

Réflexions sur l'issue des élections américaines

8 novembre 2024



Sébastien Mc Mahon MA, PRM, CFA

Vice-président, allocation d'actifs, stratège en chef, économiste sénior et gestionnaire de portefeuilles



Alex Bellefleur MA, CFA

Vice-président sénior, chef de la recherche, allocation d'actifs

Les résultats des élections américaines du 5 novembre ont créé leur lot de surprises, particulièrement en ce qui a trait à l'ampleur de la victoire républicaine. La victoire de Trump au vote populaire — un exploit que les candidats républicains n'ont réussi que deux fois depuis 1988 — et son succès dans chacun des sept États clés ont déjoué les attentes des marchés.

La nouvelle majorité républicaine au Sénat, une première depuis 2021, et sa courte majorité probable à la Chambre des représentants changent significativement l'équilibre des pouvoirs. Cela laisse présager d'importants changements dans les priorités législatives à venir. En conséquence, les marchés se préparent désormais à de potentielles réformes de grande envergure dans des domaines tels que la fiscalité, l'immigration et la dérèglementation.

Du côté démocrate, l'attrait insuffisant de Kamala Harris auprès des électrices s'est révélé particulièrement surprenant. Le soutien aux démocrates a chuté dans différents segments démographiques, malgré les efforts ciblés du parti envers les femmes et les communautés immigrantes.

Évaluer l'impact économique des politiques fiscales de Trump

Le programme politique de l'administration Trump se concentre sur quatre domaines critiques : les impôts, la réglementation, le commerce et l'immigration. Un des éléments centraux est la prolongation et l'éventuelle expansion des précédentes réductions d'impôts, l'objectif étant de renforcer les finances des ménages et des entreprises pour soutenir des dépenses de consommation accrues et stimuler la croissance.

L'accent mis sur la dérèglementation devrait améliorer significativement les perspectives des entreprises. Plus précisément, l'allègement réglementaire et la simplification de la supervision des entreprises sont perçus comme des facteurs pouvant accroître les marges bénéficiaires, voire stimuler l'activité en matière de fusions et d'acquisitions. Les secteurs de l'énergie et de la finance semblent particulièrement bien placés pour tirer profit de la situation, étant donné l'intention déclarée de l'administration d'augmenter la production énergétique nationale et de dérèglementer les banques.

Les politiques commerciales retiendront l'attention vu la possibilité de l'imposition de tarifs. Bien que l'impact potentiel des tarifs douaniers sur les consommateurs américains et de l'inflation reste un sujet de préoccupation, il est essentiel de prendre en compte le levier de négociation inhérent qu'ils offrent dans les discussions avec les partenaires commerciaux.

En outre, les ajustements à la politique d'immigration, y compris les déportations massives potentielles et la modification des quotas d'immigration, revêtent une importance cruciale pour les entreprises et la croissance économique. Selon les détails spécifiques, cela pourrait s'avérer inflationniste.

Implications pour les différentes classes d'actifs

Les politiques de Trump devraient conduire à une croissance nominale plus élevée et à des niveaux d'endettement accrus. Toutes choses égales par ailleurs, cela pousserait à la hausse les taux d'intérêt, le dollar américain et les actions américaines.

Bien que plusieurs de ces impacts soient peut-être déjà intégrés dans les valorisations actuelles, des taux d'intérêt plus élevés pourraient améliorer les taux des titres à revenu fixe. En revanche, la force résultante du dollar américain pourrait exercer une pression à la baisse sur les matières premières à court terme, comme l'or et le cuivre.

Sur les marchés boursiers, les secteurs directement touchés par les politiques de Trump, comme les banques et les actions à petite capitalisation, devraient enregistrer des gains immédiats. À l'inverse, d'autres marchés, notamment les actions européennes et chinoises, pourraient faire face à des vents contraires dans ce contexte.

L'impact de l'ère Trump 2.0 sur le Canada

Le paysage économique canadien est bien placé pour tirer parti des vents favorables potentiels liés à la politique expansionniste de Trump, en raison notamment de l'étroitesse de ses liens économiques avec les États-Unis.

Dans cette perspective, la politique commerciale demeure un enjeu crucial : la possibilité de tarifs universels sur les exportations canadiennes représente un risque substantiel. Bien que cette éventualité puisse provoquer des mesures de représailles et des poussées inflationnistes, la forte présence du Canada dans le secteur automobile — renforcée en 2020 par les termes de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) — devrait servir de tampon protecteur.

Face à de possibles changements en matière de politique commerciale, le Canada sera probablement appelé à revoir ses négociations et, potentiellement, à faire certaines concessions, sans pour autant s'engager dans une guerre commerciale à grande échelle.

À propos de iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

Bâtir sur nos racines, innover pour l'avenir.

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.