

Perspectives de NEI

Les résultats des élections américaines ont stimulé l'optimisme du marché depuis le 6 novembre, sous l'effet de solides données économiques sur les dépenses de consommation et la croissance de l'emploi. Les actions du secteur des services financiers ont profité des attentes concernant le recul de la réglementation, tandis que les actions du secteur de l'énergie propre ont été mises à mal en raison d'inquiétudes relatives à des revirements politiques.

Conclusion : les élections ont suscité l'optimisme des marchés.

Le président élu, Donald Trump, prévoit imposer des tarifs douaniers de 25 % sur toutes les importations provenant du Canada et du Mexique, ce qui fait craindre des perturbations économiques et des mesures de représailles. Bien que les industries canadiennes soient confrontées à des défis, les analystes s'attendent à ce que les répercussions soient gérables. **Conclusion :** les tarifs douaniers pourraient peser lourdement sur les relations commerciales entre le Canada et les États-Unis.

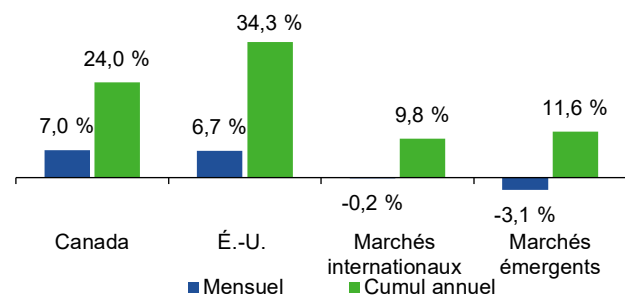
La courbe des taux s'est nettement aplatie après les élections américaines, en raison du consensus selon lequel les politiques de Donald Trump sur les baisses d'impôt, les tarifs douaniers et l'immigration pourraient avoir un effet inflationniste. Bien que les prévisions d'inflation à long terme demeurent stables, l'optimisme à l'égard des actifs risqués a tiré les taux à long terme plus bas que les taux à court terme. **Conclusion :** les résultats des élections ont généré des spéculations sur la souplesse des conditions réglementaires et la baisse des taux d'imposition des entreprises, entraînant des perspectives de croissance positive. Cependant, le risque d'inflation et les changements politiques pourraient créer de la volatilité sur les marchés à l'aube de 2025.

Les marchés américains atteignent de nouveaux sommets après la victoire de Donald Trump

Les spéculations sur l'incidence du retour de Donald Trump à la Maison-Blanche ont dominé les manchettes et les marchés. Ces derniers sont restés généralement optimistes, sentiment soutenu par les plus récentes données économiques indiquant de solides dépenses de consommation et une croissance de l'emploi. Les actions du secteur des services financiers ont grimpé, tandis que les actions du secteur de l'énergie propre ont été mises à mal en raison de préoccupations politiques. Le président élu, Donald Trump, prévoit imposer des tarifs douaniers de 25 % sur les importations provenant du Canada et du Mexique, ce qui fait craindre de graves perturbations économiques.

Conclusion : les élections favorisent des perspectives positives sur les marchés, mais les tensions commerciales et les changements politiques pourraient créer de la volatilité.

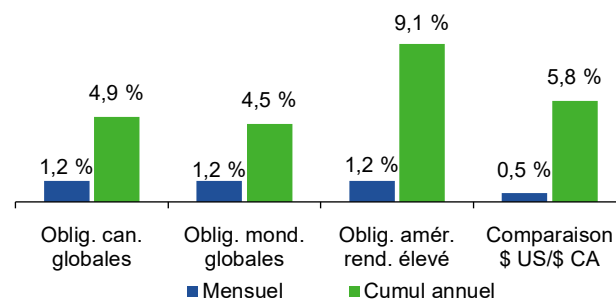
Rendement des actions (en \$ CA)



Canada : indice MSCI Canada (rendement global); **États-Unis :** indice MSCI É.-U. (rendement global); **marchés internationaux :** indice MSCI EAEO (rendement global); **marchés émergents :** indice MSCI Marchés émergents (rendement global).

Source : Morningstar Direct.

Rendement des titres à revenu fixe et des devises (en \$ CA)



Obligations canadiennes globales : indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclays; **obligations mondiales globales :** indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **obligations américaines à rendement élevé :** indice des obligations américaines à rendement élevé Bloomberg Barclays.

Source : Morningstar Direct.

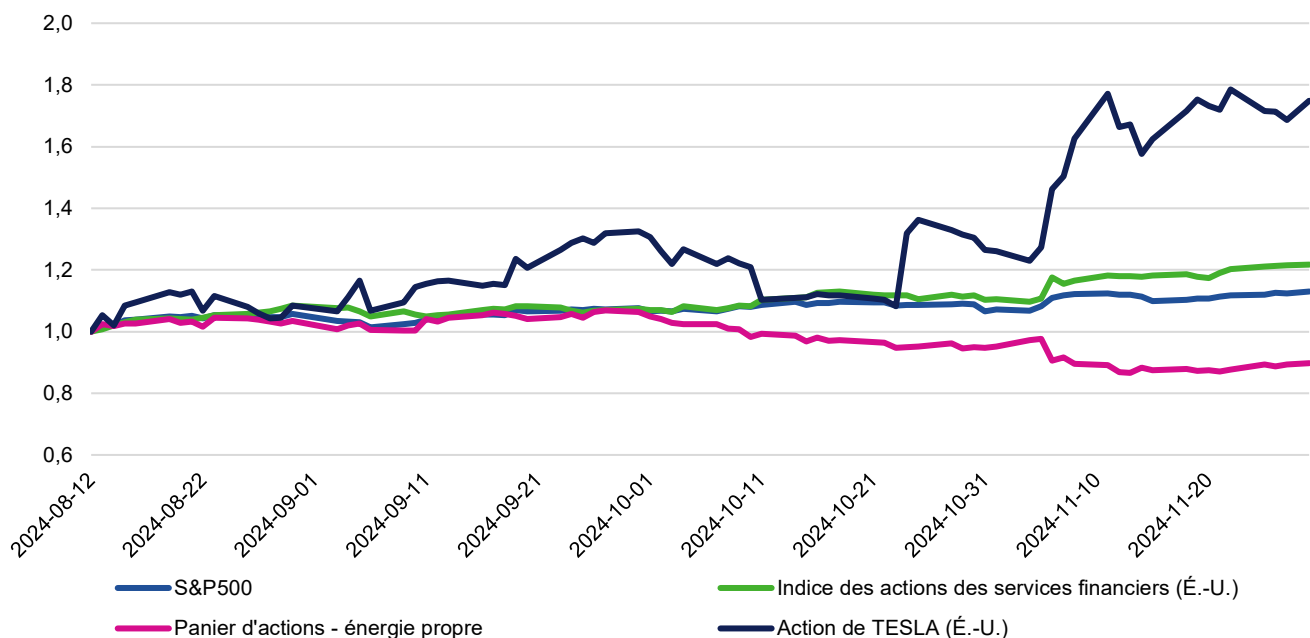
Répercussions des élections américaines sur les marchés

Les élections américaines ont grandement influencé les dynamiques des marchés dans différentes catégories d'actif. Toutefois, dans l'ensemble, le contexte macroéconomique reste généralement positif, sans signe immédiat de faiblesse. La vigueur des dépenses de consommation, la croissance stable de l'emploi et la résilience des bénéfices des entreprises ont contribué à des perspectives économiques favorables. Les investisseurs sont de plus en plus optimistes à l'égard des actions pour 2025 malgré les valorisations élevées, croyant que la conjoncture positive continuera de soutenir la hausse des marchés. Dès que les résultats des élections ont été connus, les marchés ont réagi rapidement. Les actions dans leur ensemble ont bondi, alors que les investisseurs se positionnaient en vue d'une croissance économique potentiellement plus forte, sur fond de réduction des taux d'imposition des particuliers et des entreprises. Toutefois, certains secteurs ont réagi de manière plus prononcée selon leur compatibilité perçue avec les politiques de la nouvelle administration, ce qui a entraîné des résultats contrastés dans les différents segments.

Du côté des secteurs précis, les actions du secteur de l'énergie propre ont fait face à d'importants obstacles à la suite des résultats des élections. L'anticipation d'une administration Trump a suscité des inquiétudes quant à un recul potentiel des politiques sur l'énergie propre, ce qui a entraîné un repli des actions du secteur de l'énergie renouvelable. À l'inverse, les actions des services financiers ont réagi positivement, les investisseurs ayant spéculé sur un recul de la réglementation et une hausse des taux d'intérêt qui auraient pour effet d'améliorer la rentabilité.

Bien qu'elle soit une référence dans le mouvement de l'énergie propre, Tesla (TSLA) a grimpé de 40 % depuis les élections présidentielles en raison de la relation d'Elon Musk avec Donald Trump. Elle reste un point central pour les investisseurs qui parient sur la croissance à long terme des véhicules électriques et des technologies durables. Dans l'ensemble, alors que l'énergie propre a été confrontée à des défis immédiats après les élections, les actions des services financiers ont tiré profit de l'optimisme entourant la reprise économique, mettant en évidence les chemins divergents empruntés par les différents secteurs.

Tesla a grimpé en flèche et l'énergie propre a connu des difficultés après les élections américaines



Source : Bloomberg.

Conséquences des tarifs douaniers imposés par Donald Trump pour le Canada

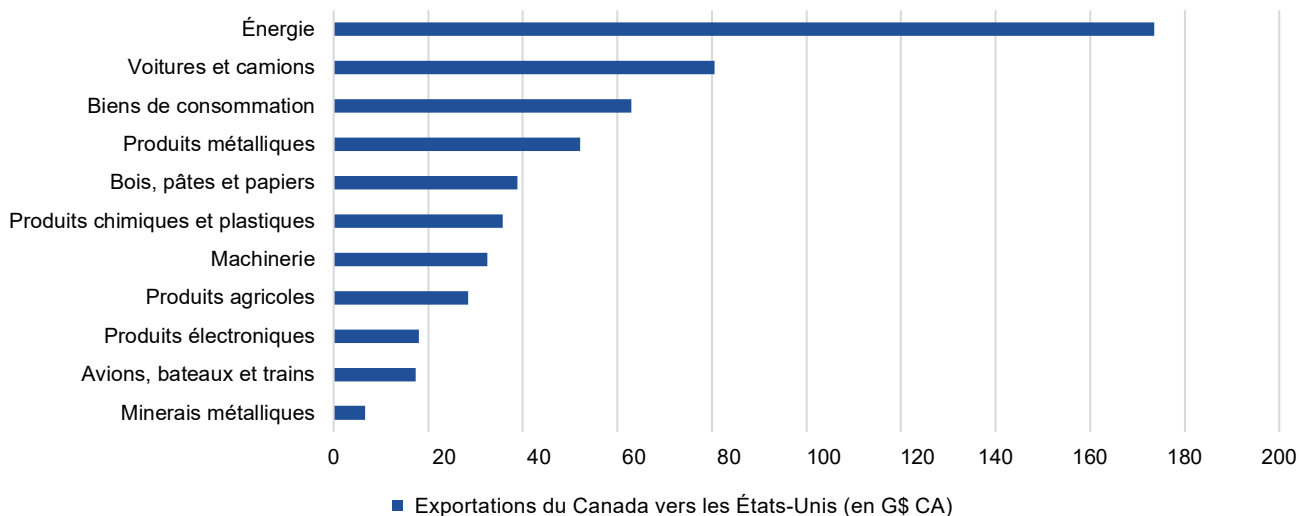
Le président élu, Donald Trump, a annoncé qu'il prévoit imposer des tarifs douaniers de 25 % sur toutes les importations provenant du Canada et du Mexique, à effet immédiat dès son investiture. Cette décision est une réponse à sa perception de l'échec de ces pays à régler les problèmes d'immigration illégale et le trafic de drogues. Alors que la discussion initiale portait sur des tarifs de 10 %, le passage à 25 % a soulevé des inquiétudes quant aux répercussions économiques potentielles. Les analystes pensent que cela pourrait être une tactique de négociation plutôt qu'une intention réelle. Toutefois, si cette politique est mise en place, elle pourrait déstabiliser les accords commerciaux établis, comme l'accord États-Unis-Mexique-Canada, et mener à des représailles de la part des pays visés.

Les conséquences pour le Canada pourraient être considérables, étant donné ses liens économiques étroits avec les États-Unis. Il y a environ 3,6 G\$ de produits qui franchissent la frontière chaque jour. Les exportations représentent environ un tiers de l'activité économique canadienne et plus de 75 % des exportations sont destinées aux États-Unis.

Les industries canadiennes qui dépendent surtout des chaînes d’approvisionnement transfrontalières, comme l’automobile et l’énergie, pourraient faire face à un accroissement des perturbations et à une hausse des coûts.

L’imposition de tarifs douaniers aurait un impact défavorable sur l’économie canadienne, laquelle fonctionne déjà bien en dessous de sa capacité potentielle. De plus, le soutien de Donald Trump à la production d’énergie traditionnelle pourrait faire baisser les prix du pétrole, ayant pour effet de tirer davantage l’économie canadienne vers le bas. L’équilibre des risques laisse présager une baisse des taux de la Banque du Canada. En général, les taux de la Banque du Canada se situent à moins de 1 % des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine. Toutefois, l’écart grandissant entre les taux de croissance des deux pays pourrait pousser les taux de la Banque du Canada au-delà de la fourchette habituelle, ce qui accentuerait la pression à la baisse sur le dollar canadien.

Exportations canadiennes vers les États-Unis

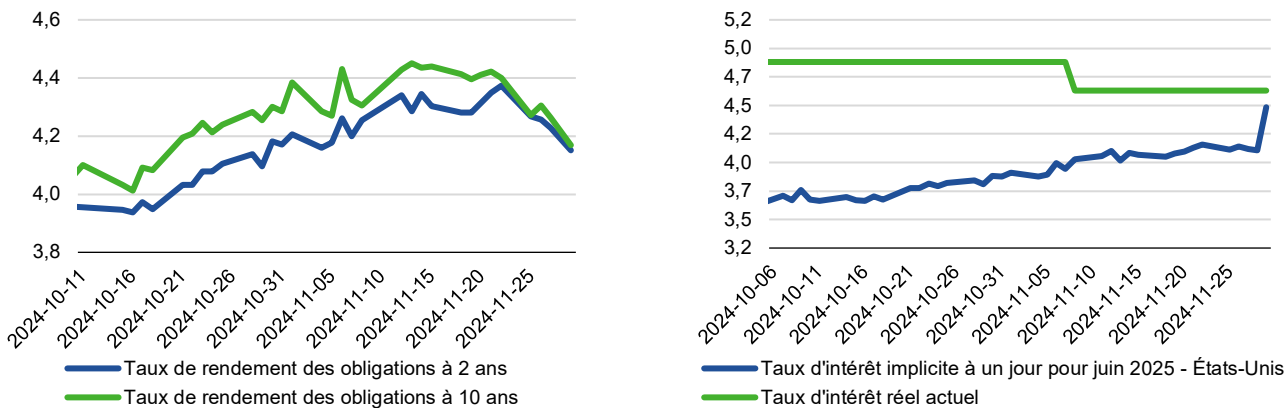


Source : Bloomberg.

Les attentes de réduction de taux se sont évaporées en raison des politiques inflationnistes

La Présidentielle américaine a rapidement influencé la courbe des taux, modifiant la trajectoire des attentes de réduction des taux d’intérêt. Après les élections, la courbe des taux s’est aplatie, les taux des obligations du Trésor à 10 ans ayant fortement baissé, plus que ceux des obligations à 2 ans. Les investisseurs obligataires anticipent une croissance économique nationale plus forte, en raison de la baisse des taux d’imposition des particuliers et des sociétés proposée par le président élu Donald Trump, de l’imposition de tarifs douaniers sur les importations, de la réduction de l’immigration et de politiques favorables au secteur de l’énergie. Compte tenu de l’impact inflationniste net de ces politiques, les marchés obligataires ont effectivement éliminé leurs attentes de trois réductions de taux d’ici juin 2025, en maintenant les taux à leurs niveaux actuels.

La courbe des taux américains s’est aplatie et les attentes de réduction des taux d’intérêt ont faibli après les élections



Source : Bloomberg.

Pour le Canada et ses marchés, les conséquences de ces développements sont multidimensionnelles. La hausse potentielle de la dette publique américaine et des taux d'intérêt pourrait affaiblir le dollar canadien, et par le fait même renforcer la compétitivité des exportations, mais aussi susciter des inquiétudes inflationnistes au pays. Les marchés canadiens, surtout ceux qui dépendent fortement du commerce transfrontalier avec les États-Unis, pourraient éprouver des difficultés si des tarifs douaniers étaient imposés ou si les politiques économiques américaines entraînaient une augmentation des coûts. Toutefois, les analystes estiment que si certains secteurs peuvent être touchés par ces menaces tarifaires, l'impact global sur l'économie canadienne sera gérable. Alors que le Canada navigue dans sa relation économique avec une nouvelle administration américaine, le maintien de liens commerciaux solides sera crucial pour atténuer tout effet négatif des changements dans la politique budgétaire et monétaire des États-Unis à l'aube de 2025.

Données et opinions au 30 novembre 2024.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'Aperçu du fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements composés annuels historiques totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni des frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu exigibles des porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. ©Morningstar 2024. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété de Morningstar Research Services LLC, de Morningstar, Inc. et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduits ni distribués; et (3) sont fournis sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou actualité. Morningstar Research Services, Morningstar et leurs fournisseurs de contenu déclinent toute responsabilité à l'égard des dommages ou des pertes pouvant découler de l'utilisation de ces renseignements. L'accès aux renseignements contenus dans le présent document ou l'utilisation de ceux-ci n'établit pas une relation fiduciaire ou de services-conseils avec Morningstar Research Services, Morningstar, Inc. ou leurs fournisseurs de contenu. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne impliquée ou liée au calcul ou à la création des renseignements de MSCI (collectivement, les « parties de MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris toute garantie d'originalité, d'exactitude et d'exhaustivité, de transmission en temps opportun, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et de convenance à un usage particulier) à l'égard de ces renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements NordOuest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.