

1^{er} juin 2018

De gagnant-gagnant à gagnant-perdant ou pire, à perdant-perdant

Auteurs : Richard Beaulieu, CFA, *vice-président et économiste principal*
Benoît Durocher, *vice-président directeur et chef stratège économique*

La stratégie commerciale de l'administration des États-Unis, inspirée par le populisme, est fondée sur un cadre révolu de négociations, soit de type gagnant-perdant, prôné par son leader actuel. Cette approche de négociation date d'une époque où les nations n'avaient pas encore compris les bienfaits du libre-échange découlant de la théorie de l'avantage comparatif. En bref, cette théorie soutient qu'une allocation optimale des ressources permet d'augmenter le niveau de bien-être lorsque la spécialisation de la production qui en découle fait ensuite l'objet de commerce international.

L'économie mondiale a généralement suivi ce précepte après la deuxième guerre mondiale, ce qui a mené à une plus forte intégration des économies nationales et une période de croissance sans précédent. Malgré des hausses spectaculaires de bien-être qui ont sorti des millions de personnes de la pauvreté et en ont amené plusieurs à devenir prospères, il y a eu des dommages collatéraux en cours de route, notamment la répartition inégale des gains qui est maintenant à l'origine des mouvements populistes dans beaucoup de pays, surtout industrialisés.

Cette première salve d'une guerre commerciale n'augure rien de bon ni pour la santé de l'économie mondiale ni pour la stabilité des marchés boursiers du globe. Du côté des taux d'intérêt, les barrières au commerce se traduiront vraisemblablement par des prix plus élevés et un ralentissement de la croissance. Ceci placera les banques centrales face à un dilemme qui pourrait miner leur volonté de hausser leurs taux directeurs.

Il est peut-être trop tard pour que le tumulte actuel des marchés mène au remplacement des gouvernements populistes à court terme mais avec le temps, les consommateurs finiront par payer plus cher les biens qui auront été frappés par ces nouveaux tarifs douaniers. Les électeurs pourraient alors décider de revenir au cadre gagnant-gagnant dont ils se seront ennuyés et espérer que les gouvernements retrouveront le bon sens et s'éloigneront du sentier dangereux du protectionnisme.