



LE POINT SUR LES ÉLECTIONS AMÉRICAINES

Dernières observations à l'approche du jour des élections

Luc de la Durantaye, Stratège en chef des placements

Bien que les élections représentent généralement un élément important des perspectives économiques, les deux candidats à la course au pouvoir de cette année ont des opinions divergentes sur de nombreux aspects principaux de la politique économique. Par conséquent, il est devenu à la fois plus important et plus difficile d'évaluer les scénarios politiques éventuels. Les sondages nationaux et d'État, les modèles fondés sur les sondages et les marchés des paris continuent d'indiquer que Joe Biden jouit d'une avance stable pour gagner la présidence, alors qu'il reste moins de deux semaines avant les élections. Bien que les sondages indiquent des sommets moins marqués, les moyennes des sondages nationaux laissent voir une avance de plus de 9 points pour M. Biden, une position confortable deux semaines avant les élections selon les normes historiques.

La course au Sénat, bien qu'elle soit plus serrée, est également orientée vers une victoire des démocrates, le résultat le plus probable étant l'arrivée d'une vague bleue. Bien que cela ne signifie pas une victoire certaine, il faudrait que survienne un événement imprévisible pour modifier ce résultat en si peu de temps. Toutefois, compte tenu des acteurs concernés, des surprises demeurent possibles. Un risque évident est que les sondages soient erronés, un peu comme ce qui s'est produit en 2016. Dans la mesure du possible, les sondeurs ont ajusté leurs méthodes afin de réduire ce risque.

Un autre risque est le nombre sans précédent de votes par la poste lors de cette élection, ce qui représente un risque particulier pour les démocrates, car ils représentent une plus grande part de ce mode de scrutin. Dans le cas d'une contestation de résultats électoraux serrés, un pourcentage plus élevé de votes rejetés pourrait faire pencher les résultats d'un côté plutôt que de l'autre dans certains États, ce qui entraînerait un retour des républicains au pouvoir. La course au Sénat retiendra également notre attention, car l'orientation de la politique budgétaire américaine dépendra probablement de son issue. Si M. Biden remporte la présidence, le parti contrôlant le Sénat déterminera s'il y aura une politique budgétaire considérablement expansionniste, dans le cas de ce qu'on appelle une vague bleue, ou une impasse budgétaire, si les républicains conservent le Sénat. Jusqu'à maintenant, les sondages et les marchés des paris donnent aux démocrates un léger avantage pour remporter la victoire au Sénat. De plus, il existe un risque lié à la contestation des résultats des élections. Plus la course dépend du résultat des quelques États permettant de prolonger le dépouillement des bulletins de vote envoyés par la poste après le 3 novembre (principalement le Michigan, la Pennsylvanie et le Wisconsin), plus il y a de risque que la « soirée des élections » se transforme en « semaine des élections ». Cela augmenterait le risque que M. Trump conteste plus vigoureusement les résultats des élections.

Répercussions sur les marchés financiers

Les répercussions sur les marchés des capitaux sont aussi très différentes selon les deux scénarios les plus probables. Une vague bleue, où la victoire du président Biden est également soutenue par un Sénat démocrate, donnerait probablement lieu à la plus importante mesure de relance budgétaire pour l'économie. Un tel scénario pourrait se traduire par d'autres gains sur les marchés boursiers hors États-Unis (en raison de la hausse du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis et du resserrement de la réglementation américaine) et par une hausse des rendements des obligations à long terme, attribuable à une activité économique plus intense et à un accroissement des déficits budgétaires. Cela pourrait aussi signifier une certaine rotation sectorielle, les sociétés industrielles et les sociétés de matériaux s'en tirant mieux que les autres, en raison des perspectives d'augmentation du nombre de projets d'infrastructure.

Le deuxième scénario le plus probable – une victoire de M. Biden et un Sénat républicain – pourrait être le scénario de croissance le plus défavorable. Les mesures de relance budgétaire devraient être moins importantes et d'autres éléments clés du programme de M. Biden qui pourraient être mis en œuvre par décret pourraient nuire aux perspectives de croissance à court terme. Dans un tel scénario, les marchés boursiers pourraient subir une correction, les actions de croissance pourraient continuer d'enregistrer des rendements supérieurs à ceux des actions de valeur et les taux d'intérêt baisseraient probablement, en raison de la prévision d'un ralentissement de la croissance. Un résultat incertain exigera un certain degré de souplesse et de diversification du portefeuille pour préserver le capital tout en recherchant la croissance.

Ces commentaires visent à donner des renseignements généraux et n'ont aucunement pour but de vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables, et ils ne constituent ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent article doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Ni le matériel ni son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit exprès de Gestion d'actifs CIBC inc. ^{MD} Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, utilisées sous licence. Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.