Patrimoine
RICHARDSON

PATRIMOINE
FENERDJIAN

L'avant-gardiste – Été 2025

Perspectives sur le Canada, les États-Unis et les marchés mondiaux

Remarque : Étant donné l'évolution rapide de la situation mondiale, certains éléments de ce document pourraient être désuets au moment de sa publication.

Canada : Différends commerciaux et difficultés économiques

Les efforts déployés par le gouvernement canadien pour finaliser un accord commercial avec les États-Unis avant la date limite d'aujourd'hui (1er août) n'ont pas porté fruit. Le premier ministre Mark Carney prévient qu'un accord sans droits de douane semble peu probable, compte tenu de la position politique actuelle du président Trump.

L'économie canadienne a terminé l'année 2024 sur une note acceptable, mais sa croissance a ralenti en 2025. Les tarifs américains, qui ciblent les exportations canadiennes comme l'acier, l'aluminium, les véhicules et potentiellement le cuivre, pèsent sur les volumes d'échanges et la confiance des investisseurs. Une poursuite de ce ralentissement est prévue au deuxième semestre.

La Banque du Canada pourrait envisager d'abaisser son taux directeur de 2,75% pour atténuer l'impact, bien que la hausse de l'inflation pourrait compliquer les plans. Le taux de chômage a oscillé entre 6,6 % et 7,0 % au premier semestre. Cependant, le dollar canadien est resté fort, en partie alimenté par le scepticisme à l'égard de la politique commerciale américaine. De plus, la chute des prix du pétrole pourrait exercer une pression sur les actions du secteur de l'énergie, tandis que le secteur bancaire canadien pourrait commencer à ressentir les effets d'une croissance économique plus faible.

L'indice S&P/TSX (principal marché boursier canadien) a surperformé le S&P 500 (principal marché boursier américain) pendant trois trimestres consécutifs : un exploit rare. Cependant, maintenir cette avance pourrait s'avérer difficile. Si les tensions commerciales avec les États-Unis s'apaisent, les marchés pourraient se tourner à nouveau vers les actions américaines.

États-Unis : Ralentissement de la croissance, baisses de taux à venir

Nous prévoyons un ralentissement de la croissance économique américaine au deuxième semestre de 2025 en raison de l'incertitude entourant la politique commerciale. Depuis le début de l'année, les entreprises ont dû s'adapter rapidement, ce qui a entraîné des fluctuations dans les échanges commerciaux, la production et les inventaires. Également, le marché du travail et les dépenses de consommation montrent des signes de ralentissement. Toutefois, la crainte d'une augmentation de l'inflation, due aux tarifs douaniers, n'a pas encore atteint les États-Unis. La Réserve fédérale américaine continue de se concentrer sur le ralentissement économique et pourrait réduire son taux directeur. Nous pourrions nous attendre à voir celui-ci à 3,5 % d'ici l'été 2026.

Depuis le début de 2025, les marchés boursiers américains ont été volatils, le dollar américain s'est affaibli et les taux d'intérêt à long terme ont augmenté. Si une partie de l'incertitude se dissipe, ces tendances pourraient rapidement s'inverser.

Patrimoine Fenerdjian

William Fenerdjian, CFA[MD], CIM[MD]
Conseiller en placement adjoint
Tél.: 514.989.5804 • Courriel

Patrimoine Richardson Limitée
1250 Boul. René-Lévesque Ouest
Bureau 1500
Montréal (Québec) H3B 4W8
Sans frais: 1.800.989.4803
www.Fenerdjian.com

L'équipe **Patrimoine Fenerdjian** aide ses clients dans la définition et l'atteinte de leurs objectifs de vie, en plus de gérer leur patrimoine de manière à ce qu'ils puissent le transférer efficacement à la prochaine génération, eu égard aux impacts fiscaux d'un tel transfert.

Marchés internationaux : Ralentissement et amélioration

L'Europe continue de croître lentement : quelques signes récents d'amélioration sont observés. Le secteur manufacturier reprend et les dépenses publiques contribuent à cette amélioration. De plus, l'inflation est maîtrisée et la Banque centrale européenne devrait bientôt cesser de baisser son taux directeur. Si les États-Unis imposent des restrictions commerciales plus sévères, l'Europe pourrait faire face à de nouvelles difficultés. Nous croyons que l'euro pourrait continuer à monter. À cet égard, nous voyons des opportunités dans les actions européennes dont les valorisations semblent attrayantes par rapport aux actions américaines.

Concernant l'économie japonaise, elle s'améliore. Par conséquent, l'inflation demeure élevée, principalement en raison de la hausse des salaires et du prix des aliments. Nous pourrions voir la Banque du Japon augmenter son taux directeur plus tard en 2025. Cela dit, le yen devrait se renforcer, ce qui pourrait temporairement pénaliser les actions. Cependant, les entreprises japonaises bénéficient de réformes et investissent davantage, ce qui devrait soutenir leurs croissances à long terme.

Du côté de l'économie chinoise, elle s'est améliorée en début d'année grâce au soutien du gouvernement et à la préparation des entreprises à de nouvelles taxes douanières américaines. Cependant, les risques commerciaux demeurant élevés, la Chine doit augmenter ses dépenses intérieures pour maintenir sa croissance. Nous prévoyons un certain ralentissement à venir, et les défis à long terme, tels que le vieillissement de la population et la faiblesse du marché immobilier, continuent de peser lourdement sur les perspectives économiques.

Tendances mondiales et défense de l'OTAN

Les membres de l'OTAN, dont les principaux pays européens et le Canada font partie, se sont récemment engagés à augmenter leurs dépenses en défense nationale à un minimum de 5 % de leur produit intérieur brut (PIB) respectif d'ici 2035. Cela pourrait profiter aux marchés internationaux, notamment les marchés européens. Depuis le début de l'année, les actions européennes ont affiché de bons résultats grâce à des valorisations plus faibles, des dividendes élevés et un désengagement des investisseurs dans les marchés américains. La décision de l'Allemagne d'augmenter ses dépenses de défense a aussi renforcé la confiance des investisseurs. Si on continue à penser que les actions américaines rattraperont éventuellement leur retard, les marchés internationaux pourraient conserver leur avance pour une certaine période.

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Patrimoine Richardson Limitée, Membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Patrimoine Richardson est une marque déposée de James Richardson & Sons, Limitée utilisée sous licence.