



MASSENA
PARTNERS

#Réflexions

Les dangers de la chienlit politicienne

**Montrons notre gratitude aux
Etats-Unis d'Amérique**

**Le bilan de la FED est moins gonflé
qu'on ne le pense en termes réels**

Michal Zajac
Chief Economist

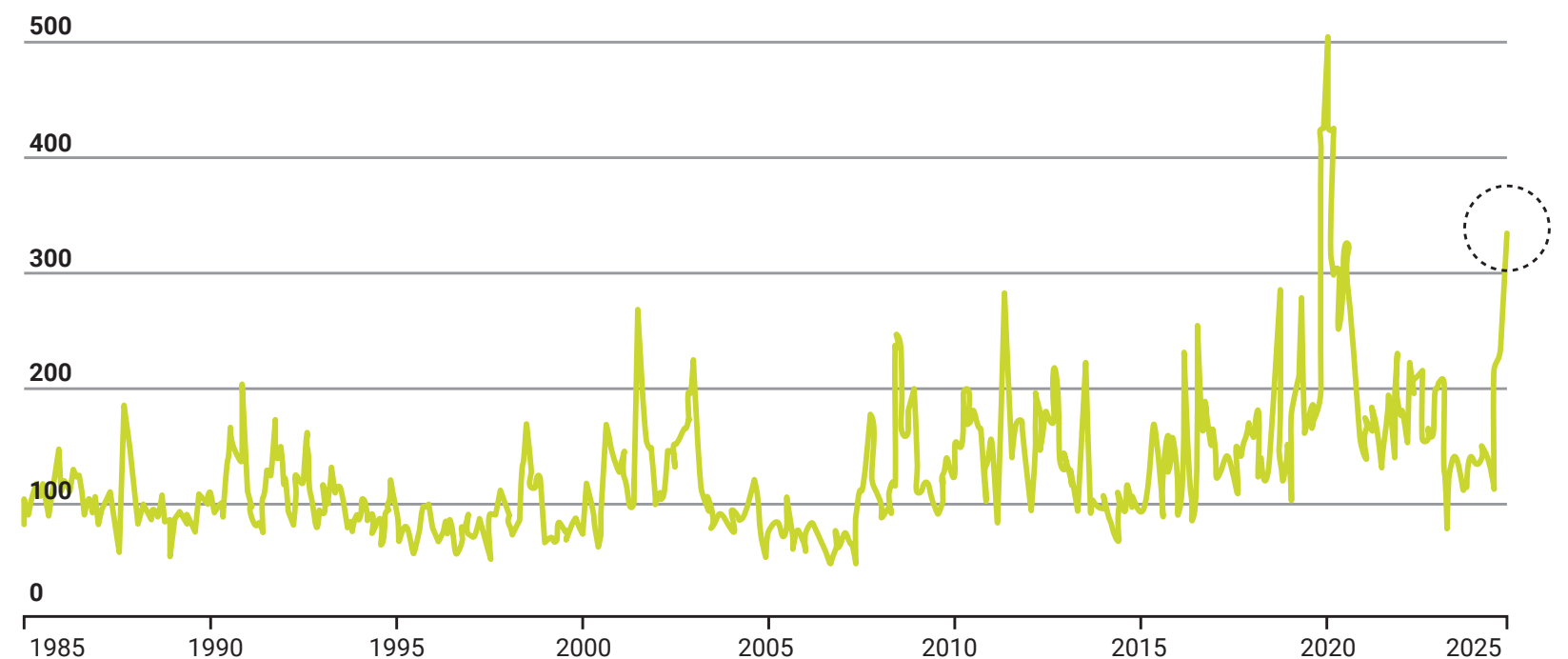
Les dangers de la chienlit politicienne

L'ERRATIQUE SAGA DOUANIÈRE GÉNÈRE UN DEGRÉ D'INCERTITUDE EXCEPTIONNEL, QUI LORS DU DERNIER DEMI-SIÈCLE N'A ÉTÉ DÉPASSÉ QUE PENDANT LES CONFINEMENTS DE 2020 (CF GRAPHIQUE CI-DESSOUS).

Cette incertitude empêche les agents économiques de prévoir l'avenir et diminue ce faisant leur appétence pour des décisions risquées comme l'investissement ou l'embauche. Cette incertitude peut se dissiper rapidement sans produire de conséquences significatives, mais si elle persiste, les craintes des agents économiques peuvent devenir auto-réalisatrices et provoquer une récession.

Il faut que le Congrès vote vite les baisses d'impôts et la dérèglementation, pour contrebalancer la chienlit douanière.

Monthly US economic policy uncertainty index



Source : site web EPU, Baker et al.

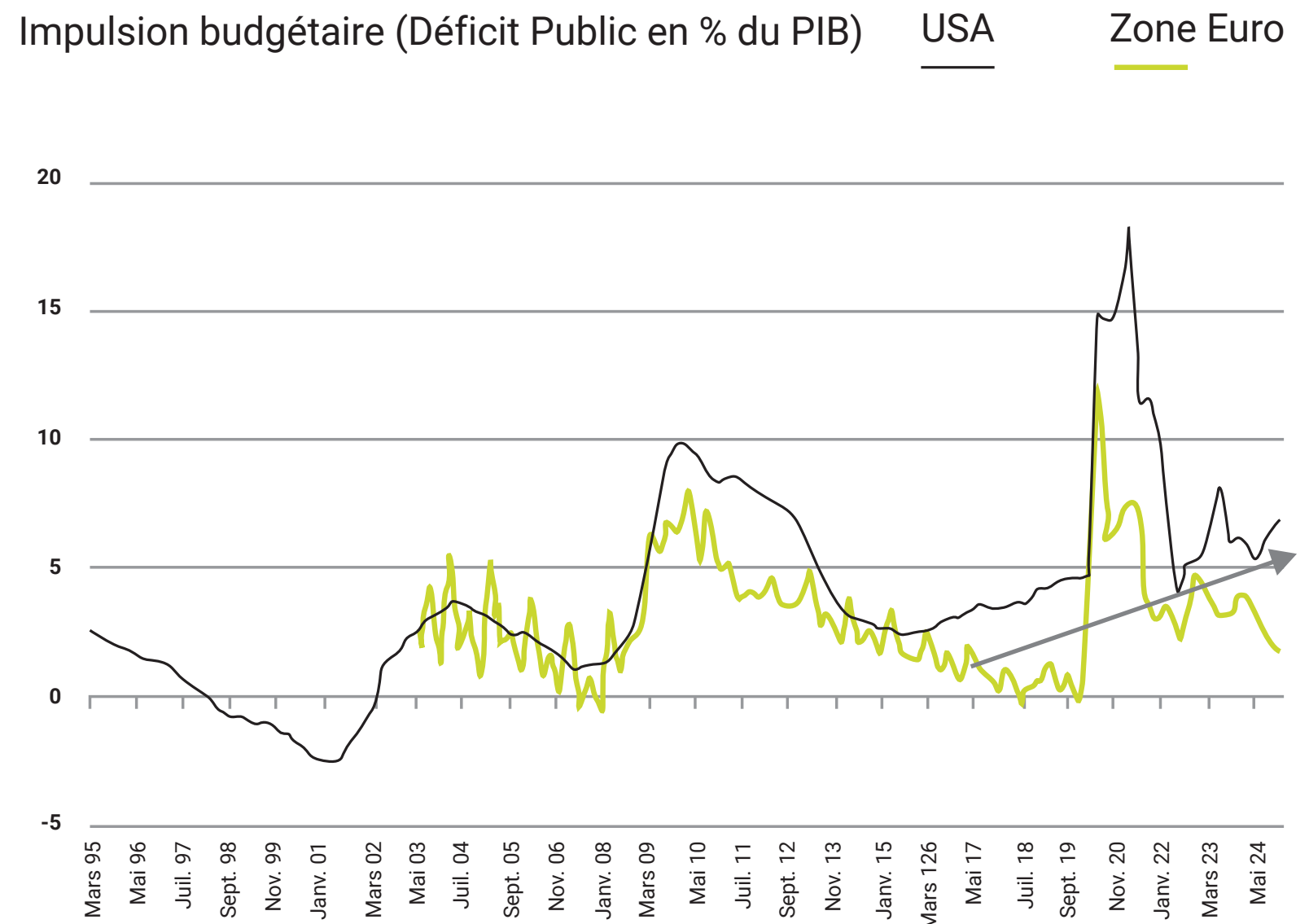
Montrons notre gratitude aux Etats-Unis d'Amérique

ILS SONT EN TRAIN DE RÉUSSIR LÀ OÙ DES GÉNÉRATIONS D'EUROPÉENS ONT FAILLI :

Provoquer une relance budgétaire en Allemagne !

Contrairement aux US qui appuient continuellement sur l'accélérateur budgétaire pour stimuler leur économie depuis des années, les européens semblent avoir quitté la cabine de pilotage.

Le stimulus européen ne cesse de s'étioler (1.8 % du PIB contre 7 % aux US). Enfin un domaine économique où l'Europe dispose de davantage de marges de manœuvre que les USA.



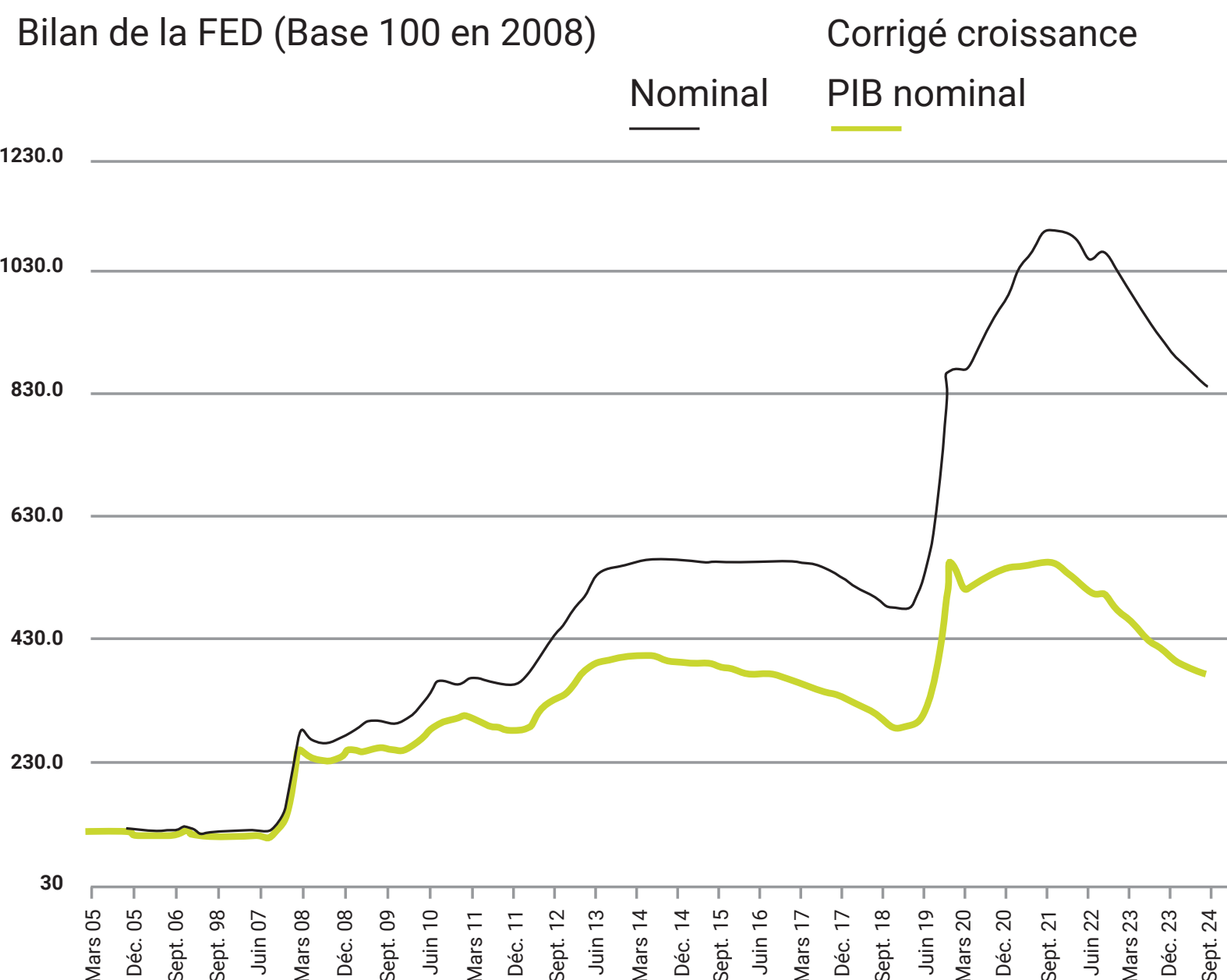
Source : Eurostat, Bureau of Economic Analysis, Massena

Le bilan de la FED est moins gonflé qu'on ne le pense en termes réels

EN EFFET, UNE FOIS CORRIGÉ DE LA CROISSANCE DU PIB NOMINAL, IL EST REVENU AU NIVEAU DE 2014.

Corriger par le PIB nominal c'est intégrer le fait que la demande de monnaie augmente avec la taille de l'économie pour satisfaire des besoins transactionnels croissants. Si les choses devaient mal se passer, la FED pourrait regonfler son bilan sans problème. Et le risque d'une reprise d'inflation ?

Souvenez-vous de la faillite de Silicon Valley Bank en 2023 où la FED n'a pas hésité à injecter des liquidités massives dans le système bancaire, alors même qu'elle était en train de mener une guerre contre la vague d'inflation sans précédent depuis 1970.



Source : FED, Bureau of Economic Analysis, Massena



M A S S E N A
P A R T N E R S

Massena Partners
51 avenue JF Kennedy
Luxembourg, L-1855

Succursale de Paris
78 avenue Raymond Poincaré
75116 Paris-France

www.massenapartners.com