Flash Economie

N° 14
11 février 2025

La présidence de Donald Trump sera synonyme d'incertitude, de volatilité

Le désir qu'a Donald Trump de faire, quasi quotidiennement, des annonces spectaculaires (sur les droits de douane, sur des revendications territoriales, sur les politiques étrangère, environnementale...), quitte à démentir ces annonces quelques jours après, va créer un environnement permanent d'incertitude, de volatilité.

Une incertitude accrue va conduire, et cela se voit déjà dans certains domaines :

- à un recul de l'investissement des entreprises aux Etats-Unis mais aussi chez les partenaires commerciaux des Etats-Unis ;
- à une baisse des indices boursiers, du prix du Bitcoin ;
- à une baisse des taux d'intérêt à long terme sur les dettes publiques et à une hausse du prix de l'or, avec le report des investisseurs des actifs risqués vers les dettes et autres actifs sans risque.

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.

Incertitude accrue sur les politiques (économiques, environnementale et étrangère) des Etats-Unis

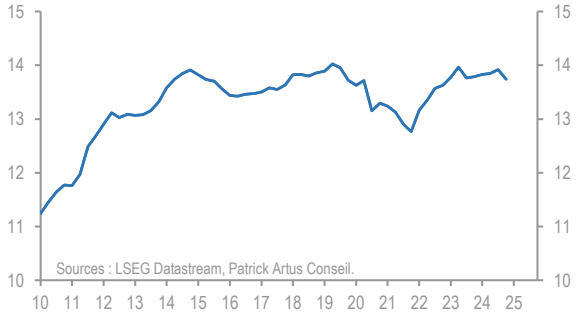
Depuis que Donald Trump est à nouveau Président des Etats-Unis, il a fait, quasi quotidiennement, des **annonces surprenantes** :

- **de politique économique** : droits de douane sur les importations des Etats-Unis en provenance du Canada, du Mexique et de la Chine, annonce de droits de douane sur les produits européens, puis abandon, définitif ou non, des droits de douane sur les produits canadiens et mexicains ; fermeture d'un certain nombre d'agences fédérales, départs organisés d'un certain nombre de fonctionnaires, arrêt de l'aide au développement….
- **concernant des revendications territoriales** (Groenland) ou l'exigence de rupture des liens avec la Chine (Panama) ;
- **concernant la politique étrangère** (pressions sur l'Ukraine pour arrêter la guerre) ;
- **retrait des Etats-Unis des accords de Paris** sur le climat, incitations à produire davantage de pétrole, de gaz naturel, de charbon, fin des aides à l'achat de voitures électriques.

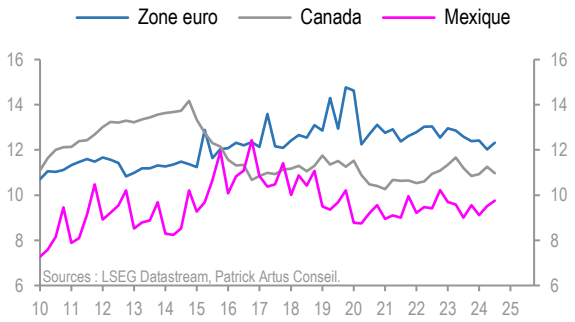
Quels effets d'une incertitude accrue ?

1. L'incertitude accrue sur les politiques économiques, climatique, étrangère des Etats-Unis doit d'abord **décourager l'investissement des entreprises** (il y a un effet négatif de l'incertitude sur l'investissement qui résulte de l'incertitude accrue sur les chiffres d'affaires futurs des entreprises). Il s'agit de **l'investissement des entreprises américaines** (**Graphique 1**), mais aussi de **l'investissement des partenaires commerciaux des Etats-Unis** (**Graphique 2**).

Graphique 1
Etats-Unis : investissement non-résidentiel privé
(en % du PIB valeur)

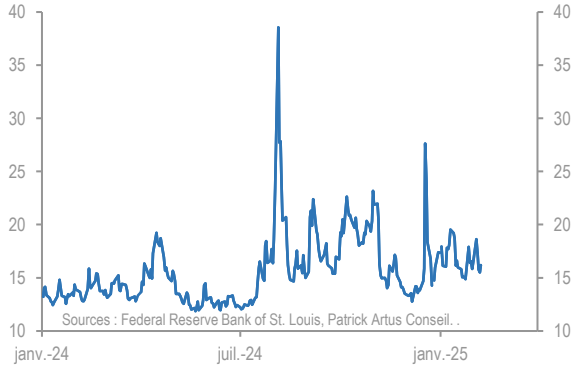


Graphique 2
Investissement des entreprises en valeur
(en % du PIB valeur)

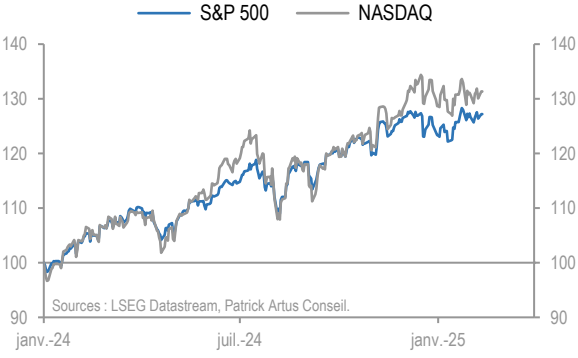


2. **L'incertitude accrue doit aussi conduire à un recul des indices boursiers**, avec une hausse de la prime de risque actions due à l'incertitude plus forte sur les profits futurs. Quand on regarde l'évolution du VIX, du S&P et du Nasdaq depuis l'accès de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis (**Graphiques 3a/b**), on voit que le VIX oscille aujourd'hui entre 15 et 19 ce qui est plus élevé que son niveau du 1er semestre 2024 et que le Nasdaq et le S&P stagnent depuis la fin de 2024.

Graphique 3a
Indice VIX

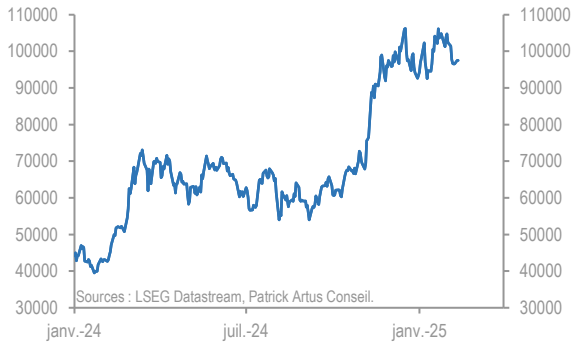


Graphique 3b
Etats-Unis : indices boursiers (100 : 01.01.2024)



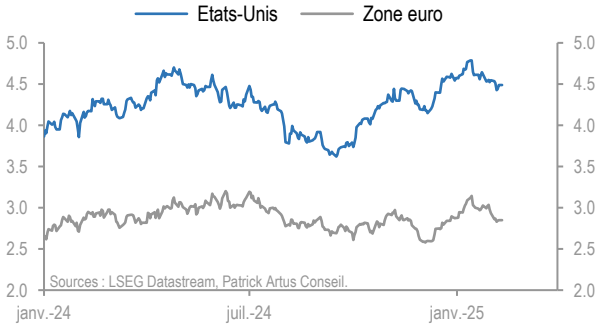
On observe un **net recul du prix du Bitcoin depuis l'arrivée de Donald Trump** à la Maison Blanche, cohérent aussi avec cette hausse de la perception du risque (**Graphique 4**).

Graphique 4
Prix du Bitcoin ($)



3. **L'incertitude accrue doit provoquer un report des investisseurs sur les actifs sans risque**, donc une hausse des prix de ces actifs. On observe effectivement **une baisse des taux d'intérêt à long terme**, plus forte aux Etats-Unis que dans les autres pays (**Graphique 5**) et une hausse du prix de l'or (**Graphique 6**).

Graphique 5
Taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



Graphique 6
Prix de l'or (dollar l'once)



Synthèse : une incertitude accrue n'est pas souhaitable

Les annonces multiples et parfois contradictoires que fait dans tous les domaines (économie, relations internationales, politique climatique…) Donald Trump accroissent le niveau d'incertitude et la perception du risque, et donc normalement :

- réduisent l'investissement des entreprises ;
- font baisser les cours boursiers et les prix des autres actifs risqués ;
- provoquent un report de l'investissement, de l'épargne, vers les actifs sans risque.

Si effectivement l'incertitude accrue sur les politiques menées aux Etats-Unis fait reculer l'investissement et l'épargne investie en projets risqués, cette incertitude n'est clairement pas souhaitable.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement 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 susceptible 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.