

Rapport spécial

Composer avec la dynamique politique des États-Unis

Les effets prévus des nouveaux tarifs douaniers sur les échanges commerciaux

Mars 2025

Eric Morin, CFA, directeur en chef, Macroéconomie et stratégie mondiales

Michael Sager, Ph. D., directeur général et chef des placements, Multiclasse d'actifs et gestion des devises



Mise à jour du 4 mars

Que s'est-il passé?

Le président Trump a imposé de nouveaux tarifs douaniers : 25 % sur les importations en provenance du Canada et du Mexique (10 % sur l'énergie canadienne), et il a augmenté à 20 % le tarif sur les marchandises chinoises qui était déjà à 10 %. Nous avons sous-estimé Trump dans sa volonté de risquer d'affaiblir l'économie en menaçant d'imposer des tarifs douaniers élevés à la Chine, au Canada et au Mexique, et éventuellement à l'Europe et à l'Asie, et en les mettant en œuvre simultanément. Ces mesures pourraient ramener la croissance des États-Unis à près de zéro d'ici 2026 et avoir une incidence négative sur les bénéfices, ce qui pourrait poser des risques politiques en prévision des élections américaines de mi-mandat.

Pourquoi cela se produit-il?

Les discussions sur les tarifs douaniers, initialement axées sur les questions de sécurité frontalière, comme l'immigration illégale et le fentanyl, ont été élargies, croyons-nous, pour inclure des questions politiques comme l'accès aux ressources naturelles et les tarifs douaniers contre la Chine, en exhortant le Canada à accroître ses dépenses militaires et à s'attaquer au protectionnisme perçu (p. ex., bois d'œuvre, produits laitiers). Le contexte géopolitique mondial change, car les États-Unis redéfinissent leurs relations afin de mieux concurrencer la Chine, qui constitue un rival stratégique et une menace militaire à long terme.

Quelles sont nos opinions de base?

Nous considérons les tarifs douaniers comme un outil de négociation pénible, car Trump exerce une pression maximale pour obtenir une entente gagnante avec le Canada. Nous prévoyons une entente dans les trois à six mois, selon une probabilité de 80 %, mais nous entrevoyons un risque de 20 % qu'il faille au-delà de six mois pour y parvenir. Nos hypothèses de base tiennent compte de tarifs douaniers de 30 % contre la Chine et de 25 % sur les secteurs de l'automobile et de l'agriculture de l'UE. Nous nous attendons à une version réduite de l'ACEUM, qui inclura un protectionnisme accru pour le secteur automobile américain et des conditions politiques pour le Canada (comme l'imposition de tarifs douaniers contre la Chine).

Pourquoi s'attendre à une entente?

Nous nous attendons à une entente avec le Canada en raison de plusieurs facteurs clés. Premièrement, les États-Unis ne peuvent pas rapatrier toutes les chaînes d'approvisionnement clés en raison de contraintes liées aux ressources et des coûts; les chaînes d'approvisionnement actuelles avec le Canada sont profondément intégrées, fiables et sécuritaires. Les tarifs douaniers américains (et les contre-tarifs canadiens) nuiront principalement aux producteurs automobiles, aux raffineurs et aux consommateurs américains. Étant donné que les États-Unis maintiennent un excédent commercial avec le Canada, si l'on fait abstraction du pétrole, les contre-tarifs canadiens devraient aussi nuire aux États-Unis. La guerre commerciale avec le Canada pourrait faire baisser la croissance de 0,5 % aux États-Unis. De plus, le Canada agit comme un complément à l'économie américaine, contrairement à la Chine et à l'Europe, où les entreprises sont concurrentielles; environ les deux tiers des exportations canadiennes aux États-Unis sont des biens intermédiaires, tandis que la plupart des autres pays y exportent des biens finaux. Enfin, les États-Unis cherchent à obtenir un accès à long terme aux ressources naturelles, et le Canada est particulièrement bien placé pour les aider à cet égard, car la plupart des autres pays ne peuvent pas offrir le même niveau de soutien.

Conséquences de nos perspectives et de nos scénarios de risque

Nous prévoyons de nouvelles difficultés à court terme pour l'économie canadienne, car la reprise pourrait demeurer faible, à environ 1 %, jusqu'à ce qu'une entente soit conclue, au cours des deux prochains trimestres. Si l'entente prend plus de temps à être conclue, la croissance pourrait devenir négative, ce qui pourrait inciter la Banque du Canada (BdC) à réduire davantage les taux.

Quelles sont les perspectives à long terme du Canada?

Les perspectives à long terme du PIB sont favorables si une entente commerciale est conclue. Le Canada fait face à une pénurie de logements, qui devrait entraîner la construction de logements. De plus, le pays présente des perspectives favorables sur le plan des infrastructures et devrait bénéficier de l'expansion de l'économie américaine.

Quelles sont les répercussions pour les investisseurs?

Compte tenu de l'imprévisibilité de la guerre commerciale, les investisseurs devraient conserver un portefeuille équilibré et diversifié. Dans un contexte de risque tarifaire, les obligations peuvent devenir plus attrayantes que d'habitude.

Authors



Eric Morin, CFA

Directeur en chef, Macroéconomie et stratégie mondiales



Michael Sager, Ph. D.

Directeur général et chef des placements, Multiclasse d'actifs et gestion des devises



À propos de Gestion d'actifs CIBC

À Gestion d'actifs CIBC, nous croyons que toute solution de placement personnalisée doit être ancrée dans la recherche et la rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches. Des analystes sectoriels et régionaux spécialisés se concentrent sur la recherche sectorielle et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. En février 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés.

La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller.

« Bloomberg^{MD} » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques.

La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

^{MD} Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.