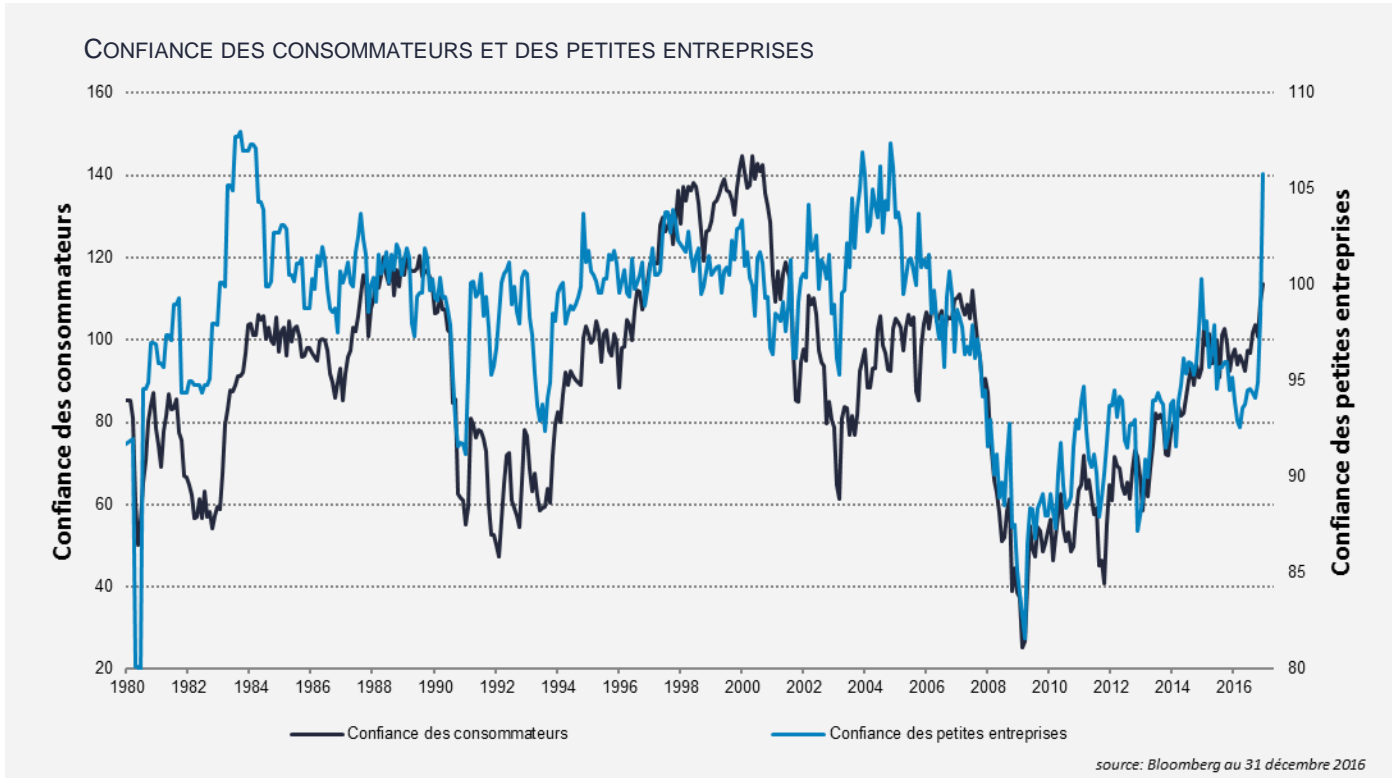


UN EFFET TRUMP S'EST-IL PRODUIT SUR LA CONFIANCE ?

On peut légitimement se poser la question à voir l'évolution de la confiance des petites entreprises américaines au mois de décembre, qui connaît sa **plus forte hausse mensuelle depuis le début des années 80** et se retrouve propulsé à son plus haut niveau depuis 2004, un niveau qui constitue en fait un des plus hauts historiques. **La confiance des consommateurs s'est également nettement redressée** sur les deux derniers mois de l'année 2016. Alors faut-il conclure que l'élection de Donald Trump a libéré les fameux « esprits animaux » de Keynes ?



NOTRE ANALYSE

L'amélioration de ces indices de confiance a de quoi donner du corps à cette théorie mais **les indicateurs ci-dessus ne sont pas nécessairement les meilleurs indicateurs conjoncturels**. La confiance des ménages est un indicateur souvent retardé et influencé par de nombreux facteurs non économiques et elle n'explique pas très bien les variations de la consommation des ménages. Quant à la confiance des petites entreprises, celles-ci sont peut-être particulièrement **sensibles à la question de l'Obamacare** que Donald Trump veut supprimer ou réformer. D'autre part, elle est biaisée vers certains secteurs comme la construction et nous préférons regarder des indicateurs comme les PMI ou les ISM qui envoient un message positif mais moins euphorique.

Le mouvement d'amélioration des enquêtes de confiance avait commencé avant l'élection de Donald Trump et **repose selon nous davantage sur l'évolution du cycle économique que sur celle de la situation politique**. Il faudra donc attendre de voir les annonces concrètes du bientôt président Donald Trump pour en évaluer l'impact sur la croissance, impact qui ne devrait pas se faire sentir avant la fin de l'année 2017.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 16 Janvier 2017 et est susceptible de changer.

SUIVEZ
& PARTAGEZ

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet

www.lazardfreresgestion.fr



Blog

www.lazardfreresgestion-tribune.com



LinkedIn

Lazard Frères Gestion