



TRUMP, GAZOUILLIS, TARIFS ET VOLATILITÉ DES MARCHÉS



Mary Mathers, MBA, CFA

Vice-présidente,
Directrice principale des
placements – Actions

Les investisseurs se demandent peut-être pourquoi il y a tellement de volatilité dans les marchés boursiers. Un jour, les marchés sont en hausse et le lendemain, en baisse – et ils connaissent parfois de fortes fluctuations pendant la journée. Que vous ayez investi dans les marchés canadiens, américains ou mondiaux, la volatilité est en hausse en raison de l'incertitude relative aux répercussions sur les taux de croissance mondiale de l'augmentation des tensions liées aux questions commerciales. Dans cet article, nous abordons les incertitudes relatives au commerce qui ont secoué les marchés boursiers mondiaux et offrons certaines stratégies que les investisseurs peuvent adopter pour traverser cette période de turbulences.

Qu'est-ce qu'un tarif et quelle est son importance pour les marchés boursiers?

Un tarif est essentiellement une taxe sur un bien ou un service importé qu'un pays impose à un autre. Aux États-Unis, la Constitution accorde au Congrès le pouvoir de prélever des taxes et des droits. Toutefois, le président Trump a utilisé ses pouvoirs présidentiels pour imposer des tarifs sur les biens en provenance de pays comme le Canada, l'Europe, la Chine et le Mexique. Il a récemment levé les tarifs sur l'acier et l'aluminium en provenant du Canada, de l'Europe et du Mexique afin de faire progresser la signature de la nouvelle entente de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) qui n'a toujours pas été conclu. De nombreuses sociétés négociées en bourse ont été touchées par ces tarifs, et ces développements ont ainsi touché les rendements des marchés.

Qui paie les tarifs?

La société importatrice paie les tarifs, ce qui est important parce que certains, dont le président Trump, pensent que le pays pour lequel les tarifs sont appliqués est celui qui paie. Par exemple, Trump semble croire que la Chine paie les tarifs récemment imposés par les États-Unis. Ce n'est pas entièrement vrai. Aux États-Unis, le Customs and Border Protection facture l'importateur américain pour les tarifs, ce qui signifie que les tarifs sont supportés par l'acheteur, et non le vendeur. Ces coûts ajoutés peuvent être passés aux consommateurs ou absorbés par les sociétés dans leur chaîne d'approvisionnement.

Comment les importateurs peuvent-ils gérer les tarifs? Ils peuvent :

1. Payer le plein coût et leurs profits en souffre ou réduire leurs coûts pour compenser la baisse des profits
2. Demander aux fournisseurs étrangers de baisser leurs prix
3. Transférer les coûts aux consommateurs en augmentant les prix

Pourquoi les marchés sont-ils volatils?

Il ne peut se passer un jour sans un autre gazouillis de Trump – cette fois à propos du commerce international. Les investisseurs n’apprécient pas l’incertitude et l’imprévisibilité. Trump offre les deux, car il surprend les marchés en utilisant son pouvoir exécutif présidentiel pour imposer des tarifs sur n’importe quoi et à n’importe quel pays selon son humeur, en citant une raison quelconque.

Les récentes offensives de Trump contre la Chine et le Mexique ont rendu les investisseurs nerveux. Ces nouvelles menaces de tarifs ont eu des répercussions sur les marchés boursiers mondiaux en raison des craintes que la hausse des tensions commerciales entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux partout dans le monde ait un impact négatif sur la confiance des consommateurs et des entreprises. Une baisse de la confiance entraînerait une réduction des dépenses, ce qui réduirait les taux de croissance mondiale du PIB.

Événements qui ont causé une baisse à court terme des marchés

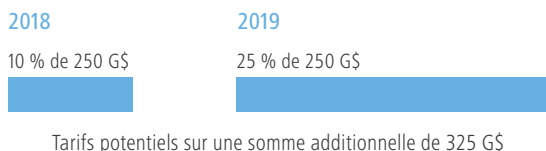


Depuis ces événements, les marchés se sont redressés. **Rendement boursier annualisé : 12,62 %**[^]

[^] Source : Bloomberg au 31 mai 2019 pour la période du 1/1/2011 au 31/5/2019. Le rendement boursier (taux de rendement annualisé) est représenté par l'indice MSCI Monde en CAD et basé sur les dividendes réinvestis.

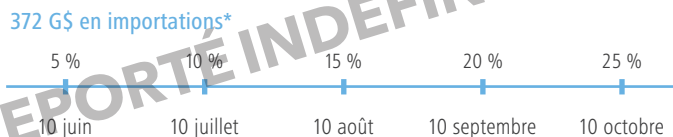
En chiffres

Tarifs des États-Unis sur les importations de Chine



Source : US Census Bureau, recherche BBC. Note : données au 8 mai 2019

Tarifs des États-Unis sur les importations du Mexique



* <https://ustr.gov/countries-regions/americas/mexico>

Que pouvez-vous faire

Pour naviguer à travers ce genre de tourmente, comme nous l’avons fait par le passé, nous avons quelques recommandations :

1. Restez calme et évitez d’acheter ou de vendre en fonction de vos craintes,
2. Rééquilibrez vos portefeuilles pour contrôler le risque,
3. Comprenez vos niveaux de risque et investissez en conséquence,
4. Adoptez un point de vue à long terme.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d’autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d’investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce commentaire (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.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l’avenir au 3 juin 2019. Nous ne mettrons pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements survenus après cette date. Les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons entre autres des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d’intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l’égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d’achat ou de vente d’un titre quelconque.