

Des marchés malmenés par les droits de douane.

L'annonce du président Trump de droits de douane pour la « Journée de la libération » n'a rien eu de libérateur pour les investisseurs. En raison de la chute des cours boursiers, les investisseurs se demandent s'il est temps d'acheter ou de vendre. Nous pensons qu'il est le temps d'attendre.

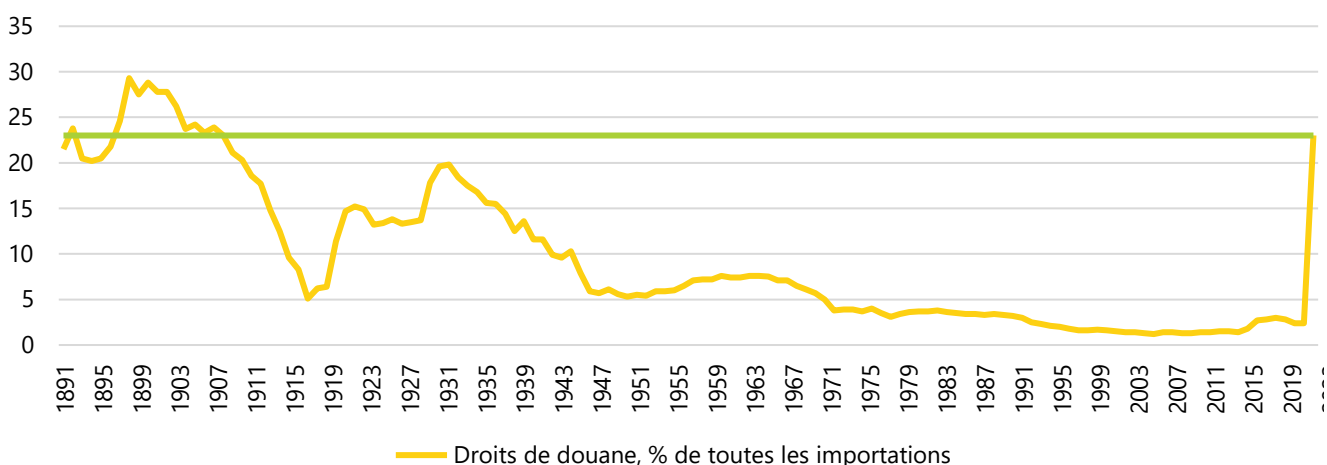
Une lourde taxe sur l'économie mondiale

L'annonce très attendue des droits de douane par le président Trump a été nettement pire que prévu. L'administration américaine a annoncé des tarifs mondiaux minimums de 10 % sur toutes les importations et a imposé des droits dits « réciproques » à plusieurs pays (à l'exception des marchandises en provenance du Canada et du Mexique couvertes par l'Accord Canada-États-Unis-Mexique).

Les tarifs douaniers présumés imposés par d'autres pays sont calculés en fonction des déséquilibres commerciaux, et non de droits de douane réels. Cela signifie que si un pays a un important excédent commercial avec les États-Unis, cet excédent est considéré comme un taux tarifaire auquel les États-Unis devraient s'opposer. La logique derrière ce calcul est pour le moins douteuse. Les économistes sont stupéfaits et les implications très importantes étant donné que si un taux tarifaire peut être négocié, les accords commerciaux actuels (qui sont le résultat d'années de planification) ne le peuvent pas.

En plus des droits de douane, le traitement en franchise de droits pour les marchandises bon marché expédiées de Chine prendra fin. Les marchandises d'une valeur de 800 \$ ou moins sont maintenant assujetties à des droits de douane de 30 % de leur valeur ou de 25 \$ par article (augmentant à 50 \$ par article après le 1^{er} juin 2025). Cela signifie que ces t-shirts et robes bon marché ne le resteront pas longtemps.

Tableau 1 : Les droits de douane les plus élevés depuis plus d'un siècle.



Source : Bloomberg, U.S. International Trade Commission, SEI. Données estimées au 3 avril 2025

Perspectives

Si la mise en œuvre se déroule comme initialement annoncé et que les tarifs restent en place au cours des deux à trois prochains trimestres, nos perspectives de croissance du produit intérieur brut des États-Unis seraient réduites d'un point de pourcentage ou plus pour 2025, et les prévisions d'inflation seraient revues à la hausse d'un pourcentage correspondant. D'autres économies seront touchées à divers degrés, en fonction de l'ampleur des hausses de droits de douane et de leur exposition au marché américain. Presque tous les pays devraient subir une réduction de leur croissance en raison de la contraction des flux commerciaux et de la perturbation des chaînes d'approvisionnement.

Les mesures de représailles par les partenaires commerciaux des États-Unis pourraient aggraver la situation à court terme et inciter l'administration Trump à menacer d'augmenter encore les tarifs douaniers. Les droits de douane minimums de 10 % pourraient être permanents et viser à générer des recettes pour réduire les impôts ou le déficit des États-Unis ; les taux de représailles pourraient être négociables. Nous estimons que les taux de représailles constituent une mesure d'ouverture maximaliste de la part de l'administration Trump, mais le moment et l'étendue des révisions futures ne sont pas clairs.

Et maintenant ? De la volatilité.

Compte tenu des antécédents de l'administration Trump pour ce qui est de la mise en œuvre, de la modification ou de l'annulation des droits de douane, les implications à long terme sont difficiles à prévoir. Alors que les spéculateurs à la baisse étudient les actions de technologie et que les rumeurs d'une récession mondiale se multiplient, seule la volatilité constitue une certitude. Comme nous en avons l'habitude en période de volatilité extrême, nous encourageons les investisseurs à conserver leurs stratégies d'investissement à long terme et à éviter les changements de portefeuille motivés par la peur.

Nous tenons à répéter qu'il est bien trop tôt pour prédire l'issue de la situation actuelle. Nous ne savons pas ce que l'avenir nous réserve à court terme, mais nous sommes convaincus que la direction à long terme du marché boursier est à la hausse. Nous sommes également convaincus qu'un portefeuille diversifié constitue une approche prudente en investissement. Si vous avez mis en place une stratégie d'investissement solide, la volatilité des marchés ne devrait pas être une raison suffisante pour apporter des changements. Même s'il peut être particulièrement frustrant d'observer et d'attendre pendant que la valeur de votre portefeuille recule, la logique et la raison dictent qu'il s'agit de la bonne chose à faire.

Renseignements importants

Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Toutes les informations à la date indiquée. L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. Le lecteur ne devrait pas se fier aux informations fournies comme s'il s'agissait de résultats de recherche ou de conseils en placement (à moins que vous n'ayez conclu séparément un accord écrit avec SEI pour l'offre de conseils en placement) ni les interpréter comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre. Le lecteur devrait consulter son propre spécialiste en placement pour obtenir de plus amples renseignements.

Les déclarations qui ne sont pas de nature factuelle, dont les opinions, les projections et les estimations, supposent certaines conditions économiques et évolutions des secteurs, et ne constituent que des opinions actuelles qui peuvent être modifiées sans préavis. Rien dans le présent document n'est destiné à être une prévision d'événement futur ni une garantie de résultats futurs.

Certaines informations relatives à l'économie et aux marchés contenues aux présentes ont été obtenues à partir de sources publiées préparées par d'autres parties, qui, dans certains cas, n'ont pas été mises à jour à la date du présent document. Bien que ces sources soient jugées fiables, ni SEI ni ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et ces informations n'ont pas été vérifiées de manière indépendante par SEI.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter. Les investisseurs peuvent récupérer moins que le montant initial investi. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les rendements passés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le placement peut ne pas convenir à tous.

Les rendements indicatifs sont présentés à des fins illustratives uniquement et ne représentent pas des rendements réels. Les rendements indicatifs ne reflètent pas les frais de gestion, les coûts de transaction et autres charges. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Ce document n'est pas destiné aux personnes pour lesquelles (en raison de leur nationalité, de leur résidence ou pour toute autre raison) la publication ou la disponibilité de ce document est interdite. Les personnes auxquelles s'appliquent ces interdictions ne doivent pas se fier à ces informations à quelque titre que ce soit.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout autre titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans le présent document sans solliciter un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement.

Les opinions contenues aux présentes ne doivent pas être considérées comme un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente d'investissement dans une juridiction quelconque. Nos perspectives contiennent des énoncés prospectifs qui sont des jugements fondés sur nos hypothèses, croyances et attentes actuelles. Si l'un des facteurs sous-jacents à nos hypothèses, croyances ou attentes actuelles change, nos déclarations relatives à des événements ou résultats futurs potentiels peuvent être incorrectes. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour nos énoncés prospectifs.

Les informations aux États-Unis sont fournies par SEI Investments Management Corporation (SIMC), une filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI).

Les informations au Canada sont fournies par Société de placements SEI Canada, une filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI), et le gestionnaire des Fonds SEI au Canada.