

Un avenir prometteur ou sous pression ?

Trois forces puissantes et interconnectées – la fragmentation mondiale, l'inflation et l'intelligence artificielle – façonnent désormais un environnement de marché structurellement différent de celui d'il y a dix ans. Alors que ces thèmes convergent sur fond de tensions géopolitiques croissantes, la question centrale n'est pas de savoir quel scénario se réalisera, mais plutôt comment les investisseurs peuvent rester engagés avec discernement, alors que ces forces génèrent à la fois pression et opportunité?

1. Fragmentation

L'ordre mondial se fracture, entraînant une hausse du coût des ressources essentielles, un redéploiement des chaînes d'approvisionnement stratégiques et une évolution des zones d'opportunité.

QU'EST-CE QUI POURRAIT MAL TOURNER ?

- ◇ La perturbation des corridors commerciaux clés pour l'énergie et les semi-conducteurs pourrait accentuer la volatilité des marchés et de l'économie, augmentant les risques pour la croissance.
- ◇ La dépendance à l'énergie importée et les obstacles structurels pourraient maintenir l'Europe sous contrainte, avec un éventail plus restreint d'options politiques et de compromis.

QU'EST-CE QUI POURRAIT BIEN SE PASSER ?

- ◇ Les actifs des marchés émergents, dans les économies dotées de fondamentaux macroéconomiques solides, de ressources naturelles et d'avantages manufacturiers, pourraient offrir une opportunité d'investissement plus durable.
- ◇ La fragmentation pourrait devenir constructive là où les marchés développés préservent des blocs commerciaux, comme en Amérique du Nord, tout en investissant dans la résilience.

OPPORTUNITÉ

Les marchés doivent composer avec un monde où l'accès à l'énergie, aux routes sûres et aux matériaux critiques ne peut plus être tenu pour acquis. Positionnez-vous pour investir dans la sécurité, notamment via les entreprises nationales stratégiques, et dans les secteurs liés à la résilience qui bénéficient du réarmement et de la reconfiguration des chaînes d'approvisionnement. Recherchez des stratégies de résilience de portefeuille face à un risque politique accru et à une volatilité supérieure.

2. Inflation

L'inflation pourrait être en mutation sur le long terme – plus volatile, plus sujette aux chocs – ce qui rend la protection du pouvoir d'achat centrale dans la construction de portefeuille.

QU'EST-CE QUI POURRAIT MAL TOURNER ?

- ◇ L'inflation pourrait s'emballer, comme dans les années 1970, avec des chocs répétés qui ancrent des anticipations d'inflation plus élevées dans les salaires et les prix.
- ◇ Des prix de l'énergie plus élevés pourraient se heurter à une inflation persistante, augmentant la probabilité d'erreurs de politique ou de récession.

QU'EST-CE QUI POURRAIT BIEN SE PASSER ?

- ◇ La faiblesse du marché du travail apporte aujourd'hui peu d'éléments en faveur de l'existence d'une boucle prix-salaires.
- ◇ Si les tarifs élevés et les prix de l'énergie s'atténuent tandis que la désinflation immobilière se maintient, la pression inflationniste pourrait se réduire sensiblement.

OPPORTUNITÉ

Interrogez-vous sur l'érosion potentielle de votre patrimoine par la détention de liquidités, alors que le taux d'inflation se rapproche des rendements des liquidités. Planifiez avec intention. Soumettez vos objectifs à des tests de résistance face à divers scénarios d'inflation et de marché. Concevez des allocations tenant compte des flux de trésorerie et de la fiscalité. Diversifiez au-delà des actions et obligations traditionnelles vers des actifs et stratégies moins corrélés, notamment les actifs réels et certains fonds alternatifs.

3. Intelligence artificielle

La vague d'IA constitue à la fois un supercycle et un test de résistance pour les marchés du travail et les modèles économiques. Si l'IA stimule la productivité économique, elle pourrait s'avérer désinflationniste.

QU'EST-CE QUI POURRAIT MAL TOURNER ?

- ◇ Les travailleurs qualifiés pourraient être perturbés plus rapidement que les marchés (ou les politiques publiques) ne peuvent s'adapter.
- ◇ Les introductions en bourse record de sociétés d'IA pourraient mettre à l'épreuve le sentiment des investisseurs. Une émission accrue a déjà coïncidé avec des pics de marché.

QU'EST-CE QUI POURRAIT BIEN SE PASSER ?

- ◇ Le cycle d'investissement en capital dans l'IA pourrait se prolonger – les hyperscalers ont relevé leurs projections de capex pour 2026, qui dépassent désormais 650 milliards de dollars.
- ◇ Les adopteurs de l'IA pourraient voir leur productivité s'améliorer, soutenant les marges bénéficiaires, les valorisations et la capacité bénéficiaire.

OPPORTUNITÉ

Ne sous-estimez pas le supercycle ni son potentiel désinflationniste, alors que l'IA réduit le coût de l'expertise et accroît la production potentielle. Recherchez une exposition diversifiée aux goulets d'étranglement de la construction – semi-conducteurs, technologies de réseau et, surtout, production, transmission et stockage d'énergie. Évitez les expositions concentrées aux logiciels hérités vulnérables et à leurs modèles économiques.

En résumé

Les investisseurs naviguent dans un monde en mutation. Fragmentation, chocs inflationnistes et changements technologiques rapides accentuent la pression sur les portefeuilles, même si les déséquilibres peuvent créer des points d'entrée pour les investisseurs disciplinés et de long terme. Votre équipe J.P. Morgan peut vous aider à élaborer un plan pour saisir les opportunités et gérer les risques du nouvel environnement d'investissement dans lequel nous vivons.