



# Les guerres commerciales de Trump.

James R. Solloway, CFA, stratège en chef des marchés et gestionnaire de portefeuille principal

La guerre commerciale du président Trump avec deux proches alliés des États-Unis et la Chine est en constante évolution. Trump continue d'imposer, d'annuler et de réviser les droits de douane à un rythme effréné, provoquant la colère de ses adversaires, la perplexité de ses alliés, la confusion des investisseurs et l'agitation des marchés financiers. Nous ne devons pas nous attendre à ce que cette campagne prenne fin de sitôt.

## Une bataille sur plusieurs fronts : Canada, Mexique et Chine

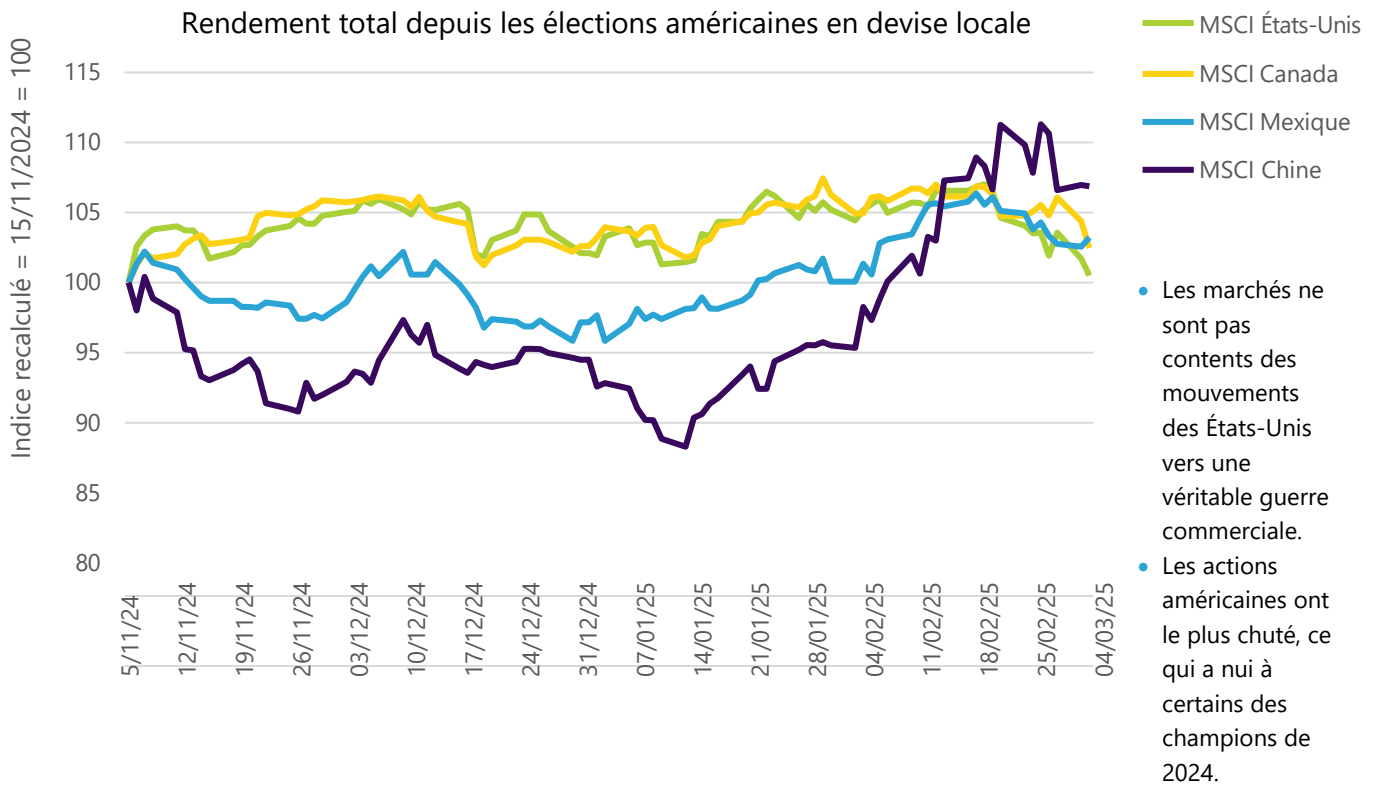
Dans le domaine militaire, les campagnes sont souvent caractérisées par leur grande envergure et leur longue durée. Elles englobent une série de batailles conçues pour atteindre un objectif donné. On peut parler des guerres commerciales en utilisant un vocabulaire semblable — et la guerre que Trump a lancée ne fait que commencer.

Le front s'est ouvert par des menaces de droits de douane qui se sont matérialisés et ont disparu si rapidement qu'on a eu l'impression pendant un moment que la guerre était terminée avant même d'avoir commencé. Sans préavis et sans laisser le temps d'une résolution par voie diplomatique traditionnelle, Trump a annoncé des droits de douane généralisés de 25 % contre le Canada et le Mexique, ainsi que des droits de douane supplémentaires contre la Chine (y compris une proposition d'imposer des frais importants aux navires chinois qui font escale dans les ports américains). Le Mexique a déployé des troupes à la frontière, le Canada a fait des déclarations de pure forme à la nouvelle administration à Washington, et la Chine a largement ignoré l'ensemble de la question, les droits de douane ayant oscillé entre leur entrée en vigueur, leur suspension ou certaines exclusions. Le 6 mars (date de rédaction du présent document), Trump a annoncé une exemption jusqu'au 2 avril des droits de douane sur les marchandises importées du Mexique qui sont couvertes par l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM).

### Première salve : Que s'est-il passé ?

- **Mexique** : Les États-Unis ont imposé des droits de douane de 25 %, à l'exception des constructeurs automobiles (voitures fabriquées en Amérique du Nord et conformes à l'accord de libre-échange).
- **Canada** : Les États-Unis ont imposé des droits de douane de 25 %, à l'exception des constructeurs automobiles
- **Chine** : Des droits de douane de 10 % ont été imposés sur toutes les marchandises.

**Tableau 1 : Les marchés n'aiment pas ça**

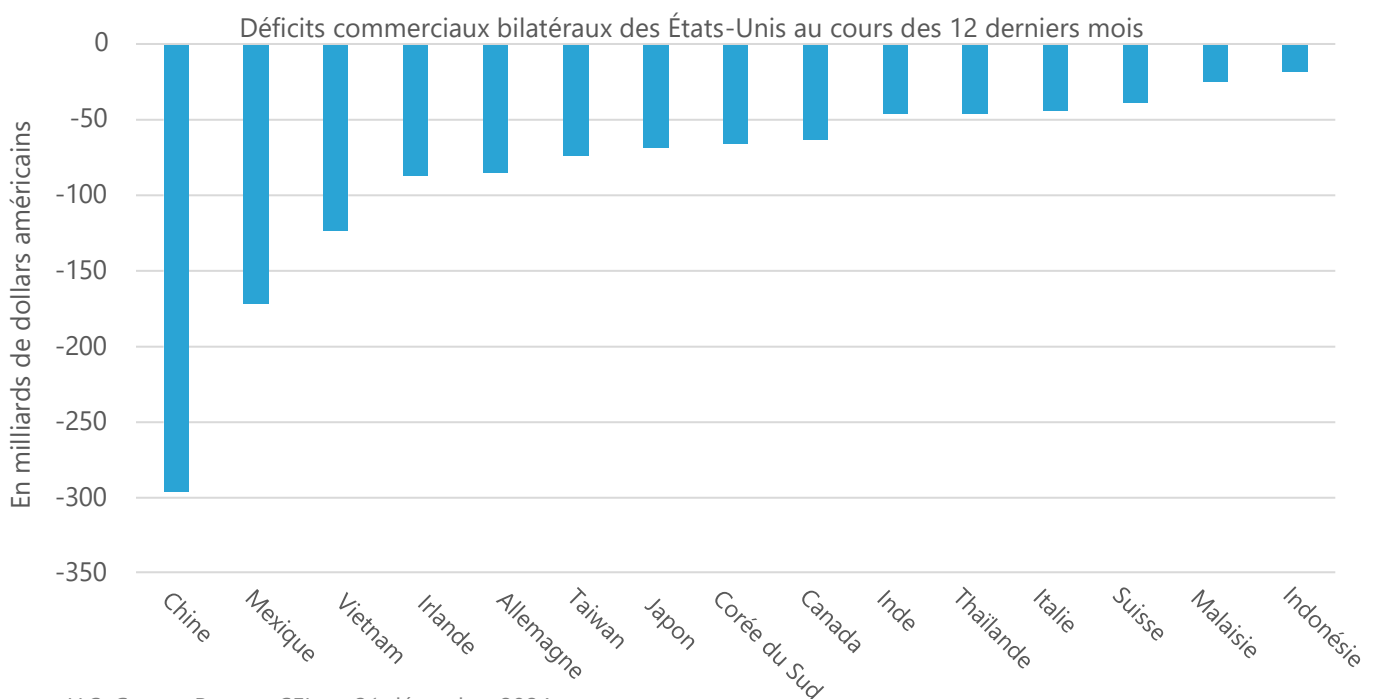


Source : FactSet. Données quotidiennes jusqu'au 04/03/2025.

## Et ensuite ? Le champ de bataille s'étend au monde entier.

Non satisfait de se reposer après avoir attaqué les plus grands partenaires commerciaux des États-Unis, Trump a profité de son discours au Congrès pour annoncer qu'il imposerait des droits de douane réciproques à tous les pays qui font du commerce avec les États-Unis, à compter du 2 avril. Il s'agit d'un environnement riche en cibles.

**Tableau 2 : Un grand théâtre d'opérations**



Source : U.S. Census Bureau, SEI, au 31 décembre 2024.

#### À venir :

- **Difficultés pour l'économie américaine :** Il est probable que les droits de douane généralisés de 25 % ne dureront que quelques mois, compte tenu des difficultés qu'ils infligeront à l'économie américaine.
- **Hausse de l'inflation :** L'économie canadienne pourrait être la plus touchée en raison de la riposte aux droits de douane et de la dépréciation de la monnaie qui dont grimper l'inflation.
- **Riposte aux droits de douane :** L'événement principal aura lieu le 2 avril, date à laquelle Trump devrait mettre en place des droits de douane réciproques.

## Que faire ?

L'approche de la terreur des droits de douane incarne le ton et le rythme du second mandat de Trump. Nous nous attendons à ce que la situation reste inchangée au cours des semaines (et peut-être des mois) à venir.

Même si les droits de douane sont déconcertants, ils ne sont en réalité pas différents de tout autre événement perturbateur (crise bancaire, correction du marché, crise financière, etc.) qui fait temporairement baisser le cours des actions. Pour les investisseurs ayant une perspective à long terme, il n'y a aucune raison de modifier un plan d'investissement bien pensé : maintenir des portefeuilles bien diversifiés entre les catégories d'actifs, les secteurs et les marchés mondiaux. Même à court terme, la situation est trop fluide pour procéder à des changements tactiques importants. Pour la plupart des investisseurs, il est judicieux d'éviter de réagir de manière impulsive en se basant sur les plus récentes manchettes.

## Définition des indices

L'indice **MSCI Canada** suit la performance des segments des grandes et moyennes capitalisations du marché boursier canadien.

L'indice **MSCI Chine** suit la performance des actions de grandes et moyennes capitalisations en Chine.

L'indice **MSCI Mexique** suit la performance des segments des grandes et moyennes capitalisations du marché boursier mexicain.

L'indice **MSCI États-Unis** suit la performance des segments des grandes et moyennes capitalisations du marché boursier américain.

## 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. Les positions et les titres en portefeuille sont sous réserve de modifications. 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.

Les rendements indiciaires sont présentés à des fins illustratives uniquement et ne représentent pas des rendements réels. Les rendements indiciaires 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 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.

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

Informations fournies au Canada par Société de placements SEI Canada, un filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI), et le gestionnaire des Fonds SEI au Canada.