

# Perspectives **actuelles**



## Défaite possible de Trump

Joe Biden remporte provisoirement l'élection présidentielle américaine de 2020

### En bref

- Joe Biden a, provisoirement, remporté l'élection présidentielle américaine de 2020; cependant, les résultats sont contestés par l'actuel président, Donald Trump.
- Si les résultats sont maintenus, il est possible que nous devions attendre janvier pour savoir si le Congrès restera divisé. Un Congrès divisé, ce qui se traduira probablement par une impasse pour M. Biden en raison d'obstacles importants à la réalisation de ses politiques et de la nécessité de recourir à des décrets présidentiels pendant son mandat.
- On pense que ce serait une bonne chose du point de vue de la volatilité des marchés, et nous ne nous attendrions pas, dans ce cas, à une violente réaction défavorable des marchés malgré la mainmise du Parti démocrate sur la Maison-Blanche.
- Orienter un portefeuille en fonction des résultats d'une élection n'est pas, selon nous, une approche de placement durable : comme toujours, nous tâchons d'orienter les portefeuilles de manière à réduire au minimum les effets défavorables éventuels, tout en recherchant des possibilités de placement à long terme liées à des évaluations avantageuses, à de possibles réactions exagérées des marchés et aux retombées économiques de changements de politique.

Le peuple américain a « provisoirement » décidé de faire un bout de chemin avec Joe Biden, qui semble avoir remporté l'élection présidentielle américaine de 2020.

plus féroces de l'histoire semble finalement s'être terminée par une victoire de Joe Biden; toutefois, le président actuel des États-Unis, Donald Trump, conteste les résultats.

L'une des périodes de campagne électorale présidentielle américaine les plus intenses et les

Si M. Biden succède à un président républicain, nous nous attendons dans une grande mesure à un statu quo, notamment du fait que les républicains auront probablement conservé la majorité au Sénat et que le gouvernement restera « divisé » (plus de détails à ce sujet dans quelques instants). M. Biden vaudra sans aucun doute effectuer certains changements de politique, mais la grande question pour les investisseurs est la suivante : aura-t-il le pouvoir de le faire et quelles seront les répercussions sur les marchés ?

### **Résultat contesté : volatilité à court terme**

Les marchés ont horreur de l'incertitude et tout délai important dans l'obtention des résultats définitifs en raison d'une contestation par M. Trump causerait probablement des turbulences boursières. Il est possible que la bourse s'attende à une longue période d'incertitude jusqu'à ce que le résultat définitif soit connu. En 2000, la victoire présidentielle a tenu aux résultats d'un seul État (la Floride) à une époque où la division entre les partis était beaucoup moins partisane, et les bourses ont chuté de 8 %. Cette fois, nous nous attendons à une chute de 5 % à 15 %. Toutefois, les investisseurs sont parfaitement conscients du risque d'un résultat contesté depuis un certain temps et ont déjà commencé à l'intégrer.

### **Qu'est-ce qu'une victoire officielle de M. Biden signifierait pour les marchés ?**

Tout compte fait, si la victoire de M. Biden est confirmée et que le Congrès reste divisé, cela devrait être une bonne chose du point de vue de la volatilité des marchés, et, selon Gestion de Placements TD, cela ne causerait pas de forte réaction boursière défavorable, malgré la mainmise du Parti démocrate sur la Maison-Blanche. Plusieurs mois de sondages ont très nettement fait entrevoir une victoire de M. Biden, et la bourse a eu amplement le temps d'intégrer cette issue.

Il est vrai que le projet d'augmentation des impôts de M. Biden est susceptible de nuire à

la rentabilité nationale (cela pourrait entraîner une baisse de 12 % des bénéfices des sociétés, selon certaines prévisions), mais sa politique d'immigration moins restrictive et son approche en matière de commerce pourraient avoir respectivement pour effet d'élargir et de diversifier le marché du travail et de réduire les barrières commerciales, tout en contribuant à une expansion plus équilibrée de l'économie mondiale.

Une administration Biden chercherait également à effectuer des changements favorables à la durabilité de l'environnement. La transition vers une « économie verte », une priorité de Biden, amènerait les États-Unis à rechercher un retour au sein de l'Accord de Paris. Vraisemblablement, une administration Biden s'engagerait aussi à consacrer environ 2 000 milliards de dollars sur quatre ans à un plan d'énergie verte. Le plan comprend des mesures relatives aux infrastructures englobant les immeubles à haute efficacité énergétique, le logement et l'agriculture durables ainsi que les infrastructures d'énergie sans carbone, en l'occurrence des mesures qui pourraient créer des emplois dans ces secteurs émergents de l'économie.

### **Contrôle du Sénat : le résultat électoral le plus important ?**

Bien que la course à la présidence se taille la part du lion dans la couverture médiatique, il ne faut pas négliger l'importance des sièges à la Chambre des représentants et au Sénat, qui composent le Congrès et étaient également en jeu. La mise en œuvre des politiques de l'un ou l'autre des candidats dépend toujours de la capacité de leur parti à obtenir le contrôle complet ou partiel du Congrès.

Dans l'éventualité d'un échec de la contestation par M. Trump, il est possible que nous devions attendre janvier pour savoir si le Congrès restera divisé. Un Congrès divisé ce qui se traduira probablement par une impasse pour M. Biden en raison d'obstacles importants à la réalisation de ses politiques et de la nécessité de recourir à décrets présidentiels pendant son mandat. Cyniquement, cela plairait probablement aux marchés financiers.

Le président Biden serait un « canard boiteux », car il serait incapable d'apporter des changements importants sur le plan national sans faire d'importants compromis pour éviter que les projets de loi meurent au Sénat. Il effectuera probablement des dépenses dans les infrastructures, mais elles seront plus modestes que ses ambitieuses propositions. Plutôt que de consister en des tarifs unilatéraux et des gazouillis, la politique étrangère fera l'objet d'une plus grande coordination avec les alliés traditionnels, ce qui réduira la volatilité géopolitique. Les États-Unis pourraient aussi retourner à la table des négociations avec l'Iran, ce qui nuirait aux cours du pétrole. Les politiques seront moins volatiles et, par conséquent, la volatilité des marchés financiers diminuera probablement aussi.

Toutefois, les investisseurs doivent tenir compte du fait que les sociétés et l'économie ont habituellement le temps de s'adapter au changement. Bien que certaines politiques, s'il est possible de les adopter, puissent modifier le cadre dans lequel évoluent les entreprises et avoir une incidence sur les dépenses, les changements législatifs sont rarement mis en œuvre du jour au lendemain. Les secteurs économiques touchés auront habituellement des mois ou encore plus de temps pour s'adapter aux changements imminents visant leurs activités, ce qui devrait contribuer à réduire au minimum les conséquences négatives possibles.

### **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 bénéficiaires 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. Comme toujours, 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.

# Perspectives

## Robert Vanderhooft, CFA

Chef des placements, GPTD

Président, Comité de répartition des actifs  
de Gestion de patrimoine TD

Suivez Gestion de Placements TD



Les énoncés du présent document sont fondés sur des sources jugées fiables. Lorsque de tels énoncés sont fondés en partie ou en totalité sur des renseignements provenant de tiers, leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils personnels financiers, juridiques, fiscaux ou de placement; ils ne servent qu'à des fins d'information. Gestion de Placements TD Inc., La Banque Toronto-Dominion et les membres de son groupe et ses entités liées ne sont pas responsables des erreurs ou omissions relativement aux renseignements dans ce document ni des pertes ou dommages subis.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant 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. Un certain nombre de facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à de tels écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier.

Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (CRAGP) est formé de divers professionnels des placements de la TD. Le CRAGP 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 CRAGP. Les perspectives trimestrielles ne remplacent pas les conseils de placement.

Gestion de Placements TD (GPTD) exerce ses activités par l'entremise de Gestion de Placements TD Inc. au Canada et de TDAM USA Inc. aux États-Unis. Les deux sociétés sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

<sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.