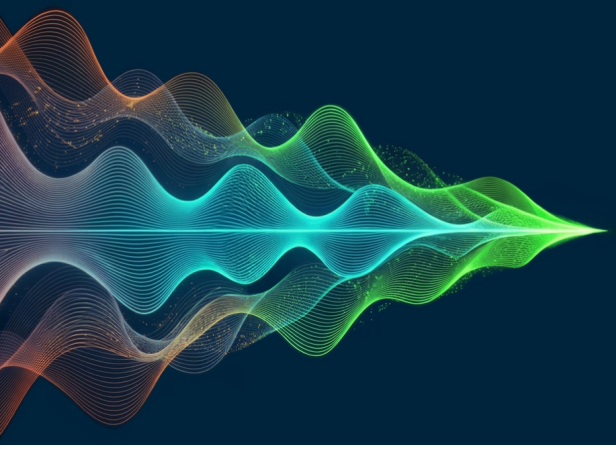


PIMCO

Perspectives cycliques • Octobre 2026

La croissance résiste, les risques s'amplifient

Les perspectives cycliques de PIMCO examinent les vecteurs qui devraient façonner l'économie mondiale et les marchés financiers au cours des 6 à 12 prochains mois. Notre scénario de référence pointe vers une bonne tenue de la croissance et un ralentissement de l'inflation, le tout soutenu par trois facteurs interdépendants – mais les risques s'accentuent. Les sommets de deux décennies atteints par les taux de rendement font en sorte que les obligations pourraient offrir dans ce contexte un revenu attrayant et faire belle figure dans une grande diversité de conjonctures.

Faits saillants macro-économiques

Les investissements dans l'IA, la vigueur de la consommation et des conditions financières favorables soutiennent la croissance, dans un contexte de ralentissement de l'inflation, mais le moindre grain de sable dans l'un de ces trois facteurs positifs pourrait bien miner les deux autres.

FRAGMENTATION ET RÉSILIENCE

Les principales économies composent avec les hausses des tarifs douaniers et des prix de l'énergie, ainsi qu'avec des déficits budgétaires.

LE CYCLE D'INVESTISSEMENT DANS L'IA

Les fonds consacrés à l'IA soutiennent l'activité économique, les anticipations de gains de productivité et l'appétit pour le risque.

PLUSIEURS CAS DE FIGURE

Les risques pourraient augmenter si les investissements dans l'IA ralentissent ou si le choc énergétique s'aggrave, nonobstant que les conditions financières peuvent se détériorer.

Occasions d'investissement

Dans le contexte macroéconomique actuel et compte tenu du niveau élevé des taux de rendement, nous estimons que les obligations demeurent une catégorie d'actif à privilégier. Les investisseurs tireront mieux parti d'une refonte de leur position en trésorerie, d'un rééquilibrage de leurs placements et du maintien d'une exposition aux marchés que de tentatives de deviner les futures fluctuations.

UN CONTEXTE FAVORABLE AUX OBLIGATIONS

L'empressement des banques centrales à juguler l'inflation pourrait atténuer les incertitudes et soutenir les titres à revenu fixe.

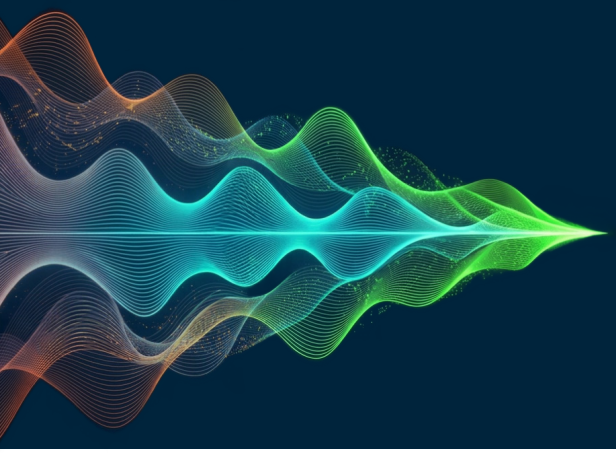
TAUX DE RENDEMENT ET DIVERSIFICATION

Le niveau élevé des taux obligataires offre un potentiel de revenu et d'atténuation des pertes, tandis qu'une diversification mondiale favorise la résilience.

SÉLECTIVITÉ DANS LES INSTRUMENTS DE CRÉDIT ET IA

La valeur et à l'atténuation des pertes comptent avant tout, en visant à obtenir une rémunération du risque suffisante.

Découvrez les perspectives dans leur intégralité ainsi que nos analyses à l'adresse pimco.com/cyclical



Perspectives cycliques • Octobre 2026

Cinq questions posées par les clients.

Notre scénario de référence pointe vers une bonne tenue de la croissance et un ralentissement de l'inflation au cours des 6 à 12 prochains mois, mais les risques augmentent. Voici les questions les plus fréquemment posées par nos clients.

1. Les épisodes de flambée des prix de l'énergie, récents et futurs, forceront-ils la Réserve fédérale à relever ses taux au point de faire basculer l'économie américaine en récession et que faut-il en conclure pour mon portefeuille?

Ce n'est pas notre scénario de référence. Nous nous attendons à ce que la croissance résiste et à ce que la banque centrale américaine fasse preuve de patience, son engagement à juguler l'inflation pouvant soutenir les obligations. En ce qui concerne votre portefeuille, c'est un aspect dont il faut tirer parti, d'autant plus que le revenu initial actuellement procuré par les titres à revenu fixe contribuera à soutenir vos rendements.

2. Pourquoi investir ailleurs que sur les marchés monétaires, lorsque les bons du Trésor, les certificats de dépôt et d'autres instruments continuent d'offrir des taux attrayants?

Parce que les taux au comptant peuvent baisser. Nous ne nous attendons pas à un cycle de resserrement complet, donc le risque de réinvestissement subsiste. Les obligations permettent de sécuriser des taux de rendement plus élevés que jamais au cours des deux dernières décennies, ce qui offre un potentiel de revenu et d'atténuation des pertes que les instruments du marché monétaire ne procurent pas. Une diversification parmi les marchés développés et émergents contribue par ailleurs à la résilience de votre portefeuille.

3. Les taux de rendement des obligations de sociétés paraissent attrayants, mais les écarts de crédit avoisinent des creux historiques. Les investisseurs ne prennent-ils pas dans ces conditions un risque excessif pour la rémunération qu'ils en retirent?

Non, s'ils sont sélectifs. Les valorisations peuvent ne pas pleinement refléter les risques, particulièrement parmi les instruments de crédit dont les émetteurs interviennent dans l'écosystème de l'IA. Il faut donc favoriser une protection contre les pertes, en visant des garanties de qualité élevée et des placements liquides, et en ne prenant de risque que lorsque la rémunération le justifie.

4. Puisque la Réserve fédérale augmente les taux à court terme, quel est l'intérêt d'immobiliser des capitaux dans des obligations actuellement?

Pour profiter des taux de rendement initiaux. Ceux-ci atteignent aujourd'hui en données réelles les niveaux constatés avant la crise financière, entretenant un mouvement à la hausse. Ce niveau actuellement élevé des taux de rendement initiaux permet de dégager des résultats positifs beaucoup plus facilement. Nous favorisons à cet égard les obligations mondiales de qualité élevée dans la portion intermédiaire de la courbe.

5. Le relèvement des taux directeurs réglera-t-il le problème de l'inflation provenant du prix du pétrole ou s'agit-il d'une tendance plus persistante que nous l'anticipions?

Nous nous attendons à ce que l'inflation ralentisse. L'énergie a fait augmenter les indices de prix en données globales, mais les marchés pétroliers devraient se stabiliser et l'épargne des ménages contribue à absorber la hausse des coûts. Des actifs réels, comme des bons du Trésor indexés à l'inflation (TIPS) ou des matières premières, peuvent contribuer à protéger le pouvoir d'achat.

Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur et ne s'avère pas un indicateur fiable des futurs résultats.

Découvrez les perspectives dans leur intégralité ainsi que nos analyses à l'adresse pimco.com/cyclical

91317 CMR2026-1013-6014401

A company of Allianz