

Flash Economie

N° 8
28 janvier 2025

Quel serait le modèle économique le plus favorable pour les Etats-Unis ?

Les Etats-Unis ont des avantages comparatifs concernant la production de services (services informatiques, services financiers), la Recherche et Développement, mais pas la production de produits industriels. Ceci se voit à la situation du commerce extérieur (de services, de biens) et de la production.

Se protéger des exportations de biens des autres pays en mettant en place des droits de douane est donc une stratégie inefficace pour les Etats-Unis qui aboutira seulement à faire monter les prix des biens aux Etats-Unis. Une stratégie efficace pour les Etats-Unis consisterait :

- à conserver le libre-échange pour les biens et les services ;
- à développer l'avance technologique des Etats-Unis et le poids de la finance ;
- à utiliser les entrées de capitaux des non-résidents attirés par l'avance technologique et le poids de la finance des Etats-Unis pour financer le déficit commercial des biens.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

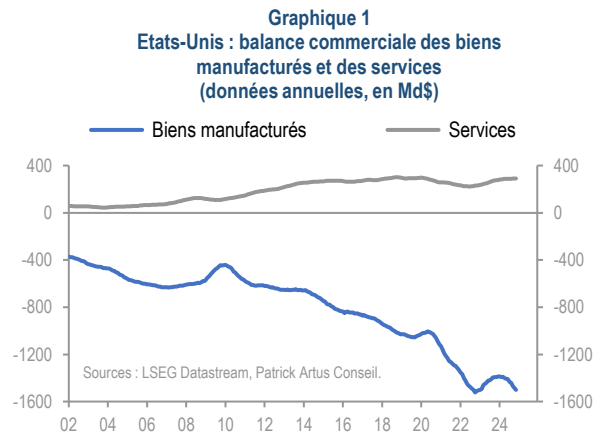
Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Les Etats-Unis ont des avantages comparatifs pour la production de services sophistiqués, pas pour la production de produits industriels

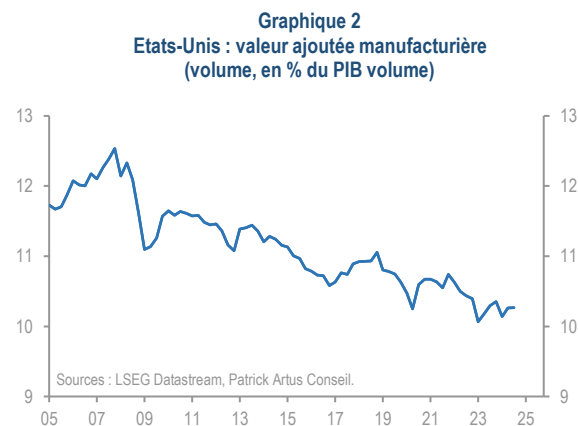
Les Etats-Unis ont un avantage comparatif pour les services (financiers, technologiques, liés à la Recherche-Développement) et non pour l'industrie manufacturière.

Cela se voit :

- au déficit commercial très important pour les produits manufacturés et à l'excédent commercial des services (Graphique 1), qui résulte essentiellement de l'excédent des services financiers, des services informatiques et des redevances sur les brevets ;



- au poids faible de l'industrie manufacturière dans l'économie (Graphique 2).



De ce fait, se protéger de la concurrence des autres pays par des droits de douane est une politique inefficace

Taxer les importations de produits manufacturés en provenance du reste du monde est une politique inefficace pour les Etats-Unis.

Puisque les Etats-Unis n'ont pas d'avantage comparatif pour la production de produits manufacturés, mettre en place des droits de douane sur les importations de ces produits :

- ne générera pas de relocalisation significative de leur production aux Etats-Unis ;
- fera simplement monter les prix des importations et les prix intérieurs des produits manufacturés ;
- donc réduira le pouvoir d'achat des consommateurs américains.

Synthèse : Quelle serait une stratégie efficace compte tenu de la nature de la spécialisation productive aux Etats-Unis ?

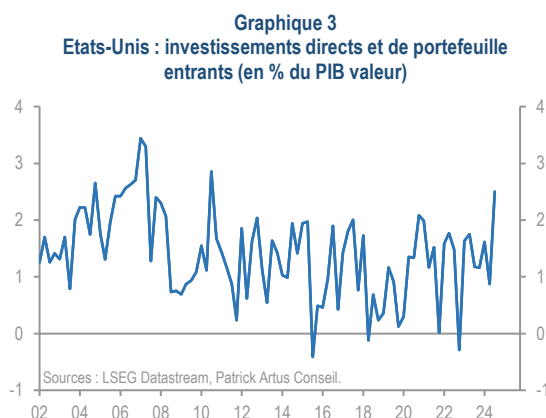
Une stratégie efficace, compte tenu du fait que les Etats-Unis ont des avantages comparatifs favorables à la production de services sophistiqués et non de produits manufacturés serait :

1. **de conserver le libre-échange pour les biens et les services** ;
2. **de développer l'avance des Etats-Unis** par rapport à ses concurrents dans la finance ou dans les technologies de l'information et de la communication ;

C'est le cas par exemple en ce qui concerne l'intelligence artificielle (IA), avec des investissements privés en IA qui atteignent 67 milliards de dollars en 2023 aux Etats-Unis, contre 11 milliards de dollars en Europe (Union européenne et Royaume-Uni) ou 7,7 milliards de dollars en Chine.

En ce qui concerne la finance, on peut remarquer que 60% des 128 000 milliards de dollars gérés par des sociétés d'asset management sont localisés aux Etats-Unis.

3. **Utiliser les entrées de capitaux à long terme de non-résidents** attirés par le développement de la finance et l'avance technologique des Etats-Unis (**Graphique 3**) pour financer le déficit de la balance commerciale des biens.



(*) Les investissements directs et de portefeuille entrants sont des entrées de capitaux conduisant à une augmentation des engagements (ici des Etats-Unis), ils sont donc affectés d'un signe positif.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.