

Investment View

Les élections américaines sont-elles déterminantes pour l'avenir de la mondialisation ?

La présidence de Donald Trump s'est caractérisée par un protectionnisme accru et une hausse des droits de douane. Nombre d'observateurs redoutent que quatre années supplémentaires de sa politique économique reviendront à sonner le glas de la mondialisation. Même s'il est évident qu'un second mandat de Trump ne serait pas bénéfique pour la mondialisation, les stratégestes de NN Investment Partners estiment qu'il convient de ne pas surestimer l'importance des élections américaines.

La mondialisation a constitué une force importante durant les deux décennies qui ont précédé la crise financière mondiale, une période au cours de laquelle les biens, les services, la technologie et les capitaux ont pu circuler de plus en plus librement hors des frontières nationales. Depuis la crise, la situation s'est cependant dégradée. L'avenir de la mondialisation dépend probablement plus largement d'autres paramètres que de l'élection du prochain président des États-Unis. Un retour de la tendance à la mondialisation est improbable en l'absence de grandes initiatives de libéralisation, mais avant qu'une tendance à la démondialisation voie le jour, le protectionnisme devrait s'étendre à l'échelle planétaire, y compris dans des régions de premier plan telles que l'Europe et l'Asie.

"L'issue des élections américaines sera importante, mais ce ne sera pas le seul facteur décisif pour la démondialisation", **explique Marco Willner, responsable de la stratégie d'investissement chez NN Investment Partners.** "Les différences entre Trump et son adversaire démocratique Joe Biden, en ce qui concerne la mondialisation, se situent davantage au niveau du style, de la forme et de la tactique qu'au niveau du contenu."

Les deux candidats ont l'intention de protéger les industries américaines et de maintenir le leadership mondial des États-Unis en matière de technologies de l'information, estime Willner, l'époque où les États-Unis étaient le champion du libre-échange et en faveur de l'internationalisation est révolu. Les deux candidats devraient continuer à se montrer belliqueux envers la Chine, même si leur approche peut diverger.

Si Trump remporte les élections, les États-Unis poursuivront vraisemblablement leur politique de déréglementation et de réduction des taxes pour les entreprises et les ménages aux revenus élevés. Par ailleurs, les États-Unis pourraient encore diminuer leur soutien à l'ordre mondial fondé sur les règles qu'ils ont contribué à créer. Une poursuite de l'escalade dans le conflit commercial avec la Chine est certainement une des possibilités. Sa politique mettant l'accent sur l'Amérique d'abord ("America First") est de nature à affaiblir l'ordre international fondé sur ces règles.

Si Biden est élu à la présidence, on peut en revanche s'attendre à ce qu'il respecte davantage les accords internationaux et les organisations multilatérales. Cependant, il maintiendra probablement la pression sur la Chine pour que celle-ci ouvre son marché domestique, cesse ses pratiques de dumping et réduise l'ingérence de l'État dans les entreprises technologiques. Une présidence de Biden se focaliserait en outre davantage sur la réduction des inégalités en modifiant la politique intérieure. Ceci pourrait inclure une hausse de la fiscalité pour les plus riches et les entreprises, ainsi que l'introduction de règles réduisant le pouvoir du marché et augmentant le pouvoir de négociation des travailleurs.

Biden entamera probablement un programme de dépenses accrues pour les infrastructures et renforcera le système de sécurité sociale, financé en partie par une annulation des réductions d'impôts de Trump. Le déficit budgétaire sera par conséquent probablement plus élevé sous Biden, mais comme l'objectif sera de stimuler l'offre, ceci résultera en un potentiel de croissance américain durablement plus élevé. Sur la scène internationale, il est probable que Biden renforce l'ordre international fondé sur les règles établies, au moins au sein du cercle des alliés traditionnels des États-Unis.

La mise en œuvre effective du programme par le nouveau Président dépendra essentiellement de la couleur politique de la Chambre des Représentants et du Sénat. De plus, même si le parti du Président a la majorité dans ces deux assemblées, il devra toujours prioriser ses projets politiques. Ceci est dû au fait que dans plusieurs domaines, une majorité qualifiée (de plus de 60 sièges sur 100) est nécessaire au Sénat.

FIN

Avertissement légal

La présente publication est uniquement destinée à la presse. Elle est exclusivement établie à titre informatif et ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter ou à vendre des titres ou un autre produit d'investissement ou à participer à une stratégie d'investissement, ni un service d'investissement au sens de la loi du 2 août 2002 ni un travail de recherche au sens de l'AR MiFID du 19 décembre 2017. Bien que le contenu du présent document ait été rédigé avec le plus grand soin et sur la base de sources d'information fiables, il n'implique aucune garantie ou déclaration expresse ou implicite quant à la justesse ou l'exhaustivité des informations. Les informations contenues dans la présente publication peuvent être modifiées sans avis préalable. L'utilisation des informations contenues dans la présente publication est laissée à l'entière responsabilité du lecteur. Il est interdit de reproduire, de distribuer, de diffuser le présent document ou de le mettre à la disposition de tiers contre rémunération, sans l'accord préalable explicite et écrit de NN Investment Partners B.V. La valeur de votre investissement peut fluctuer. Les résultats obtenus dans le passé n'offrent aucune garantie pour l'avenir. La présente publication n'est pas destinée aux US Persons telles que définies dans la Règle 902 du Règlement S du Securities Act américain de 1933 et ne peut être utilisée afin de susciter des investissements ou la souscription à des titres dans des pays où les autorités locales, la législation ou la réglementation ne l'autorisent pas. Le présent disclaimer est soumis au droit belge.

Contacts presse :

Florence Mélix

M +33 6 37 27 82 68

E Florence.melix@nnip.com

Annelot Huijgen

M +33 6 22 93 03 19

E annelot.huijgen@citigatedewerogerson.com

À propos de NN Investment Partners

NN Investment Partners est le gestionnaire d'actifs de NN Group N.V., une société cotée en bourse sur Euronext Amsterdam. NN Investment Partners a son siège à La Haye, aux Pays-Bas, et gère environ 285 milliards d'euros* (320 milliards d'USD*) d'actifs pour le compte d'institutions et d'investisseurs individuels à travers le monde. NN Investment Partners emploie environ 1 000 collaborateurs et possède des bureaux dans 15 pays, desservant des clients en Europe, en Amérique du Nord, en Amérique latine, en Asie et au Moyen-Orient.

NN Investment Partners fait partie de NN Group N.V., une société cotée en bourse.

* Données au 30 juin 2020