

Perspectives actuelles



Trump, tarifs douaniers et guerres commerciales – 3.0

Recul des négociations commerciales et recrudescence des tensions

Aperçu

- 1. En toile de fond** – Le combat des États-Unis et de la Chine pour la suprématie du secteur mondial des technologies se poursuit avec, à la clé, le leadership politique et économique pour les années à venir.
- 2. Les tarifs douaniers à l'heure actuelle** – Les États-Unis ont récemment haussé les droits applicables à 250 G\$ d'importations chinoises et menacé d'en imposer sur une tranche supplémentaire de 325 G\$ de biens chinois.
- 3. Point de vue du Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (CRAGP)** – Le différend en cours entraînera probablement de nouveaux épisodes de volatilité, mais nous demeurons optimistes à l'égard des actions et ne prévoyons pas de récession.

En mars 2018, notre article Trump, tarifs douaniers et guerres commerciales examinait les possibles effets de la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA). En parallèle, on assistait à l'escalade du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine.

En octobre 2018, lors du remplacement de l'ALENA par l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (en attente de ratification par le Parlement), nous avons publié **Trump, tarifs douaniers et guerres commerciales – Six mois plus tard**. Dans cette mise à jour, nous expliquions comment l'administration américaine avait imposé la première ronde de tarifs douaniers aux importations chinoises et menacé de renchérir si la Chine ne tenait pas compte des demandes des États-Unis.

À l'heure où la politique étrangère américaine semble faire l'objet de discussions quotidiennes sur Twitter, nous réitérons avec un troisième volet : l'édition 3.0. La surenchère s'est intensifiée dernièrement à cause des retards dans la conclusion du nouvel accord. Le président Trump a réagi en augmentant les tarifs douaniers, après ce qu'il a appelé la décision de la Chine de manquer à sa parole sur des points clés de l'accord.

Comment en sommes-nous arrivés là? Revenons en arrière pour mieux comprendre.


En toile de fond

Les États-Unis dominent aujourd'hui le secteur mondial des technologies grâce à la Silicon Valley, à l'origine d'innovations extraordinaires ces dernières années. Cela a donné à l'économie américaine une longueur d'avance sur les autres pays développés et favorisé une robuste performance du marché boursier américain, les technologies occupant aujourd'hui la place la plus importante au sein de l'indice S&P 500.

En Chine, la croissance a plutôt été tirée par le secteur manufacturier et la migration historique de dizaines de millions de personnes de zones rurales vers les villes. Le pays aspire toutefois à une place plus élevée dans la chaîne de valeur et entend stimuler la croissance en investissant dans son propre leadership technologique. Il en résulte un risque de conflit entre les deux géants mondiaux. Nous nous attendons donc, parmi nos principaux thèmes, à une lutte persistante entre les États-Unis et la Chine sur les questions du commerce international et du leadership technologique.

Sources particulières de tensions liées à la querelle commerciale

- Les États-Unis estiment que l'économie chinoise doit une partie de son essor rapide des dernières décennies à l'octroi massif de subventions à des sociétés et secteurs ciblés. Ils exigent donc que la Chine soit plus transparente et réduise globalement ses subventions.
- Les États-Unis ont accusé le gouvernement chinois de ne pas protéger adéquatement la propriété intellectuelle étrangère en Chine. Les sociétés américaines sont également forcées de transférer des technologies à des homologues chinoises pour pouvoir mener des activités commerciales au pays. On



Si cette bataille causera vraisemblablement de la volatilité sur les marchés de temps à autre, nous ne croyons pas qu'elle entraînera une récession ni de baisse marquée sur les marchés.

estime que cela coûte chaque année aux entreprises américaines des centaines de milliards de dollars.

- Une cause particulière d'inquiétudes pour les États-Unis est le plan stratégique chinois **Fabriqué en Chine 2025**, une stratégie industrielle de l'État qui vise à rendre la Chine autosuffisante dans le secteur mondial de la fabrication de pointe. Si, pour bien des gens, il s'agit d'une initiative de la Chine pour faire progresser son secteur manufacturier le long de la chaîne de valeur, les États-Unis y voient probablement une menace à leur domination sur le marché de la technologie. Dans ce contexte, l'administration Trump a décrété des tarifs douaniers pour réduire cette menace perçue, en imposant des droits principalement aux produits visés par le plan Fabriqué en Chine 2025, y compris ceux liés aux technologies de l'information et à la robotique.
- Le président Trump évoque constamment le déficit commercial important des États-Unis par rapport à la Chine comme preuve que les États-Unis « se font avoir » sur le plan commercial.

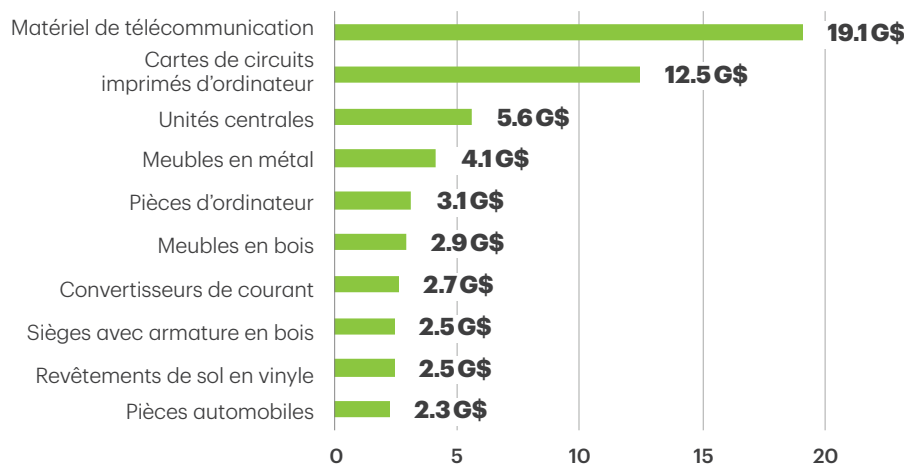
Les tarifs douaniers à l'heure actuelle

Dans ce contexte, qu'est-ce qui a déclenché la récente volatilité du marché, et les tarifs douaniers imposés ont-ils atténué les déséquilibres commerciaux comme on le souhaitait?

- Dans un premier temps, l'administration Trump a imposé des tarifs douaniers de 10 % sur 200 G\$ de produits en septembre 2018, après en avoir instauré sur 50 G\$ d'importations à l'été 2018.
- En mai 2019, les États-Unis ont relevé le taux des tarifs à 25 % pour la première tranche de 200 G\$; ils appliquent maintenant ce nouveau taux à un total de 250 G\$ de produits chinois. Le pays a menacé de prélever des tarifs douaniers supplémentaires sur 325 G\$ de biens chinois si aucun accord n'est conclu.
- La Chine a rétorqué en annonçant l'entrée en vigueur, le 1^{er} juin 2019, de droits allant jusqu'à 25 % sur 60 G\$ de produits américains. Les produits alimentaires, les matériaux de construction et des biens de consommation tels que les meubles et les appareils électroniques figurent parmi les produits touchés.
- **(Graphique 1)** À quels produits s'appliquera la dernière hausse des tarifs douaniers? Environ 20 % des articles touchés par le relèvement des tarifs douaniers des États-Unis à 25 % sont liés au matériel de télécommunication; l'administration Trump a stratégiquement protégé la plupart des appareils électroniques grand public tels que les iPhone et d'autres produits courants afin de contribuer à protéger les consommateurs américains.

Graphique 1 : Quels produits seront touchés par la hausse?

10 principaux produits chinois importés par les É.-U. visés par la hausse de 10 à 25 % des tarifs douaniers

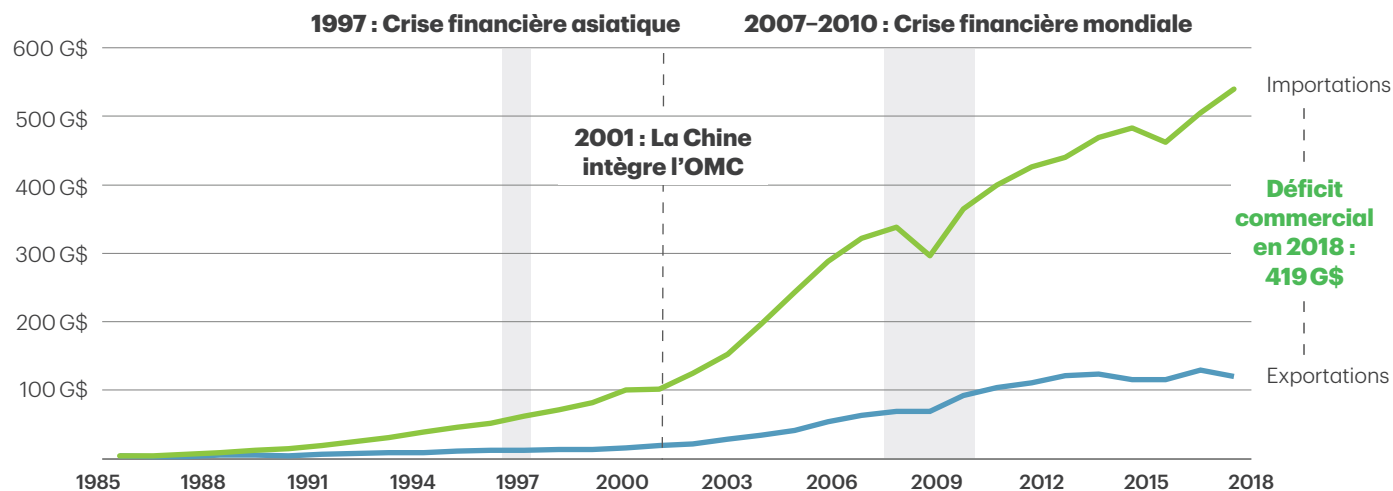


- Un des principaux objectifs des tarifs douaniers était de réduire l'immense déficit commercial des États-Unis par rapport à la Chine. Or, les dernières données montrent qu'ils ont été inefficaces sur ce plan, le déficit s'étant en fait creusé pour atteindre environ 420 G\$ à la fin de 2018. Le temps nous dira si les récentes augmentations des tarifs douaniers auront l'effet escompté. **(Graphique 2)**

Source : Commission américaine sur le commerce international.

Graphique 2 : Échanges commerciaux des É.-U. avec la Chine

Montée en flèche du déficit commercial avec la Chine depuis 1985



Source : Bureau de recensement des États-Unis.

Le point de vue du CRAGP

À notre avis, le conflit risque de durer de nombreuses années, car les États-Unis et la Chine sont les deux plus grandes puissances politiques et économiques du monde, et, à ce titre, elles poursuivront leur lutte pour la domination mondiale du secteur des technologies. Si cette bataille causera vraisemblablement de la volatilité sur les marchés de temps à autre, nous ne croyons pas qu'elle entraînera une récession ni de baisse marquée sur les marchés, car l'économie américaine reste bien portante, les bénéfices des sociétés et les dividendes continuent de croître et les taux d'intérêt demeurent bas. Ces prévisions reposent également sur le point de vue selon lequel, malgré les querelles et les négociations corsées entre les États-Unis et la Chine, les frictions ne dégèneront pas en guerre commerciale ouverte. Une véritable guerre commerciale aboutit généralement à des pertes des deux côtés, et un tel conflit entre les États-Unis et la Chine risquerait de nuire à la croissance économique et aux ratios boursiers. Nous continuerons de suivre la situation de près.

Bruce Cooper, CFA

Chef de la direction et chef des placements,

Gestion de Placements TD Président,
Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD

 [@BruceCooper_TD](https://twitter.com/BruceCooper_TD)



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de patrimoine TD à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD est formé de divers professionnels des placements de la TD. Le Comité a le mandat de publier des perspectives trimestrielles qui présentent un point de vue concis sur la situation à prévoir sur les marchés pour les 6 à 18 mois à venir. Ces conseils ne garantissent pas les résultats futurs, et les événements sur les marchés peuvent se révéler sensiblement différents de ceux implicitement ou explicitement formulés dans les perspectives trimestrielles du Comité. Les perspectives trimestrielles ne remplacent pas les conseils de placement. Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés. Gestion de patrimoine TD représente les produits et services offerts par TD Waterhouse Canada Inc., Gestion privée TD Waterhouse Inc., Services bancaires privés, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Banque Toronto-Dominion) et Services fiduciaires, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Société Canada Trust). Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion.