

MACRO-ÉCONOMIQUE

PAR EMMANUEL AUBOYNEAU
GÉRANT ASSOCIÉ

À PROPOS D'AMPLEGEST

Avec 3,9 Md€ d'encours sous gestion au 31 décembre 2024, Amplegest, filiale du Groupe Cyrus est une société de gestion dont l'activité repose sur deux métiers : l'asset management et la gestion privée pour le compte d'une clientèle institutionnelle et privée. Au 31 décembre 2024, Amplegest gère 3,9 milliards d'euros d'encours pour le compte de ses clients.

Vos contacts presse

Féten Ben Hariz

06 16 83 64 06

fbenhariz@fargo.agency

Aissata Sissoko

06 58 42 43 45

asisssoko@fargo.agency

UN DEBUT DE DECORRELATION DES POLITIQUES MONETAIRES

L'élection de Donald Trump a encore accentué les perspectives d'activité américaine. Elle fait en revanche planer des incertitudes sur les prévisions d'inflation à court terme. Dans le même temps l'Europe a du mal à sortir de son atonie et l'inflation, même si elle n'est pas tout à fait vaincue, est proche de l'objectif de 2%. Cette disparité entre les deux grands blocs va déboucher sur un début de divergence des politiques monétaires.

Avant même l'arrivée au pouvoir de Donald Trump l'économie américaine montrait sa résilience, ayant digéré les hausses de taux passées et restant dans le processus d'atterrissement en douceur voulu par la Réserve Fédérale. La décrue inflationniste était lente mais réelle et elle autorisait la Banque Centrale à conserver le cap **conciliant** adopté depuis plusieurs mois. Les déclarations multiples du nouveau président suscitent désormais beaucoup d'interrogations. Ces déclarations seront-elles les prémisses de décisions radicales sur les droits de douane, sur l'immigration, sur les relations bilatérales ? Ou bien ne seront-elles qu'une base de négociation qui débouchera sur des **compromis** ? Sur la base du premier mandat de Donald Trump et compte tenu du fait que, pour l'instant, les menaces ne sont pas suivies d'effets notables, nous tablons sur le deuxième scénario.

Sur la politique migratoire nous savons par exemple que le nouveau président **ne pourra pas aller jusqu'au bout** de ce qu'il a annoncé sur les expulsions d'immigrés. Les Etats-Unis n'ont tout simplement pas la main d'œuvre suffisante pour que le marché du travail supporte cela. **L'effet inflationniste sur les salaires serait trop important**. De même, s'il augmentait sans discerne-ment les droits de douane les conséquences sur les prix seraient **immédiates**. Donald Trump l'a plusieurs fois répété, **il ne veut pas** d'inflation. Nous penchons donc pour **une version modérée de son programme**. La Réserve Fédérale restera à l'évidence très attentive aux premières décisions de l'administration Trump. Il est probable qu'elle cesse provisoirement ses baisses de taux en attendant d'y voir plus clair. A ce jour il est difficile de pronostiquer l'évolution de la politique monétaire américaine en 2025. **Les baisses de taux devraient en tout état de cause être peu nombreuses.**

En Europe l'environnement économique est très différent. Une **croissance atone** (même si certains pays comme l'Espagne font preuve de résilience) et **une inflation en grande partie maîtrisée** sont un terrain favorable pour la poursuite d'une politique monétaire **conciliante**. Le contexte politique en Allemagne et encore plus en France est très incertain et pèse sur le moral des agents économiques. Nous n'anticipons pas de récession à ce jour et nous pensons plutôt que **l'activité pourrait modérément repartir** au cours de cette année. Le contexte macroéconomique européen plaide pour davantage de baisses de taux au cours du premier semestre. La Banque Centrale est structurellement prudente mais nous anticipons un taux directeur un peu au-dessus de **2%** dans six mois.

La Chine va poursuivre de son côté des politiques monétaires et budgétaires **expansionnistes** pour maintenir son économie à flot. Une potentielle guerre commerciale avec les Etats-Unis nécessitera encore davantage de réponses de la part des autorités.

Ce début d'année 2025 est à la fois **positif** si l'on s'en tient à la résilience de l'activité mondiale et à la poursuite du déclin inflationniste, mais également **plein d'incertitudes**. Nous savons que Trump est synonyme de volatilité. La politique du tweet, que l'on a expérimentée lors de son premier mandat, va de nouveau rythmer nos journées. Cette volatilité ne doit pas nous détourner de notre scénario central. Elle peut également être l'occasion d'arbitrages opportunistes. Nous n'avons pas modifié significativement nos allocations dans nos mandats même si nous avons commencé à **rééquilibrer sectoriellement nos positions américaines**. Nous profitons en ce début d'année du rattrapage de certains secteurs comme le **lux** et restons attentifs aux publications de résultats de sociétés et aux perspectives données par les managers.

Les avis, opinions et perspectives exprimées dans ce document sont celles d'Amplegest, peuvent varier à tout moment et ne constituent pas un engagement de la part d'Amplegest. Elles sont à caractère purement informatif et ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement. L'investissement sur les marchés présente un risque de perte en capital. Avant tout investissement sur les marchés financiers, il convient de vous rapprocher de votre conseiller financier habituel.