



**NEWSLETTER MENSBRIDGE**

*Semaine du 29 avril au 3 mai 2019*

• **PUBLICATIONS MACROECONOMIQUES : LES ETATS-UNIS S'ENVOLENT.**

La semaine dernière fut riche en publications macroéconomiques. En effet, les statistiques de croissance et de chômage pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2019 ont été publiés.

En Europe, reflétant le climat politique en France et en Espagne et la santé des économies allemandes et italiennes (proche de la récession), le taux de croissance s'élève à 1.5 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2018. En revanche, le taux de chômage reste très élevé à 6.6 %.

Les Vingt-sept ont donc réussi à sortir une croissance supérieure à 1 % malgré :

- la santé de l'économie allemande qui ne cesse de se dégrader depuis le début de l'année,
- la récession italienne qui durait depuis fin 2018.

Aux Etats-Unis, la croissance explose les compteurs et affiche 3.2 % au 1<sup>er</sup> trimestre. Corrélié avec un taux de chômage de 3.6 % (au plus bas depuis 1969 !) et nous avons une économie américaine qui fonctionne à plein régime.

Même si nous devons rester sensibles aux méthodes de calcul de ces indicateurs, par exemple en prenant en compte le fait que la masse de chômeurs ne cherchant plus de travail sort du calcul du taux de chômage aux Etats-Unis, ces résultats sont très impressionnants.

Cette disparité dans les performances économiques des deux zones reflète une réalité plus simple : les Etats-Unis sont un peu plus avancés dans le cycle économique que nous, principalement grâce à l'action de la Réserve Fédérale américaine. Attention, rappelons que dans ce fameux cycle, à une phase de croissance fait suite une phase de stagnation qui mène à une récession ... Sauf si l'intervention des banques centrales a également changé cette théorie des cycles.

• **ETATS-UNIS VS. CHINE : DONALD TRUMP EXPRIME SA JOIE.**

Fort de la publication de ces excellentes statistiques macroéconomiques américaines, Donald Trump n'a rien trouvé de mieux que d'ouvertement intensifier sa guerre commerciale avec la Chine.

En effet, sur son habituel compte Twitter, le président américain s'est empressé d'annoncer une hausse des tarifs douaniers portant sur \$ 200 milliards de produits chinois, hausse qui les porteront de 10 à 25 %.

Il est dommage que, sur la base de bonnes nouvelles, Donald Trump ne puisse s'empêcher de relancer les incertitudes liées à cette guerre commerciale que bon nombre d'institutions réputées, comme la Banque Mondiale, juge perdue d'avance pour les Etats-Unis.