



Le Point.

Édition Février 2025

Que faire face à une guerre tarifaire ?

Depuis l'arrivée de l'administration Trump en janvier dernier, un vent de changement souffle sur la politique économique américaine. L'une des mesures les plus marquantes est la volonté d'imposer des tarifs sur les importations en provenance du Canada.

Qu'est-ce qu'un tarif ?

Un tarif est une taxe imposée par un gouvernement sur des biens importés ou exportés. Il vise à réguler le commerce international, protéger les industries nationales et générer des revenus pour l'État.



Pourquoi le président Trump veut-il imposer des tarifs aux importations ?

Les motivations avancées par l'administration Trump pour justifier l'imposition de nouveaux tarifs sont multiples :

1. **Réduction du déficit commercial:** Les États-Unis enregistrent un déficit commercial important, puisqu'ils importent davantage qu'ils n'exportent. En rendant les produits étrangers plus coûteux, l'objectif est d'encourager la consommation de biens américains.

2. **Création d'emplois:** En protégeant les industries locales, l'espoir est de stimuler l'embauche sur le territoire national.
3. **Levier de négociation:** Les tarifs sont parfois utilisés comme un outil de pression politique pour renégocier certains accords commerciaux.

Les tarifs, est-ce une bonne chose ?

Bien que ces arguments puissent sembler avantageux pour le pays qui impose les tarifs, ceux-ci s'accompagnent généralement d'effets secondaires qui nuisent à l'économie mondiale :

- **Hausse des prix pour les consommateurs:** Les tarifs auront pour effet d'augmenter les prix de vente, ce qui accentuera l'inflation.
- **Mesures de représailles:** Les pays visés par des tarifs imposent souvent des mesures similaires en retour, ce qui peut mener à une guerre commerciale dommageable.
- **Déstabilisation du commerce international:** L'incertitude entourant les relations commerciales affecte les décisions d'investissement des entreprises.
- **Pertes d'emplois dans certains secteurs:** Les industries dépendantes du commerce international, comme l'exportation et la logistique, peuvent en souffrir.

Un peu d'histoire

En macroéconomie, le concept d'avantages comparatifs est fondamental pour comprendre les bénéfices du commerce international. Lorsqu'un pays est plus efficace dans la production d'un bien et qu'un autre pays excelle dans un autre domaine, les deux ont intérêt à se spécialiser et à échanger. Ce modèle favorise une meilleure utilisation des ressources et une croissance économique accrue.

Au cours des deux derniers siècles, l'économie mondiale a alterné entre des périodes de forte mondialisation et des vagues protectionnistes. L'essor de la mondialisation au tournant du millénaire a poussé les pays développés à externaliser une grande partie de leur production manufacturière vers des économies émergentes à moindre coût. Cette dynamique a favorisé une croissance économique soutenue et une inflation modérée en Occident.

Cependant, la pandémie de COVID-19 a mis en lumière la fragilité des chaînes d'approvisionnement mondiales, ravivant le désir de souveraineté manufacturière. Cette tendance protectionniste pourrait redéfinir les échanges internationaux dans les années à venir.

Notre perspective

À ce stade, il est évident que l'imposition de tarifs entraînera inévitablement une hausse de l'inflation. Puisque la consommation des ménages représente près de 70 % du

PIB américain, un tel choc inflationniste risquerait de freiner la croissance économique. Cette situation créerait un dilemme pour l'administration en place, qui devra arbitrer entre sa volonté protectionniste et le risque de ralentissement économique. Alors, d'un point de vue strictement rationnel, nous pouvons encore douter de l'ampleur et de l'étendue réelle des tarifs qui seront effectivement mis en place.

Quoi faire avec vos portefeuilles ?

Dans un contexte d'incertitude, il peut être tentant de vouloir sortir du marché pour attendre que la tempête passe. Cela dit, nous ne recommandons pas d'adopter une approche d'anticipation des marchés (market timing) et voici pourquoi :

1. **Difficile de prédire les marchés:** Tenter de prévoir les fluctuations peut nuire à vos rendements à long terme.
2. **Gestion chronophage et stressante:** Surveiller en permanence l'actualité et ajuster son portefeuille en fonction des nouvelles politiques économiques est une tâche ardue et souvent contre-productive.
3. **Les fondamentaux restent solides:** À long terme, ce sont la rentabilité et la croissance des entreprises qui déterminent la performance des marchés boursiers.

Historiquement, les administrations républicaines ont favorisé un environnement économique propice aux entreprises (réduction des impôts, déréglementation, libre marché). Cette tendance pourrait atténuer certains des effets négatifs des tarifs.

En Résumé

Les tarifs ne sont pas un phénomène nouveau, et leur impact dépendra de leur ampleur effective. Il est probable que leur mise en place entraîne une hausse de l'inflation et un ralentissement de la croissance économique aux États-Unis. Cependant, l'ampleur réelle des mesures demeure incertaine et pourrait être plus modérée que ce qui a été annoncé. Dans ce contexte, la meilleure stratégie est de maintenir une approche disciplinée en investissant dans des compagnies de qualité, plutôt que de tenter d'anticiper les fluctuations du marché. Historiquement, les marchés ont su s'adapter à ce type de changements, et une gestion à long terme demeure le meilleur moyen de naviguer sur ces périodes d'incertitude.

Si vous avez des questions sur l'impact de ces développements sur votre portefeuille, n'hésitez pas à nous contacter.