

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

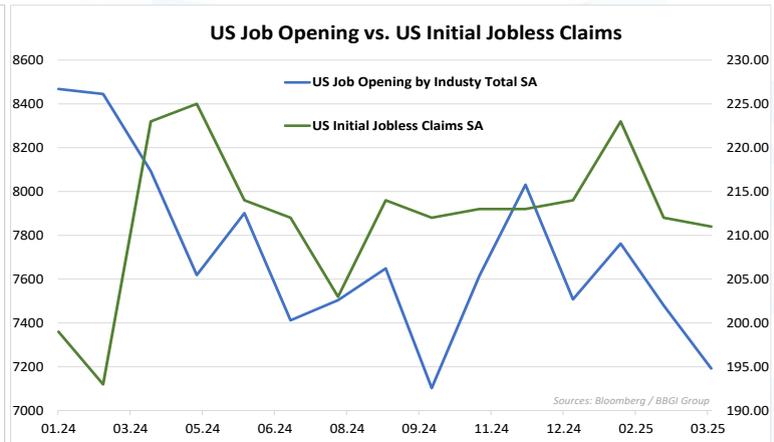
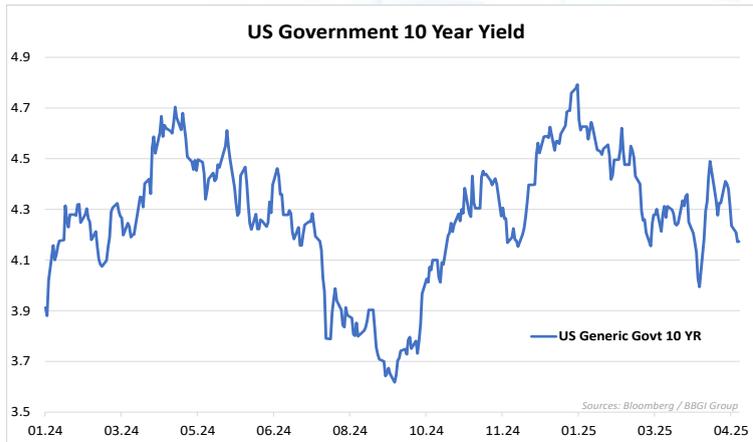
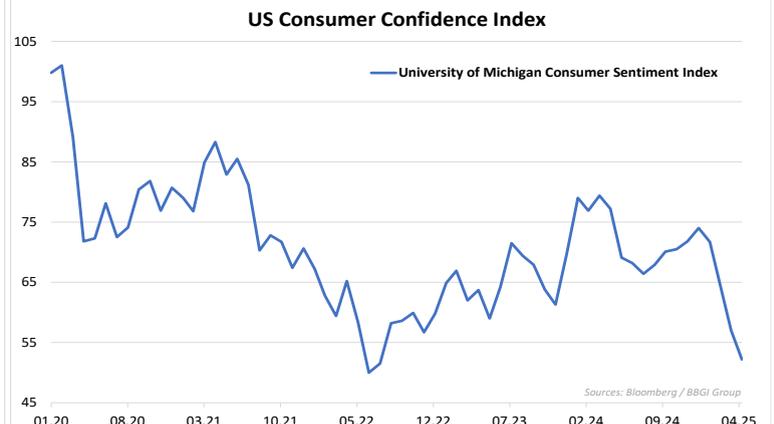
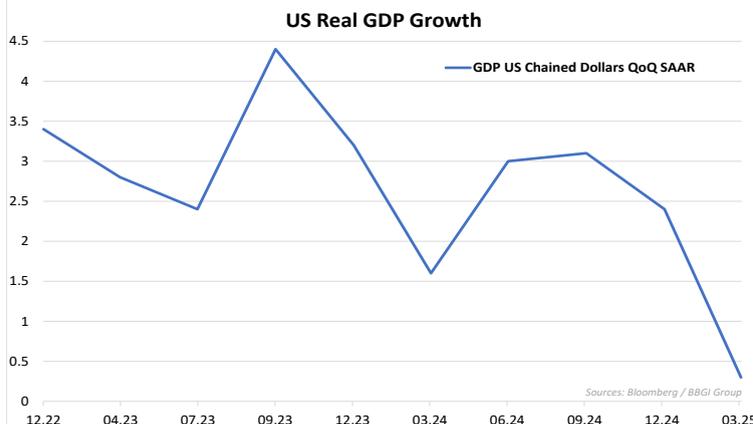


TRUMP EST EN PASSE DE PROVOQUER UNE RECESSION

La Réserve fédérale ne pourra pas rester indifférente longtemps

La publication du PIB américain pour le 1er trimestre est imminente, alors que le consensus des prévisionnistes abaisse régulièrement son estimation désormais à tout juste +0.3% annualisé. Le choc pourrait être plus brutal encore si celui-ci s'avérait en fait déjà négatif, après un résultat de +2.4% au 4ème trimestre 2024. À près de 100 jours de la présidence de Trump, le premier impact majeur notable semble bien être l'effondrement de la dynamique économique américaine. La confiance des consommateurs s'écrase comme nous l'attendions et retrouve son plus bas niveau atteint lors de la crise du Covid. Les mesures d'activité économique de Réserves fédérales (Fed) régionales suggèrent encore en avril une forte dégradation de l'activité économique à l'image de l'activité des services mesurée par la Fed de Dallas au plus bas des cinq dernières années, confirmée par un plongeon de l'activité manufacturière. L'indicateur GDPNow de la Fed d'Atlanta prévoit un PIB du 1er trimestre à -2.7%, tandis que les offres

d'emploi chutent drastiquement. La balance commerciale a chuté de 60% et s'enfonce en mars à -162 milliards. La politique de Trump développe extrêmement rapidement des effets catastrophiques pour l'économie américaine, auxquels la Fed ne pourra rester indifférente très longtemps face à un risque imminent de récession. Elle réfléchit sans doute enfin à un changement de stratégie, notamment en ayant déjà cessé depuis trois semaines ses ventes d'obligations du Trésor. Nous estimons qu'elle n'aura pas le choix de relancer un QE en mai et d'abaisser ses taux directeurs au cours de l'une de ses prochaines réunions de mai ou de juin. Il est difficile de déterminer si les ventes présumées de titres du Trésor US par la Chine ont été importantes, mais il est probable qu'elles soient à l'origine du rebond à 4.8% des taux à dix ans. Nous attendons une relance à la baisse des taux longs en dessous de 4%. Scénario positif pour les obligations en dollars américains.



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.