



## **Notre mot hebdomadaire sur l'actualité marchés en collaboration avec notre partenaire Fundesys**

Vendredi 28 mars 2025

« No pain no gain ? » Ce gimmick semble être celui de l'administration américaine. Le calendrier est essentiel.

Si la politique de Donald Trump a pour objectif affiché de relocaliser des emplois industriels, un projet largement soutenu à priori, ses effets sur l'inflation se feront sentir bien avant toute création d'emplois significative qui interviendra à plus long terme.

Les prix peuvent grimper en un instant, alors que la construction et l'ouverture de nouvelles usines nécessitent du temps. La question est donc de savoir si les Américains qui ont élu Donald Trump auront la patience de subir ces difficultés à court / moyen terme, tout en constatant une baisse leur patrimoine financier du fait de la récente correction boursière.

L'inflation, le principal cheval de bataille du candidat Trump pourrait bien être le principal levier économique poussant à un revirement sur les droits de douane du président Trump, ce que de nombreux investisseurs espèrent.

Dans les semaines à venir, toute accélération des prix (des voitures d'occasion, mais pas seulement !) devra être scrutée de près... Le Core PCE publié vendredi 28 mars montre une petite résurgence de l'inflation. Il faudra donc être attentifs à ces mouvements, ce qui nous laisse penser que pour le moment, l'incertitude reste élevée.

Dans ce contexte, une position neutre aux actions continue de se justifier, d'autant plus qu'il a largement été proposé de revoir les allocations au sein même des poches actions en étant plus prudents sur les Etats-Unis et en privilégiant une diversification géographique plus importante.

Nous continuons également de penser que les obligations doivent rester sous-pondérées, encore plus dans un contexte où le risque de résurgence inflationniste est présent.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent un bon week-end et restent à votre écoute pour une analyse détaillée.