



Trump triomphe encore

Donald Trump remporte l'élection présidentielle américaine de 2024

Les États-Unis renouent avec l'« ère Trump » après la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine de 2024. L'issue de l'une des élections présidentielles les plus intenses et les plus féroces de l'histoire des États-Unis en a surpris certains, étant donné l'optimisme soulevé par la candidature de Kamala Harris. Cependant, comme nous l'avons vu dans le passé, « ce n'est pas fini tant que ce n'est pas fini », et Trump occupera le Bureau ovale encore une fois.

La grande question pour les investisseurs est de savoir quelle pourrait être l'incidence des quatre prochaines années d'un gouvernement Trump sur les marchés.

Qu'est-ce que cette victoire signifie pour les marchés?

Sous la présidence de Donald Trump, les États-Unis risquent de s'isoler et, sans l'ancien groupe de conseillers relativement plus modérés, la position « L'Amérique d'abord » pourrait être encore plus marquée que lors de son premier mandat. L'administration précédente de Donald Trump a passé des années à imposer des droits de douane sur les produits chinois et à cibler le Canada, l'Europe et d'autres alliés américains. Il cherchera peut-être à élargir ces droits de douane. Pour les consommateurs américains, le tarif de 60 % sur les importations chinoises et le tarif universel de 10 % proposé sur

d'autres produits d'importation par M. Trump vont être un coup dur pour les ménages à faible revenu. Le projet est aussi inflationniste et pourrait réduire le PIB réel de 2 % (dans son application intégrale).

M. Trump compte aussi réduire le taux d'imposition des sociétés à 15 % tout au plus. Cette politique à elle seule pourrait entraîner une hausse à deux chiffres des bénéfices de l'indice S&P 500. En plus de préserver la politique fiscale existante, M. Trump propose d'éliminer l'impôt sur les prestations de sécurité sociale au coût de 1 200 milliards de dollars.

Est-ce que les mesures favorables aux entreprises, le programme « L'Amérique d'abord » et les projets de M. Trump de réduire les taux d'imposition signifieraient des évaluations boursières plus élevées? De façon générale, les marchés boursiers profiteraient des baisses d'impôt et de l'allègement de la réglementation. Toutefois, comme les politiques plus favorables à Wall Street de M. Trump sont

en partie neutralisées par les coûts et l'inflation entraînés par la hausse des tarifs douaniers et les guerres commerciales, l'incidence nette pourrait n'être que légèrement positive. Si l'on ajoute les possibles tensions commerciales et les expulsions d'immigrants non autorisés, les politiques de M. Trump risquent carrément de nuire au PIB.

Point de vue du Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (CRAGP)

Nos équipes de placement ne croient pas que le positionnement des portefeuilles en fonction des résultats de l'élection soit une approche de placement durable. Cela ne veut pas dire que nous ne surveillons pas les répercussions possibles des changements de politique sur la croissance économique, les marchés financiers et les entreprises. En fin de compte, notre objectif est de nous assurer d'investir dans des sociétés dont les bénéfices sont très prévisibles et qui possèdent des flux de trésorerie disponibles durables ainsi qu'une équipe de direction de qualité. Nous croyons que ces facteurs finiront par générer un rendement supérieur bien après l'élection.

Dans le cadre de nos mandats de placement, nos gestionnaires de portefeuille évaluent soigneusement les nombreux risques à l'horizon, y compris les répercussions possibles du résultat de l'élection américaine. Ils s'efforcent de positionner leurs portefeuilles de façon à limiter les effets négatifs, tout en cherchant des possibilités de tirer parti à long terme d'évaluations attrayantes et d'éventuelles réactions excessives du marché. Ils continueront de surveiller et d'analyser les risques et les rendements autour du globe ainsi que d'évaluer les conditions en gardant en tête les objectifs et l'intérêt supérieur de nos clients.

Conséquences du résultat de l'élection pour les investisseurs

Pour les investisseurs, un plan prudent et une répartition diversifiée à long terme entre les différentes catégories d'actif et régions géographiques, qui tiennent compte de l'évolution des données économiques et de la façon dont ces données pourraient influencer sur le rendement du marché, sont plus importants que le résultat de l'élection. De plus, la politique n'est qu'un élément parmi d'autres dans une mosaïque beaucoup plus vaste du point de vue des placements. Les paramètres fondamentaux des sociétés, les modèles d'affaires spécifiques et le rythme de la croissance et de l'inflation devraient avoir beaucoup plus d'importance pour le rendement à long terme qu'une élection. ■

Élection

Suivez Gestion de Placements TD



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (le « Comité ») est formé de divers professionnels des placements de la TD. Le Comité a le mandat de publier des perspectives trimestrielles qui présentent un point de vue concis sur la situation à prévoir sur les marchés pour les 6 à 18 mois à venir. Ces conseils ne garantissent pas les résultats futurs, et les événements sur les marchés peuvent se révéler sensiblement différents de ceux implicitement ou explicitement formulés dans les perspectives trimestrielles du Comité. Les perspectives trimestrielles ne remplacent pas les conseils de placement. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.