

Intervention rapide

Moody's abaisse la note liée à la dette souveraine des États-Unis

Auteurs

Équipe Points de vue
sur les marchés de MFS

Moody's a fait passer la note des États-Unis de Aaa à Aa1, l'alignant ainsi sur celle des autres principales agences de notation. Il s'agit d'une première baisse depuis août 2023, lorsque Fitch avait abaissé sa note à AA+. Standard & Poor's a été la première agence à ramener la note des États-Unis sous la barre des AAA en 2011. La note de Aa1 donnée aux États-Unis par Moody's est maintenant comparable à celle de la Finlande et de l'Autriche, et inférieure à celle de l'Australie, du Canada, de l'Allemagne et de la Suisse, entre autres.

Moody's a indiqué que sa décision se fondait avant tout sur les risques liés à la dette et aux enjeux budgétaires. Selon l'agence, les risques budgétaires ont augmenté considérablement depuis que les États-Unis affichent des ratios d'endettement et de versements des intérêts beaucoup plus élevés que ceux d'émetteurs d'obligations souveraines similaires. Sans ajustement budgétaire crédible, Moody's estime que la souplesse budgétaire restera limitée, compte tenu du poids croissant des dépenses obligatoires, y compris les frais d'intérêts. Par conséquent, l'agence prévoit que le déficit budgétaire continuera de se creuser et qu'il pourrait atteindre près de 9 % du PIB d'ici 2035 (contre 6,4 % en 2024), tiré avant tout par l'augmentation des versements d'intérêts sur la dette, par la hausse des dépenses liées aux programmes sociaux ainsi que par une production de recettes relativement faible. Parallèlement, le fardeau de la dette fédérale pourrait s'élever à environ 134 % du PIB d'ici 2035, alors qu'il s'élevait à 98 % en 2024.

Le changement de notation de Moody's renforcera sans doute l'accent que le marché accorde actuellement à la prime de risque des États-Unis. En clair, ce changement n'a rien appris de nouveau aux investisseurs mondiaux. Par ailleurs, la révision à la baisse constitue un rattrapage tardif par rapport aux pairs des États-Unis. La prime de risque des États-Unis a effectivement augmenté au cours des derniers mois, ce qui témoigne de l'incertitude élevée entourant la politique commerciale et des préoccupations des investisseurs quant à la crédibilité du cadre de cette politique. À court terme, il est possible que cette nouvelle situation mine davantage, quoique légèrement, l'appétit des investisseurs mondiaux pour les actifs américains. Depuis le début de 2025, nous avons déjà constaté que les États-Unis attirent beaucoup moins d'intérêt que l'Europe et d'autres marchés, une tendance qui se maintiendra jusqu'à la fin de l'année.

Les marchés des taux et des changes sont potentiellement exposés à ce nouveau choc important. Contrairement à la réaction du marché au changement de notation inattendu de S&P en 2011, nous ne prévoyons pas de baisse des taux des obligations du Trésor américain, ce qui refléterait une ruée vers les titres de qualité. En effet, ce marché n'a pas été en mesure d'offrir le même caractère défensif qu'auparavant face à un choc lié à l'aversion pour le risque, particulièrement en avril, lorsque des turbulences se sont manifestées sur les marchés mondiaux dans la foulée de l'annonce du 2 avril concernant les droits de douane. Par conséquent, nous croyons que le changement de notation pourrait accentuer les risques de hausse des taux des obligations du Trésor, mais n'estimons pas qu'il aura un impact majeur sur les marchés. Du côté des devises, le dollar américain a déjà subi de fortes pressions à la baisse, et nous prévoyons que les risques de baisse demeureront importants dans les prochains mois. Enfin, si les taux des obligations du Trésor se stabilisaient à un niveau plus élevé, ils pourraient compromettre les évaluations boursières, mais nous croyons que cette éventualité douloureuse reste lointaine.



Un rappel aux décideurs. La conséquence la plus significative de la décote est probablement qu'elle survient à un moment critique des négociations en cours au Congrès américain sur le projet de loi de réconciliation budgétaire. Jusqu'à présent, les législateurs se sont montrés réticents à réduire trop fortement les dépenses par crainte de répercussions politiques. Le changement de notation les incitera peut-être à faire preuve d'une rigueur budgétaire supplémentaire.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du Groupe des stratégies et analyses de MFS au sein de l'unité de distribution de MFS et peuvent différer de celles des gestionnaires de portefeuille ainsi que des analystes de recherche de MFS. Ces opinions peuvent changer sans préavis et ne doivent pas être interprétées comme des conseils de placement, des recommandations de titres ou une indication d'intention de placement du conseiller au nom de MFS. Les prévisions ne sont pas garanties.

La diversification ne garantit pas un gain ou une protection contre les pertes. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

RENSEIGNEMENTS MONDIAUX

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS^{MD} et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposés dans certains pays.

Distribué par :

États-Unis – 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 à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS^{MD}, se trouve au One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER; **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient 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 le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), entreprise privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) N° 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*. **Pour les lecteurs en Arabie Saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exclusion du centre financier international de Dubaï et du centre financier international d'Abou Dhabi). Au Qatar, réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels seulement** : Les renseignements contenus dans le présent document sont strictement destinés aux investisseurs professionnels. Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition de faire une offre ou une recommandation de demander un produit, un service ou une stratégie de nature financière, ou un avis ou des conseils à cet égard. Même si nous avons pris grand soin de nous assurer que les renseignements contenus dans le présent document sont exacts, aucune responsabilité ne peut être assumée à l'égard de toute erreur ou omission ou de toute mesure prise sur la foi de ces renseignements. Vous ne pouvez reproduire, diffuser et utiliser le présent document (ou une partie de celui-ci) qu'avec le consentement de MFS international U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils ne sont pas destinés au public et ne doivent pas être diffusés au public ni utilisés par celui-ci. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent contenir des énoncés qui ne sont pas de nature purement historique, mais qui sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comprennent, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de revenu. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique à partir de l'étranger. **Afrique du Sud** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente au public en Afrique du Sud.