



Le point sur les élections présidentielles de 2024 : Principales choses à savoir sur les élections américaines et le marché

Tylar Lunke :

Bonjour à tous et bienvenue à ce point de RBC Gestion de patrimoine. Cet enregistrement est en date du mardi, 12 mars 2024. Je m'appelle Tylar Lunke et je dirige l'équipe des stratégies de portefeuilles gérés. Kelly Bogdanova, coprésidente du Comité des Services-conseils en gestion mondiale de portefeuille, est des nôtres aujourd'hui. Merci à tous d'avoir pris le temps de vous joindre à nous aujourd'hui. Kelly et l'équipe ont travaillé dur en prévision des élections présidentielles qui auront lieu cet automne. Nous avons donc pensé que le moment était bien choisi pour aborder certains sujets et thèmes courants. Au cours des 10 prochaines minutes environ, nous aborderons certaines leçons sur les rendements tirées des élections précédentes, les enjeux de la campagne électorale auxquels s'intéresse Wall Street et les facteurs qui ont plus d'effet sur les marchés boursiers que les élections.

Kelly, maintenant que l'introduction est terminée, je vous remercie du temps que vous nous consacrez aujourd'hui. Commençons par regarder un peu en arrière. Qu'est-ce que le passé nous apprend sur les rendements boursiers lorsque chaque parti est au pouvoir, ainsi que lors des différents types de présidence, qu'ils soient plus controversés ou plus « ordinaires »?

Kelly Bogdanova :

Si l'on se penche sur les données historiques, il est évident que le marché a progressé sous les présidences démocrates et républicaines, et de façon parfois marquée, même au cours de certaines présidences controversées. Il y a également une tendance intéressante associée à ce que nous appelons le cycle présidentiel de quatre ans. Par le passé, le marché a été à son plus vigoureux au cours de la troisième année des mandats présidentiels, suivie de l'année même des élections présidentielles. Au cours des années d'élections présidentielles depuis 1928, le marché a terminé l'année en territoire positif presque 75 % du temps; c'est un bon bilan. En ce qui concerne le parti politique au pouvoir, il y a aussi des tendances intéressantes. Depuis 1953, c'est-à-dire la période où le pouvoir divisé des partis a commencé à devenir monnaie courante aux États-Unis, le marché s'est le mieux comporté dans trois conjonctures différentes : lorsque le président était démocrate et que les Républicains contrôlaient la Chambre des représentants et le Sénat; lorsque le président était démocrate et que le Congrès était divisé, c'est-à-dire que les Républicains détenaient le pouvoir dans une chambre et les Démocrates, dans l'autre; et le marché s'est également bien comporté sous le contrôle total des Républicains. Nous avons rédigé un article à ce sujet comprenant des graphiques intéressants qui illustrent ces points.

Tylar Lunke :

Merci d'avoir expliqué le contexte et les tendances que nous avons observés dans le passé. Passons à la question suivante. Ces jours-ci, les nouvelles portent sur une grande variété de sujets, surtout pendant la période électorale, mais Wall Street se concentre souvent sur des sujets différents de ceux auxquels s'attardent les électeurs. Quels sont, selon vous, les principaux enjeux auxquels les marchés ont tendance à accorder la priorité?

Kelly Bogdanova :

En règle générale, Wall Street surveille de près les problèmes économiques, naturellement, ainsi que les problèmes qui pourraient avoir une incidence directe sur les secteurs et les industries du marché. Par là, je veux dire des choses qui pourraient avoir une incidence, par exemple, sur le secteur de l'énergie ou les initiatives vertes, ainsi que des problèmes qui pourraient toucher les secteurs de la technologie, des soins de santé, de la défense et de la finance. À l'approche des élections et après que les candidats auront présenté leurs agendas politiques, les analystes de RBC Marchés des capitaux se prononceront probablement sur l'incidence que les propositions des candidats pourraient avoir sur les secteurs qu'ils couvrent. Et nous en parlerons aux clients le moment venu. En ce qui concerne la politique économique, je crois que le cycle électoral à venir mettra beaucoup l'accent sur les taux d'imposition des particuliers, surtout à mesure que la campagne présidentielle s'intensifie et dans le cadre des élections au Sénat et à la Chambre des représentants. La raison en est que bon nombre des réductions d'impôt adoptées en vertu de la *Tax Cuts and Jobs Act* (TCJA), souvent connues sous le nom de « réductions d'impôt de Trump », expireront automatiquement à la fin de 2025. De nombreuses réductions d'impôt et de nombreux avantages fiscaux destinés aux particuliers sont donc concernés.

Dans l'article ci-joint, nous en avons dressé une liste. Si rien n'est fait pour changer cette situation, les politiques fiscales reviendront aux niveaux plus élevés où elles se situaient avant la TCJA.

Tylar Lunke :

Ces enjeux sont plutôt propres aux États-Unis. Qu'en est-il de la politique étrangère dans le cadre de cette élection?

Kelly Bogdanova :

À mon avis, les questions de politique étrangère retiendront beaucoup plus l'attention qu'à l'habitude au cours de la période électorale. Cette situation s'explique non seulement par les conflits militaires en Europe de l'Est et au Moyen-Orient, mais aussi par le fait que les tarifs douaniers et les sanctions économiques ont joué un rôle de plus en plus important au sein de l'administration présidentielle actuelle et des deux précédentes. Et je crois que cette situation persistera, peu importe qui sera élu président en 2024. À cet égard, Wall Street sera à l'affût de tout signal concernant la politique entre les

États-Unis et la Chine. Il s'agit des deux plus grandes économies du monde, dont les relations commerciales se sont détériorées au fil des ans.

Tylar Lunke :

Penchons-nous davantage sur les politiques et les questions relatives aux élections. Pouvez-vous nous parler un peu de la différence entre l'incidence des politiques de Washington sur le marché et celle de certains des facteurs qui ont des répercussions plus directes sur les rendements boursiers, y compris la Fed, notre économie et la rentabilité des entreprises?

Kelly Bogdanova :

Que ce soit à l'échelle nationale ou mondiale, nous pouvons difficilement négliger l'importance et la portée de la Réserve fédérale. La Fed a tendance à être plus importante pour les marchés que le président lui-même. Les décisions de la Fed, en particulier lorsqu'elle relève les taux d'intérêt ou les abaisse, jouent un rôle important dans les rendements des marchés boursiers et obligataires. Un autre facteur important qui a une incidence directe sur les rendements boursiers est l'économie, mais plus particulièrement les fluctuations naturelles du cycle économique, c'est-à-dire l'évolution de l'activité économique allant du début jusqu'au milieu du cycle, puis vers une récession et de retour au début. À bien y penser, l'innovation a été un facteur clé des cours boursiers au fil des ans.

Rappelez-vous les progrès importants que nous avons réalisés en technologie, depuis l'avènement des ordinateurs personnels il y a plusieurs décennies, jusqu'à l'utilisation généralisée d'Internet et, plus récemment, l'intelligence artificielle. L'innovation stimule souvent la croissance des bénéficiaires et les cours boursiers. Et ce n'est pas seulement le cas pour les titres technologiques. De nombreux secteurs et de nombreuses industries, qu'il s'agisse des soins de santé, des produits industriels, de l'énergie, des services publics, du transport, de l'expédition, même des services financiers, et bien d'autres encore, ont grandement profité de l'innovation, tout comme leurs cours boursiers. Les bénéficiaires des sociétés sont donc liés de près à l'innovation et au cycle économique. De notre point de vue, ce sont les bénéficiaires qui déterminent le plus les rendements boursiers.

Tylar Lunke :

Merci de nous avoir fait part de votre point de vue sur ce qu'il faut surveiller. Pour conclure, nous avons commencé la conversation en abordant les données historiques sur les élections. Il est certainement utile pour tout le monde de chercher à identifier les diverses tendances, mais il y a quelques mises en garde. Pourriez-vous nous en faire part?

Kelly Bogdanova :

Lorsque l'on examine les données électorales, il est important de tenir compte du fait que, depuis que l'indice S&P 500 est un indice de marché pertinent, ce qui remonte aux années 1920, il n'y a pas



beaucoup de données. C'était il y a longtemps, mais en termes de données, surtout lorsque nous isolons le rendement du marché pendant les années d'élections présidentielles et que nous répartissons ensuite les données sur le rendement annuel entre diverses catégories selon le pouvoir des partis politiques et d'autres segments, il n'y a tout simplement pas beaucoup de données. C'est important, car une très bonne année ou une très mauvaise année de rendement du marché peut modifier considérablement les données sur le rendement moyen. De plus, les fourchettes de variation autour des moyennes ont tendance à être larges. De notre point de vue, il est utile de tenir compte des données historiques sur les élections, car elles contiennent certainement des tendances intéressantes et importantes qui ont persisté au fil des ans, mais ces données comportent également des lacunes.

Tylar Lunke :

C'est un bon rappel. Merci, Kelly, d'avoir partagé votre point de vue avec nous aujourd'hui. Nous tenons à ce que tout le monde sache que nous continuerons de fournir des points et des réflexions en temps réel à l'approche des élections. Je tiens tout de même à mentionner que l'article auquel Kelly a fait référence, intitulé « Principales choses à savoir sur les élections américaines », qui comprend également certains des graphiques dont elle a parlé, est joint au lecteur audio de cet enregistrement. Jetez-y un coup d'œil. Et restez à l'affût des autres articles publiés dans la série Perspectives mondiales, ainsi que dans l'ensemble des plateformes de RBC. Je vous rappelle que si vous avez des questions au sujet de vos placements, nous vous encourageons bien sûr à rester en contact avec votre conseiller financier de RBC. Merci à tous d'avoir été des nôtres. Prenez soin de vous et passez une excellente journée.

Déni de responsabilité

Ce fichier audio est transmis par RBC Gestion de patrimoine à titre informatif seulement. Au Canada, RBC Gestion de patrimoine est la marque descriptive utilisée par RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et certaines de ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, RBC Gestion de patrimoine est une division de RBC Capital Markets, LLC. Au Royaume-Uni et aux îles Anglo-Normandes, la division internationale Gestion de patrimoine de RBC dans ces territoires est formée d'un réseau international de sociétés RBC et comprend notamment RBC Europe Limited et RBC Investment Solutions (CI) Limited. En Asie, RBC Gestion de patrimoine est la marque descriptive mondiale des activités de gestion de patrimoine de Banque Royale du Canada et de ses sociétés affiliées et de leurs succursales, notamment la succursale de Singapour de Banque Royale du Canada, la succursale de Hong Kong de Banque Royale du Canada et RBC Investment Services (Asia) Limited.

Les commentaires contenus dans ce fichier audio sont de nature générale ; ils ne tiennent pas compte de la situation ou des besoins particuliers d'une personne précise et ne constituent pas des conseils en matière de droit, de placement, de fiducie, de succession, de comptabilité ou de fiscalité. Ils sont fondés sur des données jugées dignes de foi, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Sauf indication contraire, les opinions, les estimations et les projections contenues dans cet enregistrement audio sont celles des conférenciers à la date de publication, peuvent changer sans préavis et ne reflètent



pas nécessairement celles de RBC Gestion de patrimoine. Cet enregistrement audio peut ne pas tenir compte de tous les renseignements disponibles. Les placements ou les services contenus dans ce fichier audio peuvent ne pas être appropriés pour vous et nous vous recommandons de consulter votre conseiller financier si vous n'êtes pas certain si de tels placements ou de tels services conviennent à votre situation particulière. Au Canada, pour obtenir d'autres dénis de responsabilité à l'égard de cet enregistrement audio, veuillez vous adresser à votre conseiller en placement.