Le stress économique commence toutefois à se faire sentir au sein du monde émergent. Le Point de repère de cette semaine examine la situation et jette de la lumière sur les indicateurs à surveiller au cours des prochains mois.

BOULEVERSEMENT D'UN DES PRINCIPAUX MOTEURS DE LA RÉCENTE CROISSANCE

Le monde émergent a contribué et bénéficié pleinement de la force de la croissance économique mondiale au cours des dix dernières années. La capacité des pays émergents d'atteindre de nouveaux sommets de richesse et d'améliorer le niveau de vie de leurs habitants a fait couler bien de l'encre. Soulignons que les pays émergents ont contribué aux surplus mondiaux de main-d'œuvre et d'épargne tout en mettant de la pression sur l'offre de produits agricoles et de matières premières, incluant l'énergie. Ils ont ainsi soutenu le faible niveau d'inflation de la dernière décennie; pourtant, ils sont désormais sur le point de devenir l'un des principaux facteurs de l'intensification des pressions inflationnistes mondiales. Les tableaux ci-contre démontrent que plusieurs économies émergentes doivent maintenant composer avec un niveau d'inflation très élevé, engendrant des taux de croissance du PIB nominal insoutenables. Une différence primordiale entre les tendances du monde émergent et celles du monde développé réside dans les fortes hausses de salaires de nombreux pays émergents. Ceci constitue la plus grande crainte des banquiers centraux puisque cette situation signale clairement la menace grandissante de l'inflation aux consommateurs.

INFLATION		
		Récent A/A %
Latvia	CPI	17,9%
Inde	WPI	11,5%
Indonésie	CPI	11,3%
Afrique du Sud	CPI	11,1%

PIB NOMINAL	
	Récent A/A %
Arabie Saoudite	25,0% e
Chine	22,3%
Vietnam	20,5%
Lithuanie	11,5%

Source : ISI Group

LA CONSTATATION DES MARCHÉS

La tendance haussière des salaires et de prix ne passe pas inaperçue au sein des banques centrales. Alors que la croissance monétaire excède la barre des 10 % dans plusieurs pays, pas moins de 24 banques centrales ont procédé à un resserrement de leur politique monétaire depuis le début de 2008. Les économies émergentes sont confrontées à une panoplie de menaces à la stabilité économique. L'inflation poursuit sa pente ascendante, influencée par la hausse des prix des denrées alimentaires, du pétrole et des salaires. Ajoutant à la complexité de la situation, plusieurs de ces pays ont vu le prix de l'immobilier résidentiel s'accroître en flèche en raison d'une plus grande facilité d'accès au crédit et de la pression des taux d'intérêt élevés sur les propriétaires. Les marchés boursiers ont incontestablement commencé à réagir. Le groupe ISI a récemment signalé que bon nombre se sont considérablement repliés depuis le début de l'année, incluant celui de la Chine (-54 %), de l'Inde (-30 %) et du Vietnam (-66 %).

LE POINT DE REPÈRE NATCAN

Au cours de la dernière décennie, les pays émergents ont été les joueurs clé de la mondialisation et de la force de la croissance économique. En ce moment, ils font face à un risque élevé d'inflation. Les investisseurs ont réagi en révisant à la baisse le prix des marchés et titres les plus spéculatifs. Un ralentissement économique mondial pourrait contribuer à modérer les pressions inflationnistes tout en évitant des conséquences désastreuses. Les investisseurs devront toutefois composer avec un niveau de volatilité plus élevé au sein de ces marchés au cours des prochains mois.

Michael Quigley, CFA
Premier vice-président, distribution

MARCHÉS FINANCIERS

RENDEMENTS AU 27 JUIN 2008 (%)	MAD	TAD	AAD	TAUX EN VIGUEUR LE 20 JUIN 2008
S&P/TSX	-2,18	8,25	5,17	\$ CA/\$ US 1,01
S&P 500	-6,93	-4,36	-10,55	\$ CA/€ 1,59
S&P/TSX Petites capitalisations	-1,45	3,61	-0,59	Rendement obligations US 10 ans/30 ans 3,99/4,54
Russell 2000	-4,91	0,24	-6,72	Rendement obligations Canada 10 ans/30 ans 3,70/4,06
MSCI EAEO	-7,11	-4,23	-9,30	Taux Fed Fund (cible) 2,00
MSCI Monde	-6,73	-3,47	-8,74	
DEX obligataire universel	0,11	-0,56	2,38	

Note : Rendements en \$ CA, taux de change Londres 4 h. Sources : Datastream, PC Bond, MSCI-Barra et Bloomberg. PC-Bond, une filiale de TSX Inc. Droit d'auteur © TSX Inc. Tous droits réservés.

Cette publication est destinée à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de portefeuille Natcan.