

MENSBRIDGE & ASSOCIES



NEWSLETTER MENSBRIDGE

Semaine du 4 au 8 mars 2019

- **ETATS-UNIS VS. CHINE : L'OPERA CONTINUE ET LES MARCHES DANSENT.**

Plus l'affaire continue et plus les marchés évoluent au gré des changements, très fréquents, dans la rhétorique entourant cette guerre commerciale qui commence à traîner en longueur.

Des progrès sont réalisés dans les négociations et le CAC se rapproche des 5 300 points, le ministre chinois du Commerce annonce qu'il « reste beaucoup à faire » et les marchés américains perdent un peu de terrain dans leur course à la hausse.

Deux points semblent aujourd'hui quasi-certains :

- un accord sera trouvé entre les deux puissances avant l'échéance nouvelle du 27 mars 2019,
- Donald Trump sera vraisemblablement le grand perdant dans cette affaire.

Force est de constater que les Etats-Unis souffrent de cette guerre commerciale, beaucoup plus qu'une économie chinoise qui, à terme, aura fait quelques concessions marginales, mais sans toucher à son modèle très protecteur pour les fleurons de son industrie (pourtant au centre des demandes américaines depuis le début).

Une étude mandatée par la Réserve Fédérale de New-York, en partenariat avec les prestigieuses universités de Princeton et de Columbia, a d'ores et déjà démontré que la hausse des taxes sur les importations de \$ 250 milliards de produits chinois cause un problème dans les chaînes d'approvisionnement américaines ... Perte estimée à \$ 165 milliards !

Cet opéra a déjà trop duré et les marchés se portent rarement bien dans un climat d'incertitude aussi long.

On se demande si les dernières notes retentiront bien le 27 mars prochain ...

- **UN FLORILEGE DE MAUVAISES NOUVELLES**

L'OCDE a apparemment décidé d'enfoncer le clou dans le cercueil de publications d'indicateurs guère enthousiasmantes, voir carrément inquiétantes, depuis le début de l'année.

Pour résumer :

- Abaissement de son anticipation de la croissance mondiale en 2019,
- Abaissement de son anticipation de la croissance allemande en 2019,
- L'Italie restera en récession en 2019.

Et, pour couronner le tout, les créations d'emplois aux Etats-Unis dans le secteur privé en février ont été de 183 000, inférieures aux attentes (189 000).

On se rassurera un peu avec LA seule bonne nouvelle de cette semaine : les immatriculations de voitures neuves en Allemagne augmentent de 3 % en février 2019.

- **LA BCE NE RASSURE-T-ELLE PLUS ?**

L'intervention de la Banque Centrale Européenne cette semaine a fait l'effet d'une douche très froide pour les irréductibles optimistes sur les marchés actions.

Prévisions de croissance pour 2019 en baisse significative (on passe de 1.7 % à 1.1 %), prévisions d'inflation en baisse et un Mario Draghi qui, en se voulant rassurant, a clairement communiqué ses peurs de voir l'économie de la zone Euro ralentir en 2019.

Conséquences : on ne remontera aucun taux en 2019 et on réfléchit même à repartir pour un tour d'injection de liquidités ... Tout le monde sait qu'il faut donner encore plus d'héroïne à un accro, c'est la meilleure façon de le soigner !