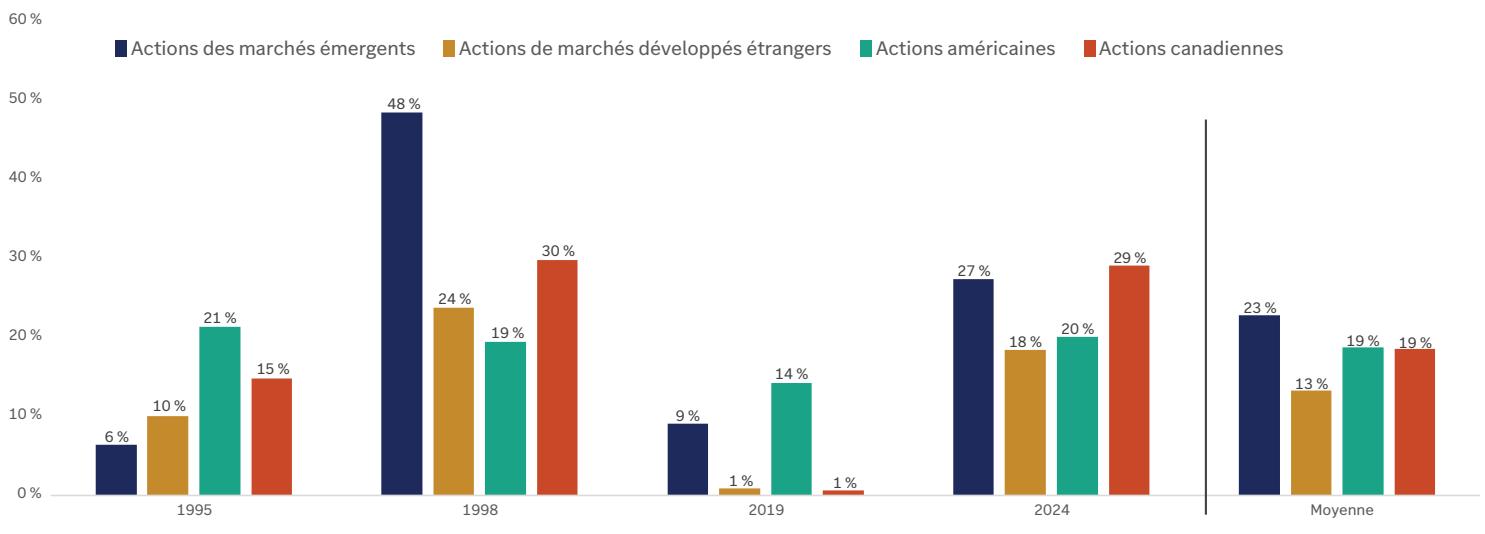


## Perspectives trimestrielles des marchés : Quatrième trimestre de 2025

# Perspectives internationales

### Les actions des marchés émergents ont tendance à dominer après des réductions de taux de la Fed en l'absence de récession

Rendements totaux sur 12 mois après la première baisse de taux de la Fed en dollars canadiens



Source : Bloomberg. Les actions des marchés émergents sont représentées par l'indice MSCI Marchés émergents; les actions des pays développés outre-mer sont représentées par l'indice MSCI EAEQ; les actions américaines sont représentées par l'indice de rendement total S&P 500; les actions canadiennes sont représentées par l'indice composé de rendement global S&P/Tsx. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Après un début d'année difficile marqué par des perturbations commerciales et une incertitude accrue, l'activité économique mondiale commence à se stabiliser et, dans de nombreuses régions, à s'accélérer. La relance du cycle d'assouplissement de la Réserve fédérale américaine (Fed), combinée à une reprise des activités de prêt après 18 mois de réductions de taux par d'autres grandes banques centrales, améliore les perspectives à l'égard des actions internationales<sup>1</sup>. Même si les États-Unis demeurent à l'avant-garde de l'innovation en matière d'intelligence artificielle (IA), l'élan de la concurrence et les occasions de placement s'élargissent de plus en plus à d'autres régions.

**Accélération cyclique mondiale à venir, soutenue par la baisse des taux d'intérêt** – Le secteur manufacturier mondial, qui a connu un ralentissement prolongé, semble être à un tournant, comme en témoignent les récentes enquêtes de l'indice des directeurs d'achats, qui revient à un territoire d'expansion<sup>1</sup>. Dans la zone euro, les dépenses de consommation demeurent résilientes et la confiance s'améliore, stimulée par une série de réductions de taux. Nous prévoyons que la demande accrue de prêts et l'assouplissement des conditions de crédit contribueront à un rebond cyclique des marchés développés. La croissance de l'emploi, qui a ralenti dans la plupart des économies, continue de perdre de la vigueur. Cependant, les taux de chômage restent faibles par rapport aux normes historiques. L'aspect positif est que l'assouplissement des marchés de l'emploi devrait modérer la croissance des salaires, en contribuant à modérer l'inflation dans le secteur des services.

**Les marchés émergents profitent du changement de cap de la Fed** – Après une pause de neuf mois, la Réserve fédérale a relancé son cycle de réduction des taux en septembre, en mettant l'accent sur l'emploi

plutôt que sur l'inflation. Dans le passé, les mesures d'assouplissement de la Fed hors des périodes de récession ont soutenu les actions et stimulé l'appétit des investisseurs pour le risque, des conditions qui ont tendance à favoriser les actions des marchés émergents (ME). De fait, les actions des ME ont historiquement surpassé leurs homologues des marchés développés au cours des 12 mois suivant le lancement ou la reprise des réductions de taux par la Fed<sup>1</sup>. Ce contexte donne également aux banques centrales des ME plus d'aisance pour assouplir davantage leur politique monétaire. Un autre catalyseur potentiel pour les actions des marchés émergents pourrait être la nouvelle poussée du secteur technologique chinois. Un panier d'actions chinoises qui profitent de l'IA a progressé de 40 % cette année jusqu'en septembre, mais elles se négocient toujours à des valorisations inférieures à celles de leurs concurrentes américaines<sup>1</sup>.

**Le dollar américain est sur la défensive, car les différentiels de taux d'intérêt se resserrent** – D'autres grandes banques centrales, dont la Banque du Canada (BdC), ont réduit les taux d'intérêt de façon plus énergique que la Fed et pourraient s'approcher de la fin de leur cycle d'assouplissement. Comme la Fed reprend maintenant les réductions de taux et dispose d'une plus grande marge de manœuvre pour revenir à une politique neutre, les différentiels de taux d'intérêt entre les États-Unis et les autres économies devraient se rétrécir. Ce changement pourrait exercer des pressions à la baisse sur le dollar américain par rapport aux grandes monnaies. Nous ne prévoyons pas une baisse aussi marquée qu'au premier semestre de l'année, mais même un dollar légèrement plus faible peut avantagez les actions internationales, en soulignant l'importance de la diversification mondiale.

### ► Conseils aux investisseurs

À mesure que l'expansion mondiale se poursuit, nous privilégions les actions des marchés émergents et les actions des marchés développés plus cycliques pour compléter les actions américaines. Si l'exposition aux actions des pays développés outre-mer est trop faible par rapport à une répartition stratégique appropriée, nous recommandons un rééquilibrage.

<sup>1</sup> Bloomberg