

RJL PCS: PERSPECTIVES SUR LES MARCHÉS

30 AVRIL 2025 (1:39 PM EDT)

RJL Stratégie et placement (Canada) | RJLInvestment.StrategyCanada@raymondjames.ca
Neil Linsdell, responsable de la stratégie de placement | 438.843.0150 | Neil.Linsdell@raymondjames.ca
Eve Zhou, Analyste principale, Stratégie d'investissement | 647.577.8766 | eve.zhou@raymondjames.ca
Taha Aamir, Associé, Stratégie de placement | 647.837.2259 | Taha.Aamir@RaymondJames.ca

Perspectives sur les marchés : Les libéraux remportent un 4e mandat - performance du marché sous différents gouvernements

Lundi, le Parti libéral du Canada, revigoré par Mark Carney, et sur un fond de tarifs douaniers et de détérioration des relations avec les États-Unis, a remporté un quatrième mandat. Avec un gouvernement minoritaire, à seulement trois sièges de la majorité au moment de la rédaction de ces lignes, les libéraux auront besoin du soutien d'un autre parti pour faire adopter des lois, et ce soutien viendra probablement du NPD, qui n'a conservé que sept sièges, mais qui essaiera probablement d'en tirer parti pour obtenir des concessions sur ses objectifs politiques. Dans les 67 pages du [programme électoral « Un Canada fort » des libéraux](#), nous avons sélectionné les points qui nous paraissent les plus importants en ce qui concerne les marchés financiers. Les principales conclusions sont que le gouvernement devrait augmenter ses dépenses, en se concentrant sur la protection contre les menaces tarifaires, la construction d'infrastructures, le logement, les énergies renouvelables, les minéraux essentiels et la défense, et que les déficits budgétaires devraient rester supérieurs à 1,5 % du PIB au cours des prochaines années.

Principales promesses et affirmations du programme électoral

- Expansion de l'économie jusqu'à 200 milliards de dollars par la construction d'une économie canadienne plus unifiée en réduisant les barrières commerciales internes et les restrictions à la mobilité de la main-d'œuvre, et en construisant des corridors commerciaux.
- Investissement dans des projets d'infrastructure visant à bâtir la nation, tels que le tunnel George-Massey reliant Richmond à Delta, le train de voyageurs Edmonton-Calgary, le tramway de Québec, le port de Grays Bay et le projet routier de l'océan Arctique à Yellowknife et au sud, l'élargissement à quatre voies de la route transcanadienne, le train à grande vitesse entre Windsor et Québec et un réseau d'électricité est-ouest.
- Une approche « Achetez canadien » pour que les entreprises canadiennes soient dûment prises en compte dans les marchés d'approvisionnement fédéraux, notamment en soutenant l'étiquetage et la promotion des produits canadiens.
- Un fonds de réponse stratégique de deux milliards de dollars destiné à stimuler la compétitivité du secteur automobile, à protéger les emplois manufacturiers, à soutenir la formation continue et à renforcer les chaînes d'approvisionnement.
- Un engagement en faveur de la chaîne d'approvisionnement en énergie propre et soutien au développement des minéraux essentiels.
- 31 milliards de dollars sur quatre ans pour porter les dépenses de défense du Canada à 2 % du PIB, principalement pour l'achat de nouveaux équipements.

Le programme des libéraux laisse entendre que les entreprises canadiennes axées sur les infrastructures ou la défense pourraient bénéficier de ces mesures dans les années à venir. Le secteur du pétrole et du gaz n'a pas bénéficié d'un grand soutien implicite, mais on pourrait observer un intérêt accru pour les producteurs d'énergie renouvelable et le transport d'énergie. Par ailleurs, les entreprises qui desservent les communautés les plus éloignées pourraient tirer profit du renforcement de la souveraineté dans l'Arctique.

Nous nous attendons à ce que la situation à court terme soit davantage régie par les réponses au président Trump et à son barrage tarifaire, ainsi qu'aux railleries sur la souveraineté du Canada, qui, nous l'espérons, uniront tous les partis politiques. Au-delà de ces questions, nous avons examiné les performances historiques des actions canadiennes et des différents secteurs dans diverses configurations gouvernementales.

graphique 1 - Résultats préliminaires des élections



Source: Élections Canada, Raymond James Ltée; résultats en date du 30 avril à midi (HE).

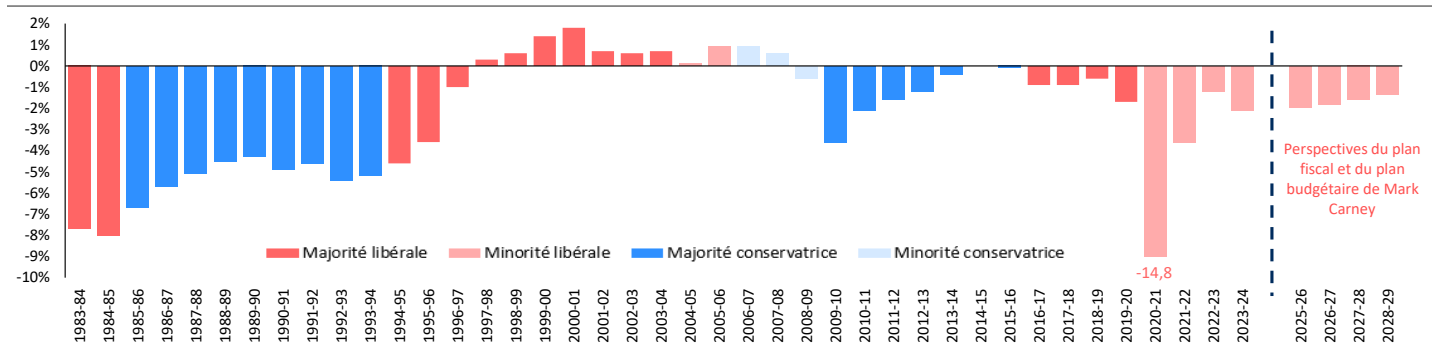
Veuillez lire les renseignements sur la divulgation et les risques au pays et à l'étranger à partir de la page 4

Raymond James Ltée. 1400 - 100 rue Yonge, Toronto, ON, Canada M5C 2W1

Comparaisons du déficit canadien

Quel que soit le parti, les promesses de campagne et les projections économiques surestiment souvent les recettes et sous-estiment les coûts. Dans le tableau 2, nous examinons comment les prévisions budgétaires actuelles du programme libéral se comparent aux soldes budgétaires des quatre dernières décennies.

graphique 2 - Solde budgétaire (% du PIB)

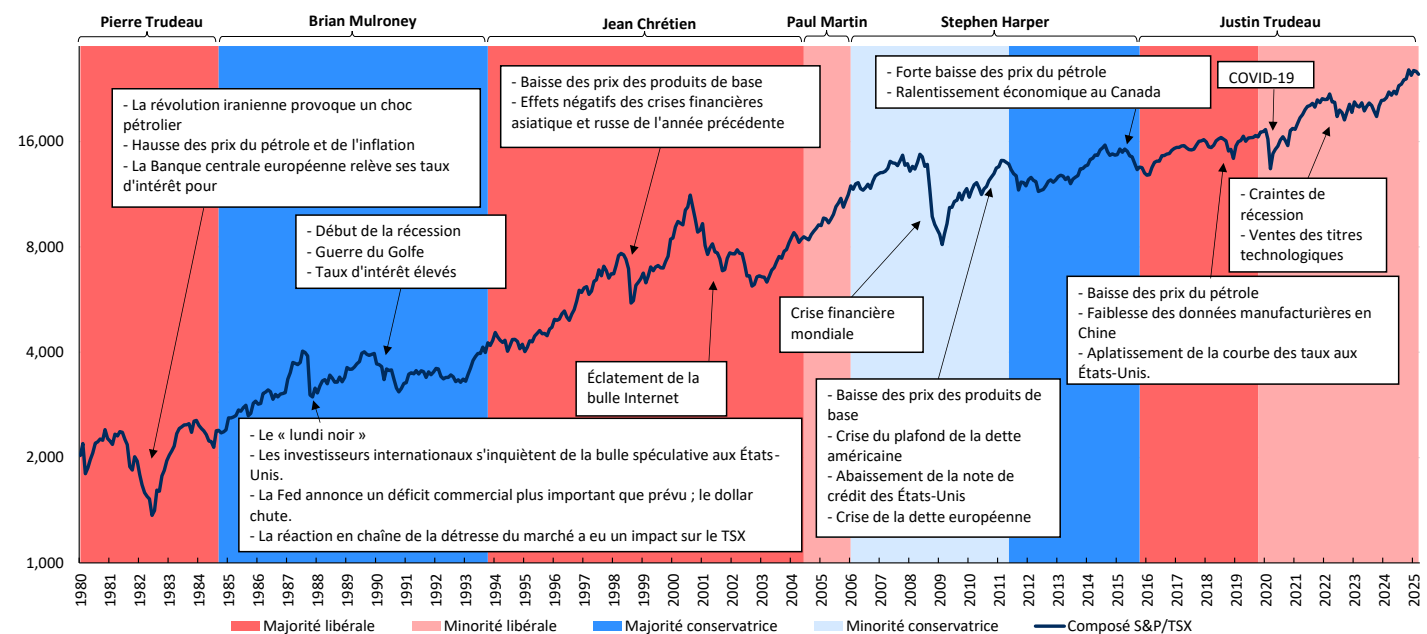


Source: Rapport financier annuel 2023-2024, gouvernement du Canada; Parti libéral du Canada; Raymond James Ltée.

L'impact à long terme sur le marché dépend des politiques et non des résultats des élections

Le marché est resté stable au cours de la semaine précédant le jour de l'élection et a légèrement augmenté après l'annonce des résultats. Néanmoins, comme nous l'avons constaté en analysant les réactions du marché aux résultats de l'élection présidentielle américaine à la fin de l'année dernière, le marché a tendance à se concentrer sur les changements politiques et leurs effets à long terme plutôt que sur les seuls résultats de l'élection. Certains changements politiques ne se concrétisent pleinement que des années après le départ d'un premier ministre. Dans le tableau 3, le rendement de l'indice composé S&P/TSX est superposé au paysage politique du Canada depuis 1980, ce qui met en évidence les principales causes des corrections majeures du marché. Il révèle que ces corrections sont rarement liées directement aux résultats des élections, les rendements des indices étant généralement influencés par des facteurs plus larges tels que les conditions économiques nationales et mondiales, les prix des produits de base et les perturbations extérieures, qui s'accumulent au fil du temps et sont nettement moins prévisibles que les dates d'élection.

graphique 3 - Rendement historique de l'indice composé S&P/TSX (1980-aujourd'hui)

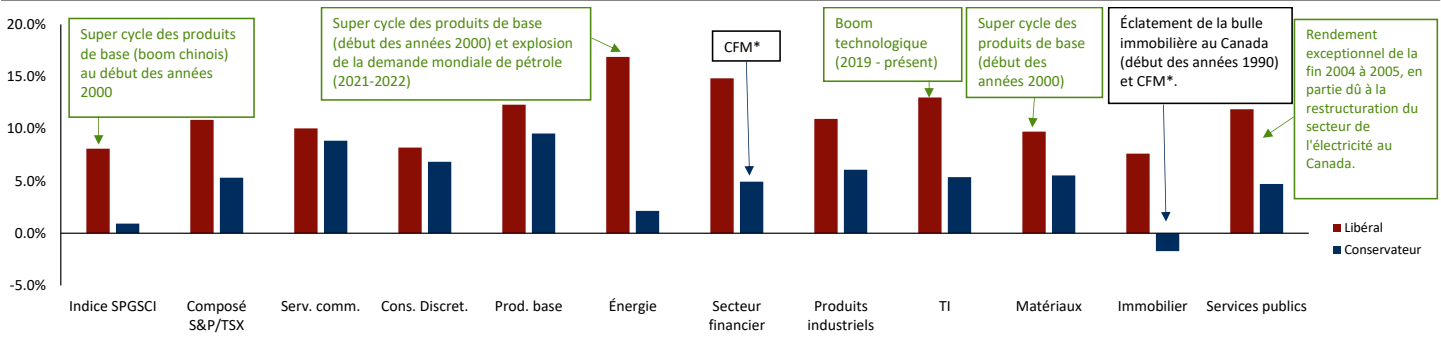


Source: FactSet; Raymond James Ltée; Données en date du 31 mars 2025. Axe des ordonnées en échelle logarithmique.

Si l'on compare les rendements totaux annualisés moyens de l'indice composé S&P/TSX pendant les mandats des libéraux et des conservateurs, il apparaît tout d'abord que les rendements sont plus faibles sous la direction des conservateurs que sous celle des libéraux. Cette différence est toutefois largement due à deux corrections majeures du marché qui se sont produites pendant les mandats des conservateurs, en 1990-1992 et en 2008-2009. Il a fallu beaucoup de temps pour se remettre de ces deux corrections, qui ont été déclenchées par des récessions économiques mondiales, la première ayant également été influencée par des politiques nationales telles que des taux d'intérêt élevés et des augmentations d'impôts. En outre, en tant qu'économie centrée sur les ressources, le prix des produits de base a un impact significatif sur l'économie et le marché boursier du Canada. Le super cycle des produits de base au début des années 2000, qui a coïncidé avec les mandats libéraux, a entraîné une surperformance substantielle des secteurs de l'énergie et des matériaux par rapport à d'autres périodes. Cela a entraîné une hausse des rendements de l'indice composé S&P/TSX, puisque ces deux secteurs combinés représentaient à l'époque environ 25 % de l'indice. D'autres facteurs clés contribuant aux différences de rendement au niveau sectoriel sont présentés dans le tableau 4.

Ce qu'il faut retenir, c'est que les grands mouvements du marché sont davantage influencés par les politiques nationales et les tendances mondiales que par les résultats des élections. Par conséquent, s'il est important de tenir compte des programmes politiques, il est sage de ne pas surpondérer les résultats des élections dans les décisions de placement, car la mise en œuvre complète de ces politiques prend du temps.

graphique 4 - Moyenne des rendements totaux annualisés des secteurs du TSX pendant les mandats des premiers ministres libéraux et conservateurs



Source: FactSet, Raymond James Ltée; Données en date du 28 avril 2025. CFM* Crise financière mondiale (2008-2009).

Tableau 1 - Contexte politique historique du Canada et croissance annuelle moyenne du PIB, avec les rendements totaux annualisés de l'indice sélectif pendant les mandats des premiers ministres depuis 1980

Date d'élection	Premier ministre (PM)	Parti du PM	Majorité/Minorité	PIB du Canada (Y1*)	PIB du Canada (mandat entier)	Indice SPGSCI	Composé S&P/TSX	Serv. comm.	Cons. Discret.	Prod. base	Énergie	Financier	Soins de santé	Industriel	Tech. info.	Matériaux	Immobilier	Services publics
02-1980	Pierre Trudeau	L	Majorité	2.2%	1.9%	-5.5%	3.2%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
09-1984	Brian Mulroney	PC	Majorité	5.0%	4.0%	-4.7%	7.4%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
11-1988	Brian Mulroney	PC	Majorité	2.3%	0.8%	1.7%	5.4%	5.2%	6.0%	6.7%	8.6%	4.2%	11.1%	-2.6%	23.5%	5.0%	-16.5%	2.4%
10-1993	Jean Chrétien	L	Majorité	4.5%	3.1%	3.7%	15.0%	12.1%	7.6%	10.1%	10.4%	21.5%	26.6%	18.0%	20.9%	7.9%	5.7%	7.2%
06-1997	Jean Chrétien	L	Majorité	4.4%	4.7%	8.9%	11.9%	41.4%	9.8%	25.1%	2.9%	11.2%	2.5%	8.9%	34.5%	-13.0%	-2.4%	3.3%
11-2000	Jean Chrétien	L	Majorité	1.9%	2.2%	3.1%	-0.3%	-12.7%	0.2%	13.4%	18.5%	11.6%	-12.7%	-6.0%	-33.3%	12.3%	13.0%	10.9%
06-2004	Paul Martin	L	Minorité	3.5%	3.5%	35.1%	24.3%	20.4%	12.3%	5.9%	61.5%	22.9%	-10.8%	16.2%	-18.7%	21.9%	21.5%	33.2%
01-2006	Stephen Harper	C	Minorité	2.0%	1.7%	5.4%	-6.7%	4.6%	-9.0%	-6.8%	-15.9%	-6.1%	-24.1%	-4.3%	3.3%	4.4%	-12.2%	-4.5%
10-2008	Stephen Harper	C	Minorité	-2.9%	0.7%	17.0%	17.7%	10.5%	13.4%	14.8%	20.9%	12.9%	59.8%	18.9%	-5.3%	28.7%	14.3%	17.0%
05-2011	Stephen Harper	C	Majorité	2.9%	2.1%	-14.8%	2.8%	15.1%	16.9%	23.4%	-5.1%	8.7%	33.3%	12.3%	-0.1%	-16.0%	7.5%	3.9%
10-2015	Justin Trudeau	L	Majorité	1.0%	2.2%	3.0%	7.6%	8.6%	5.1%	7.8%	0.4%	10.9%	-37.7%	13.0%	21.6%	10.4%	9.8%	11.3%
10-2019	Justin Trudeau	L	Minorité	-5.0%	-0.2%	16.2%	15.8%	8.2%	16.4%	8.9%	5.2%	14.5%	-11.9%	20.3%	66.7%	13.9%	8.3%	14.3%
09-2021	Justin Trudeau	L	Minorité	5.0%	2,7 %	0.4%	9.3%	-7.8%	6.2%	15.1%	19.2%	11.3%	-25.5%	6.3%	-0.6%	14.6%	-2.4%	3.0%

Source: Statistique Canada, FactSet, Raymond James Ltée; Données en date du 28 avril 2025.

Remarque : *Le PIB du Canada (A1) est déterminé en calculant la moyenne de la croissance en glissement annuel pour les quatre trimestres suivant la date de l'élection. De même, le PIB du Canada (mandat entier) est calculé en faisant la moyenne de la croissance du PIB en glissement annuel pour tous les trimestres du mandat. **La croissance du PIB à long terme pour le mandat commençant en 09/2021 inclut les données de croissance du PIB jusqu'au T4 2024. Tous les rendements des indices sont des rendements totaux annualisés, mesurés en monnaie locale, et reflètent le rendement entre les dates d'élection.

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS À L'ATTENTION DES ÉPARGNANTS

Tous les renseignements au sujet des sociétés couvertes par Raymond James peuvent être consultés à l'adresse : Information <https://raymondjames.bluematrix.com/sellside/Disclosures.action>

Le présent bulletin est préparé par l'équipe Groupe gestion privée de Raymond James Ltée (RJL) aux fins de diffusion aux clients de détail de RJL. Il ne s'agit pas des résultats du Service de la recherche de RJL.

Toutes les opinions et les recommandations reflètent le jugement de l'auteur à cette date et peuvent changer. Les recommandations de l'auteur peuvent être fondées sur une analyse technique et tenir compte ou non des renseignements figurant dans les rapports de recherche fondamentale publiés par RJL ou ses sociétés affiliées. L'information provient de sources jugées fiables, mais son exactitude ne peut être garantie. Ce bulletin est présenté uniquement à titre indicatif. Il ne vise pas à fournir des conseils d'ordre juridique ou fiscal. Chaque situation étant différente, les particuliers doivent chercher à obtenir des conseils en fonction de leur situation. Le présent document ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de quelque titre que ce soit. Il est destiné à être diffusé uniquement dans les territoires où RJL est inscrite. RJL, ses dirigeants, ses administrateurs, ses mandataires, ses employés et leur famille peuvent de temps à autre détenir une position en compte ou à découvert dans les titres mentionnés dans le présent document et se livrer à des opérations contraires aux conclusions indiquées dans le présent bulletin. RJL peut assurer la prestation de services bancaires d'investissement ou d'autres services pour les sociétés mentionnées aux présentes, ou solliciter des services bancaires d'investissement auprès de ces dernières. Les valeurs mobilières sont offertes par l'intermédiaire de Raymond James Ltée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Les services de planification financière et d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de Raymond James Financial Planning Ltd., qui n'est pas membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des coûts peuvent tous être associés aux placements dans les fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Leur valeur fluctue fréquemment, et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur. Les résultats présentés ne doivent pas être considérés comme étant une garantie de rendement pour l'avenir. Les résultats individuels varieront, et les frais de transaction liés à un placement dans ces titres auront une incidence sur leur rendement global.

Certaines des valeurs mobilières mentionnées dans le présent bulletin peuvent comporter un risque plus élevé. Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour vérifier si les titres sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement.

L'information à l'égard des titres à risque élevé, moyen et faible est disponible auprès de votre conseiller.

RJL est membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

© 2025 Raymond James Ltée.