

## **Faits saillants**

### **Annonce tarifaire :**

L'annonce de tarifs réciproques de l'administration américaine a poussé les principaux indices boursiers en territoire de correction. Le marché réagit à la méthode simpliste de calcul des tarifs utilisée par le gouvernement Trump, qui simplifie à l'extrême un système de libre-échange autrement très complexe.

Ces barrières tarifaires d'une ampleur démesurée ont provoqué une onde de choc à travers l'économie mondiale, avec une détérioration du sentiment et une escalade de la guerre commerciale.

### **Agenda économique des États-Unis :**

Bien que la méthode utilisée reste incomprise, les objectifs allégués de l'administration commencent à être plus expliqués par la garde rapprochée du président. Essentiellement, ils désirent :

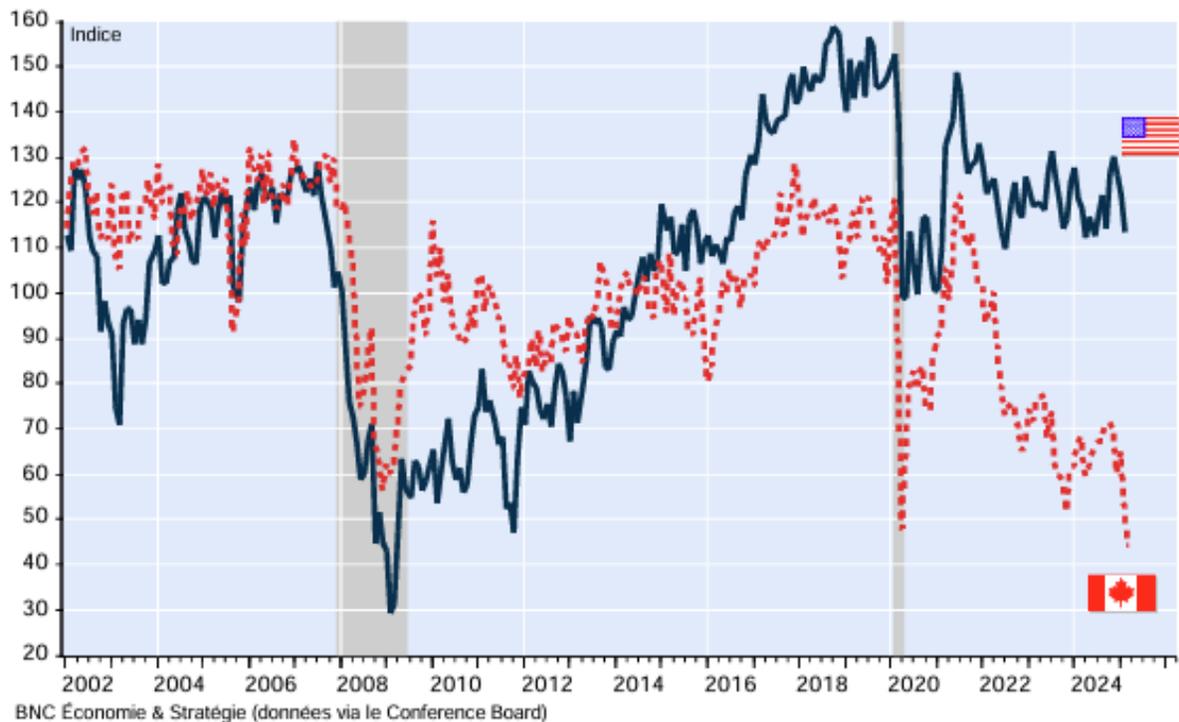
- Redémarrer la dynamique du commerce international (« a complete reset ») avant de la rebâtir sur une base favorable à l'économie américaine.
- Faire pression sur le taux de financement afin d'alléger le poids de la dette publique des États-Unis. La dette américaine s'élève à 39 trillions. Environ 9 trillions vient à échéance cette année et devra être renouvelée. Faire pression sur les taux d'intérêts est une façon d'économiser sur le paiement d'intérêt futurs. Il est estimé que chaque baisse de 0.01% représente une économie de 1 milliard.

### **Sentiment des consommateurs :**

L'optimisme des consommateurs s'est transformé en pessimisme au cours des trois derniers mois, augmentant le risque de récession si la situation perdure. Avec l'annonce de la semaine dernière, le pessimisme s'est transporté sur les marchés.

## Canada: Les consommateurs ne se sont jamais sentis aussi mal

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board : Canada vs. États-Unis

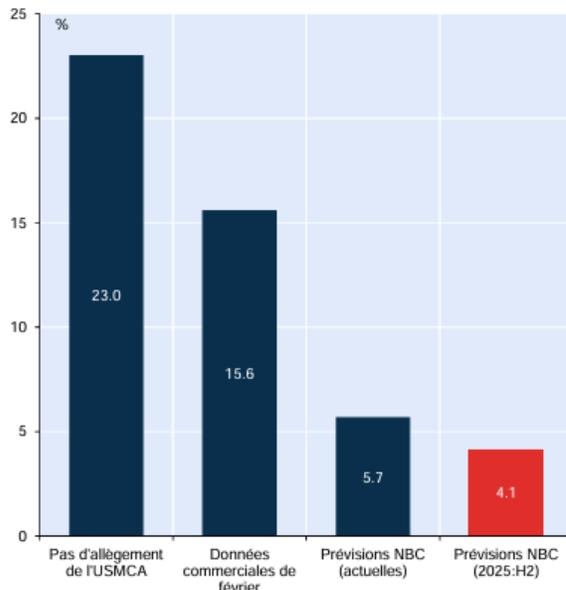


### **Le Canada :**

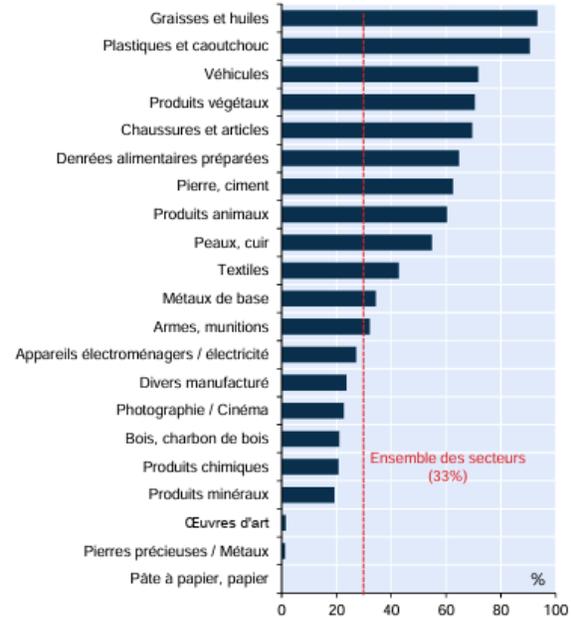
Le Canada et le Mexique, en tant que partenaires commerciaux dans le cadre de l'ACEUM, ont été largement épargnés par les nouveaux tarifs. Les biens conformes à cet accord sont largement exemptés. La conformité à l'ACEUM est devenue un enjeu central. Nous pensons qu'une « course à la conformité » de la part des producteurs canadiens s'est opérée depuis février, ce qui devrait se refléter dans les données commerciales de mars. Nous pensons que cela pourrait réduire significativement l'impact tarifaire pour les exportations canadiennes.

## Canada : La conformité à l'ACEUM est la clé du jeu tarifaire

Taux de droit effectif sur le Canada



Conformité à l'ACEUM par section de produits (en date de février)



BNC Économie (données fournies par le U.S. Census Bureau)

Note : les taux tarifaires sont appliqués selon la politique américaine actuelle à la liste complète des codes de produits HS2. Le graphique de droite regroupe les chapitres des codes de produits en 21 sections fréquemment citées. Les prévisions actuelles tablent sur un taux de conformité d'environ 80 % avec des ajustements sectoriels spécifiques (par exemple, l'énergie, dont le taux de conformité est supposé être de 100 %). Les prévisions de mai supposent la même répartition de la conformité avec l'ajustement IEEPA (12 % de droits de douane sur les marchandises non conformes, par exemple l'énergie et la potasse).

### **Votre portefeuille**

#### **Opportunité d'achat:**

Une réaction excessive à la baisse des marchés boursiers pourrait offrir une opportunité d'aller à contre-courant. Depuis jeudi dernier nous avons été actifs pour saisir certaines opportunités.

Nous continuons d'évaluer et d'agir de façon opportuniste et prudente avec la réallocation de votre capital.

#### **Gardons la tête froide :**

La spirale émotionnelle à laquelle nous exposent les marchés est connue, documentée et... cyclique. Les sentiments que vous devez traverser pourraient s'apparenter aux suivants. C'est un peu contre-intuitif sur le coup, mais les meilleures opportunités boursières se retrouvent sur les points rouges. C'est exactement ce que nous surveillons pour vous actuellement.

# Le cycle du succès

## La nature cyclique des émotions suscitées par les placements



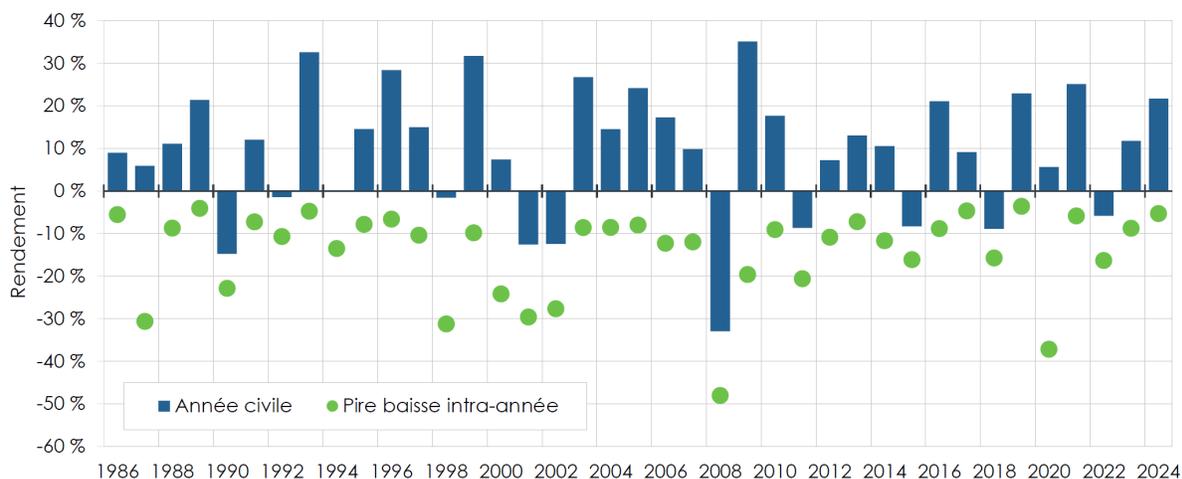
© 2024 FIDELITY INVESTMENTS CANADA S.R.I. 90898-V2024725



Finalement, nous aimerions rappeler que les baisses en cours d'année sont inévitables et ne sont pas indicatrices du rendement de l'année à venir. Sur le graphique ci-dessous, le point vert représente la pire baisse enregistrée au cours d'une année et la ligne bleue représente le rendement annuel final.

# Pires rendements au cours d'une année

## Pires baisses intra-année et rendement par année civile



Basé sur l'indice composé de rendement total S&P/TSX. Source : Refinitiv DataStream, années civiles présentées de 1986 à 2024.

© 2024 FIDELITY INVESTMENTS CANADA S.R.I. 90898-V2024725



Nous espérons que ce court message vous aidera à en connaître un peu plus. Fidèle à notre habitude, nous réitérons l'importance de garder le cap sur vos objectifs à long terme.

En cas d'inconfort important ou simplement pour obtenir plus d'information, merci de communiquer avec nous rapidement.

Cordialement,  
Votre Groupe Conseil Bergeron Cosgrove.

**Vous  
connaître  
et s'en  
soucier**



Hubert Cliche Mathieu Bergeron Annie Belley Julie Boudreault Nicolas Cosgrove Émilie-Ève Morissette



[www.bergeroncosgrove.com](http://www.bergeroncosgrove.com)

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 des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) 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 opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur.