

Redémarrage économique du Japon : Libérer le potentiel des actions grâce à la transformation numérique

Auteurs



Akira Fuse
Gestionnaire de portefeuille
actions institutionnelles



Carl Ang
Analyste de recherche
titres à revenu fixe



Ross Cartwright
Stratège en chef
groupe Stratégie et perspectives

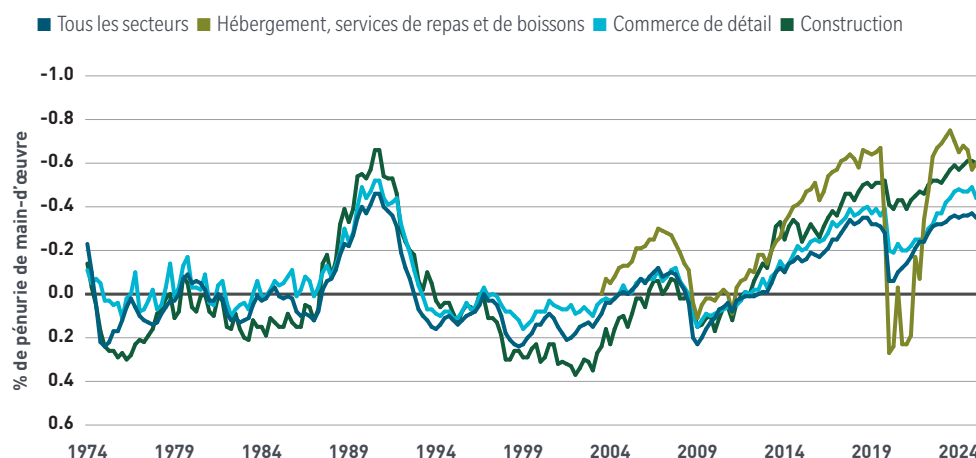
En bref

- Les pénuries persistantes de main-d'œuvre et la hausse des salaires au Japon contribuent à un changement structurel de l'inflation de faible à modérée.
- Les entreprises accélèrent les investissements dans la transformation numérique visant à améliorer la productivité et à répondre aux contraintes de main-d'œuvre.
- Le secteur des services informatiques, en particulier les intégrateurs de systèmes, bénéficie de cette tendance, dépassant souvent la croissance du PIB et soutenant la modernisation économique du Japon.

Normalisation du marché du travail et de l'inflation au Japon postpandémique

Les défis démographiques du Japon, à savoir le vieillissement et la diminution de la population, ont intensifié les pénuries de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs depuis la pandémie. Cela a contribué à la persistance du marché du travail serré et à une croissance des salaires nominaux à des niveaux jamais vus depuis des décennies. L'expansion de l'offre de main-d'œuvre, en grande partie propulsée par la participation accrue des femmes et des aînés, approche de ses limites. Dans cet environnement d'inflation structurellement plus élevée, il existe des signes évidents d'une mobilité accrue de la main-d'œuvre, en particulier chez les jeunes travailleurs. Au fil du temps, ce changement a le potentiel de soutenir la croissance économique en réaffectant la main-d'œuvre des secteurs à faible productivité à ceux à haute productivité.

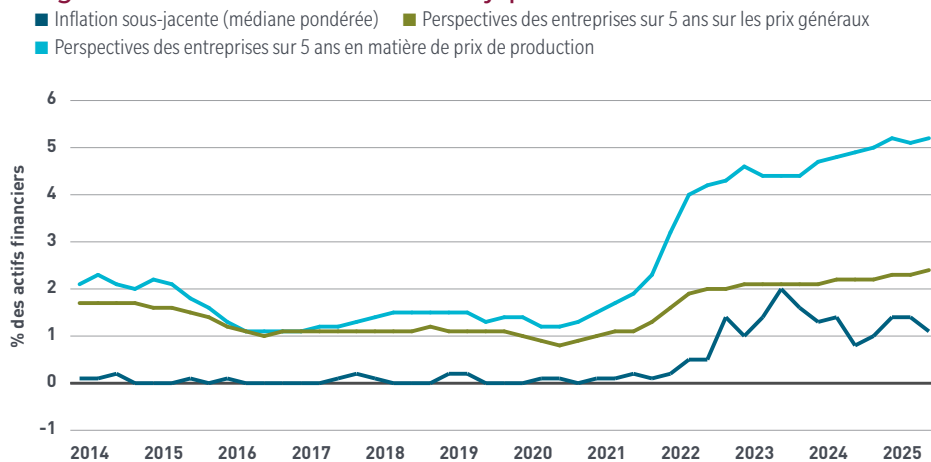
Figure 1 : Resserrement du marché du travail* au Japon



*Indice de diffusion des conditions d'emploi (« emploi excessif » - « emploi insuffisant »), axe inversé.
Source : Haver — données trimestrielles du 30 juin 1974 au 30 septembre 2025.

Ce resserrement soutenu du marché du travail au Japon a entraîné une transition importante de l'inflation extrêmement faible à l'inflation modérée et persistante. Les pressions initiales sur les prix ont été déclenchées par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement liées à la pandémie, ainsi que par la hausse des coûts de l'énergie et des aliments, amplifiée par un yen plus faible. Cependant, cette inflation continue suggère l'émergence d'un changement structurel : Les entreprises japonaises sont de plus en plus disposées à augmenter les prix finaux au-delà des augmentations générales des coûts pour protéger les marges bénéficiaires, soutenues par la hausse des salaires et d'autres coûts d'intrants. Ce changement dans les attentes d'inflation des entreprises, maintenant bien au-dessus de l'objectif de 2 % de la Banque du Japon, a encouragé les investissements qui permettent d'économiser de la main-d'œuvre et d'améliorer la productivité, comme dans les initiatives de transformation numérique. Notamment, l'investissement dans les logiciels a augmenté dans les secteurs exigeants en main-d'œuvre, y compris l'hébergement, les services alimentaires, le commerce de détail et la construction.

Figure 2 : Évolution de l'inflation au Japon



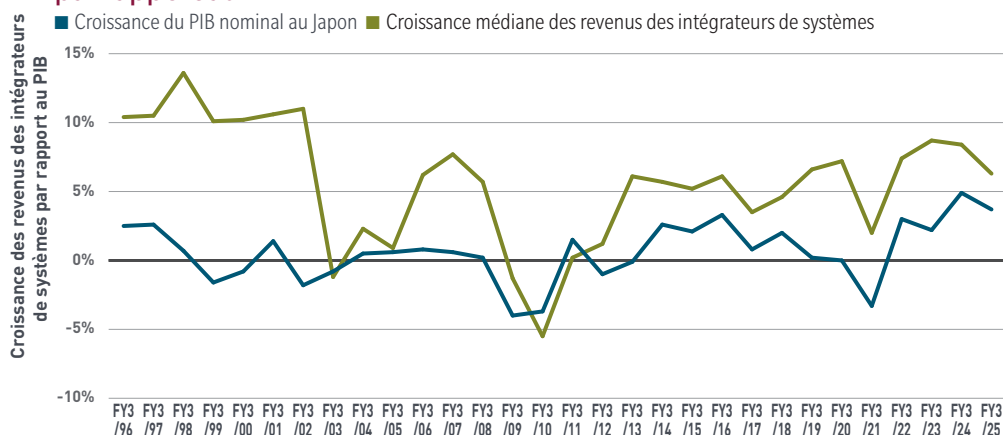
Source : Haver Analytics. Données trimestrielles de mars 2014 à septembre 2025. Données sur inflation sous-jacente jusqu'en août 2025.

Perspective des actions : La transformation numérique en tant qu'occasion à long terme

Du point de vue des actions, l'investissement dans les technologies permettant d'économiser de la main-d'œuvre représente une occasion durable et attrayante. La période déflationniste prolongée du Japon et les pratiques de gestion prudentes ont laissé les entreprises nationales à la traîne en matière d'investissement numérique et d'amélioration de la productivité. La récente hausse de l'inflation a catalysé un flux robuste de capitaux dans les investissements dans la transformation numérique (DX) dans des domaines tels que :

- L'automatisation des processus d'affaires
- La mise en œuvre de systèmes basés sur l'infonuagique pour la gestion des stocks et de la chaîne d'approvisionnement
- La mise à niveau des anciennes infrastructures TI et la transition vers les plateformes d'IA

Figure 3 : Croissance des revenus des intégrateurs de systèmes par rapport au PIB



Source : MFS, Bloomberg et les résultats des entreprises. Exercices financiers 1996 à 2025.

Les budgets d'entreprise pour les investissements dans la transformation numérique augmentent constamment, et cette tendance devrait s'accroître davantage à mesure que les pressions salariales et l'accent mis sur la rentabilité s'intensifient.

L'un des principaux bénéficiaires de cette tendance d'investissement dans la transformation numérique est l'industrie des services informatiques, en particulier les intégrateurs de systèmes qui soutiennent la transformation numérique par le biais de la consultation et de la conception de systèmes. Ces entreprises ont enregistré de manière constante une croissance des revenus de 2 à 3 % au-dessus du PIB depuis plus d'une décennie, même en maintenant les budgets de transformation numérique pendant la période de COVID. Cette résilience suggère que non seulement l'élan derrière l'investissement numérique se poursuivra, mais qu'il s'accroîtra probablement à mesure que le Japon s'adaptera à un nouvel environnement inflationniste.

Conclusion

L'évolution du marché du travail et de la dynamique de l'inflation au Japon stimule un changement structurel du comportement des entreprises, avec un investissement accru dans la productivité et la transformation numérique. Cela présente des occasions potentielles intéressantes pour les investisseurs, en particulier dans les secteurs qui facilitent les avancées technologiques et l'efficacité opérationnelle. Le maintien d'une perspective à long terme sur l'industrie des services informatiques du Japon demeure prudent, étant donné que le secteur a par moments connu une croissance plus rapide que le PIB et soutient la modernisation économique du pays.

Les opinions exprimées sont celles de l'auteur (ou des auteurs) et peuvent être modifiées à tout moment. Ces opinions sont fournies à titre informatif uniquement et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'achat de titres, une sollicitation ou un conseil en placement. Les prévisions ne sont pas garanties. Le rendement antérieur n'est pas une garantie des résultats futurs.

La diversification ne garantit pas un profit ni ne protège contre une perte. Le rendement antérieur n'est pas une garantie des résultats futurs.

DIVULGATION MONDIALE

Sauf indication contraire, les logos et les noms de produits et de services sont des marques de commerce de MFS® et de ses sociétés affiliées et peuvent être enregistrés dans certains pays.

Distribué par :

É.-U. – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Gestion de Placements Canada Limitée; **Note aux lecteurs du R.-U. et de Suisse** : Émis au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (U.K.) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro d'entreprise 03062718, et autorisée et réglementée dans la conduite des activités d'investissement par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. MIL UK, filiale indirecte de MFS®, a son siège social à One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER; **Note aux lecteurs européens (excluant le Royaume-Uni et la Suisse)** : Émis en Europe par MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorisé en vertu de la loi du Luxembourg en tant que société de gestion des Fonds domiciliés au Luxembourg qui fournissent des produits et des services d'investissement aux investisseurs institutionnels et dont le siège social est établi en S.à r.l. 4 Rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document ne doit être diffusé ou distribué à aucune personne autre que des investisseurs professionnels (conformément à la réglementation locale) et ne doit pas être utilisé ou distribué à des personnes lorsque cela est contraire à la réglementation locale. **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient un numéro de licence australienne de services financiers 485343. MFS Australia est réglementée par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), une société privée limitée autorisée et réglementée par la Hong Kong Securities and Futures Commission (la « SFC »). MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de courtage en valeurs mobilières et de gestion d'actifs et peut offrir certains services de placement à des « investisseurs professionnels », comme définis dans la Securities and Futures Ordinance (« SFO »); **Pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd., 2801-12, 28e étage, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une société à responsabilité limitée chinoise enregistrée pour offrir des services de consultation en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est enregistrée en tant qu'exploitant d'instruments financiers auprès du Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, et est membre de la Investment Trust Association, Japan ainsi que de la Japan Investment Advisers Association. Étant donné que les frais de gestion à la charge des investisseurs varient en fonction de circonstances comme les produits, les services, la période d'investissement et les conditions du marché, le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être divulgués à l'avance. Tous les investissements comportent des risques, y compris les fluctuations du marché et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Les investisseurs doivent obtenir et lire attentivement le prospectus et/ou le document énoncé à l'article 37-3 de la Loi sur les instruments financiers et les opérations de bourse avant d'effectuer tout placement. **Pour les lecteurs en Arabie saoudite, au Koweït, à Oman et aux ÉAU (à l'exception des lecteurs des zones DIFC et ADGM). Au Qatar, uniquement pour les investisseurs avertis et les personnes très fortunées. À Bahreïn, pour les institutions de haut niveau uniquement** : Les renseignements contenus dans le présent document sont destinés strictement aux investisseurs professionnels. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétées comme une offre, une invitation ou une proposition d'offre, une recommandation de souscription ou un avis ou une recommandation concernant un produit, un service et/ou une stratégie financiers. Bien que tout ait été mis en œuvre pour garantir l'exactitude des informations contenues dans ce document, nous déclinons toute responsabilité en cas d'erreurs, d'omissions ou d'inexactitudes, ou pour toute action entreprise sur la base de ces informations. La reproduction, la diffusion et l'utilisation de ce document (ou d'une partie de celui-ci) ne sont autorisées qu'avec le consentement de la MFS international U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document sont fournis à titre informatif seulement. Il n'est pas destiné au grand public et ne doit pas leur être distribué, ni être utilisé par eux. Les informations contenues dans ce document peuvent contenir des déclarations qui ne sont pas purement historiques, mais qui constituent des « déclarations prospectives ». Il s'agit notamment de projections, de prévisions ou d'estimations de revenus. Ces déclarations prospectives reposent sur certaines hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents ou supports pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu de ce document, nous recommandons de consulter un conseiller financier agréé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique depuis l'étranger. **Afrique du Sud** – Le présent document, ainsi que les renseignements qu'il contient, n'a pas pour objet et ne constitue pas une offre publique de valeurs mobilières en Afrique du Sud et ne doit donc pas être interprété comme tel. Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni la MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés pour la vente publique en Afrique du Sud. Massachusetts Financial Services, Inc.®

À L'USAGE EXCLUSIF DES INSTITUTIONS ET DES PROFESSIONNELS DE L'INVESTISSEMENT