

PERSPECTIVES

1970s-style stagflation makes a comeback

In many parts of the world, stagflation—the bitterest of economic pills—has made a comeback. China's zero-Covid policy, Ukraine's invasion and a pandemic legacy of excessive monetary and fiscal stimulus has led to supply chain disruptions, commodity shortages and excess demand igniting inflationary pressures not seen since the 1970s.

These are but some of the ideas explored this quarter in *Perspectives*, the flagship publication of our expert partners at CIBC Asset Management. In its pages you will find out:

- Will global growth stay strong?
- Have financial conditions sufficiently tightened?
- Will there be many more rate hikes to come?
- How could equity returns compare to the past two years?

 [Perspectives Report](#)

 [Perspectives Executive Summary](#)

 [Perspectives Video Commentary](#)



Luc de la Durantaye
Chief Investment
Strategist

“Uncomfortably high and sticky inflation is forcing inflation-fighting central banks to engineer a not-so-soft landing for the economy in order to win the battle.”

CIBC Private Wealth consists of services provided by CIBC and certain of its subsidiaries: CIBC Private Banking; CIBC Private Investment Counsel, a division of CIBC Asset Management Inc. ("CAM"); CIBC Trust Corporation; and CIBC Wood Gundy, a division of CIBC World Markets Inc. CIBC Private Banking provides solutions from CIBC Investor Services Inc. CIBC Private Wealth services are available to qualified individuals.

The CIBC logo and "CIBC Private Wealth" are trademarks of CIBC, used under license.

[English](#)



GESTION PRIVÉE CIBC

POUR USAGE EXTERNE

Automne 2022

PERSPECTIVES

La stagflation de style « années 1970 » est de retour

Dans de nombreuses régions du monde, la stagflation – la pilule la plus dure à avaler sur le plan économique – a fait son retour. La politique « zéro-COVID » de la Chine, l'invasion de l'Ukraine et l'héritage des mesures excessives de relance monétaire et budgétaire prises durant la pandémie ont causé des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement, des pénuries de marchandises et une demande excédentaire, ce qui a déclenché des tensions inflationnistes inégalées depuis les années 1970.

Ce ne sont là que quelques-unes des idées explorées ce trimestre-ci dans *Perspectives*,



Luc de la Durantaye
Stratège en chef des placements

« Une inflation

publication-phare de nos partenaires experts à Gestion d'actifs CIBC. Au fil des pages, découvrez ce qui suit :

- La croissance mondiale restera-t-elle vigoureuse?
- Les conditions financières se sont-elles suffisamment resserrées?
- Y aura-t-il de nombreuses autres hausses de taux?
- Comment les rendements boursiers se portent-ils par rapport aux deux dernières années?

inconfortablement élevée et persistante oblige les banques centrales à poursuivre leur lutte en organisant un atterrissage pas si facile pour l'économie afin de gagner la bataille. »

 [Perspectives - Lire le rapport](#)

 [Perspectives - Résumé](#)

 [Perspectives - Commentaire vidéo](#)

Gestion privée CIBC représente des services offerts par la Banque CIBC et certaines de ses filiales : Privabanque CIBC; Gestion privée de portefeuille CIBC, une division de Gestion d'actifs CIBC inc. (« GACI »); la Compagnie Trust CIBC et CIBC Wood Gundy, une division de Marchés mondiaux CIBC inc. Privabanque CIBC offre des solutions des Services Investisseurs CIBC inc., de GACI, ainsi que des produits de crédit. Marchés mondiaux CIBC inc. et SICI sont tous deux membres du Fonds canadien de protection des épargnants et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières. Les services de Gestion privée CIBC sont offerts aux personnes admissibles. Le logo CIBC et « Gestion privée CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.