



NEWSLETTER MENSBRIDGE

Semaine du 6 mai au 10 mai 2019

- **LA SEMAINE DE LA GUERRE COMMERCIALE !**

Suite à la publication d'excellents indicateurs macroéconomiques (voir notre dernière newsletter) concernant la croissance de l'économie américaine, Donald Trump en avait profité pour annoncer, à la surprise générale, une hausse des taxes portant sur \$ 200 milliards de produits chinois importés aux Etats-Unis. Et la hausse a bien eu lieu, vendredi dernier, où les taxes sont passés de 10 % à 25 %.

Pour couronner le tout, Donald Trump annonçait la possibilité de surtaxer les \$ 300 milliards de produits chinois restants importés dans le pays, en résulterait alors une sur-taxation de la totalité des importations chinoises aux Etats-Unis.

Résultat des courses :

- Les indices boursiers américains et européens perdent près de 4 % en une semaine,
- Les négociations entre chinois et américains sont de nouveau au point mort, ce qui ne devrait pas accélérer le dénouement d'un conflit commercial qui dure depuis déjà deux ans,
- Le gouvernement chinois a annoncé, le 13 mai 2019, vouloir surtaxer \$ 60 milliards de dollars de biens importés américains.

Il est important ici de rappeler qu'à priori, **l'économie américaine est déjà la grande perdante de cette guerre commerciale**. En effet, d'après une étude réalisée par l'université de Princeton et la Réserve Fédérale de New-York, le coût se chiffrait déjà à \$6.9 milliards de dollars de revenu net perdu pour les consommateurs américains de janvier 2018 à novembre 2018, inflation prise en compte. Cette perte sèche était d'ailleurs estimée à \$ 1.4 milliards par mois en novembre 2018.

Cette étude nous explique que, les hausses de taxes ayant déjà été incluses, en quasi-totalité, dans les prix des produits finaux américains, **le consommateur américain est bel et bien le seul perdant de cette guerre commerciale**. L'étude est très claire : Il n'y a, pour le moment, pas eu d'impact de cette hausse des taxes sur l'économie chinoise (autre que les aléas de l'indice de Shanghai).

L'affaire est à suivre, mais nous pouvons d'ores et déjà en conclure que :

- 1) Un accord entre la Chine et les Etats-Unis paraît, à ce stade, très improbable vu les tensions entre les deux puissances.
- 2) Vu la sensibilité des marchés financiers aux risques géopolitiques qui pourraient mettre un terme au rallye haussier que l'on connaît depuis le début de l'année, il est peu probable qu'une poursuite de ce climat entre les Etats-Unis et la Chine ne s'accompagne pas d'une baisse des indices.