

Opinions de Mackenzie concernant les élections américaines de 2020

Ce que cela signifie pour les investisseurs

Nous avons récemment organisé l'événement **Bilan des élections américaines**, qui a eu lieu dans le cadre de notre série d'événements sur les résultats. Il est généralement admis que les marchés ont l'incertitude en horreur. Toutefois, bien que l'ambiguïté ne manquait pas le matin après l'élection présidentielle américaine, les marchés ne semblaient pas s'en préoccuper.

L'économiste en chef de Placements Mackenzie, Todd Mattina, et le stratège en chef des placements à revenu fixe, Dustin Reid, se sont penchés sur ce que les résultats éventuels pourraient signifier pour les investisseurs.

Faits saillants

Par le passé, les élections ont eu un effet limité sur les marchés à long terme et leur impact a été difficile à prévoir.

Cette année a toutefois fait exception, compte tenu des politiques économiques et sociales très divergentes auxquelles se rallient les candidats et leur parti et du taux de participation électorale élevé qui en a résulté.

Trois points clés

1. **Les sondages étaient erronés.** Les sondages préélectoraux annonçaient une « vague bleue » de victoires des démocrates, leur donnant non seulement la Maison-Blanche, mais aussi le contrôle du Sénat. La présidence demeure incertaine, mais il semble que les républicains conserveront leur majorité au Sénat pour l'instant.
2. **Le marché n'est pas incommodé.** Avant les élections, le marché semblait anticiper le scénario d'une vague bleue. Les gains de ce matin suggèrent une vision positive à l'égard d'un gouvernement divisé, avec une Maison-Blanche aux mains des démocrates, qui seraient limités par un Sénat républicain.
3. **L'importance de la Réserve fédérale est accrue.** Étant donné que l'ampleur des mesures de relance budgétaire est susceptible d'être limitée, la Réserve fédérale devrait poursuivre ses efforts énergiques visant à réduire le chômage et à normaliser l'inflation.

Résultats possibles

Bien que le dépouillement des votes ne soit pas terminé, il y a trois scénarios possibles.

Scénario 1

Nous croyons que le résultat le plus probable est que Joe Biden remportera la présidence, mais que les républicains conserveront leur majorité au Sénat. Des trois scénarios, ce gouvernement « divisé » est peut-être l'issue la plus favorable pour le marché, pour les raisons suivantes :

- M. Biden serait probablement beaucoup plus collaboratif et moins chaotique que ne l'a été Donald Trump en tant que président.
- Nous nous attendons à ce que l'adoption de projets de loi nécessite davantage de bipartisanisme.
- Une majorité républicaine au Sénat mettrait un frein aux propositions de hausser l'impôt des sociétés et des particuliers, ainsi que d'adopter une réglementation plus sévère.

Du côté négatif :

- Nous nous attendons à des mesures de relance liées à la pandémie plus modestes que si la vague bleue se concrétise, ce qui pourrait entraîner une reprise économique plus lente.

Scénario 2

Au moment de notre webinaire, la possibilité existe toujours qu'un balayage démocrate se concrétise et que les démocrates prennent le contrôle des deux chambres du Congrès et de la Maison-Blanche. Nous croyons que ce résultat serait moins favorable au marché, mais que son effet serait contrasté :

- Selon certaines estimations, les éléments les plus réalistes du programme de M. Biden pourraient creuser le déficit budgétaire fédéral par 1 500 milliards de dollars au cours des 10 prochaines années, ce qui viendrait s'ajouter à d'importantes mesures de relance liées à la pandémie de 2 000 milliards de dollars en 2021-2022
- Nous croyons que cette expansion budgétaire prononcée pourrait ajouter jusqu'à 1,2 point de pourcentage au taux de croissance du PIB réel prévu l'an prochain.

Scénario 3

Nous croyons que le résultat le moins probable serait une victoire de Donald Trump, appuyée par une majorité républicaine au Sénat. Ce scénario se solderait probablement par le maintien des politiques économiques :

- Pression à la baisse continue sur les taux d'intérêt
- Mesures de relance budgétaire modestes
- Réductions d'impôt plus probables que les augmentations

Nous sommes d'avis que les scénarios 1 et 2 seraient tous deux accompagnés d'une période d'instabilité. Il serait peu probable que M. Trump, en position de « canard boiteux », stimule l'économie, ce qui est grandement nécessaire face à la résurgence d'une pandémie aux États-Unis. L'aide déployée, le cas échéant, pourrait viser des secteurs spécifiques que les républicains privilégient, et il est peu probable que du soutien soit apporté aux États et aux gouvernements locaux en difficulté.

Répercussions commerciales

La victoire de M. Biden serait beaucoup plus favorable au commerce mondial. Son long passé en tant que multilatéraliste fait en sorte qu'il est moins susceptible d'avoir recours à des décrets pour restreindre le commerce. Nous nous attendons à voir un apaisement des conflits commerciaux avec les alliés traditionnels des États-Unis, qui étaient nés des opinions parfois incohérentes de M. Trump sur la façon dont la politique commerciale influe sur la macroéconomie.

Un retour à la libéralisation des échanges serait favorable au commerce et à la croissance à l'échelle mondiale, en particulier dans les économies plus petites et plus ouvertes comme celle du Canada.

Nous croyons toutefois qu'il pourrait y avoir des exceptions à cet apaisement potentiel des tensions commerciales. L'un des rares sujets ayant fait l'objet d'un accord bipartisan au cours des quatre dernières

années a été le désir de confronter la Chine, cette nouvelle rivale stratégique et économique. Nous nous attendons également à une attitude moins clémente envers la Russie, compte tenu de la longue carrière de M. Biden à Washington et de ses opinions fermes sur ce rival stratégique de longue date.

Réserve fédérale américaine

Comme c'est le cas depuis plusieurs années, la Réserve fédérale jouera probablement un rôle sur les marchés plus important que celui du gouvernement fédéral. Elle a indiqué qu'elle souhaitait fortement maintenir le crédit à un niveau élevé et bon marché, tant pour les consommateurs que pour les entreprises.

Parmi ses options expansionnistes, la Réserve fédérale peut :

- Prolonger ses achats de titres à revenu fixe jusqu'à l'échéance de 10 ans, ce qui garantirait au marché que les taux demeureraient bas sur toute la courbe de rendement pendant longtemps
- Augmenter le montant nominal de ses achats
- Modifier ses nombreux programmes pour les rendre plus efficaces

Le président actuel de la Réserve fédérale, Jerome Powell, nommé par M. Trump, resterait probablement en poste sous M. Biden. Il est perçu comme une personne qui sait maintenir le cap, et son leadership continu rassurerait le marché.

Stratégie

Nous demeurons déterminés à faire abstraction du bruit et à nous concentrer sur le long terme. À cette fin, nous maintenons ou adoptons les stratégies suivantes :

1. **Maintenir la diversification.** Conserver une exposition générale à diverses catégories d'actifs, régions et devises.
2. **Ne pas laisser les obligations à faible rendement de côté.** Les obligations d'État demeurent un élément important d'un portefeuille bien équilibré, car les obligations à long terme peuvent procurer une exposition aux répercussions économiques imprévisibles à l'avenir.

Il est toujours difficile de tirer profit des événements présentant des risques politiques; il faut non seulement être en mesure de prévoir correctement les résultats électoraux, mais il faut aussi avoir une idée juste de la réaction du marché. Nous croyons qu'une meilleure approche consiste à trouver les placements comportant des risques démesurés et à les gérer en conséquence.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les sujets abordés dans ce webinaire, ou pour en savoir plus sur les solutions particulières dont vos clients et leurs plans de revenu de retraite pourraient bénéficier, veuillez communiquer avec votre équipe des ventes Mackenzie.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ils ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Le contenu de cette communication (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Cette communication pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs.

Tout renseignement prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date du 4 novembre 2020. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Votre vie privée nous importe. Veuillez revoir l'Avis sur la protection des renseignements personnels de Placements Mackenzie à l'adresse : placementsmackenzie.com/fr/legal/privacy-protection ©2020 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, ON, M5V 3K1. Tous droits réservés.