



INTELLIGENCE ET MARCHÉS FINANCIERS : QUAND L'INCERTITUDE REDÉFINIT LA PERCEPTION DU RISQUE

De moteur de croissance à source d'incertitude

Pendant plusieurs années, l'intelligence artificielle a été perçue comme un levier quasi évident de croissance et de gains de productivité. Son intégration dans les modèles de marché s'est faite progressivement, portée par des récits d'innovation, d'efficacité et de création de valeur.

Aujourd'hui, le regard change. Sans remettre en cause ses apports économiques potentiels, l'IA s'impose progressivement comme une source d'incertitude. Elle ne questionne pas seulement certaines trajectoires de bénéfices, elle modifie la manière dont les investisseurs perçoivent, mesurent et hiérarchisent le risque. Au-delà des perspectives économiques immédiates, ce sont les récits d'investissement établis qui se fragilisent.

Un changement de régime psychologique sur les marchés

Les corrections récentes observées sur certaines valeurs technologiques illustrent cette inflexion. Elles ne traduisent pas une détérioration brutale des fondamentaux, mais un ajustement des anticipations. Les marchés ne sanctionnent pas ce qui s'est produit, mais ce qui pourrait se produire.

L'IA introduit une incertitude difficile à quantifier, élargissant sensiblement l'éventail des scénarios possibles pour de nombreux modèles économiques. Cette incertitude ne se manifeste pas nécessairement par des pertes immédiates, mais par une remise en cause accrue de la visibilité à moyen et long terme, ce qui influe directement sur les comportements d'investissement.

La fragilisation des actifs immatériels, le retour relatif du tangible

Dans ce contexte, les actifs immatériels deviennent plus complexes à valoriser. Leur exposition potentielle à une disruption imprévisible conduit les investisseurs à exiger une prime de risque plus élevée, indépendamment de toute dégradation financière observable.

Le coût perçu de l'erreur d'investissement augmente sensiblement. Cette dynamique alimente la volatilité, accroît la dispersion des performances et rend les valorisations plus sensibles aux changements de narration qu'aux seules données comptables.





Paradoxalement, cette montée de l'incertitude pourrait favoriser un regain d'intérêt pour des entreprises aux modèles plus tangibles, perçus comme moins directement exposés à la disruption liée à l'IA.

Ce mouvement ne relève pas uniquement d'une analyse fondamentale rationnelle, mais d'un mécanisme comportemental bien identifié : lorsque l'avenir devient difficile à modéliser, les investisseurs tendent à privilégier des modèles plus lisibles, historiquement éprouvés et perçus comme plus prévisibles. La prévisibilité retrouve alors une valeur stratégique dans les décisions d'allocation.

Des marchés autoréférentiels et une volatilité persistante

Les ajustements de marché récents traduisent avant tout une dynamique autoréférentielle. Les investisseurs cherchent à anticiper les réactions des autres investisseurs face aux avancées technologiques, bien plus qu'ils n'intègrent des changements économiques avérés.

Cette phase de transition est propice à une volatilité persistante, nourrie par l'incapacité à distinguer clairement ce qui relève de craintes transitoires et ce qui annonce des transformations structurelles profondes. Les mouvements de marché reflètent alors autant des arbitrages psychologiques que des ajustements fondamentaux.

Gestion active, gestion passive et coût de l'erreur

Finalement, l'essor de l'intelligence artificielle ne remet pas en cause un modèle de gestion plutôt qu'un autre, mais modifie les conditions dans lesquelles les décisions d'investissement sont prises. En rendant l'incertitude plus durable et plus difficile à évaluer, elle accroît le coût perçu de l'erreur, comme l'illustre la récente baisse des valeurs logicielles, davantage liée à des anticipations et à des réactions collectives qu'à une dégradation immédiate des fondamentaux.



Les propos tenus dans cet article reflètent l'analyse et l'opinion de SAPIENTA GESTION au moment de la rédaction de cet article.

Les informations contenues dans cet article ne sont pas destinées à être comprises ou interprétées comme des conseils financiers.

Elles sont partagées à des fins d'information uniquement, ne constituent pas une publicité et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation, une offre, une invitation ou une incitation à acheter ou à vendre des titres ou des instruments financiers connexes dans quelque juridiction que ce soit.

Ces informations sont strictement confidentielles et ne peuvent être reproduites, redistribuées, divulguées ou transmises à toute autre personne, directement ou indirectement. Vous ne pouvez pas copier, reproduire, distribuer, publier, afficher, exécuter, modifier, créer des œuvres dérivées, transmettre ou exploiter de quelque manière que ce soit un tel contenu, ni distribuer une partie de ce contenu sur un réseau, y compris un réseau local.