



13 octobre 2020

Election présidentielle US : « a game-changer » pour les marchés ?

Anticipations trop optimistes pour le PIB US. Ralentissement probable de la croissance au T4. Hausse du déficit budgétaire. Soutien massif et sans faille de la Fed. Risques élevés pour les actions.

Points clés

- La deuxième vague de Covid-19 pourrait ralentir la reprise économique américaine
- Anticipations trop optimistes pour le PIB américain ?
- Les élections américaines renforceront le nouveau paradigme budgétaire
- La hausse des impôts menace les marchés financiers
- Soutien massif, durable et sans faille de la Fed
- Monétisation totale des émissions du Trésor américain ?
- Election présidentielle américaine : un « game changer » pour les marchés financiers ?

La deuxième vague de Covid-19 pourrait ralentir la reprise économique américaine

Les divers confinements et les mesures de précautions sanitaires prises par les gouvernements avaient plongé les économies dans une lourde contraction des PIB nationaux au 2ème trimestre 2020. Les déconfinements successifs dans divers pays qui ont été organisés en début de 3ème trimestre, lorsque la pandémie semblait sous contrôle, n'ont finalement que recréé les conditions d'une relance de la pandémie pendant l'été. Tous les pays ne sont évidemment pas égaux face à ces développements récents, mais aux Etats-Unis les tensions sont restées vives et la crise sanitaire semble toujours loin d'être

sous contrôle. Les déclarations optimistes faites systématiquement depuis le début de la crise sanitaire par le président américain Donald Trump sur la capacité des Etats-Unis de découvrir et de produire rapidement des vaccins et des traitements efficaces ne changent rien à la dure réalité actuelle. L'épidémie progresse toujours et le nombre de décès dépasse désormais 200'000 personnes aux Etats-Unis. La contamination de ce dernier et sa guérison rapide l'a même plutôt conforté dans sa conviction que le Covid-19 n'est pas un virus si dangereux et qu'il ne faut donc pas en avoir peur. Dans ce contexte, il semble cependant clair désormais pour la grande majorité des décideurs politiques américains qu'une nouvelle séquence de confinement général ne serait pas supportable sur le plan économique. Un reconfinement n'est donc pas souhaitable et sera écarté aussi longtemps que possible dans la très grande majorité des Etats. Cependant, il ne sera peut-être pas possible d'éviter de nouvelles restrictions toujours plus pénalisantes et qui auront des répercussions pesantes sur le plan conjoncturel au cours des prochains mois et en début d'année 2021.

Les marchés financiers ont progressé au cours des six derniers mois dans l'anticipation d'une résolution prochaine de la crise sanitaire et de ses conséquences économiques. Les résultats du 3ème trimestre 2020 seront peut-être à la hauteur de leurs attentes, mais les risques de déceptions sont désormais de plus en plus probables pour les mois à venir. La situation économique actuelle est donc toujours très fragile malgré les soutiens affirmés des politiques monétaires et budgétaires. Le risque d'un nouvel affaiblissement conjoncturel aux Etats-Unis en fin d'année doit donc être pris en considération plus sérieusement.