

FLASH SPECIAL Élections américaines

Document destiné aux clients non-professionnels

10 novembre 2016



PRÉSIDENT TRUMP : QUELLES CONSÉQUENCES SUR L'ÉCONOMIE ET LES MARCHÉS

L'analyse de Philippe Waechter

Directeur de la recherche économique Natixis Asset Management

UNE FOIS ENCORE, LES SONDAGES ONT EU TORT...

Le 20 janvier 2017, Donald Trump sera investi 45^e Président des États-Unis d'Amérique. Les Républicains contrôlent de nouveau la Chambre des représentants et le Sénat.

Sa victoire est spectaculaire et marquera de son impact la première économie du monde. Mais qu'en sera-t-il concrètement, dans les prochains mois ? Quelle sera la composition de son équipe ? Quels seront ses appuis et les contre-pouvoirs qui vont s'exercer ?

Déjà, se déclarant président de tous les américains, ses propos consensuels vis-à-vis de Clinton et des autres pays ont tranché avec sa posture de campagne. Néanmoins, même si de nombreuses promesses électorales ne sont pas toujours appliquées, plusieurs points du programme de Trump sont à prendre au sérieux. Nous entrons dans une zone d'incertitude dans laquelle la vigilance doit être de mise.

TROIS POINTS RETIENNENT NOTRE ATTENTION QUANT AU PROGRAMME ENVISAGÉ

1 – L'Amérique d'abord

Le vote Trump s'est fait en grande partie sur l'idée que le reste du monde était responsable de la situation dégradée des États-Unis. Trump devrait donc s'attaquer à la réduction des facteurs qu'il considère comme pénalisants l'économie et l'emploi américain.

Cela pourrait se traduire par une **remise en cause des traités commerciaux** dans lesquels les USA sont impliqués, et la mise en place de **droits de douane**, notamment vis à vis de la Chine.

Des répercussions sur le commerce mondial...mais dans quelles proportions ?

→ Ces mesures protectionnistes seraient probablement combattues par les dirigeants des entreprises américaines pour en limiter l'importance.

→ Ces décisions entraîneraient probablement des mesures de représailles de la part des pays visés.

Ce schéma engendrerait de l'incertitude. Celle-ci serait fonction de la vitesse à laquelle les mesures seraient prises, de leur ampleur et de la rapidité à laquelle les représailles suivraient.

2 – Forte réduction des impôts pour les ménages et pour les entreprises

Trump veut dynamiser la croissance américaine. Pour les ménages, il s'agit de « doper » leur revenu en baissant les impôts et ainsi accroître leurs dépenses. Pour les entreprises, son projet est de réduire l'impôt sur les sociétés à 15 % contre 35 % actuellement.

S'en suivrait une hausse de la demande de la part des consommateurs avec deux conséquences possibles :

→ **davantage d'inflation** car l'appareil productif américain ne pourrait pas absorber rapidement ce surplus de demande,

→ une **accélération des importations** notamment sur les produits électroniques fabriqués en Asie...en contradiction avec les conséquences des mesures protectionnistes.

3 – Une chance pour la zone Euro ?

Pour l'Europe, le message est clair : face au risque d'un choc sur le commerce mondial, conséquence de l'élection de Trump, elle ne peut plus attendre du reste du monde l'impulsion pour assurer sa croissance.

La Banque centrale européenne sera un acteur essentiel pour amortir les chocs extérieurs qui pourraient survenir. Ainsi, il est fort probable qu'elle poursuive sa politique monétaire accommodante (injection de liquidités) pour soutenir l'économie de la zone Euro.

Dans ce nouveau contexte, il appartient à l'Europe, la zone euro, la France de trouver leurs propres catalyseurs de croissance, pour jouer – de nouveau – un rôle majeur dans l'économie mondiale.

ET LES MARCHÉS FINANCIERS ?

NATIXIS ASSET MANAGEMENT ET VEGA INVESTMENT MANAGEMENT NOUS DONNENT LEUR ÉCLAIRAGE PAGE SUIVANTE.



LES ANALYSES

de Nuno Teixeira

Directeur des gestions institutionnelles et réseaux
Pôle d'expertise ICS Natixis Asset Management

L'essentiel pour les investisseurs : ne pas paniquer !

La tendance des marchés américains au lendemain des élections présidentielles ne préjuge pas de ce qui advient au cours de la période qui suit. Les 22 élections qui ont eu lieu depuis 1928 nous le montrent ! Il était logique de s'attendre à une poussée de volatilité sur les marchés d'actions. Comme souvent, il est probable que la **réaction émotionnelle observée soit suivie d'autres mouvements en sens inverse, avant que le marché ne se stabilise**

Qu'attendre du marché des actions : du plus et du moins

La hausse de l'incertitude politique risque d'entraîner une baisse des prix des actions. Cependant, certaines propositions de Trump pourraient être favorables aux marchés actions américaines, comme son projet de ramener l'impôt sur les sociétés à seulement 15 % (contre 35 % actuellement), ou encore son plan de relance des infrastructures publiques (près de 550 milliards de dollars sur 5 ans). À contrario, certains actifs des marchés émergents devraient subir des mouvements importants à la baisse, conséquences des positions protectionnistes de Trump.

Des secteurs à éviter, d'autres à privilégier

Une partie des dépenses d'infrastructures devrait être financée par une taxe sur les rapatriements de capitaux des multinationales. Cette mesure fiscale pourrait entraîner un rebond de 4 à 5 % du dollar, **pénalisant les entreprises exportatrices**. Dans ce contexte, les **valeurs domestiques américaines seront à privilégier**, ainsi que les **secteurs de la construction** ou les **valeurs pharmaceutiques**.

Marchés obligataires américains : une mauvaise nouvelle à moyen terme

Les initiatives budgétaires de Trump, susceptibles d'être avalisées par le Congrès, devraient mener à une forte hausse du déficit public. De plus, les mesures protectionnistes annoncées risquent d'entraîner une hausse des prix des produits importés, qui mènerait à une poussée d'inflation. Deux raisons suffisantes pour rester prudent sur cette classe d'actif.

de Jean Jacques Friedman

Directeur des gestions VEGA Investment Management

L'exemple de la surprise du *Brexit*, mise aujourd'hui en parallèle avec les élections américaines, démontre qu'après le choc initial, d'autres éléments inattendus surviennent, et non des moindres, à commencer par une réalité économique très différente des projections initiales. Toutefois, le poids économique et diplomatique des États-Unis n'est pas comparable avec celui du Royaume-Uni, et nous ne pouvons pas conclure bien sûr, comme lors du *Brexit*, que les conséquences économiques resteront minimales au niveau international.

Quelle conséquence à ce coup de tonnerre ?

La première, immédiate, est la baisse des marchés actions, mais avec une amplitude initiale inférieure à celle consécutive au *Brexit*, du fait notamment d'un mouvement sur le dollar moindre que sur la livre sterling.

Des secteurs qui résistent et d'autres moins

- Un mouvement plus marqué sur les banques et les assurances, l'automobile, les médias et les aviateurs,
- Une meilleure résistance de la pharmacie, l'énergie, la construction, la consommation domestique et la défense.
- À court terme, les actifs défensifs, comme **l'or et le yen, sont bien sûr à privilégier**.

Concernant les devises : sur un horizon à 3-6 mois, nous anticipons **une baisse du dollar** et un arrêt de la surperformance des marchés émergents face aux marchés développées.

Et pour la suite ? Un président ne fait pas l'Amérique.

Certes, la Chambre des Représentants et le Sénat sont républicains. Mais beaucoup des représentants du « Grand Old Party » se sont désolidarisés de Donald Trump. Ils pourraient représenter une sorte d'opposition interne à la politique que souhaite mener le nouveau Président.

Souvent la réalité politique diffère des promesses électorales...

Ce document est destiné à des clients non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans le consentement préalable et écrit de Natixis Global Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Natixis Global Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Natixis Global Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Natixis Global Asset Management. Natixis Global Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé, sont à la date indiquée et sont susceptibles de changer. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Bien que Natixis Global Asset Management considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

NGAM S.A - Société de gestion luxembourgeoise autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier et immatriculée sous le numéro B 115843 dont le siège social est 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

NGAM Distribution - Succursale de NGAM S.A. immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris) dont le siège social est 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

Natixis Asset Management - Société anonyme au capital de 50 434 604,76 € - Agrément AMF n°GP 90 009 - RCS Paris n°329 450 738 21, quai d'Austerlitz 75634 Paris cedex 13 - Tél. +33 1 78 40 80 00

VEGA Investment Managers - 115, rue Montmartre 75002 Paris - Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-04000045 . Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 € - RCS Paris 353 690 514 - www.vegaim.com

Document édité par la direction marketing réseaux & support à la distribution de NGAM Distribution. Achevé de rédiger 9 novembre 2016.