

# Rapport éclair

## Les élections aux États-Unis

### L'impact de la présidence de Trump : une première impression

L'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis et d'un Congrès contrôlé par son parti pour au moins les deux prochaines années en ont surpris plus d'un étant donné les prédictions de la majorité des sondages. Mais cette réaction reflète le vote protestataire porté par une vague populiste de grande envergure (par exemple, le Brexit).

Initialement, les marchés financiers ont réagi en dévalorisant les actifs risqués et en se tournant vers les habituelles valeurs refuges que sont les obligations d'État et l'or. Toutefois, le président-élu a prononcé un discours de remerciement généralement perçu comme conciliant, réfléchi et présidentiel. Et suite à celui-ci, l'humeur du marché s'est aussitôt améliorée et ce dernier a regagné son sang-froid.

#### Des détails qui se font attendre

En effet, il est difficile de cerner avec confiance l'impact qui découlera de la nomination de Trump à la présidence et d'un Congrès contrôlé par les Républicains. Toute conclusion immédiate serait hâtive pour plusieurs raisons : la transition ne se fera que le 20 janvier 2017; son cabinet et ses conseillers n'ont pas encore été nommés; et toute la campagne du président-élu était aussi généreuse en rhétorique qu'elle était avare de détails.

Donc, nous ne pouvons que spéculer au sujet des changements de politique que son administration amènera et nous préparer à l'éventuel impact que ces politiques pourraient avoir sur les marchés financiers. De manière générale, le programme du Parti Républicain est conservateur et devrait être favorable au monde des affaires.

## CAPITAL

### *Politique budgétaire*

- + Au cours de la campagne, plusieurs déclarations ont été émises quant à l'abaissement du taux fédéral d'imposition des sociétés ainsi qu'à l'allègement de l'impôt sur le revenu des particuliers.
- + D'autres promesses de campagne indiquent que les dépenses du secteur public consacrées aux projets d'infrastructure augmenteront.
- + Nous pourrions donc, pendant un certain temps, nous attendre à une augmentation des déficits publics et de la taille des émissions obligataires.

### *Politique commerciale*

- + À ce sujet, la rhétorique indique clairement un renforcement des obstacles aux échanges commerciaux afin de protéger les entreprises américaines, notamment en remettant l'ALÉNA en question. Toutefois, certaines procédures pourraient ralentir la cadence à laquelle ces mesures protectionnistes seraient mises en œuvre.

### *Réforme de l'immigration*

- + En plus de renforcer les obstacles aux échanges commerciaux, la rhétorique comportait des restrictions quant à l'immigration, allant jusqu'à la déportation des immigrants illégaux.

### *Réforme réglementaire*

- + Le programme conservateur comporte un allègement de la réglementation.
- + Le cadre d'approbation pour les projets énergétiques et d'oléoducs serait assoupli.

### *Soins de santé*

- + Les Républicains sont des détracteurs de longue date de l'Obamacare et ils essaieront sûrement de le remplacer par une version totalement privée.

### *Politique environnementale*

- + Tel qu'il l'a déclaré auparavant, M. Trump annulerait le Clean Power Plan (Plan pour une électricité propre), se retirerait de l'Accord de Paris et annulerait les dépenses liées à l'énergie propre.

### *Système juridique*

- + Le Président Trump aura toute la marge de manœuvre pour nommer des juges conservateurs afin de combler le siège vacant actuel et ceux à venir de la Cour Suprême. Ceci aura pour effet de faire pencher la Cour vers la droite.

## CAPITAL

### Impact potentiel de ces changements sur les marchés

Il faudra attendre plus d'informations de la part du président-élu et du Congrès Républicain au sujet de leur programme politique officiel avant de déterminer les impacts potentiels. Ceci dit, nous pouvons déduire les tendances suivantes résultant de notre évaluation initiale:

- + Si ceux-ci sont mis en œuvre, les éléments du programme de campagne traitant de la politique budgétaire mèneront à des émissions de titres de créance de plus grande taille et à de plus hauts taux d'intérêt obligataires. Tous les secteurs qui sont sensibles aux taux d'intérêt subiront un impact négatif étant donné le contexte. De plus, la politique budgétaire pourrait avec le temps affecter la politique monétaire de la Fed, surtout si la mise en œuvre de politiques protectionnistes mène à une pression haussière sur l'inflation.
- + Il serait surprenant que le Canada soit la cible de politiques néfastes des États-Unis, nonobstant les préoccupations de Trump face à l'ALÉNA. Le Canada pourrait plutôt bénéficier de ses politiques énergétiques, notamment pour les oléoducs. Il est toutefois difficile de prévoir quels seront les secteurs qui bénéficieront et qui souffriront de ce contexte, mais le résultat des élections devrait favoriser des secteurs tels que les soins de santé, les services financiers, les matériaux et l'énergie. Plusieurs titres de consommation et les importateurs d'importance évolueront dans un contexte plus difficile. Plusieurs grandes compagnies aux États-Unis profiteront de la réforme de la fiscalité d'entreprise mais les chaînes d'approvisionnement mondiales pourraient être vulnérables à un sentiment protectionniste accru.
- + La rhétorique de campagne portant sur l'environnement remet en question l'atteinte des cibles de réduction des gaz à effet de serre adoptées à la réunion COP21 de Paris il y a un an. Il y aura des conséquences pour les enjeux liés aux changements climatiques (de l'augmentation des températures à la diminution des calottes glaciaires et à l'augmentation du niveau de la mer). Les impacts potentiels sur les divers secteurs du marché boursier sont complexes et trop nombreux pour être énumérés ici. Ils recevront toutefois toute notre attention et seront l'objet de notre recherche.

Nous suivrons donc de près toute précision qui sera apportée aux intentions de politique du président-élu Trump. D'ici là, il ne faut pas céder à l'impulsion du moment et nous continuerons de gérer les portefeuilles selon notre analyse des facteurs économiques et financiers fondamentaux.

CAPITAL

La quête constante de  
**valeur ajoutée**

Addenda Capital est une entreprise de gestion de placements qui propose des solutions à sa clientèle institutionnelle et privée à valeur nette élevée. Nous offrons des services d'experts pour une vaste gamme de classes d'actif. Notre mission consiste à ajouter de la valeur au moyen de l'innovation, de la discipline et de l'intégrité, en plus d'entretenir des relations étroites avec nos clients.

[addenda-capital.com](http://addenda-capital.com)