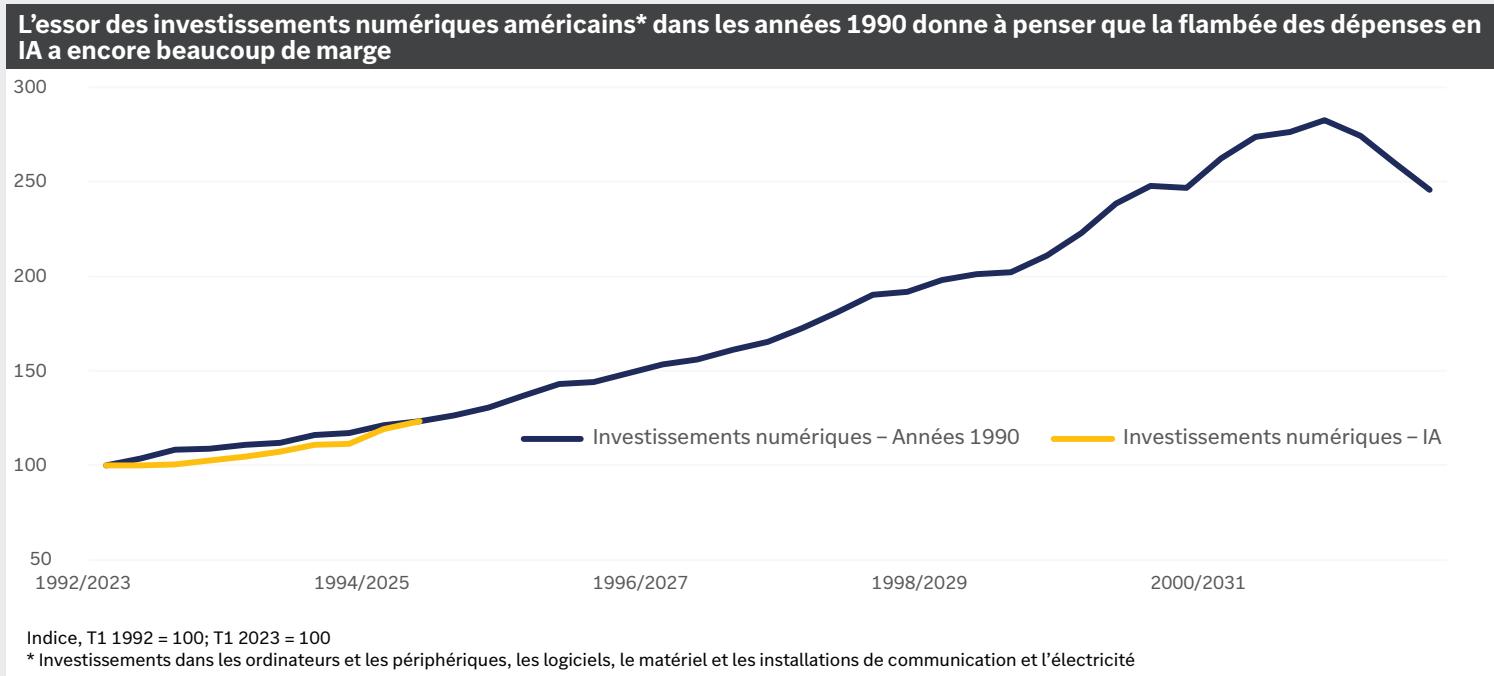


## Perspectives trimestrielles des marchés : Quatrième trimestre de 2025

### L'IA, l'économie et les marchés



Source : Haver Analytics

Les premiers signes des effets de l'intelligence artificielle (IA) sur les économies et les marchés du travail sont là, qu'il s'agisse de l'augmentation des dépenses en immobilisations ou de l'évolution des tendances de l'emploi. Même si ces tendances devraient se poursuivre au cours des prochaines années, l'incidence à long terme de cette technologie demeure incertaine; en outre, même si la forte rentabilité des principaux titres de l'IA est rassurante, nous devons faire attention aux attentes élevées.

**Signes de l'IA sur le marché du travail** – Nous en sommes aux premières étapes de la compréhension de la mesure selon laquelle l'IA remodèlera les économies, mais il existe des signes précurseurs de l'incidence de cette nouvelle technologie sur le marché du travail. Une récente étude de la Fed de Saint-Louis a montré qu'au cours des dernières années, les taux de chômage ont augmenté davantage pour les professions dans lesquelles une plus grande part des tâches peut être accomplie par l'IA. De même, l'analyse du Wharton Budget Lab a révélé que l'embauche dans ces professions a été plus lente que celle dans les professions présentant un potentiel d'automatisation plus limité. Cela serait conforme à l'expérience historique selon laquelle les révolutions technologiques peuvent perturber les marchés du travail. Cependant, sur une note plus positive, ces technologies ont, à plus long terme, contribué à la création de nouveaux secteurs, redéfini les rôles liés à l'emploi et stimulé la croissance économique.

**La course à l'IA s'accélère** – Les sociétés qui développent l'intelligence artificielle et qui en profitent continuent d'afficher une forte croissance des ventes et des bénéfices, ce qui renforce le rôle de l'IA comme facteur clé du rendement du marché. Par ailleurs,

les grandes sociétés technologiques doublent la mise sur leurs investissements : à elles seules, Amazon, Google, Microsoft et Meta devraient dépenser près de 400 milliards de dollars en immobilisations l'an prochain. Cette hausse des dépenses se reflète dans les données économiques des États-Unis, où les investissements dans l'équipement et la propriété intellectuelle contribuent considérablement au PIB, en progressant à leur rythme le plus rapide depuis le boom Internet de la fin des années 1990. Même si les avantages à long terme de ces placements restent à voir, le sentiment dominant est évident : le risque de prendre du retard dans l'innovation l'emporte sur le coût de l'investissement dans l'IA.

**Surveillance des bulles : Attention aux attentes élevées** – L'adoption de l'IA en étant encore à ses débuts, nous croyons que la demande pour les infrastructures d'IA restera forte l'année prochaine. Toutefois, l'essor des infrastructures Internet à la fin des années 1990 sert de mise en garde : l'exubérance à l'égard des technologies transformatrices peut mener à une surconstruction et à des bulles spéculatives. Même si les valorisations d'aujourd'hui sont élevées par rapport aux normes historiques, elles restent inférieures aux extrêmes observés durant la bulle technologique. Une distinction importante est que les sociétés technologiques de premier plan d'aujourd'hui sont très rentables, avec des modèles d'affaires établis et des sources de revenus diversifiées. Néanmoins, les attentes élevées peuvent devenir un obstacle pour les sociétés technologiques à mégacapitalisation, car la croissance ralentit inévitablement, la concurrence s'intensifie et les besoins en dépenses en immobilisations augmentent.

### ► Conseils aux investisseurs

Nous recommandons d'équilibrer les placements axés sur la croissance et les placements axés sur la valeur, ce qui permet de participer au déploiement rapide de l'IA tout en contribuant à atténuer les risques de concentration du portefeuille. Les actions et les secteurs hors technologie qui se négocient à des valorisations plus faibles pourraient également profiter d'un contexte de taux d'intérêt plus favorable.

La diversification n'est pas une garantie de profit et ne protège pas contre les pertes en cas de recul des marchés. Le rééquilibrage peut donner lieu à un événement imposable. Il faut comprendre les risques liés aux placements, notamment le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et le risque de marché. La valeur des placements fluctue et les investisseurs peuvent perdre une partie ou la totalité de leur capital.