iA Gestion mondiale d'actifs

Décoder le marché

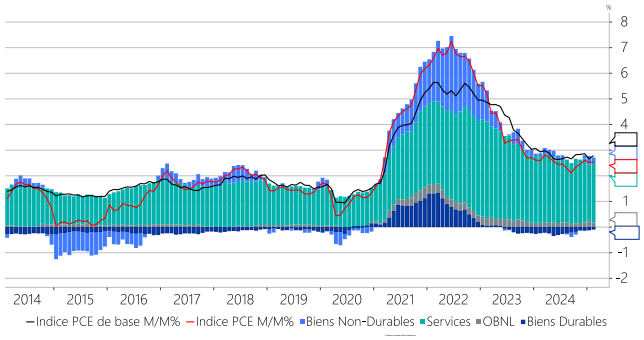
Évènements de la dernière semaine

28 mars 2025

Au Canada, le secteur manufacturier et le commerce de gros ont montré des résultats mitigés; l'estimation anticipée pour février indique une légère baisse dans le premier cas et une augmentation dans le deuxième. Les dépenses de consommation sont demeurées globalement stables, s'alignant sur les tendances du PIB canadien, alors que la croissance dans les secteurs manufacturier et financier a été compensée par des baisses dans l'immobilier, le commerce de détail et les secteurs pétrolier et gazier.

Pendant ce temps, aux États-Unis, les commandes manufacturières ont fait preuve d'une résilience surprenante avec une hausse de 0,9 % des nouvelles commandes principalement due aux équipements de transport. Le PIB américain pour le 4e trimestre a été révisé à la hausse à 2,4 % en rythme annualisé, reflétant une révision à la baisse des importations. Bien que le revenu personnel ait affiché une hausse impressionnante de 0,8 %, les dépenses personnelles ont déçu les attentes avec une hausse de 0,4 %. L'indice PCE des prix de base, reflet des niveaux d'inflation, a connu sa plus forte augmentation depuis janvier 2024 pour grimper à 2,8 % sur une base annuelle.

É.-U.: Contributions à l'inflation du PCE



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont avancé doucement pendant une partie de la semaine en raison des préoccupations concernant l'inflation liée aux tarifs douaniers imposés par les États-Unis et les contre-mesures des partenaires commerciaux. Se dirigeant d'abord vers 4,4 %, les obligations du Trésor américain à 10 ans sont revenues sous 4,3 % après des données sur les dépenses des consommateurs plus faibles que prévu. Celles-ci ont compensé un indice PCE persistant, les investisseurs s'inquiétant de la possibilité d'un ralentissement des conditions économiques dans le contexte de mesures protectionnistes. La semaine prochaine, nous surveillerons les données sur l'emploi et l'ISM américain, mais l'échéance du 2 avril pour l'annonce des tarifs douaniers sur les partenaires commerciaux sera probablement le principal moteur du sentiment du marché au Canada et aux États-Unis. Même des intervenants de la Fed et de la BdC évoquent le besoin d'avancer prudemment compte tenu de la pression inflationniste due aux tarifs.

Faits saillants

- Au Canada, le PIB est resté stable, avec des résultats mitigés dans l'industrie manufacturière et les ventes en gros.
- Aux États-Unis, le revenu personnel a augmenté de 0,8 % dans un contexte de résistance surprenante des commandes manufacturières.

Sur notre radar

- Canada : Balance commerciale pour février, taux de chômage et S&P Global Manufacturing PMI pour mars.
- États-Unis : Offres d'emploi pour février, emplois non agricoles, taux de chômage, ISM Manufacturing et ISM Services PMI pour mars.

Malgré les récents coups portés aux actifs risqués, les écarts des obligations de sociétés ont surperformé, bien que les niveaux aient augmenté depuis le début de la guerre commerciale. Les obligations américaines à haut rendement sont maintenant au-dessus de 320 pdb, contre 260 en février. Pendant ce temps, celles de catégorie investissement ont augmenté d'environ 10 pdb pour s'établir au-dessus de 90. Les investisseurs préfèrent assurément les titres à revenu fixe dans le contexte d'incertitude actuel; nous anticipons donc une poursuite de la surperformance des obligations de sociétés.

Marchés boursiers

Les marchés ont poursuivi leur repli après l'annonce américaine des tarifs douaniers sur les constructeurs automobiles. Le geste a exacerbé les craintes d'un élargissement de la guerre commerciale dans le contexte d'un affaiblissement des dépenses de consommation et d'une inflation accrue, aperçue dans les données de l'indice PCE de février.

La taxe de 25 % sur les véhicules doit entrer en vigueur le 2 avril, date limite auto-imposée. Les tarifs s'appliqueraient aux véhicules complets et, éventuellement, aux pièces automobiles, avec quelques exceptions. Les voitures et pièces qui répondent aux conditions de l'ACEUM (négociées par Trump au premier mandat) ne feraient l'objet de prélèvements que sur le contenu non américain. À noter, près de la moitié des véhicules vendus aux États-Unis sont importés, et les voitures assemblées là-bas contiennent plus de 50 % de pièces d'origine étrangère. Tous les constructeurs automobiles pourraient être considérablement touchés, Tesla étant le moins affecté. Cette situation est susceptible d'alimenter l'inflation car les coûts sont refilés aux consommateurs. Par ailleurs, l'action de Lululemon a chuté après que la compagnie ait fait état d'un ralentissement des ventes aux États-Unis. La baisse de fréquentation des magasins s'est poursuivie et les nouveaux produits n'ont pas pris d'essor dans un contexte macroéconomique incertain.

Marchés

(Rendement total, en $CAD)

Au 27 mars 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	0,21	-4,84	-3,31	15,86	14,52	19,75
S&P/TSX	0,78	-0,67	2,37	17,12	7,91	18,23
NASDAQ	-0,03	-5,76	-6,18	14,14	15,37	21,56
MSCI Monde tous pays	-0,06	-3,31	-0,46	14,91	13,27	17,29
MSCI EAEO	-0,76	1,64	9,23	13,40	12,37	12,96
MSCI ME	-0,28	2,68	5,24	18,26	8,07	9,49
Matières premières ($US)						
Or	1,16	6,98	16,49	39,30	16,01	13,43
CRB	0,31	0,89	1,40	1,65	-4,99	7,81
WTI	2,40	0,23	-2,51	-14,05	-15,01	26,59
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,53	-1,08	1,21	6,79	2,70	0,76
FTSE TMX Canada long	-1,25	-2,99	0,15	5,43	0,51	-1,48
FTSE TMX Canada entreprises globales	-0,23	-0,61	1,24	8,20	4,58	3,22
Devise ($US)						
Indice dollar américain	0,24	-3,05	-3,83	-0,01	1,84	1,19
$ US/$ CA	-0,31	-1,08	-0,55	5,43	4,66	0,45
$ US/euro	0,15	-3,94	-4,15	0,24	0,56	0,61
$ US/yen	1,16	0,28	-3,91	-0,19	7,36	6,95
$ US/livre sterling	-0,22	-2,87	-3,34	-2,38	0,60	-0,77

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	Canada	États-Unis
Taux des obligations		
2 ans	2,55	3,99
5 ans	2,73	4,09
10 ans	3,10	4,36
30 ans	3,35	4,72
Écarts de crédit (pdb)		
Obligations de sociétés de catégorie investissement	114	91
Obligations à haut rendement	305	327

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Bâtir sur nos racines, innover pour l'avenir,

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. iA Gestion mondiale d'actifs, iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.