



ETERNA
GROUPE FINANCIER

LETTRE FINANCIÈRE

MENSUELLE

AVRIL 2025

Le paysage économique mondial est confronté à de nouveaux défis alors que les politiques tarifaires du président Trump créent des ondes de choc sur les marchés financiers. Cette lettre mensuelle examine les réactions des marchés à ces tensions commerciales et analyse leur impact potentiel à long terme sur les stratégies d'investissement.

LE « CHOC TRUMP » ÉBRANLE LES MARCHÉS

Après seulement 100 jours au pouvoir, la cote de popularité du président Trump est en baisse, alors que ses décisions politiques augmentent le niveau d'incertitude partout dans le monde.

Parmi les exemples, mentionnons l'application de tarifs douaniers, l'expulsion d'immigrants et les polémiques déclenchées par les démarches du Département de l'efficacité gouvernementale (DOGE).

En début de mandat, les menaces tarifaires de la nouvelle administration ciblaient principalement trois des plus importants partenaires commerciaux des États-Unis, soit le Canada, le Mexique et la Chine. Or, le 2 avril dernier, annoncé comme le « Jour de la libération », a marqué une approche plus formelle avec le dévoilement de droits de douane réciproques. Trois jours plus tard, un tarif de base de 10 % est entré en vigueur sur les produits importés aux États-Unis, renforcé par une surtaxe visant les pays considérés plus hostiles en matière d'échanges commerciaux. Étant donné les réactions négatives sur les marchés financiers, cette deuxième mesure a cependant été repoussée de 90 jours, laissant aux pays le temps de négocier des accords bilatéraux avec les États-Unis.

Seule la Chine n'a pas eu droit à ce sursis, le pays ayant tenu tête à la Maison-Blanche par le renforcement de ses propres contre-mesures tarifaires.

Si les marchés financiers s'attendaient à une réponse tarifaire forte, l'imposition généralisée et l'ampleur de ceux-ci ont fortement déplu. En raison des préoccupations d'un scénario stagflationniste (qui désigne une baisse de la croissance économique combinée à une hausse de l'inflation), l'indice phare S&P 500 a perdu plus de 12 % en seulement quatre séances, alors que le taux des obligations américaines à 10 ans a augmenté. Même le dollar américain, considéré comme une valeur refuge en situation d'incertitude, a chuté.

Bref, l'imprévisibilité des politiques économiques du président Trump a entraîné une forte volatilité sur les marchés financiers et un sentiment d'incertitude au sein de la population et des entreprises. À plusieurs reprises dans nos publications mensuelles, nous avons fait mention d'un marché boursier américain dépendieux et des problèmes budgétaires des États-Unis.

Les investisseurs semblent avoir pris conscience de ces phénomènes et se tournent vers de nouveaux marchés. Il sera intéressant de suivre l'évolution de cette tendance : pourrait-il y avoir un changement d'attitude face aux États-Unis à long terme ?

Des marchés en baisse presque partout

Dans ce contexte, le S&P 500 s'est replié de 0,7 % en devise locale au cours du mois d'avril, alors que l'indice industriel Dow Jones a enregistré une baisse de 3,2 %. Au Canada, l'indice S&P TSX a terminé le mois près du point d'équilibre avec un léger recul de 0,1 %, malgré la bonne performance du secteur de la consommation de base et de l'industrie aurifère. En Europe, seul le marché allemand a terminé sur une note positive, poursuivant sa bonne performance depuis le début de l'année. L'indice FTSE 100 (Royaume-Uni) a reculé de 1,0 %, le CAC 40 (France), de 2,5 %, et le DAX 30 (Allemagne), de 1,5 %. En Chine, l'indice Shanghai SE a de nouveau enregistré un mois négatif, soit -1,7 %.

Quant au marché obligataire, nous avons observé une hausse généralisée des taux d'intérêt au cours du mois, d'où le recul de 0,65 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

La Banque du Canada en mode attente

Compte tenu des récentes données économiques, la Banque du Canada a opté pour le statu quo lors de sa dernière réunion après sept baisses consécutives du taux directeur. L'incertitude actuelle est trop grande pour se prononcer sur un scénario économique. La Banque du Canada jongle avec deux scénarios : une annulation des tarifs douaniers à la suite de négociations ou une guerre commerciale de longue durée. Pour prendre une décision éclairée, il lui faudra davantage d'informations, mais il est peu probable que nous obtenions ces réponses avant la prochaine réunion de juin. À l'heure actuelle, le consensus penche légèrement en faveur d'une baisse en juin, suivie d'une autre d'ici la fin 2025.

En ce qui concerne l'inflation, les données pour le mois de mars ont montré un ralentissement inattendu tant au Canada qu'aux États-Unis. Chez nos voisins du Sud, l'inflation a atteint son niveau le plus bas depuis quatre ans. De plus, la croissance économique américaine a subi un recul au premier trimestre de 2025, ce qui n'était pas arrivé depuis 2022. La forte hausse des importations pour échapper aux droits de douane et la baisse des dépenses gouvernementales ont en partie contribué à cette faiblesse de l'économie américaine.



Bobby Bureau, MBA, CIM®
Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

CE QU'IL FAUT RETENIR

- Les politiques tarifaires de Trump ont déclenché une volatilité des marchés, le S&P 500 chutant de 12 % en quatre séances dans un contexte de craintes généralisées de stagflation.
- Un tarif de base de 10 % sur les importations a été annoncé avec des surtaxes supplémentaires pour les nations commerciales « hostiles », bien que la mise en œuvre ait été reportée de 90 jours pour tous les pays sauf la Chine.
- La Banque du Canada a maintenu son taux directeur après sept baisses consécutives, attendant plus de clarté sur l'évolution de la situation commerciale avant de prendre d'autres décisions.
- La croissance économique américaine s'est contractée au premier trimestre 2025 pour la première fois depuis 2022, en partie en raison de la hausse des importations précédant les tarifs et de la réduction des dépenses gouvernementales.

DONNÉES ÉCONOMIQUES ET DEVISES

STATISTIQUES AU 30 AVRIL 2025					
CANADA		ÉTATS-UNIS		DEVISES	
Chômage (mars)	6,7 % ↑	Chômage (mars)	4,2 % ↑	USD / CAD	0,72 ↓
IPC (mars)	2,3 % ↓	IPC (mars)	2,4 % ↓	USD / EUR	1,13 ↓
Billet Trésor 3 mois	2,66 % ↑	Billet Trésor 3 mois	4,29 % ↓	JPY / USD	143,07 ↑
Obligation 5 ans	2,68 % ↑	Obligation 5 ans	3,73 % ↓	Les flèches indiquent la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.	
Obligation 10 ans	3,09 % ↑	Obligation 10 ans	4,16 % ↓		
S&P/TSX	24 842 ↓	Dow Jones - Industrielles	40 669 ↓		
		S&P 500	5 569 ↓		

RENDEMENTS DES MARCHÉS

RENDEMENTS TOTAUX EN DOLLARS CANADIENS AU 30 AVRIL 2025

	AAD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,04 %	0,70 %	4,23 %	4,14 %	2,55 %
OBLIGATIONS					
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,36 %	0,16 %	9,13 %	3,50 %	0,00 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	1,81 %	0,93 %	7,70 %	4,10 %	1,85 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	2,04 %	0,93 %	8,83 %	4,13 %	1,32 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	2,38 %	0,92 %	10,53 %	4,11 %	0,47 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	-0,41 %	-1,75 %	9,59 %	1,84 %	-2,93 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS					
Canada - S&P/TSX Composite	1,41 %	-2,00 %	17,85 %	9,57 %	14,37 %
États-Unis - Standard & Poor's 500	-8,75 %	-11,29 %	12,54 %	15,00 %	15,41 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	-7,79 %	-12,07 %	9,92 %	12,17 %	12,85 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX					
Royaume-Uni - FTSE-100	7,85 %	2,01 %	15,94 %	12,95 %	12,71 %
France CAC-40	8,35 %	-0,17 %	1,54 %	10,47 %	11,32 %
Allemagne - DAX	18,74 %	8,19 %	33,94 %	22,78 %	16,35 %
Japon - Nikkei-225	-4,29 %	-5,26 %	3,99 %	9,95 %	5,81 %
Hong Kong - Hang Seng	5,98 %	5,35 %	26,08 %	4,57 %	-2,32 %
Australie - S&P/ASX 200	-1,17 %	-6,64 %	4,94 %	2,06 %	7,42 %
DEVICES					
\$ É.-U. versus \$ CAN	-4,07 %	-5,10 %	0,15 %	2,41 %	-0,21 %

SOURCE : Bloomberg. NOTES : Les rendements sur les périodes de 3 ans et 5 ans sont annualisés.

¹ L'Indice Adapté Gestion privée Eterna est composé à 60 % de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada et à 40 % de l'indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada.

Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document est destiné à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placement ne devrait reposer sur ces derniers. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Eterna Groupe financier. Les fonds communs de placement de Gestion de placements Eterna sont destinés seulement à des « investisseurs qualifiés » tels que défini dans la Norme canadienne 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription. Les investissements dans les fonds communs de placement ne sont pas assurés par la Société d'assurance dépôt du Canada ni par tout autre assureur public et ne sont pas garantis par Gestion de placements Eterna ou une société liée à cette dernière.