

Bâtir sur nos racines,
innover pour l'avenir

Rooted in history,
innovating for the future

L'économie et les marchés financiers

Juin 2025

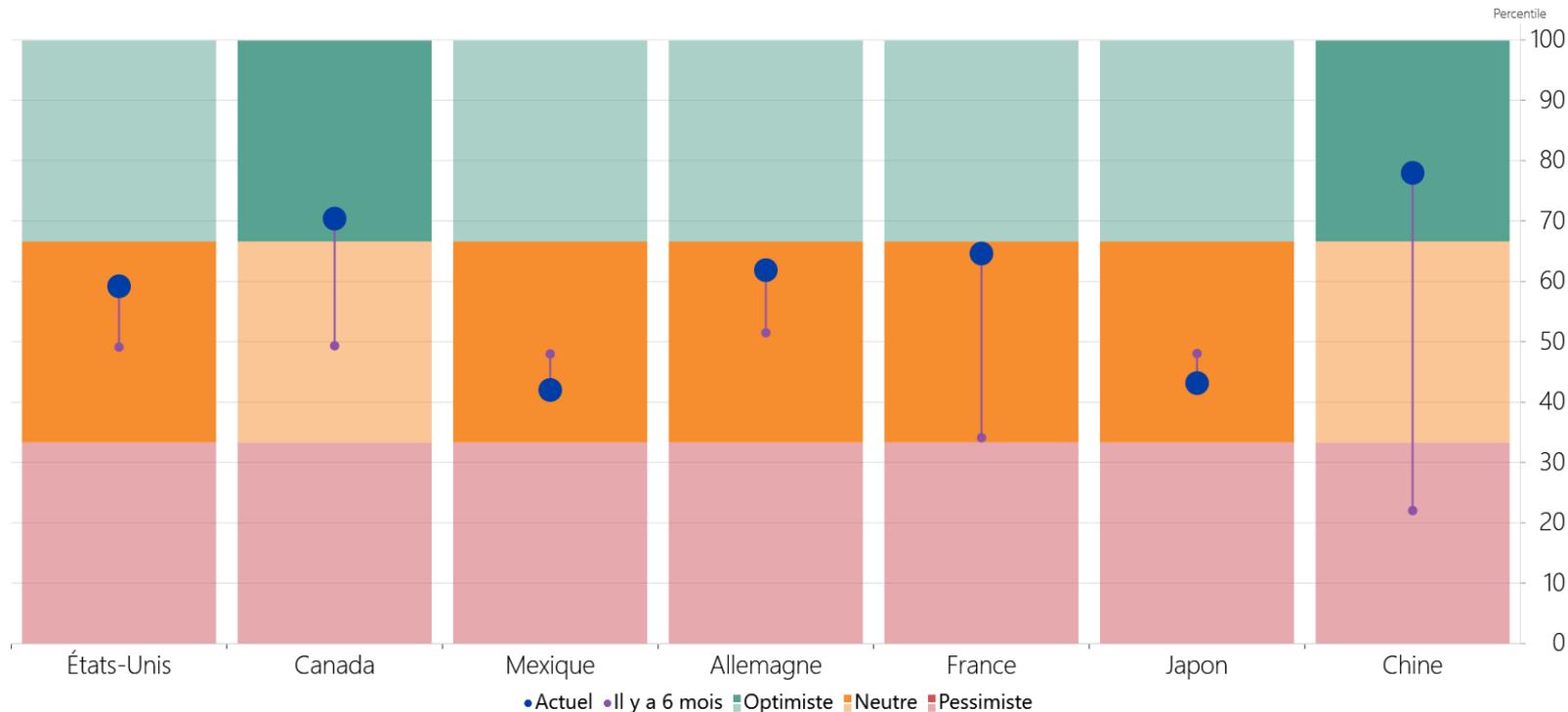
Sébastien Mc Mahon, CFA

Stratège en chef, économiste sénior et vice-président,
allocation d'actifs et gestionnaire de portefeuille, iAGMA

L'économie mondiale en un coup d'oeil

Baromètre économique inter-pays

Indicateur composite avancé de l'OCDE, percentiles en utilisant l'historique complet



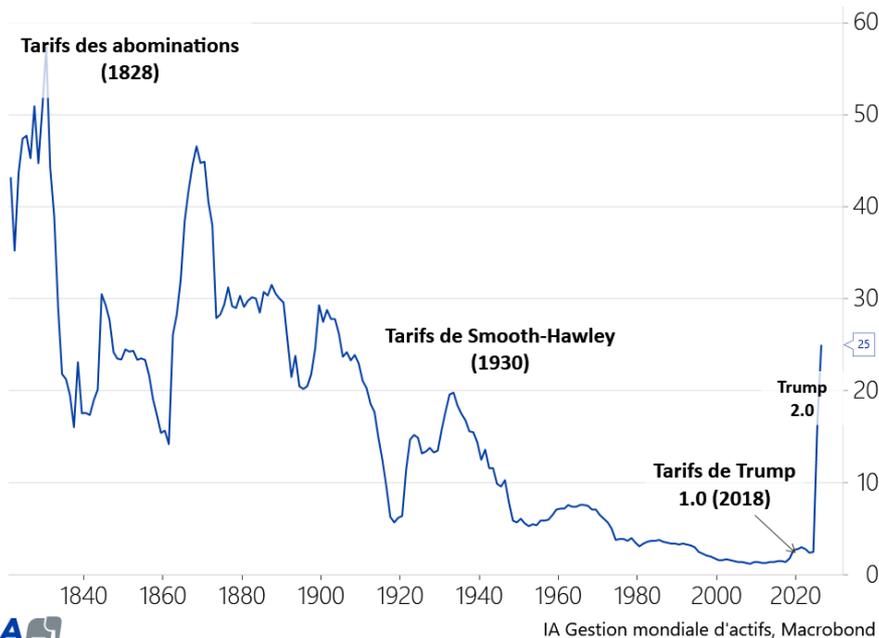
Parlons de Donald...



Un choc commercial d'une ampleur historique

États-Unis: Taux de tarifs sur toutes les importations depuis 1821

Tax Foundation, en date du 8 avril, 2025



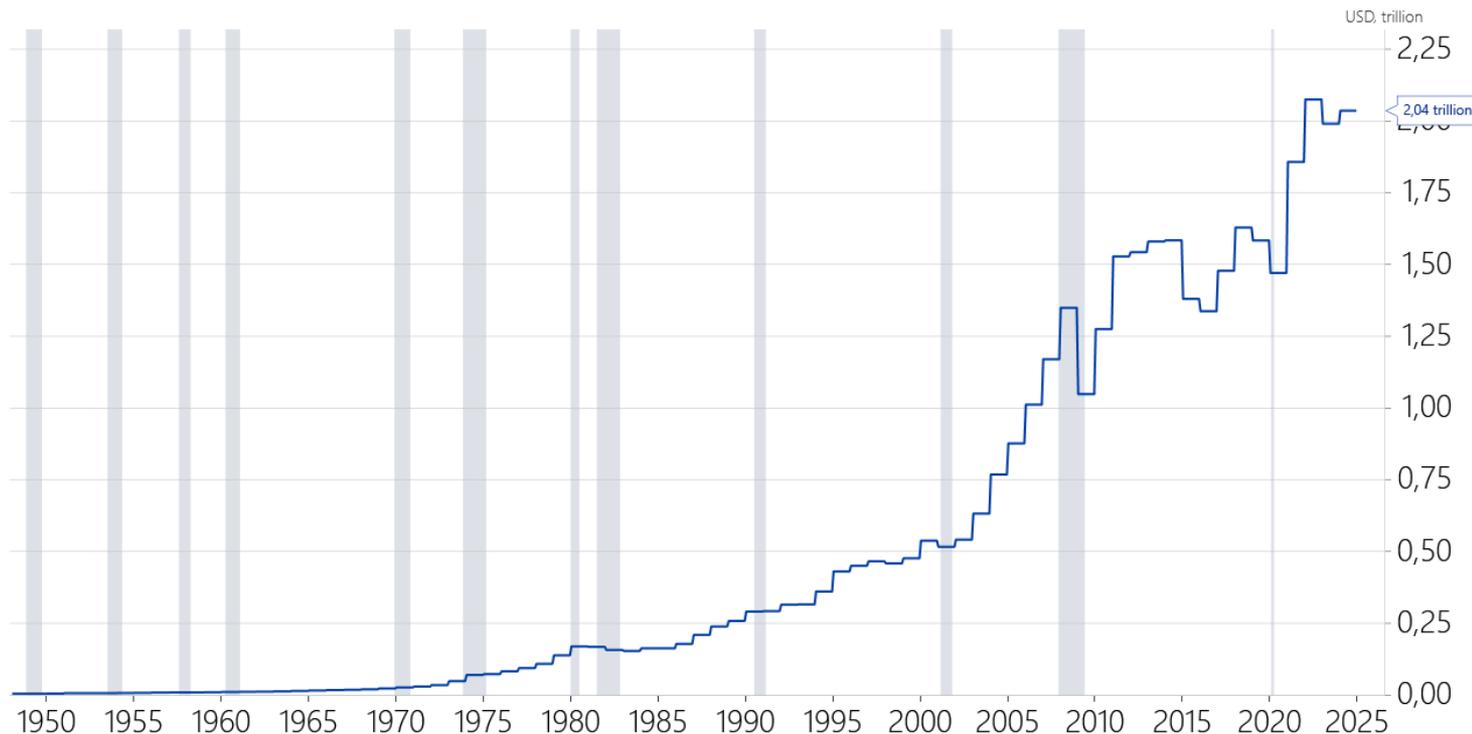
IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond



Le commerce mondial est la source principale de croissance économique des 50 dernières années

Évolution du commerce mondial

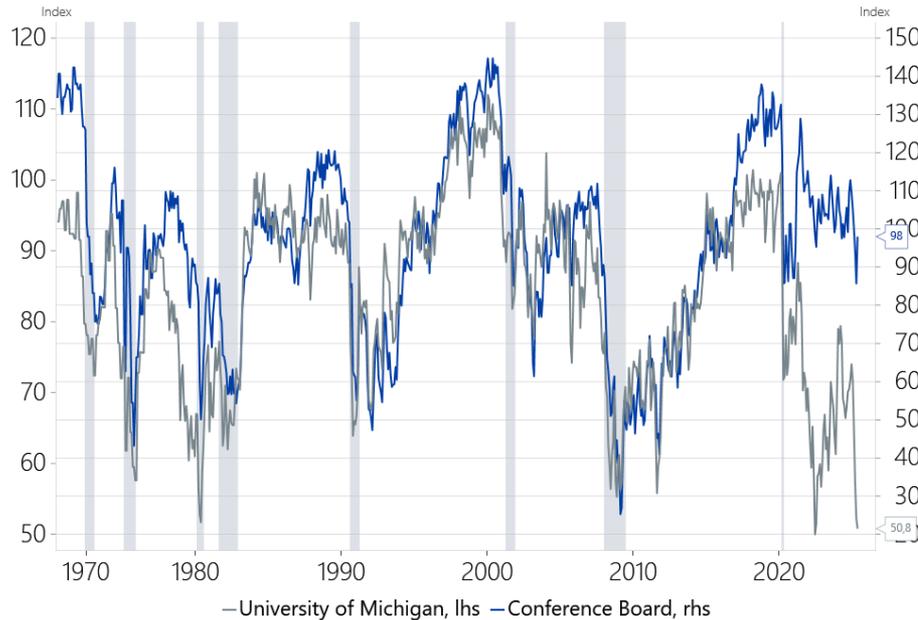
World Trade Organization (WTO), commerce de marchandises, en date de 2024-12



L'impact économique passe d'abord par la confiance, qui est en chute libre

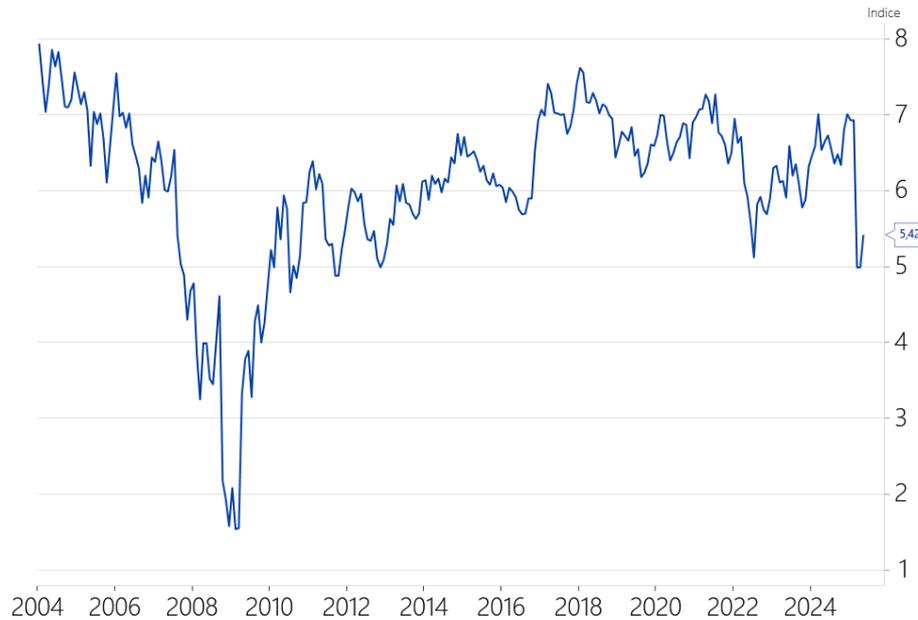
É.-U.: Enquêtes sur la confiance des ménages

Conference Board, University of Michigan, en date de 2025-05



É.-U.: Indice de confiance des PDG

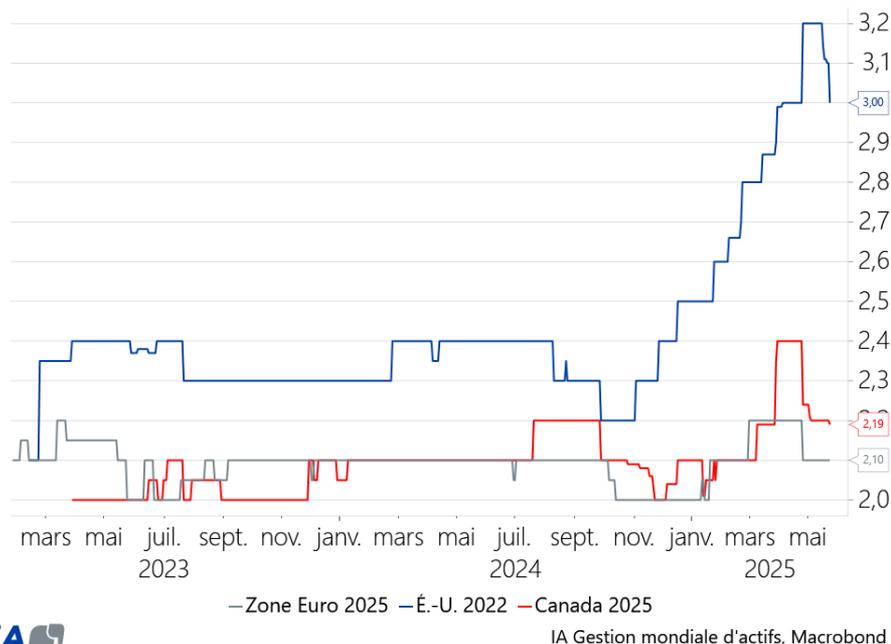
Chief Executive Group, en date de 2025-05



Quel sera l'impact sur l'inflation américaine?

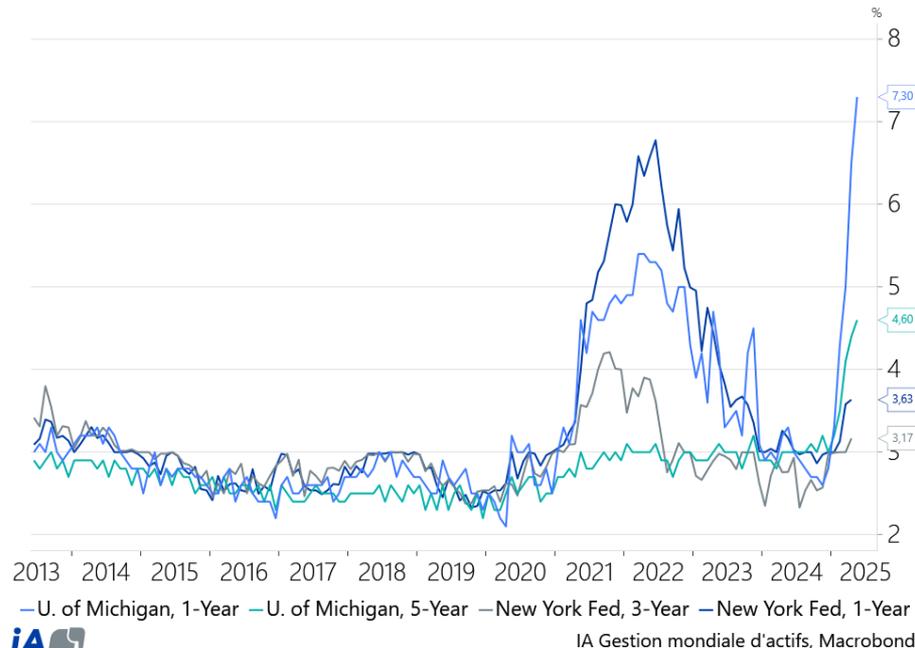
Prévisions d'inflation en 2025

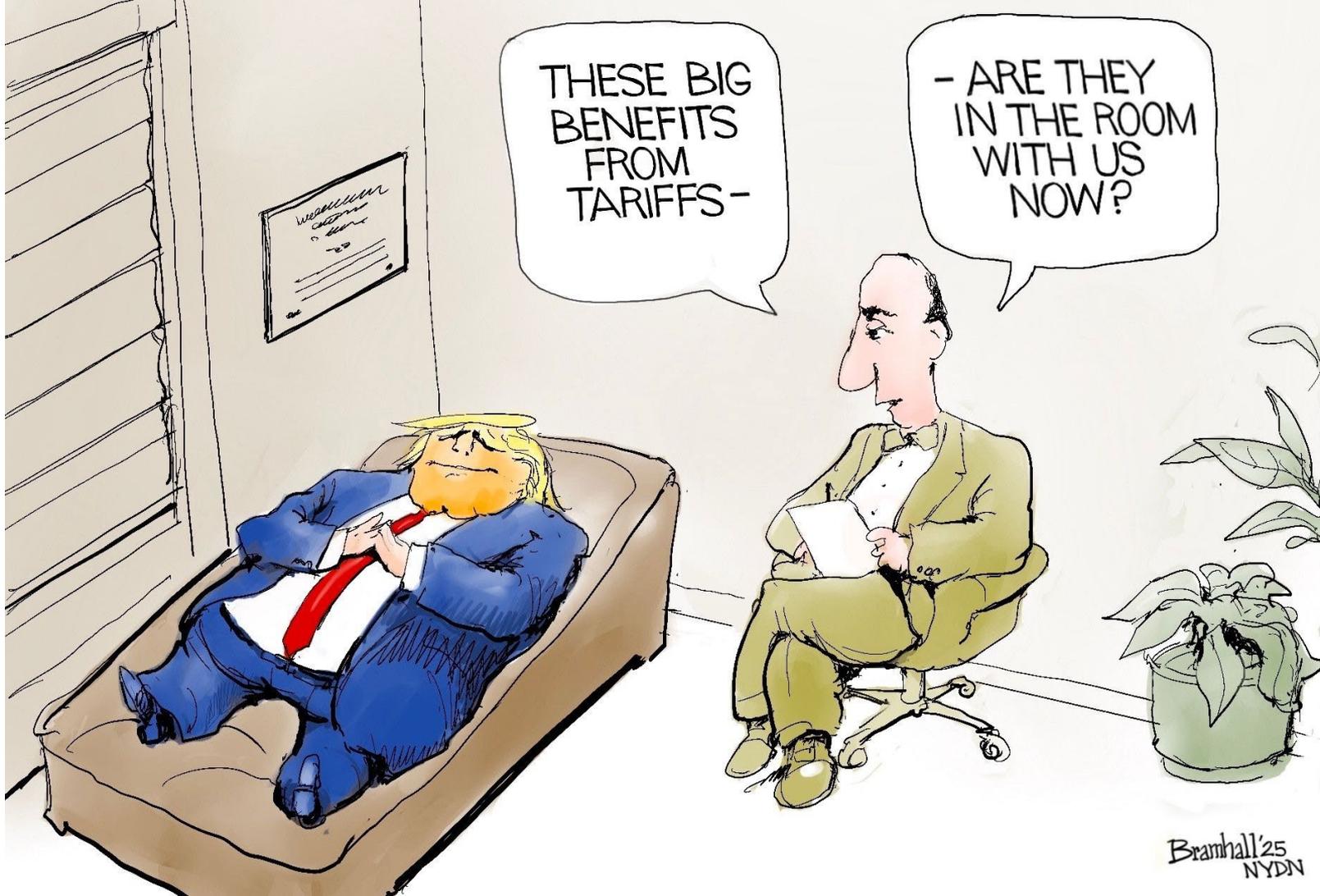
Consensus de l'enquête Bloomberg, en date de 2025-05-23



É.-U.: Attentes envers l'inflation, enquêtes auprès des ménages

Federal Reserve Bank of New York, University of Michigan, en date de 2025-05





THESE BIG
BENEFITS
FROM
TARIFFS -

- ARE THEY
IN THE ROOM
WITH US
NOW?

De la guerre commerciale aux enjeux d'insolvabilité

Moody's downgrades United States credit rating, citing growth in government debt

- Moody's had been a holdout in keeping U.S. sovereign debt at the highest credit rating possible, and brings the 116-year-old agency into line with its rivals.
- The decision to lower the United States credit profile would be expected, at the margin, to lift the yield that investors demand in order to buy U.S. Treasury debt to reflect more risk, and could dampen sentiment toward owning U.S. assets, including stocks.

“Successive U.S. administrations and Congress have failed to agree on measures to reverse the trend of large annual fiscal deficits and growing interest costs,” Moody’s analysts said in a statement. “We do not believe that material multi-year reductions in mandatory spending and deficits will result from current fiscal proposals under consideration.”

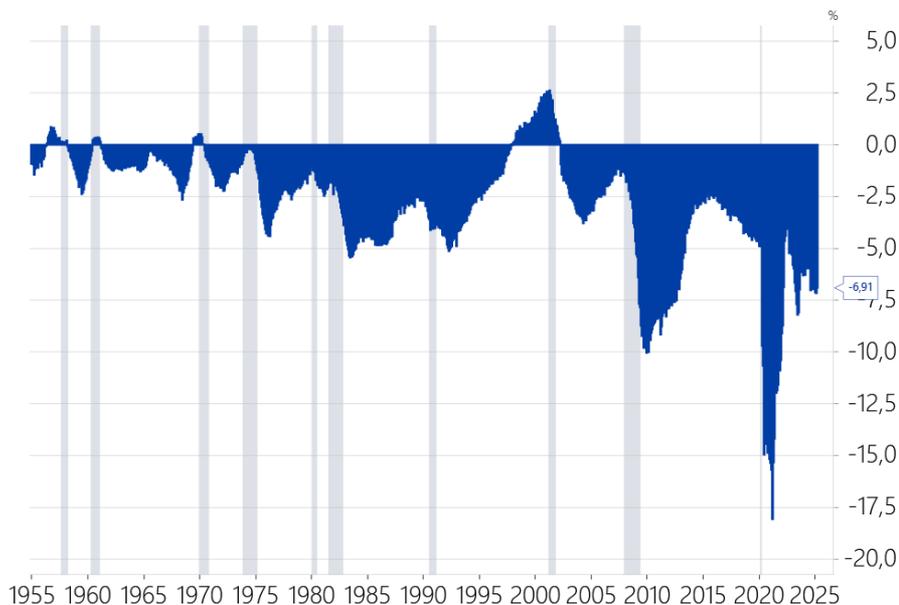
Trump's 'big, beautiful' spending bill, from tax cuts to mass deportations

- Prolongation permanente des réductions d'impôts de la loi TCJA de 2017
- Une série de nouvelles déductions fiscales
- Transformation des programmes de filet de sécurité sociale
- Le Bureau du budget du Congrès (CBO) estime que les seules politiques fiscales de ce projet de loi ajouteront près de 3 800 milliards de dollars au déficit fédéral au cours des 10 prochaines années

La situation fiscale américaine sur un sentier dangereux

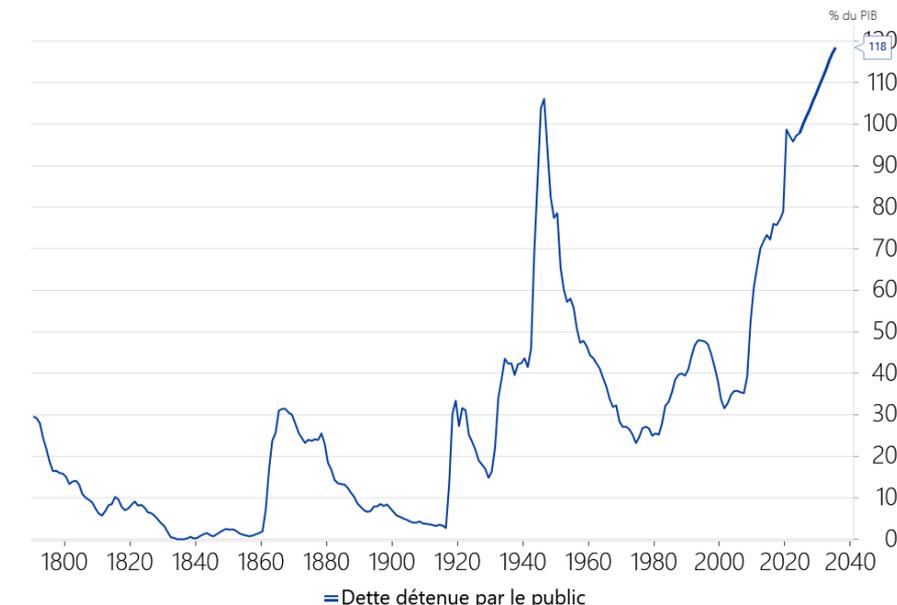
É-U: Surplus/Déficit Budgétaire en % du PIB

Somme mobile sur 12 mois, en date 2025 T1



É.-U.: Dette totale détenue par le public

U.S. Congressional Budget Office (CBO), projection jusqu'à 2035



Message clair envoyé par le marché obligataire

É.-U.: Taux 30 ans

U.S. Department of Treasury, en date de 2025-05-22



Japon: Taux 30 ans

Japanese Ministry of Finance (MOF), en date de 2025-05-22

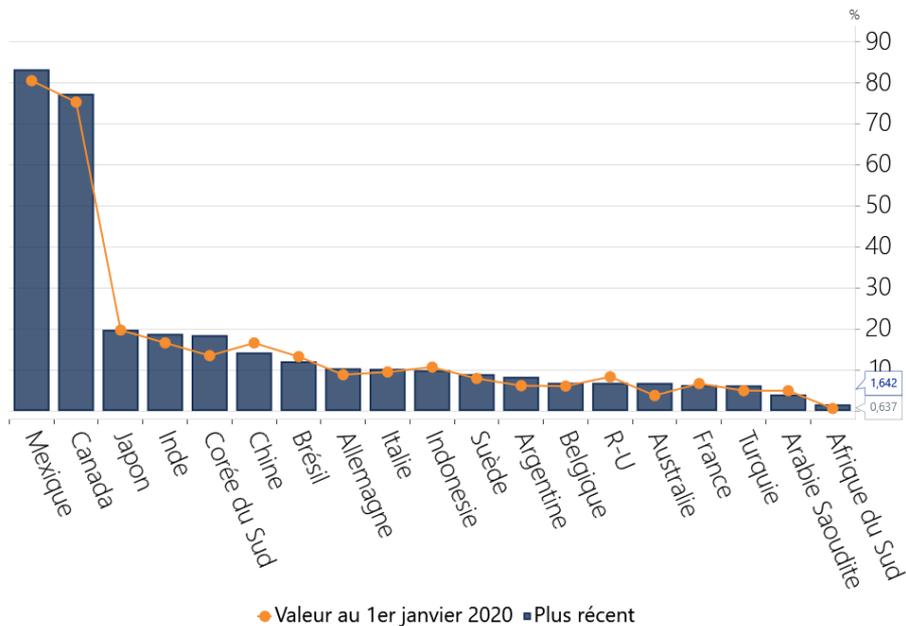


L'économie canadienne: À la croisée des chemins?



Le Canada est (trop?) dépendant des exportations

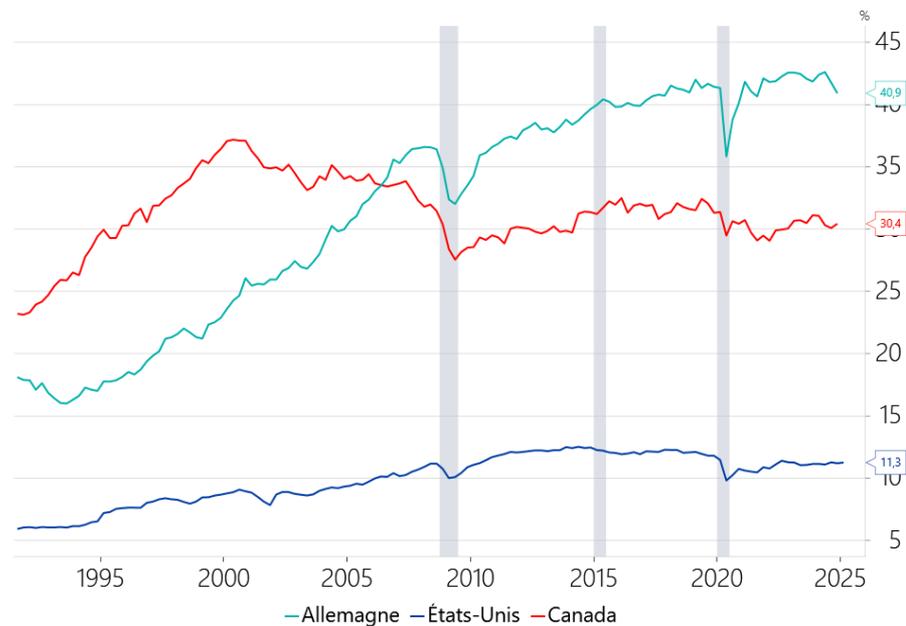
Exportations aux États-Unis en pourcentage des exportations totales



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Exportations en proportion du PIB

Statistique Canada, BEA, DESTATIS en date du 2025 T1

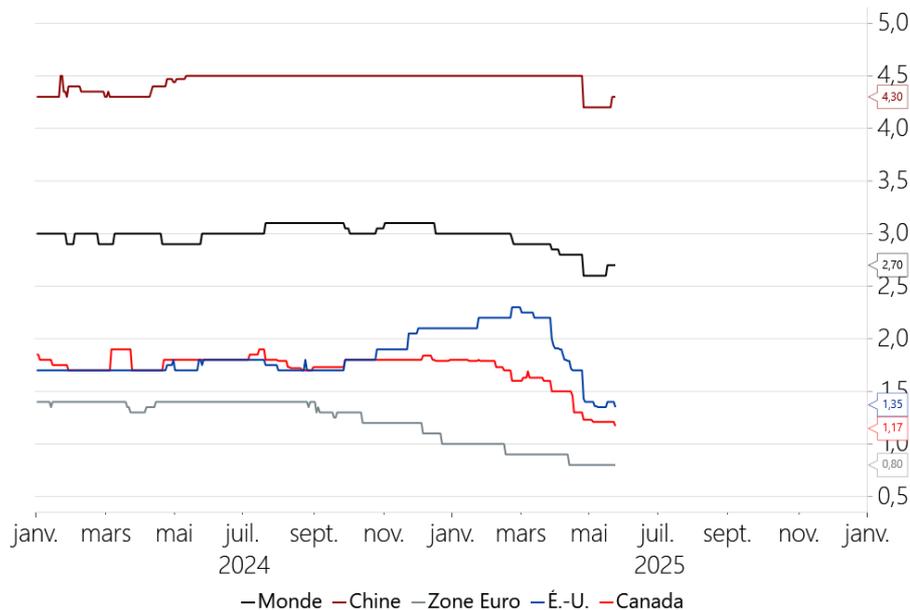


IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Canada: Possible d'éviter la récession en 2025?

Prévisions de croissance du PIB en 2025

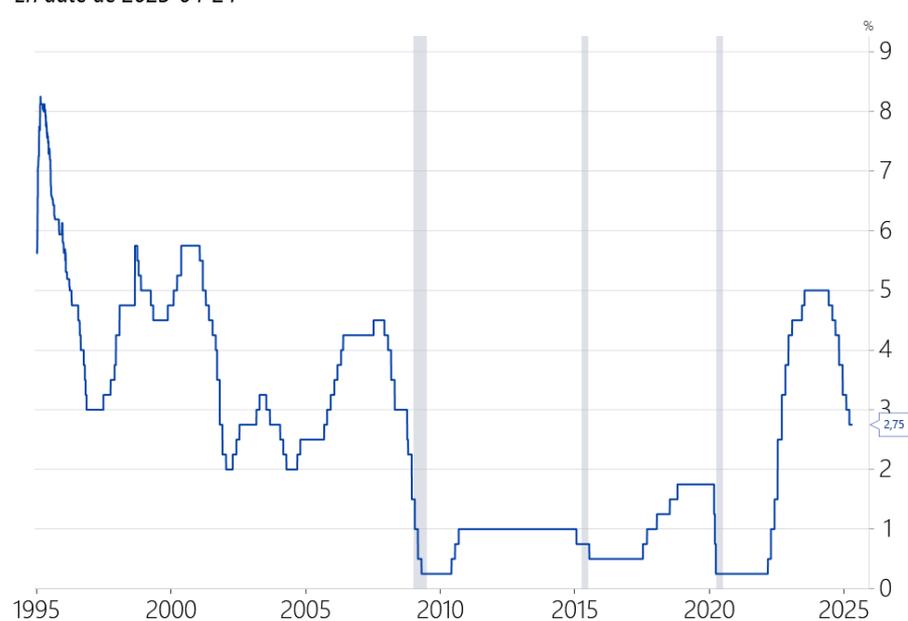
Consensus de l'enquête Bloomberg, en date de 2025-05-23



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Banque du Canada: Taux directeur

En date de 2025-04-24

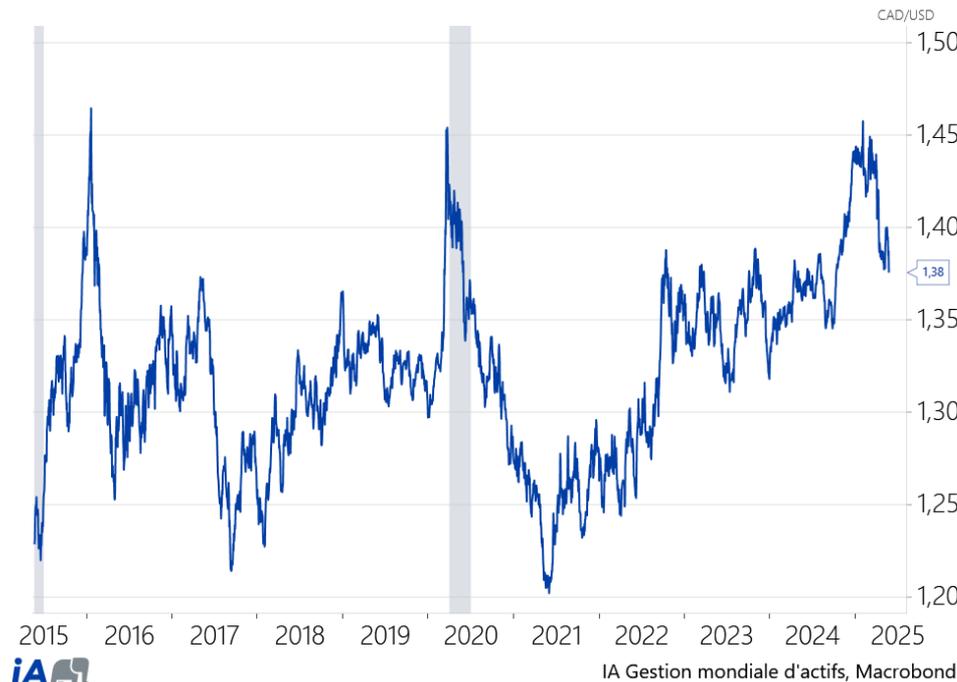


IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Le dollar canadien s'apprécie depuis le début de l'année

Taux de change: CAD/USD

En date du 2025-05-23



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

- **Dollar américain sous pression** : tensions commerciales persistantes et inquiétudes croissantes sur la trajectoire fiscale des États-Unis.
- **Canada en surperformance** : l'économie canadienne dépasse les attentes malgré un contexte mondial incertain.
- **Politiques monétaires divergentes** : la Banque du Canada approche la fin de son cycle de baisses de taux, tandis que la Réserve fédérale pourrait accélérer ses réductions dès 2026.

Marchés financiers: Naviguer en eaux troubles

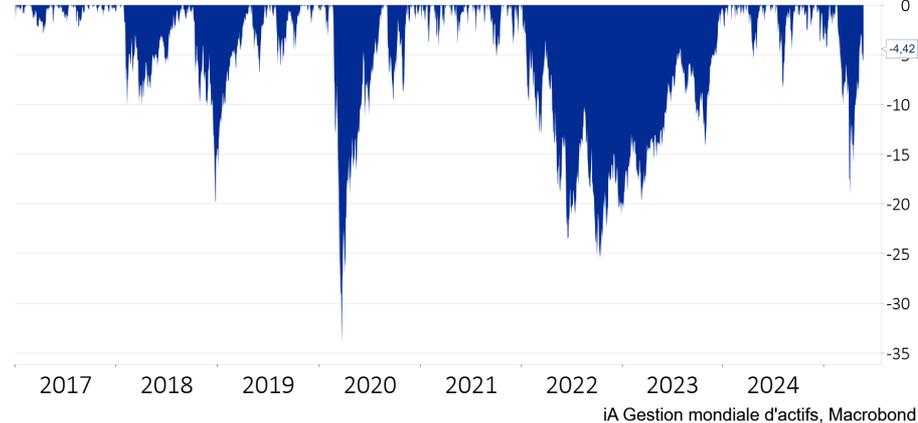


Rendements au 23 mai 2025

		ANNÉE À DATE	
		Rendement en devise locale	Rendement en \$CA
Obligations canadiennes	FTSE TMX Univers	0.29%	
	FTSE TMX Long	-2.32%	
	Corps	1.01%	
Actions	S&P/TSX	5.77%	
	S&P 500	-0.82%	-5.32%
	NASDAQ	-2.71%	-7.12%
	MSCI EAEO	6.34%	10.58%
	MSCI Émergents	6.58%	4.96%
		Prix actuel	Rendement
Autres	Pétrole (WTI)	61.53 \$	-14.21%
	USD/CAD	0.7283 \$	4.76%
	EUR/USD	1.1163 \$	9.74%
	Or	3 357.51 \$	27.93%

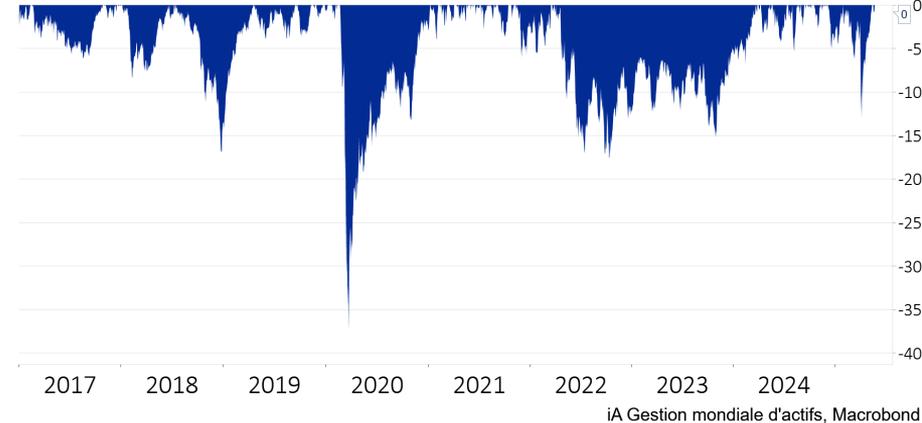
Indice S&P 500 : % de baisse depuis le dernier sommet

Au 2025-05-27



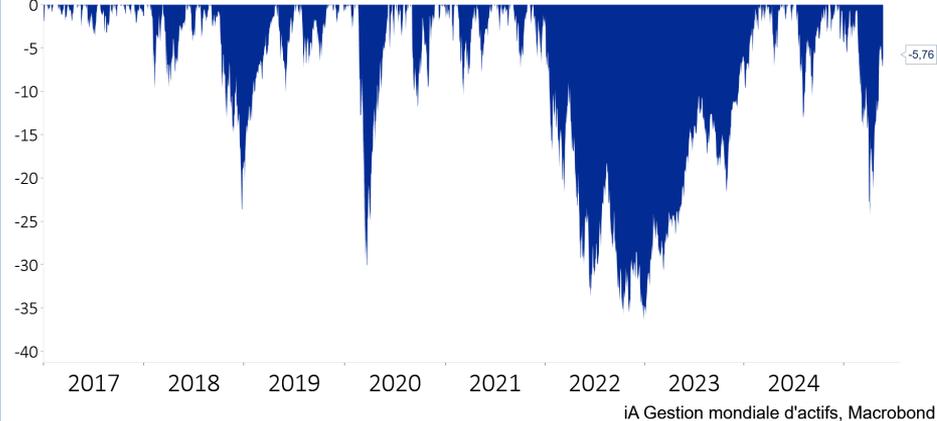
Indice Composite S&P/TSX : % de baisse depuis le dernier sommet

Au 2025-05-27



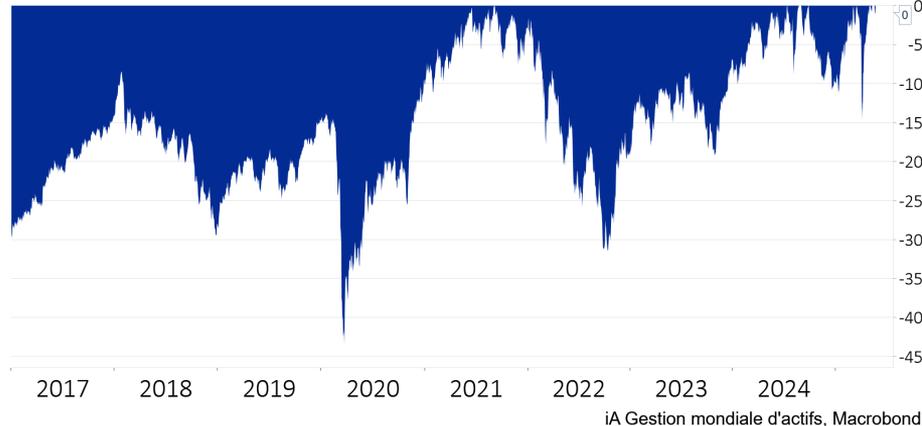
Indice Composite NASDAQ : % de baisse depuis le dernier sommet

Au 2025-05-27



Indice MSCI EAEO : % de baisse depuis le dernier sommet

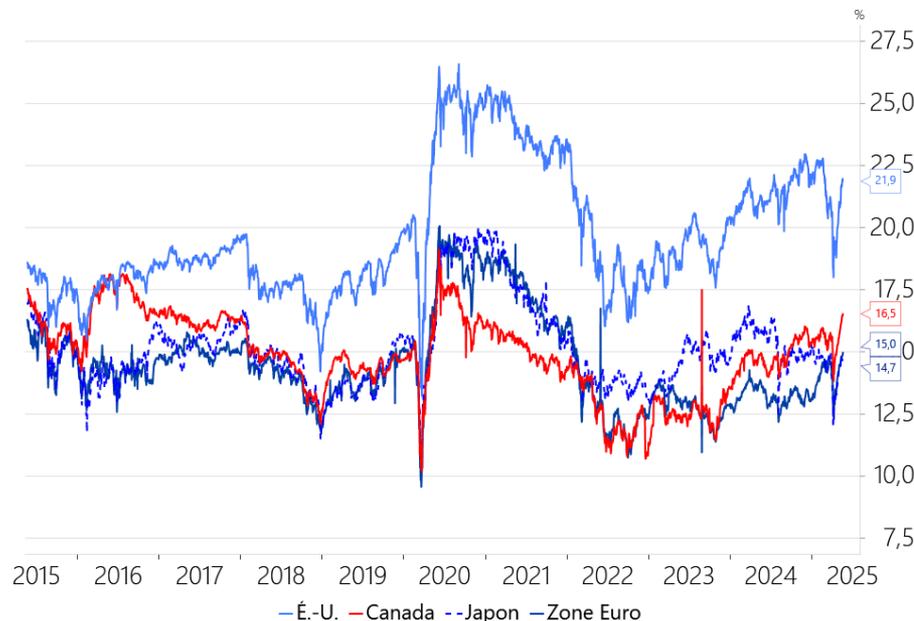
Au 2025-05-26



Actions mondiales: Les attentes envers les bénéficiques revues de façon importante en début d'année

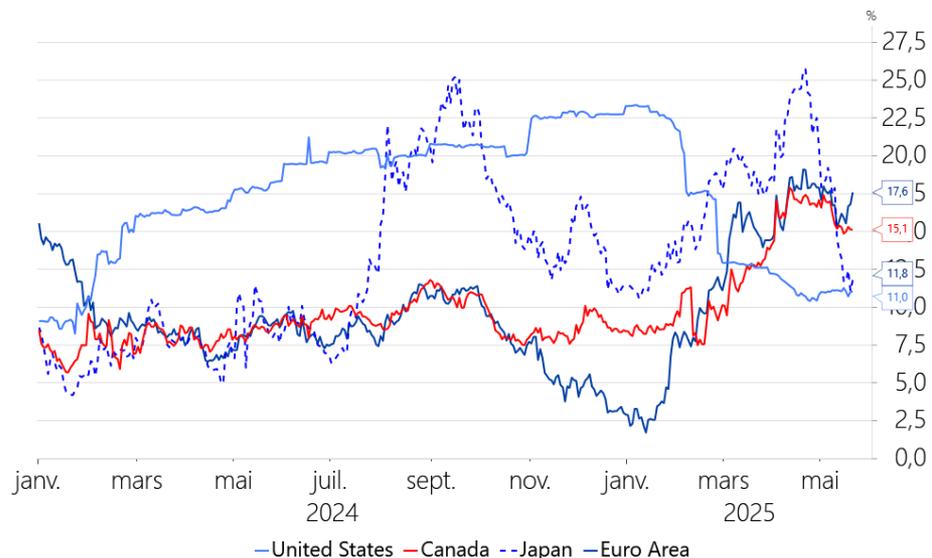
Actions mondiales: Les valorisations sont attrayantes hors É.-U.

FactSet, ratios cours/bénéficiques avancés, indices élargis, en date de 2025-05-21



Actions mondiales: Les É.-U. en queue de peloton sur les attentes de bénéfices

FactSet, croissance attendue des bénéfices sur 12 mois, indices élargis, en date de 2025-05-21



Le marché obligataire en recherche de ses repères

Taux 10 ans É.-U.

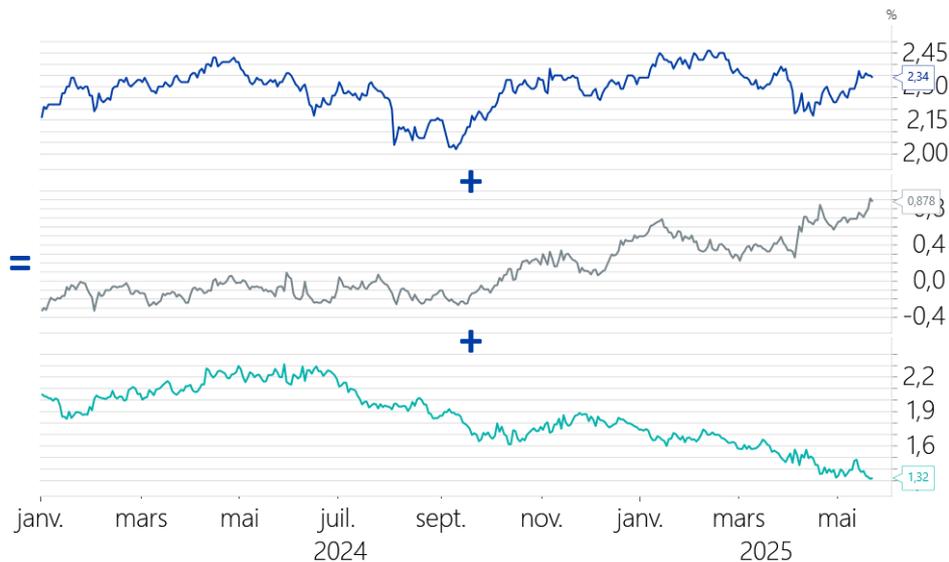
U.S. Department of Treasury, en date de 2025-05-22



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

É.-U.: Décomposition du taux 10 ans

Macrobond Financial AB, en date de 2025-05-22



- Attentes inflationnistes 10 ans — Prime à terme 10 ans, Crump & Moench
- Attentes envers la croissance réelle



IA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

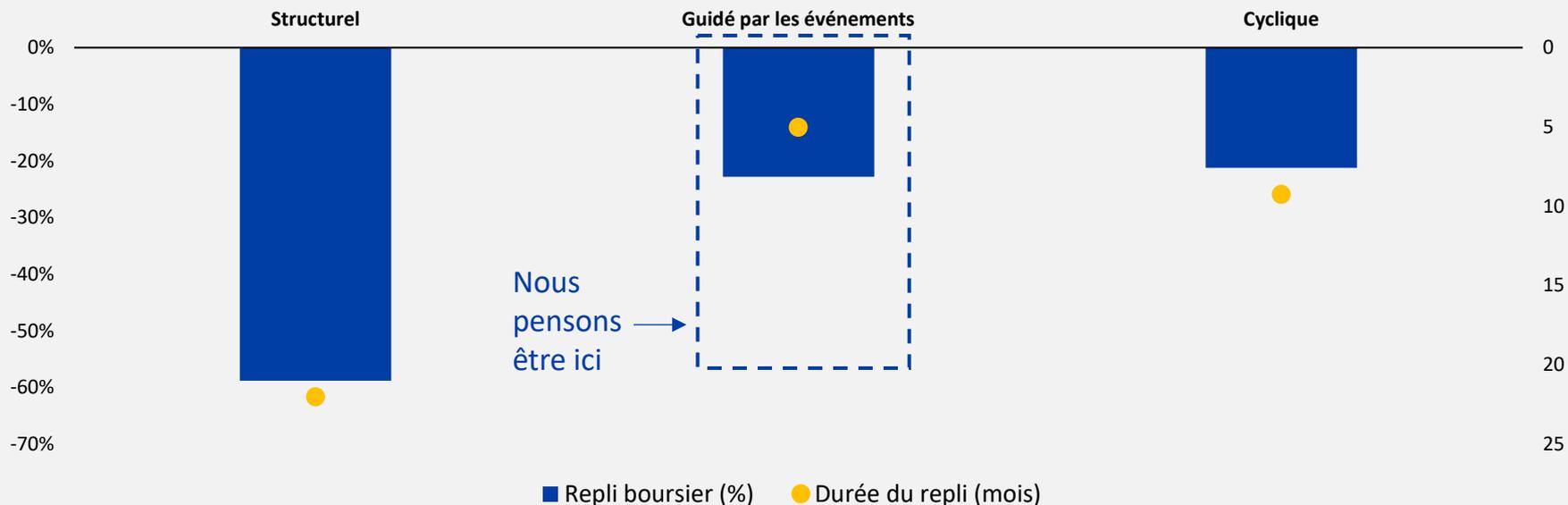
Nous avons identifié 21 chutes de marché significatives depuis 100 ans, et les avons catégorisées

Repli boursier du S&P 500					
		<i>Récession?</i>			
Type de chute de marché	Moyenne	<i>Sans Récession</i>	<i>Légère</i>	<i>Modérée</i>	<i>Sévère</i>
Structurel	-59%	N/A	-49%	-48%	-66%
Guidé par un événement	-23%	-24%	-6%	-28%	N/A
Cyclique	-21%	-25%	-20%	-22%	N/A

Nous pensons être ici

Nous avons identifié 21 chutes de marché significatives depuis 100 ans, et les avons catégorisées

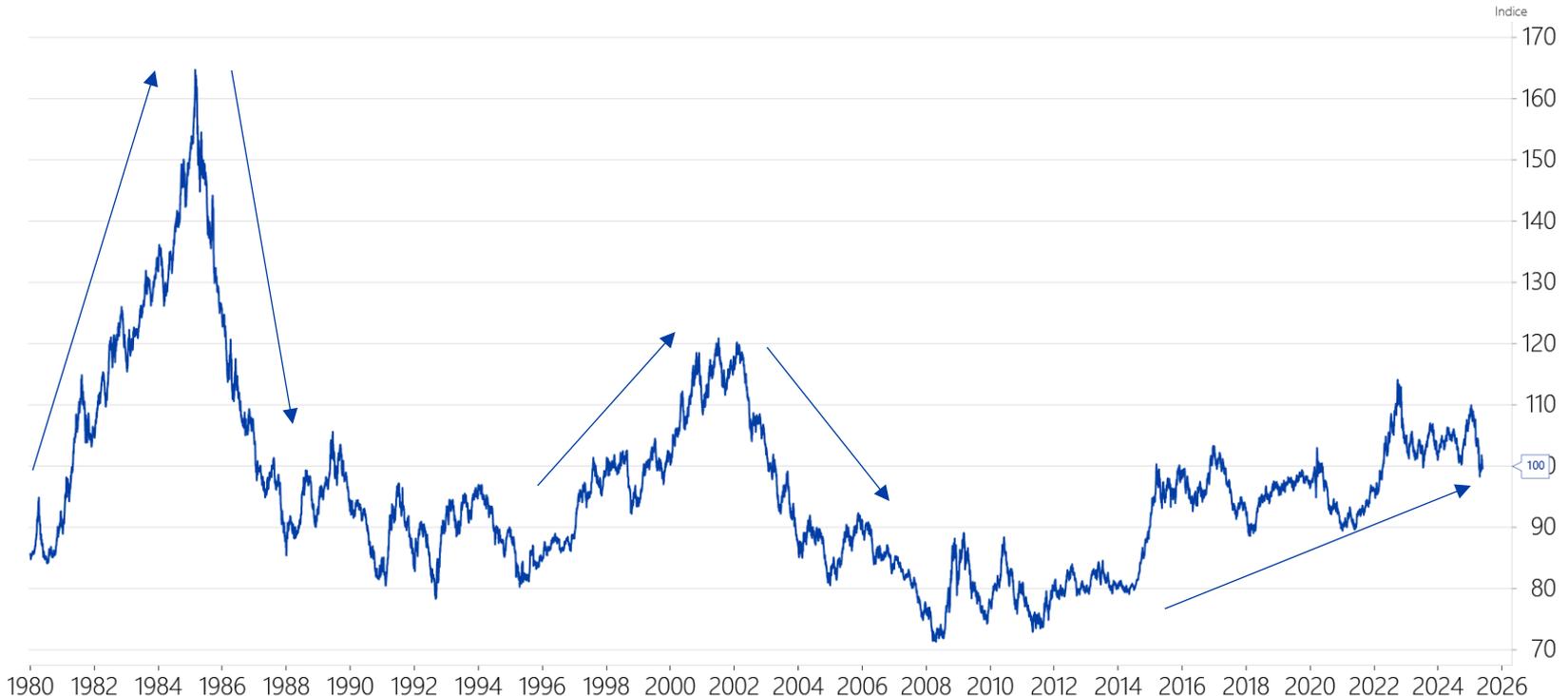
Caractéristiques des chutes de marché significative



Dollar américain: Un recul séculaire en vue?

Dollar américain: Indice DXY

Intercontinental Exchange (ICE), en date de 2025-05-23



Pour nous suivre

Mensuel de Stratégie & Macroéconomie



Mai 2025

Le « Tariffman » débarque

Section 1 : Les conséquences du « Jour de la libération »

Le 2 avril 2025 pourrait bien s'inscrire comme l'un des tournants les plus emblématiques de l'ordre économique mondial de l'après-guerre. Ce qui a commencé comme une conférence de presse hautement chorégraphiée s'est rapidement transformé en quelque chose de plus important : la déclaration formelle d'une nouvelle doctrine commerciale américaine. D'une main tenant un Sharpie et de l'autre, un panneau d'affichage couvert de tarifs douaniers par pays (y compris, de manière déconcertante, l'Antarctique), le président Trump a marqué ce qui pourrait rester dans l'histoire comme le moment où la politique économique américaine a définitivement basculé de l'ouverture vers le protectionnisme.

Au-delà du spectacle et des inévitables mêmes qui ont

Faits saillants

- La déclaration formelle d'une nouvelle doctrine commerciale américaine le 2 avril 2025 marque un virage décisif vers le protectionnisme, menaçant de remodeler les schémas commerciaux et les flux de capitaux mondiaux.
- Le Canada a évité les tarifs de représailles directs des États-Unis, offrant une opportunité précieuse pour aborder les faiblesses économiques structurelles et améliorer la productivité et les investissements.
- La revalorisation dramatique des rendements des bons du Trésor américain et l'affaiblissement du dollar américain signalent un changement potentiel de régime dans la perception et la tarification des actifs américains par les marchés mondiaux.

Mai 2025	--	-	N	+	++
CLASSES D'ACTIFS					
Marché monétaire					
Revenu fixe					
Actions					
Alternatifs					
ALLOCATION ACTIONS					
Actions canadiennes					
Actions américaines					
Actions internationales*					
Actions marchés émergents					
ALLOCATION REVENU FIXE					
Obligations gouvernementales					
Obligations de sociétés IG					
Obligations à haut rendement					
AUTRES					
Pétrole					
Or					
Indice dollar américain					
CAD/USD					

* Japon

Bonus:
Retour sur l'élection
fédérale
canadienne



Mark Carney élu Premier Ministre du Canada, avec un mandat axé sur l'économie

Priorités selon la lettre de mandat:

Commerce

1. Établir de nouveaux rapports avec les États-Unis
2. Éliminer les obstacles au commerce interprovincial et accélérer les projets d'intérêt national, en particulier pour favoriser l'exportation vers l'Asie et l'Europe

Politique fiscale et économique

1. Réduire les impôts
2. Renforcer les Forces armées canadiennes (dépense égalant 2% du PIB)
3. Diminuer les dépenses de fonctionnement de l'État fédéral mais augmenter les investissements

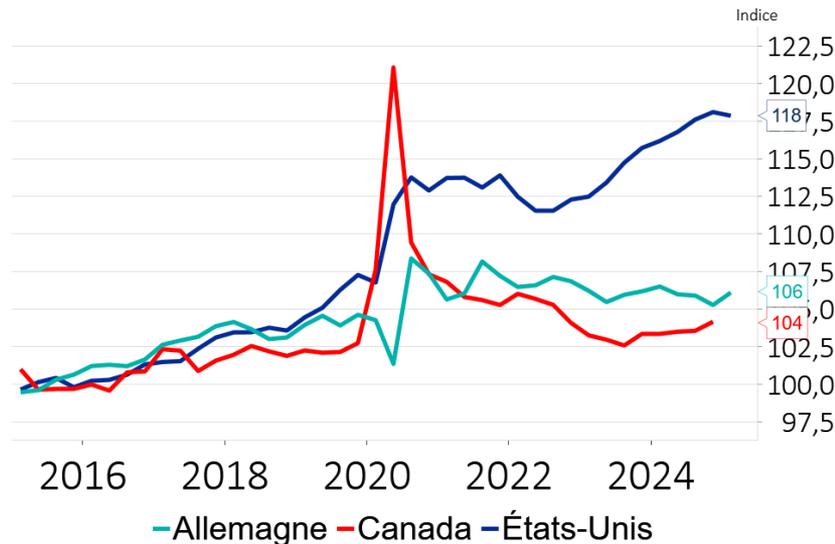
Social

1. Rendre les logements plus abordables
2. Réduire les taux d'immigration et mieux cibler les immigrants

Défi principal: Améliorer la productivité en stimulant l'investissement privé

Productivité du travail

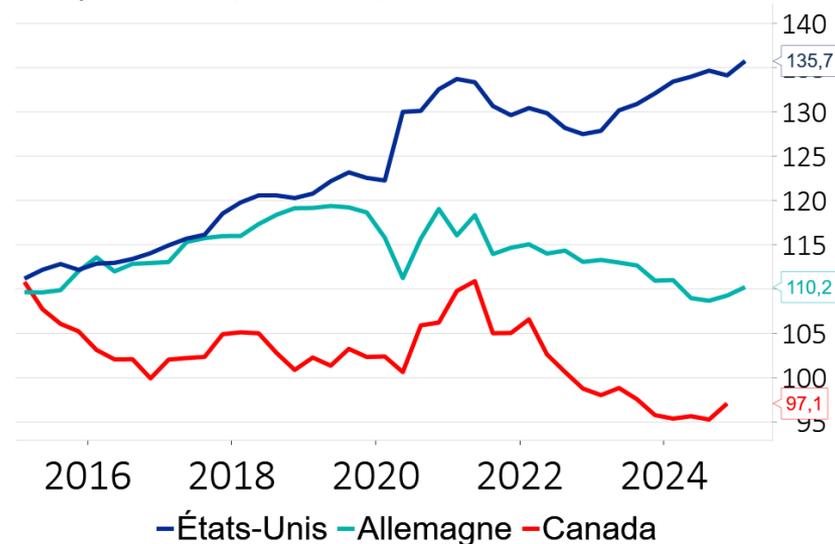
2015=100, BLS, Statistique Canada, BCE, en date de 2025 T1



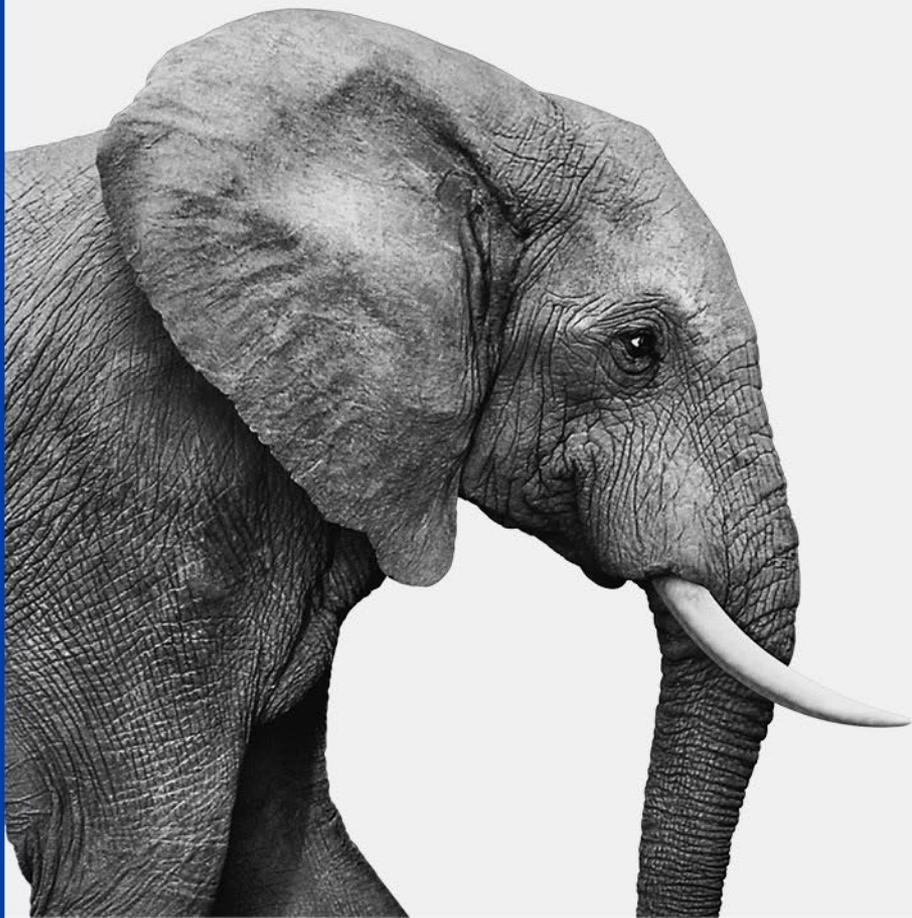
iA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond

Investissement total par employé

2005 = 100, prix constants, Désaisonnalisé et annualisé, BEA, Statistique Canada, DESTATIS, 2025 T1



iA Gestion mondiale d'actifs, Macrobond



Où nous trouver :

ia.ca/economie

iagma.ca



@SebMcMahon_IA



Sebastien Mc Mahon

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.
INVESTED IN YOU.

Avertissement

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »), Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes, Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu, Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront, Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes, Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre, Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée, Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier, iA Gestion mondiale d'actifs, iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.