

LES CHIFFRES
DE LA SEMAINE**3,1 %****La croissance du PIB
mondial en 2025, selon
l'OCDE****1 %****Le supplément de
croissance du PIB
allemand, grâce aux
plans de relance, selon
BNP Paribas Exane****230 000****Le nombre de passagers
affectés par l'annulation
de plus de 1 300 vols à
l'aéroport d'Heathrow**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Moins de croissance, plus de relance

C'est un fait. Depuis quelques semaines, les indicateurs américains indiquent un ralentissement dans les services et un consommateur inquiet et prudent. Il semble qu'Elon Musk et sa tronçonneuse, ainsi que les volte-face de Donald Trump aient un impact à court terme plus néfastes que prévu. La banque britannique Barclays relevait, dans une note du 17 mars, des dépenses en cartes de crédit plus faibles dans les comtés à forte concentration de fonctionnaires. Ces derniers ont pleinement pris conscience du risque de licenciement qui plane sur eux d'ici septembre. La ferveur des investisseurs a ainsi laissé place au scepticisme devant l'acharnement à instaurer des tarifs douaniers potentiellement néfastes pour l'économie. La politique économique du nouveau président, qui consiste à baisser drastiquement les dépenses fédérales et à instaurer des mesures tarifaires pour financer partiellement un programme gigantesque de baisses d'impôts, a un effet négatif dans l'immédiat et positif pour 2026. En Europe, la zone boursière est en effervescence actuellement, les importants plans d'investissement allemands dans la défense et les infrastructures auront un impact pleinement positif sur l'activité seulement à partir de l'année prochaine. En Chine, où le secteur privé est atone et la croissance uniquement soutenue par le gouvernement et les exportations, un plan spécial a été annoncé cette semaine pour relancer la consommation et fortement augmenter les revenus. Dans son rapport intermédiaire de mars, l'OCDE vient de réviser à la baisse ses prévisions de croissance mondiale pour 2025 à 3,1 %, et a fait toute la synthèse dans son titre « **Garder le cap dans l'incertitude** ». **Les investisseurs suivront-ils ce conseil et seront-ils assez patients ?**

électroniques, les métaux et les produits chimiques. L'agriculture et l'alimentaire ne seraient pas non plus épargnés. L'OCDE estime même que le PIB mondial pourrait être réduit de 0,3% les deux années suivant la mise en place des droits de douane, si ces mesures ne sont pas annulées. Le choc est bien réel et potentiellement durable.

Pas de salut imminent de la Fed.

Dans l'immédiat, il ne faut pas espérer un soutien de la part de la banque centrale américaine, puisque celle-ci a maintenu ses taux directeurs inchangés ce mercredi 19 mars. Jerome Powell a précisé dans sa conférence de presse que la Fed n'était pas pressée d'ajuster sa politique monétaire. De ce fait, le statut quo devrait perdurer lors de la prochaine réunion du 7 mai. Les membres du comité FOMC ont relevé leurs prévisions d'inflation à 2,80 % contre 2,50 % auparavant et ont abaissé celles de la croissance du PIB à 1,7 % contre 2,10 %. L'incertitude sur la situation économique ayant augmenté, deux baisses de taux directeurs sont encore possibles d'ici fin 2025. Selon les investisseurs, celles-ci interviendraient en juin et en septembre.

L'effet positif des plans de relance.

Les économistes sont tous enthousiastes sur les plans allemands de relance en infrastructure et de défense. À plein régime, ceux-ci pourraient doper la croissance allemande de 0,7 % entre 2027 et 2030. Certains, comme BNP Paribas Exane prévoit même davantage (au-delà de 1 %), grâce à l'effet positif d'un regain de confiance qui débriderait l'économie d'outre-Rhin. L'impact final pour la zone euro serait positif aux alentours de 0,40 %.

En résumé, les investisseurs doivent naviguer entre une faible croissance à court terme et une reprise de l'activité plus marquée en 2026. **Que faire en attendant ?** Le fort rebond des marchés européens semble intégrer les bienfaits des plans de relance dans leur globalité. Des prises de profits sont donc envisageables ces prochaines séances. Cependant, selon les discours des sociétés du secteur industriel lors d'un forum à Londres, les besoins sont énormes, car les infrastructures et les capacités de production actuelles sont très vieillissantes et totalement insuffisantes pour satisfaire une demande énorme. L'histoire boursière n'est donc pas terminée, alors qu'une grosse partie des ventes sur le marché américain est derrière nous. Ne désespérons pas et gardons le cap !

L'Organisation de Coopération et de Développement Economiques (OCDE) a officiellement fermé la porte à une reprise économique en ce début d'année. Dans son scénario précédent, établi en décembre dernier, l'agence intergouvernementale prévoyait une accélération de la croissance en 2025. Dorénavant, ce sera une diminution constante tout au long de l'année, passant d'un rythme de 3,3 % à 2,9 %. Le coupable est tout trouvé : l'instauration de droits de douane bilatéraux entre les États-Unis, le Canada, le Mexique, la Chine et l'Europe. 8,2 % environ du total des échanges mondiaux de biens et de services seraient affectés par ces mesures. Au niveau sectoriel, une baisse des volumes d'exportations de 2 à 3 % est envisageable sur les véhicules et pièces automobiles, les machines et biens d'équipement, les produits du pétrole et du charbon, les équipements

VOTRE CONTACT

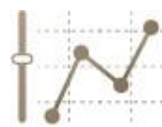


Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires ariesi@financierehelarc.com 06 58 11 84 85

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union européenne, fonds diversifiés,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponibles. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.

 www.financieredelarc.com

 04 42 53 88 90

 [Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.