

# Investments - Flash



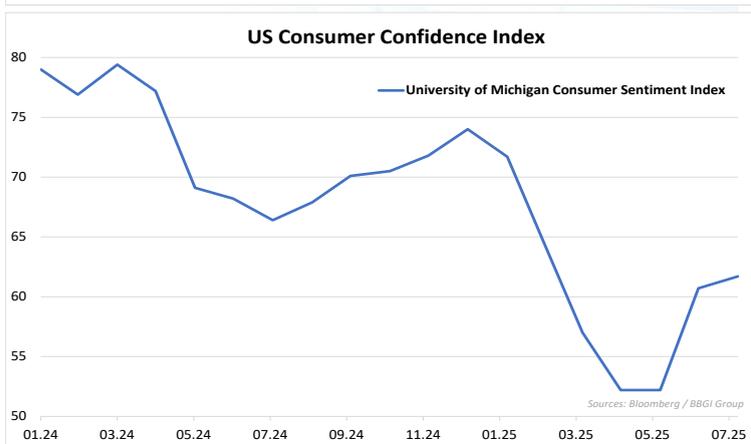
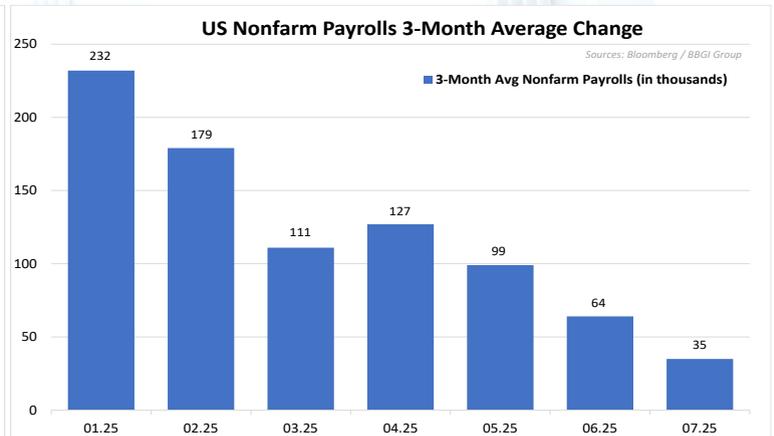
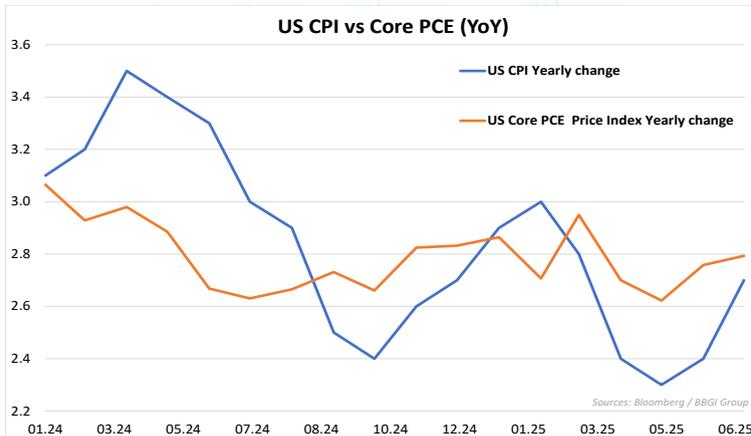
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## L'ECONOMIE AMÉRICAINNE EST PRÊTE À TRÉBUCHER

Le marché de l'emploi se dégrade et annonce une baisse de la demande

On aurait pu s'attendre à un retour de la volatilité à l'échéance des 90 jours de trêve pour parvenir à des accords bilatéraux, mais les marchés en ont décidé autrement. Le mois s'est écoulé dans une certaine indifférence, alors que la croissance américaine du T2 profitait de l'effondrement des importations pour enregistrer une hausse trompeuse de +3%. Les ajustements opérés par les entreprises en prévision des hausses de tarifs brouillent encore les cartes et ne permettent pas d'estimer la véritable santé de l'économie américaine. Le marché du travail offre pourtant désormais des éléments d'appréciation plus solides, qui ne soutiennent pas la thèse d'une résilience de l'économie face au chaos orchestré par Trump. Les dernières statistiques en la matière pointent plutôt vers un craquement de l'emploi. En effet, le déclin régulier des créations d'emplois observé ces derniers trimestres s'est avéré bien plus prononcé qu'initialement estimé. La révision le 1er août de

-258'000 emplois pour les deux derniers mois constitue la plus forte correction à la baisse de cette statistique depuis la pandémie de 2020. Le chiffre des créations de juillet (35'000) est aussi le plus faible hors pandémie des dix dernières années et se situe très en dessous des créations de 232'000 postes de janvier (moyenne sur 3 mois). Les effets des tarifs douaniers ne sont encore que très peu visibles dans ce contexte et la Fed fait toujours face au même dilemme. La politique de Trump est inflationniste, mais elle est aussi de plus en plus, en train de mordre sur la confiance et sur l'économie. Si la tendance se poursuit sur l'emploi, il est probable que nous verrons d'abord un fléchissement de la demande avant de pouvoir observer une hausse de l'inflation induite par les tarifs douaniers qui ne pèsera que plus tard sur la consommation et l'investissement. C'est aussi le moment de basculer en phase « risk-off ».



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.