



ETERNA
GROUPE FINANCIER

LETTRÉ FINANCIÈRE

MENSUELLE

FÉVRIER 2025

Les tensions commerciales ont défini l'actualité économique de février, avec un sursis temporaire pour le Canada et le Mexique face aux menaces tarifaires américaines. Dans ce contexte, les indices boursiers américains se sont repliés, alors que l'Europe a progressé et que le Canada a fait preuve de résilience grâce à son secteur aurifère. Survol des impacts de cette conjoncture sur les marchés mondiaux et des perspectives d'investissement qui se dessinent pour les mois à venir.

UN MOIS DE FÉVRIER SOUS LE LIGNE DES TENSIONS COMMERCIALES ET DE L'INCERTITUDE ÉCONOMIQUE

Le 3 février dernier, le Canada et le Mexique ont réussi à négocier un report des tarifs de 25 % que l'administration Trump menaçait d'imposer. Si un sursis d'un mois a été accordé par les États-Unis, mars 2025 s'ouvre dans un climat d'incertitude. La Chine, quant à elle, n'a pas échappé aux menaces et s'est vue imposer une hausse supplémentaire de 10 % sur les droits de douane.

Il est intéressant de noter que lors du premier mandat du président Trump, les tarifs douaniers avaient notamment servi à financer les baisses d'impôt accordées au préalable. Ainsi, la croissance économique avait été stimulée par les baisses d'impôt et les tarifs douaniers avaient fini par ralentir cette croissance. Cette fois, le contraire se produit : la priorité est accordée aux menaces tarifaires et non à la croissance de l'économie.

Marchés financiers : repli américain et résilience canadienne

Dans ces circonstances, l'impact sur les marchés boursiers n'est pas à négliger, alors qu'une croissance économique plus faible et une réaccélération de l'inflation pointent à l'horizon; les marchés boursiers américains affichent des reculs par rapport à leur sommet historique.

En février, l'indice phare S&P 500 s'est replié de 1,3 % et l'indice technologique Nasdaq a dégringolé de 4 %. Les *7 Magnifiques* ont été particulièrement malmenés en ce début d'année, alors qu'ils affichent une baisse moyenne pondérée de plus de 11 % par rapport au sommet de décembre 2024.

Au Canada, le S&P TSX a fait du surplace avec une légère baisse de 0,4 %. La résilience du marché canadien depuis le début de l'année s'explique par une augmentation de 12,1 % du secteur des matériaux, qui a bénéficié d'une hausse de 19,2 % des titres aurifères depuis la fin 2024. En effet, l'incertitude géopolitique actuelle favorise les actifs tangibles comme l'or.

En Europe, les indices boursiers sont propulsés par l'espoir d'une fin de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et par des évaluations boursières plus raisonnables qu'aux États-Unis; ce contexte entraîne une redirection des capitaux des États-Unis vers l'Europe. Ainsi, les performances suivantes ont été enregistrées en février : 1,6 % pour l'indice FTSE 100 (Royaume-Uni), 2 % pour le CAC 40 (France) et 3,8 % pour le DAX 30 (Allemagne).

Même la Chine a enregistré un rare rendement mensuel positif grâce à la remontée des titres technologiques, à la suite des avancées de DeepSeek. L'indice Shanghai Se a terminé le mois de février avec un gain de 2,2 %.

Inflation et croissance : des signaux contradictoires

Du côté des données économiques, l'inflation demeure un sujet chaud. En effet, les chiffres indiquent que l'inflation a repris une tendance haussière. Aux États-Unis, l'inflation totale a remonté à 3 % en janvier, soit à la limite supérieure de la fourchette privilégiée par les banques centrales. Cette résurgence inflationniste pourrait expliquer pourquoi l'administration Trump a repoussé à maintes reprises la mise en place des tarifs.

Au Canada, l'inflation s'est chiffrée à 1,9 % ce qui, à première vue, est très encourageant. Soulignons toutefois que l'inflation est calculée en incluant les taxes. Ainsi, la baisse de la taxe fédérale crée une pression baissière sur les prix au Canada. Si l'on excluait cette mesure temporaire, l'inflation se situerait à environ 2,5 %.

Il faut donc s'attendre à ce que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada annoncent un statu quo des taux d'intérêt lors de leur réunion en mars.

Question de terminer sur une bonne nouvelle, la croissance économique canadienne a été particulièrement forte au quatrième trimestre, avec une hausse annualisée de 2,6 %, alors que le consensus anticipait 1,7 %. De plus, la croissance du troisième trimestre a été révisée à la hausse, passant de 1,0 % à 2,2 %.

La consommation de la population canadienne a été la plus forte en plus de deux ans, preuve que les baisses cumulatives des taux d'intérêt et le congé de TPS ont eu des effets bénéfiques sur la consommation, ce qui était souhaité et souhaitable.



Bobby Bureau, MBA, CIM®

Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

CE QU'IL FAUT RETENIR

- Les politiques tarifaires américaines ont créé un climat d'incertitude sur les marchés en février.
- Les actions américaines se sont repliées en février, tandis que les actions européennes ont progressé et que les actions canadiennes ont résisté grâce aux titres aurifères.
- L'inflation a atteint 3 % aux États-Unis et 1,9 % au Canada (bénéficiant de la baisse de la taxe fédérale), suggérant un maintien des taux directeurs en mars.
- L'économie canadienne a surpassé les attentes avec une croissance de 2,6 % au quatrième trimestre, stimulée par les baisses de taux et le congé de TPS.

DONNÉES ÉCONOMIQUES ET DEVISES

STATISTIQUES AU 28 FÉVRIER 2025								
CANADA			ÉTATS-UNIS			DEVISES		
Chômage (janvier)	6,6 %	↓	Chômage (janvier)	4,0 %	↓	USD / CAD	0,69	↓
IPC (janvier)	1,9 %	↑	IPC (janvier)	3,0 %	↑	USD / EUR	1,04	↓
Billet Trésor 3 mois	2,83 %	↓	Billet Trésor 3 mois	4,29 %	↑	JPY / USD	155,63	↑
Obligation 5 ans	2,61 %	↓	Obligation 5 ans	4,02 %	↓	Les flèches indiquent la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.		
Obligation 10 ans	2,90 %	↓	Obligation 10 ans	4,21 %	↓			
S&P/TSX	25 393	↑	Dow Jones - Industrielles	43 841	↓			
			S&P 500	5 955	↓			

SOURCE : Bloomberg.

RENDEMENTS DES MARCHÉS

RENDEMENTS TOTAUX EN DOLLARS CANADIENS AU 28 FÉVRIER 2025

	AAD	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	0,55 %	0,89 %	4,59 %	3,98 %	2,53 %
OBLIGATIONS					
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,31 %	1,60 %	8,48 %	1,56 %	0,53 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	1,35 %	1,73 %	7,28 %	2,96 %	2,06 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	1,89 %	2,01 %	8,16 %	2,53 %	1,70 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	2,71 %	2,42 %	9,45 %	1,82 %	1,10 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	3,24 %	0,47 %	8,89 %	-0,71 %	-2,00 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS					
Canada - S&P/TSX Composite	3,06 %	-0,31 %	22,45 %	9,72 %	12,73 %
États-Unis - Standard & Poor's 500	1,80 %	2,14 %	25,92 %	17,51 %	18,56 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	3,68 %	1,10 %	21,67 %	16,07 %	15,44 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX					
Royaume-Uni - FTSE-100	9,31 %	9,13 %	27,08 %	12,29 %	11,14 %
France CAC-40	10,80 %	13,78 %	4,76 %	8,76 %	9,19 %
Allemagne - DAX	13,94 %	16,61 %	30,60 %	18,09 %	14,02 %
Japon - Nikkei-225	-2,12 %	-0,20 %	0,63 %	6,86 %	6,33 %
Hong Kong - Hang Seng	14,62 %	21,87 %	48,74 %	4,92 %	-1,11 %
Australie - S&P/ASX 200	0,85 %	-4,92 %	7,88 %	4,13 %	5,46 %
DEVICES					
\$ É.-U. versus \$ CAN	0,54 %	3,25 %	6,50 %	4,49 %	1,53 %

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.