



Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

# Bulletin

## Gestion de patrimoine



www.rbcdvm.com | Avril 2025

## Dur retour à la réalité

Jim Allworth, stratéguiste, Placements, RBC Dominion valeurs mobilières

19 mars 2025

**Les principaux marchés boursiers en dehors des États-Unis se sont mieux comportés que prévu, à la lumière des politiques tarifaires énergiques de la nouvelle administration. Toutefois, l'anticipation de ces droits de douane a déjà considérablement freiné la croissance du PIB des États-Unis au premier trimestre. Les craintes que cela puisse indiquer un ralentissement de la croissance de la plus grande économie mondiale pèsent sur les marchés. Une approche sélective et prudente en regard des actions s'impose.**

Au cours des derniers mois, l'action des « sept magnifiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA et Tesla) a chuté, particulièrement celui de Tesla, qui a glissé de près de 50 % par rapport à son sommet. Cela a suffi à faire fléchir d'environ 5 % à 9 % tous les indices américains d'actions à grande capitalisation. Comparativement à la journée des élections américaines, le S&P 500 est le seul grand indice élargi d'actions à grande capitalisation à avoir reculé, soit de 2,5 %. En revanche, le TSX du Canada a progressé de près de 1 % au cours de la même période, le Japon de 3 %, le Royaume-Uni de près de 6 % et l'Europe de 8 %.

C'est d'autant plus remarquable que, selon nous, les effets perturbateurs des droits de douane américains sont sur le point de se faire sentir sur le Canada, l'Europe, l'Asie et le Royaume-Uni. Il en va de même pour certains segments importants du secteur manufacturier américain, principalement celui de l'automobile, avant même que les droits de douane de représailles ne soient pris en compte.

### Incertitude entourant les droits de douane

Certains considèrent cette apparente vigueur des indices boursiers des économies menacées comme un signe que les droits de douane seront beaucoup plus modérés et de courte durée que ne le laissent entendre les manchettes. Pour nous, il s'agit là d'une hypothèse sur laquelle il est risqué de fonder sa position de placement.

Pour citer l'économiste en chef de RBC Gestion mondiale d'actifs, Eric Lascelles, « les dommages dus aux droits de



douane devraient être considérables pour le Canada et le Mexique... La question de savoir s'ils entraîneront une profonde récession dépendra de leur durée. »

### Croissance plus faible du PIB aux É.-U.

Les marchés boursiers sont en grande partie influencés par les attentes à l'égard de l'économie, particulièrement de l'économie américaine. Lori Calvasina, chef, Stratéguie sur actions américaines à RBC Marchés des Capitaux, fait une distinction importante entre une croissance « modérée » du PIB américain, qui se situe entre 2,1 % et 3 % par année, et une croissance « lente », entre 1 % et 2 %. La première permet une solide croissance des revenus et des bénéfices des entreprises, suffisante pour stimuler les dépenses en immobilisations et l'innovation. La croissance à ce rythme modéré tend à être non inflationniste, et ne nécessite aucune intervention de la Réserve fédérale. Les périodes de croissance modérée du PIB ont généralement été favorables aux actions.

Suite à la page 2

Dur retour à la réalité (Suite de la page 1)

Toutefois, les taux de croissance du PIB inférieurs à 2 % freinent les ventes et les bénéfices. Les rendements boursiers diminuent habituellement en période de faible croissance.

Le taux idéal, qui se situe entre 2,1 % et 3 % par année, est celui où la croissance du PIB des États-Unis se maintient depuis un certain temps. Au cours des trois dernières années civiles, elle a atteint 2,5 %, 2,9 % et 2,8 %. Cette période s'est aussi avérée très prospère pour les revenus, les bénéfices et les actions des sociétés.

Maintenant, certaines données préliminaires ont remis en question la poursuite de la croissance à un taux supérieur à 2 % pour 2025. Les résultats des dépenses de consommation et du commerce extérieur de janvier ont été beaucoup plus faibles que ce que le marché avait prévu ou que ce les estimations générales trimestrielles avaient pris en compte. Certains affirment maintenant que la croissance du PIB des États-Unis au premier trimestre pourrait être négative : entre moins 1 % et moins 2 % plutôt que la hausse de 2,3 % prévue auparavant.

### Un examen plus approfondi des facteurs particuliers

Des facteurs particuliers sont en grande partie à l'origine d'une croissance du PIB potentiellement plus faible au premier trimestre. De nombreuses entreprises américaines ont acheté des fournitures de source étrangère avant l'imposition des droits de douane, ce qui a temporairement aggravé le déficit commercial. Entre-temps, les incendies de forêt en Californie et le froid ont entraîné une baisse marquée des dépenses de consommation en janvier, qui ne se sont redressées qu'en partie en février. La plupart des prévisionnistes s'attendent à ce que ces replis s'inversent au cours des prochains mois.

Ce sera peut-être le cas, mais tous les facteurs particuliers mentionnés ci-dessus ont été visibles

pendant un certain temps et ont probablement été reflétés dans les estimations du premier trimestre ; les investisseurs hésitent donc à croire que ces baisses seront récupérées rapidement. L'incertitude y afférente ne disparaîtra probablement pas avant que les premières estimations de la croissance au deuxième trimestre ne soient publiées au milieu de l'été, si elle disparaît.

### Incertitude à venir

La confiance dans une trajectoire de croissance suffisamment solide du PIB américain en 2025 et en 2026 est plus fragile dans un contexte où l'incertitude politique s'est accentuée et s'est étendue aux entreprises et aux consommateurs.

Les estimations du PIB des États-Unis pour l'année entière ont été revues à la baisse, et les Services économiques RBC ont ramené leurs prévisions pour 2025 à 1,6 %. Une grande partie des autres estimations sont également en baisse et tablent sur une croissance inférieure à 2 %.

Les ratios cours-bénéfice élevés doivent s'accompagner d'hypothèses sous-jacentes positives concernant les données fondamentales, réaffirmées constamment et sans équivoque. Même après avoir perdu 10 % par rapport à son sommet, le S&P 500 se négocie à un ratio très élevé de 21 fois les bénéfices estimatifs de 271 \$ par action pour cette année – ce qui devrait encore diminuer en raison d'une croissance du PIB plus faible que prévu. En revanche, le TSX du Canada se négocie à 15 fois les bénéfices prévisionnels, un niveau beaucoup moins élevé, comme c'est le cas pour l'Europe et le Royaume-Uni qui se négocient à 11 fois.

Même une croissance du PIB plus faible pourrait être marquée par une inflation persistante, voire plus élevée. Les fabricants américains protégés par les droits de douane sont susceptibles d'augmenter les prix, parce qu'ils le peuvent.

Les entreprises touchées par l'augmentation des coûts des intrants découlant des droits de douane sur les produits importés ont pour leur part déclaré dans des sondages qu'elles essaieront de répercuter ces coûts sur les consommateurs. Face à cette dynamique, la Réserve fédérale américaine et d'autres banques centrales pourraient bien encore s'abstenir de nouvelles baisses de taux.

### La suite des choses

Cela dit, d'autres scénarios plausibles misent sur le retour à la hausse des actions de l'Amérique du Nord en tirant parti de la récente reprise des marchés boursiers en Europe et au Royaume-Uni. L'un d'eux suppose un traité de paix, un cessez-le-feu ou toute autre entente d'apaisement du conflit russo-ukrainien. Un autre envisage un important désamorçage des enjeux commerciaux.

Toutefois, miser sur ces scénarios salvateurs à court terme nous semble risqué. Les marchés boursiers sont cependant reconnus pour leur aptitude à surmonter les craintes ; ainsi, tout mouvement dans la bonne direction sur le commerce ou la situation en Ukraine pourrait être tout ce dont les marchés ont besoin pour renouer avec la croissance.

Et, bien sûr, les distorsions dans les données sur les échanges commerciaux et les dépenses de consommation de janvier et février pourraient se dissiper plus rapidement et plus intégralement que nous l'espérons, ce qui rétablirait la crédibilité et la confiance dans les perspectives de croissance du PIB américain favorable aux marchés pour l'année entière, soit entre 2,1 % et 3 %.

Pour l'instant, les craintes que la croissance de la plus grande économie du monde puisse fléchir pèsent sur les marchés. Une approche sélective et prudente en regard des actions nous a été utile depuis un certain temps. À notre avis, il s'agit toujours de la bonne marche à suivre.

# Fraude liée au voyage : se protéger avant de réserver des vacances

Comprendre les tactiques couramment utilisées par les fraudeurs pour accéder à vos renseignements personnels et financiers peut vous aider à les protéger.

Le temps chaud approche, et vous songez peut-être à réserver cette escapade estivale à laquelle vous rêvez depuis des mois. Que vous séjourniez dans votre région, explorez les Rocheuses canadiennes, arpentez des rues pavées en Italie, tentiez l'aventure de votre vie au Costa Rica ou explorez tout autre endroit du genre, la connaissance de la cybersécurité constitue un élément essentiel d'une escapade sûre et réussie.

Les outils en ligne sont pratiques et simplifient la planification et la réservation de vacances parfaites, mais leur utilisation peut introduire un risque de cyberattaque.

Pour vous protéger contre la fraude liée au voyage, gardez les conseils suivants à l'esprit avant de réserver vos vacances.

## 1. Protégez vos points de récompense inutilisés

Les personnes qui voyagent beaucoup possèdent souvent des actifs numériques intéressants aux yeux des criminels, tels que des points grand voyageur et des points de fidélisation. Des études réalisées après la pandémie estiment à 27,5 milliards de dollars américains (37,6 milliards de dollars canadiens) la valeur des récompenses inutilisées des programmes de compagnies aériennes américaines<sup>1</sup>. Comme de plus en plus de personnes, y compris des membres au statut « élite », ont pris l'avion au cours des dernières années, cette valeur a probablement considérablement augmenté.

Une telle situation attise l'envie des fraudeurs, qui cherchent à s'emparer



des comptes de programmes de récompense et à vendre les points ou à les utiliser pour acheter divers produits de détail.

Par exemple, un homme d'Ottawa a été la cible d'une cyberattaque qui lui a fait perdre 200 000 points de fidélisation Aéroplan, soit une somme suffisante pour deux vols autour du monde<sup>2</sup>. On ne sait pas ce que les pirates ont fait de ces points, mais les experts en cybersécurité nous préviennent que tout solde important à un compte d'un programme de récompense peut être vulnérable.

Voici quelques conseils pour protéger vos points et vos milles de récompense :

- Gardez votre carte d'embarquement confidentielle (elle contient des renseignements sur vous et votre compte grand voyageur) : n'en publiez pas la photo en ligne et veillez à la jeter de façon sécuritaire après le vol.
- Utilisez des [mots de passe sûrs](#) pour vos comptes de programme de récompense.

- Configurez des alertes vous avisant en cas d'activité frauduleuse sur vos comptes, comme vous le feriez pour vos comptes bancaires et vos cartes de crédit.
- Utilisez des services qui surveillent le Web invisible pour repérer toute trace de votre numéro de téléphone, de votre adresse courriel ou de votre numéro d'assurance sociale.

## 2. Surveillez les sites Web frauduleux

La facilité et la commodité des réservations en ligne, que ce soit pour l'hébergement ou la location d'une voiture, ont augmenté le risque de saisie de renseignements personnels sur un site Web frauduleux.

Conçus pour imiter le site Web d'un hôtel, d'une compagnie aérienne ou d'une société de location de voitures de bonne réputation, de tels sites copient tous les renseignements saisis, y compris les détails du paiement, et s'en emparent.

Même s'il est tentant d'accélérer le processus pour obtenir un vol à l'heure idéale ou louer une propriété en bord de mer dotée des meilleures commodités, prenez le temps de vérifier les points suivants :

- Le nom de la société en ligne est correctement orthographié.
- L'adresse URL commence par « https » et non par « http ».
- Une icône formée d'un cercle suivi d'un trait au-dessus d'un autre cercle suivi d'un trait placé en sens inverse s'affiche à côté de l'adresse du site Web. Cliquez sur ce symbole pour accéder aux contrôles d'autorisation et à des renseignements de sécurité supplémentaires.

Comme les principaux logiciels antivirus sont souvent en mesure de détecter les sites Web illégitimes ou falsifiés, il peut s'avérer pertinent d'envisager d'investir dans l'achat d'un tel logiciel. Si vous en utilisez déjà un, assurez-vous qu'il est à jour.

### 3. Réservez votre voyage auprès d'un agent de voyages de confiance

Faire appel à une agence de voyages réputée peut simplifier la planification, vous aider à personnaliser votre voyage et vous apporter une plus grande tranquillité d'esprit. Les agents de voyages expérimentés savent comment créer des vacances

parfaites, collaborent avec des entreprises de renom et proposent des méthodes de paiement sécurisées.

Malheureusement, les escrocs sont habiles à monter des agences de voyages frauduleuses, se faisant passer pour des agents afin de s'emparer de vos renseignements et de votre argent. Pour vous protéger, faites des recherches approfondies avant de communiquer avec une agence. Demandez des recommandations à vos amis et examinez les avis en ligne ainsi que les évaluations des clients. Vérifiez les coordonnées de l'agence et assurez-vous qu'elle dispose d'une adresse physique.

### 4. Faites de votre sécurité une priorité sur les médias sociaux

Instagram, TikTok et Facebook vous permettent de partager facilement des nouvelles et des expériences avec votre famille et vos amis, mais vos publications peuvent aussi aider les fraudeurs à faire du piratage psychologique, qui consiste à manipuler une personne pour qu'elle communique des renseignements confidentiels.

Par exemple, des pirates psychologiques (fraudeurs) peuvent utiliser des photos que vous avez publiées de vacances antérieures pour concevoir le forfait vacances idéal qui vous charmera. Ils vous

manipulent en jouant avec vos émotions et votre sensibilité pour vous inciter à saisir les renseignements de votre carte de crédit et à réserver ce voyage.

Pour éviter que vos photos et autres publications sur les réseaux sociaux ne soient utilisées par des pirates psychologiques, activez les paramètres de confidentialité de vos applications et plateformes de médias sociaux : vous contrôlerez ainsi qui pourra voir vos renseignements et ce qui sera accessible aux autres.

D'ailleurs, ne parlez pas de vos projets de voyage sur les médias sociaux, car, ce faisant, vous indiquez aux escrocs les moments où votre domicile est sans surveillance et où vous êtes vulnérables. Enfin, veillez à ce que toutes les personnes qui voyagent avec vous acceptent de ne rien publier sur votre voyage avant votre retour, y compris les incroyables photos du premier jour.

### Conclusion

L'examen des sites Web et des agences de voyages, la protection des renseignements personnels et la vérification de toute l'information avant de réserver vos prochaines vacances vous aideront à voyager en toute sécurité.

### Communiquez avec votre conseiller en placement pour en savoir plus.

Certaines parties de cet article ont déjà été publiées sur [rbcwealthmanagement.com](https://www.rbcwealthmanagement.com) et [cnb.com](https://www.cnb.com).

<sup>1</sup> <https://www.valuepenguin.com/travel>

<sup>2</sup> <https://www.ctvnews.ca/ottawa/article/ottawa-mans-200000-aeroplan-points-stolen-as-he-slept>



Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières