



Les Etats-Unis et la Chine dans les starting-blocks pour batailler

La bataille mondiale se joue à deux et les États-Unis et la Chine sont les deux belligérants. L'Europe regarde d'un peu loin le spectacle qui se construit sans elle. Je ne fais, ici, que reprendre des éléments du rapport de Mario Draghi sur le positionnement de l'Europe face aux deux géants.

En 2025, cette divergence avec l'Europe va s'accroître. Américains et Chinois ont bien compris que dans un monde dans lequel les règles changent, le pouvoir de négociation devenait essentiel. Il fallait s'assurer une base économique interne solide pour stabiliser l'ensemble dans la bataille globale. Chacun à sa façon va alimenter sa dynamique interne avec des politiques budgétaires volontaristes. L'Europe est, elle, sur le mode de la consolidation budgétaire qui fait s'interroger sur le risque d'une récession associée à une politique trop rigoureuse.

Avec une base arrière solide, Américains et Chinois vont pouvoir entrer dans une bataille homérique qui a déjà commencé avec les mesures de représailles récentes de la Chine.

* * *

De longue date, l'économie américaine dispose d'un avantage technologique majeur et d'une puissance financière considérable. Les États-Unis sont le banquier du monde et le leader technologique. Comme banquier du monde, les actifs américains sont considérés comme sans risque. Comme leader technologique, ils disposent d'une puissance économique majeure, de la capacité d'investir dans le monde et d'en tirer des revenus significatifs.

La combinaison des deux se traduit par d'importants flux de capitaux pour acheter l'actif sans risque et des flux de revenus des investissements faits à l'extérieur. Ces flux considérables donnent des marges de manœuvre majeures dans la gestion de l'économie américaine. Contrairement aux autres pays, le dollar ne s'ajuste pas systématiquement aux déséquilibres de l'économie. Par ailleurs, les flux de capitaux facilitent le déficit commercial américain sans engendrer de crise, puisque l'économie est robuste et que son statut de banquier du monde n'est pas remis en cause.

* * *

La transformation de la Chine depuis une vingtaine d'années est une source de préoccupation pour les Américains. Durant cette période, les transferts de technologies, notamment américains, ont été considérables et aidés par des politiques volontaristes, la Chine a rattrapé une grande partie de son retard sur les USA. Dans certains domaines d'ailleurs, la Chine est désormais plus avancée, notamment dans les télécoms. Le président Xi ne renoncera pas à cette stratégie qui bouscule le reste du monde.

La Chine ne peut rivaliser avec les USA comme banquier du monde, cela veut dire qu'elle ne peut pas se financer en empruntant des capitaux au reste du monde. Cependant, elle dispose d'une épargne interne considérable, dont une mesure est le surplus de sa balance commerciale, qui permet le financement des innovations et des nouvelles technologies et une forme d'autonomie.

Cette nouvelle puissance de la Chine se traduit en dépendance vis-à-vis de l'Empire du milieu. Nos ordinateurs, nos téléphones portables ou encore les logiciels intégrés dans la construction des automobiles américaines au Mexique proviennent de Chine. Les États-Unis comme le reste du monde sont conditionnés par ce qui s'y passe. Cette puissance se mesure: 35 % de la production manufacturière mondiale est faite en Chine, contre 12 % aux USA et 13 % en zone Euro.

Le monde est donc conditionné par ce qui se passe en Chine et les États-Unis n'y échappent pas. L'enjeu est la dépendance de court terme, mais c'est aussi la capacité que se donne la Chine d'être le pays qui définira le standard de la technologie et qui sera donc capable de capter la rente associée à celui-ci. Pour les États-Unis, c'est le risque, à terme, de perdre cet avantage, fragilisant in fine la construction de l'ensemble de l'économie américaine.

C'est cet enjeu qui est au cœur des tensions entre les deux pays. Le leader dispose d'un avantage comparatif spectaculaire. Il n'est pas question pour les États-Unis de lâcher l'affaire et de s'accommoder de la puissance chinoise. Tous les coûts seront valables et ne doutons pas qu'ils seront portés. Le monde a vraiment changé alors que la nouvelle administration américaine a désigné la Chine comme leur seul adversaire qui compte.



Mentions légales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 50 938 997 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients 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 l'autorisation préalable et écrite de Ostrum 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 Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum 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 chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International – Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Louizalaan 120 Avenue Louise, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sarl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.