

La Fed accroît son soutien monétaire avec l'arrêt du resserrement quantitatif

Désescalade commerciale entre Washington et Pékin

Aux États-Unis, le plus long *shutdown* de l'histoire (43 jours) a pris fin, grâce au ralliement de certains démocrates. Les perturbations liées à la paralysie budgétaire (impayés, blocage des aides sociales, annulation de vols) vont s'estomper et permettre un rebond de la confiance des consommateurs américains.

Par ailleurs, le président américain et son homologue chinois se sont accordés pour une trêve commerciale temporaire, qui a été favorablement accueillie par les marchés. De même, la Suisse a obtenu une baisse des droits de douane américains à 15 %, un niveau en ligne avec celui appliqué à l'Union européenne.

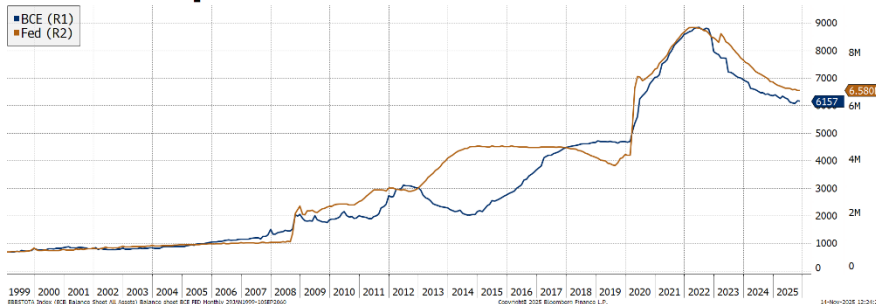
Ces évolutions devraient favoriser une reprise progressive des échanges internationaux, soutenant ainsi la dynamique de croissance mondiale.

L'Amérique du Nord accélère l'assouplissement monétaire

Alors que la *BCE* n'assouplit plus sa politique monétaire depuis début juin, la *Réserve fédérale américaine* et la *Banque du Canada* ont procédé à 2 baisses de taux depuis l'été.

De plus, la *Fed* va également arrêter de réduire la taille de son bilan à partir de décembre, une décision qui appuiera son soutien à l'économie. Pour sa part, la *BCE* maintient un biais restrictif, car elle réduit encore la taille de son bilan en cessant de réinvestir les remboursements.

Bilan des banques centrales



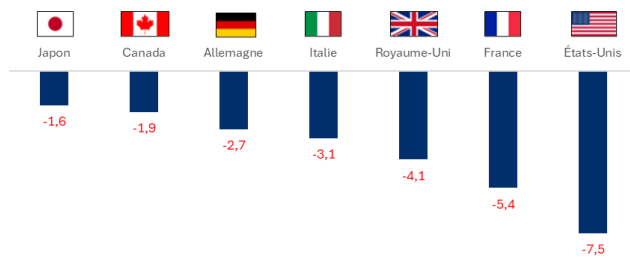
Source : Bloomberg, OGF

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelques produits d'investissement que ce soit. Tout investissement comporte des risques. Ce document ne tient pas compte des circonstances particulières propres à tout destinataire individuel auquel cette communication a été envoyée et ne doit pas être invoqué pour prendre une décision d'investissement. Chaque personne est invitée à lire le prospectus du fonds d'investissement envisagé avant toute décision d'investissement.

Les deux économies nord-américaines vont bénéficier de ces assouplissements monétaires. Les premiers effets se font ressentir au Canada, où le taux de chômage a légèrement reculé en octobre à 6,9 %, un niveau élevé pour le pays, mais toujours inférieur à celui de la France (7,6 %).

En outre, le Canada bénéficie d'une marge budgétaire plus ample que son voisin américain et que la zone euro, avec un déficit 2025 attendu à -1,9 %, contre -7,5 % pour les États-Unis et -3,2 % pour la zone euro.

Prévision Déficit 2025 (% PIB) - OCDE



Source : Bloomberg, OGF

Le nouveau gouvernement de *Mark Carney*, a présenté son premier budget marqué par un accroissement des investissements, contrastant avec la situation française.

Aussi, une diversification vers l'Amérique de Nord pourrait être pertinente pour un investisseur européen.

