

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO

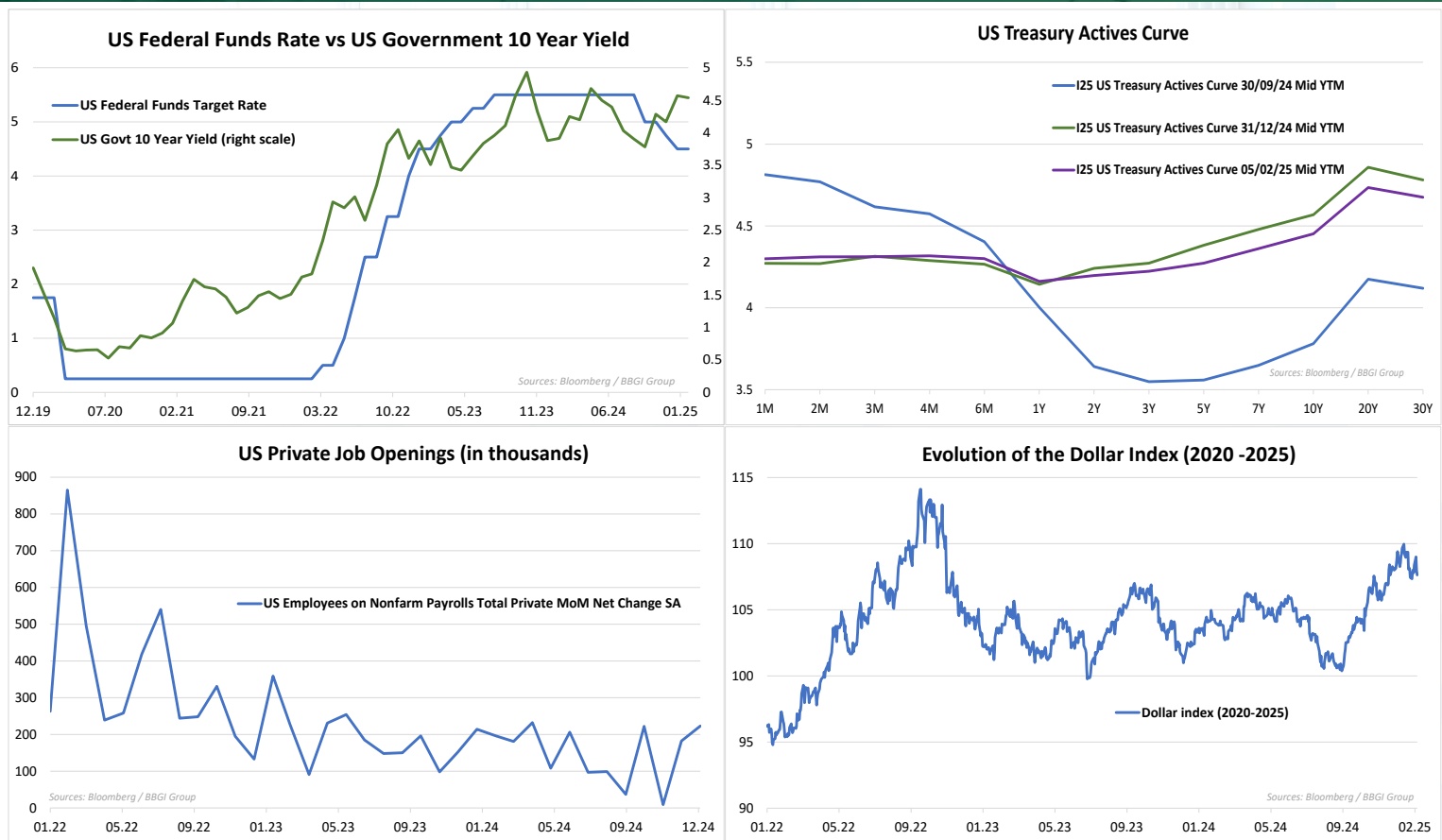


UN NOUVEAU DILEMME SERIEUX POUR LA FED

Les hausses de tarifs douaniers menacent plus le PIB que le CPI

Il est sans doute encore prématuré de déterminer s'il y aura bel et bien une guerre des tarifs douaniers en 2025, mais on s'achemine rapidement vers un premier round musclé de confrontation. Nous verrons ultérieurement si les hausses de tarifs annoncées de 25% pour le Canada et le Mexique et de 10% pour la Chine seront réellement appliquées. Pour l'heure, on observe déjà un pas en arrière de D. Trump qui repousse la mise en œuvre de ces tarifs après que le Mexique et le Canada aient introduits leurs propres taxes tout en accédant aux demandes de Trump de renforcer les contrôles aux frontières. Des études menées sur les précédentes hausses de tarifs par Trump avaient démontré que les Etats-Unis avaient perdu des emplois dans les usines et que la production industrielle s'était contractée contrairement aux attentes. Dans le même temps, les investissements des entreprises diminuaient et les revenus des consommateurs se contractaient. Les effets dommageables sur

la croissance commençaient à apparaître, mais ont été rapidement éclipsés en 2020 par la crise du Covid. Selon les rapports de la Fed de l'époque rendus publics ce mois, la Fed était déjà préoccupée par les risques de croissance. Elle est aujourd'hui face à une situation similaire, mais dont l'ampleur est extraordinairement plus importante cette fois-ci. Ce qui s'était passé en 2019 était déjà unique, car c'était la première fois depuis 1930 qu'un tel risque refaisait surface. Aujourd'hui, les risques de perturbation économiques sont massifs et la Fed est devant un dilemme sérieux. Une étude de la Fed de 2018 suggère qu'elle devrait plutôt regarder au-delà de l'impact possible sur l'inflation à court terme et baisser ses taux pour éviter qu'une récession ne se développe. Si la Fed suit ses propres analyses en 2025, les perspectives pour les obligations semblent favorables, mais elles sont négatives pour le dollar.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.