

QUEL IMPACT AURONT LES ÉLECTIONS AMÉRICAINES SUR VOTRE PORTEFEUILLE?

Vincent Boucher, CFA, MBA, D. Mus.
Gestionnaire de portefeuille

POINTS CLÉS À RETENIR :

- ◀ Les investisseurs restent profondément préoccupés par l'incertitude post-électorale, mais nous croyons qu'il pourrait s'agir d'un « bogue de l'an 2020 », soit une victoire décisive de Joe Biden annoncée dans les quelques heures suivant la fermeture des bureaux de scrutin.
- ◀ Ce qui demeurera incertain pendant quelques jours après l'élection, et potentiellement plus longtemps, c'est de savoir si les démocrates ont remporté le Sénat.
- ◀ Le modèle de prédiction d'Allan Lichtman, infaillible depuis 1984, prédit une défaite de Donald Trump.
- ◀ Pour avoir un impact quelconque sur la politique budgétaire, la politique doit s'avérer transformatrice.
- ◀ Le rendement total moyen des actions au cours des deux années suivant une année électorale est de 10,5 % par année, avec seulement quatre cas où le marché a diminué au cours de cette période de deux ans.
- ◀ Bien que ces élections pourraient représenter un risque pour les investisseurs, il ne faut pas tenter d'ajuster son portefeuille de placements selon les résultats anticipés des élections américaines.

LES INVESTISSEURS SE PRÉOCCUPENT DE FAUX RISQUES POST-ÉLECTORAUX

Les investisseurs restent profondément préoccupés par l'incertitude post-électorale qui revêt deux formes :

1

l'incertitude quant au vainqueur de l'élection présidentielle qui pourrait s'éterniser pendant des semaines, et

2

une élection « contestée » qui pourrait s'envenimer de plusieurs manières.

Si les sondages sont fondamentalement exacts et ne varient pas, alors Biden va aisément gagner et les investisseurs sauront qui a remporté la Maison Blanche avant que les marchés n'ouvrent le mercredi après l'élection. Ce qui demeurera incertain pendant quelques jours après l'élection, et potentiellement plus longtemps, c'est de savoir si les démocrates ont remporté le Sénat, et presque aussi important, s'ils ont une majorité suffisante (52-53 sièges) qui rendrait un programme progressiste plus réalisable (impôts beaucoup plus élevés, option publique, élimination de l'obstruction systématique).

Tout comme la solide performance de Ronald Reagan au cours du débat de 1980 avait convaincu les électeurs indécis de voter pour l'aspirant au titre et contre un Jimmy Carter impopulaire (transformant ce qui ressemblait à une élection serrée en un balayage), il est possible que Trump ait convaincu le nombre relativement faible d'électeurs indécis et influençables par la façon dont il s'est comporté lors du récent débat. Si cela se produit, 1) nous connaissons le résultat de l'élection présidentielle en quelques heures, 2) un balayage démocrate serait à tout le moins une proposition 50/50, et 3) il est fort possible que les démocrates puissent obtenir 52-53 sièges au Sénat. Si c'est

le cas, les investisseurs se demanderont dans les jours suivant immédiatement l'élection si les démocrates ont remporté la majorité au Sénat, et si oui, quelle est l'ampleur de la majorité. Les résultats obtenus au Sénat ont d'importantes répercussions sur l'investissement.

Toute majorité signifie des impôts beaucoup plus élevés sur les revenus des entreprises et des placements, un contrôle des prix des médicaments, une augmentation du salaire minimum, des dépenses plus élevées en infrastructure, des subventions plus importantes pour les énergies de remplacement et un plan de relance plus vaste.

Les Investisseurs

C'est sur quoi les investisseurs sont susceptibles de s'interroger dans les jours suivant immédiatement l'élection, et non sur des scénarios improbables tels que Trump envoyant l'armée pour saisir les bulletins de vote contestés, les législatures d'État du parti républicain tentant d'obtenir un siège pour les candidats pro-Trump dans les États qu'il a perdu, ou le président refusant de renoncer au pouvoir. Pour ce qui est de la chronologie des

résultats, les résultats des élections seront disponibles dans les 24 heures suivant la fermeture des bureaux de vote dans un certain nombre d'États concurrentiels, et beaucoup plus tôt dans de nombreux cas. La Floride apparaît comme étant particulièrement déterminante. Si Trump ne l'emporte pas en Floride, il perdra presque certainement l'élection.

L'HISTORIEN ALLAN LICHTMAN ANTICIPE UNE DÉFAITE DE DONALD TRUMP

Depuis 1984, l'historien de *l'American University* à Washington Allan Lichtman prédit avec succès quel candidat sera élu à la Maison-Blanche. Cette fois, il prédit la défaite du président Donald Trump. Comment est-il arrivé à cette conclusion ? Le modèle de prédiction prend en compte toutes les élections aux États-Unis depuis 1860. C'est pourquoi grâce aux 13 clés de la Maison-Blanche, M. Lichtman a prédit avec succès les résultats de toutes les élections présidentielles américaines depuis la réélection de Ronald Reagan en avril 1982, soit deux ans et demi avant même le scrutin.

Le modèle tient compte du fait que les Américains votent en fonction de la performance du parti au pouvoir. On analyse 13 affirmations pour brosser le portrait. On regarde les résultats des élections de mi-mandat, les tiers partis, la situation économique à long et à court terme, les politiques adoptées, la présence de troubles sociaux, les scandales, et les succès et échecs de la politique étrangère. Si les réponses à 6 de ces affirmations sont fausses, on peut prédire la défaite du parti au pouvoir. Dans le cas de Donald Trump, il est passé en 2020 à sept fausses affirmations, ce qui est plus que les six clés nécessaires pour prédire une défaite.

QUELLE EST L'IMPORTANCE DES ÉLECTIONS POUR L'ÉCONOMIE ET LES MARCHÉS ?

Cela dépend ; dans quelle mesure la politique est-elle transformatrice ? En règle générale, il est difficile d'apporter des changements lorsque le gouvernement américain est divisé (aucun des deux partis n'a le contrôle des pouvoirs exécutif et législatif). Inversement, lorsqu'un parti domine, il est beaucoup plus facile de transformer l'idéologie en politique. Dans cet esprit, nous contrastons certains des éléments clés des plateformes politiques respectives du candidat républicain, le président Trump et du candidat démocrate, Joe Biden. Le prochain président des États-Unis et ses politiques influenceront certains secteurs importants au sein des marchés.

Cette année, chaque candidat a une approche très différente quant à la façon dont il mettra en œuvre la politique dans les domaines des produits pharmaceutiques, des infrastructures, de la défense, du commerce et de la technologie.

Politique budgétaire

TRUMP

BIDEN

Taxes

Nouvelle réduction du taux individuel.

Inversion partielle des coupes de Trump. Le taux d'imposition des entreprises s'approchant à nouveau du 30 % constitue un vent contraire à la croissance du BPA.

Réglementation

Poursuite de la réduction de la réglementation, les nouveaux règlements étant biaisés en faveur du marché.

Forte croissance au sein des nouvelles réglementations. Probabilité élevée d'une réglementation financière accrue (prêts sur salaire, prêts aux étudiants) avec forte probabilité d'une taxe sur les transactions financières. Augmentation du salaire minimum.

Énergie

Politique énergétique accommodante pour l'énergie conventionnelle.

Soutien massif à la révolution verte. Des règles plus strictes pour la fracturation, les émissions, le développement des pipelines. Forage limité sur les terres fédérales.

Soins de santé

Réduction du financement de l'ACA.

Possibilité d'une option publique.

Pharmaceutique

Perte du pouvoir de fixation des prix en raison des contrôles de prix négociés.

Plus à risque dans le cadre d'un balayage démocrate. Perte du pouvoir de fixation des prix en raison des contrôles de prix négociés.

Infrastructure

Plus de 1 billion de dollars. Centré sur la modernisation du transport.

Dépenses associées à la Révolution verte.

Défense

Poursuite de la croissance des dépenses : augmentation de 140 milliards de dollars sous l'administration Trump (+20 %).

Réduction de la croissance des dépenses pour financer d'autres programmes. Risque de réduction pure et simple des dépenses.

Commerce

Accent en permanence sur les accords commerciaux réciproques.

Diplomatie discrète; davantage de coordination avec les alliés.

Technologie

La poursuite d'une position ferme à l'égard de la Chine pourrait mettre l'offre à rude épreuve et accélérer la re-domiciliation (*onshoring*) des chaînes d'approvisionnement.

Principaux domaines possibles de réglementation accrue : protection de la vie privée, antitrust, impôts.

QUATRE FAITS IMPORTANTS À RETENIR À PROPOS DE L'ÉLECTION ET DU MARCHÉ

1

Le marché ne gagne pas ou ne perd pas le jour de l'élection. **Le rendement total moyen des actions au cours des deux années suivant une année électorale est de 10,5 % par année, avec seulement quatre cas où le marché a diminué au cours de cette période de deux ans.** Cela indique qu'un résultat électoral ne représente pas un catalyseur de baisse plus significatif.

2

Des politiques divergentes peuvent faire tanguer le bateau, mais ne couleront pas le navire. Le gouffre qui existe entre les politiques de Trump et Biden, qui sont peut-être plus marquées compte tenu de la pandémie existante et le contexte politique actuel, ne sont pas uniques à cette élection.

3

Les élections sont importantes, mais les fondamentaux comptent davantage. **L'histoire démontre qu'avec le temps, la performance du marché est principalement tirée par les fondamentaux, et non par les élections.** L'économie se redressera progressivement dans un contexte de lente diminution du taux de chômage et d'éventuelles nouvelles dépenses des entreprises.

4

Quand il s'agit de votre portefeuille, votez selon vos objectifs et non d'après les sondages. « Les changements politiques se produisent fréquemment, et votre chronologie de placement couvrira probablement de nombreux mandats présidentiels », peut-on lire dans l'article, ajoutant : « Assurez-vous de prendre des décisions conformes à vos objectifs financiers plutôt qu'à des manchettes électorales ou à des partis politiques. »

Sources: Cornerstone Macro, Aegon, Agence de presse canadienne. Nous avons rédigé le présent commentaire afin de vous donner notre avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement nos opinions et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, nous nous efforçons d'appliquer au mieux notre jugement et notre expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente notre opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale. Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX). Les titres ou les secteurs d'investissement mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ces titres ou secteurs conviennent à votre profil d'investisseur et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risques, sur ces titres ou secteurs.