

Une guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ?

Que s'est-il passé ?



L'issue probable

La guerre commerciale reste peu probable car elle n'est souhaitable pour ni l'une ni l'autre des parties.

Du côté de la Chine :

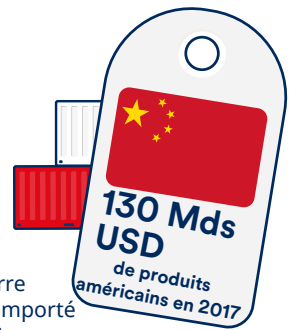
n'attise pas tellement la guerre commerciale car le pays n'a importé que **130 Mds USD de produits américains en 2017**.

La Chine pourrait céder ses bons du Trésor américain ou dévaluer le renminbi (RMB) mais c'est peu probable. Elle pourrait plutôt utiliser l'arme de la réglementation contre les sociétés américaines présentes en Chine.



Du côté des États-Unis :

appliquer les barrières douanières ou obtenir des concessions pourrait être un **moyen d'améliorer sa cote pour Trump** plutôt que de souhaiter une guerre commerciale à long terme.



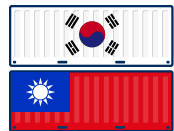
Qui d'autre pourrait être concerné ?

Les marchés émergents (ME)

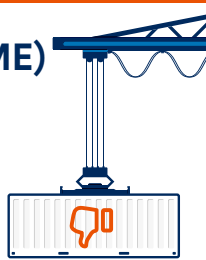
Les perdants

Les **marchés émergents asiatiques** risquent de payer le prix fort des droits de douane chinois.

- Si les produits sont exportés de Chine aux États-Unis, **bon nombre de composants proviennent d'ailleurs**.



Taïwan et la Corée du Sud pourraient souffrir si les barrières douanières concernent les produits high-tech.



Les gagnants

La hausse des coûts signifie que **la Chine comme les États-Unis** devront s'approvisionner ailleurs.

Cf. par ex. **le prix du soja brésilien qui s'est envolé** avec la réduction des achats de la Chine aux États-Unis.

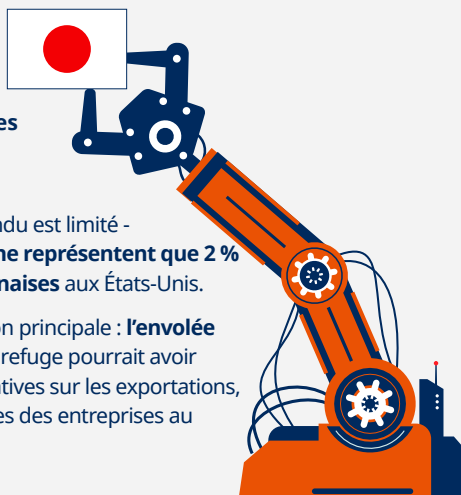


Japon

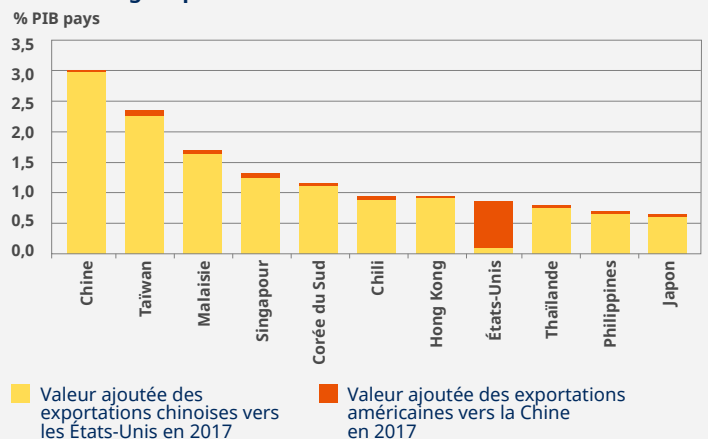
Proéminent dans les chaînes d'approvisionnement américaines et chinoises

Toutefois, l'impact attendu est limité - **l'aluminium et l'acier ne représentent que 2 % des exportations japonaises** aux États-Unis.

Source de préoccupation principale : **l'envolée du yen** car cette valeur refuge pourrait avoir des répercussions négatives sur les exportations, l'inflation et les bénéfices des entreprises au Japon.



Pays les plus exposés aux droits de douane américains et chinois via la chaîne logistique



Source : OCDE, The Economist Group, Schroders Economics Group, 9 mars 2018.

Source : Schroders, à fin mai 2018. SCH65816

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les cours des actions ainsi que le revenu qui en découle peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant qu'ils ont investi. Les prévisions contenues dans le présent document résultent de modèles statistiques, fondés sur un certain nombre d'hypothèses. Elles sont soumises à un degré élevé d'incertitude concernant l'évolution de certains facteurs économiques et de marché susceptibles d'affecter la performance future réelle. Les prévisions sont fournies à titre d'information à la date d'aujourd'hui. Nos hypothèses peuvent changer sensiblement au gré de l'évolution possible des hypothèses sous-jacentes notamment, entre autres, l'évolution des conditions économiques et de marché. Nous ne sommes tenus à l'obligation de vous communiquer des mises à jour ou des modifications de ces prévisions au fur et à mesure de l'évolution des conditions économiques, des marchés, de nos modèles ou d'autres facteurs.

Information importante : ce document exprime les avis et opinions de l'équipe d'économistes de Schroders, et ne représente pas nécessairement les opinions formulées ou reflétées dans d'autres supports de communication, présentations de stratégies ou de fonds de Schroders. Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque. Il n'y a pas lieu de considérer le présent document comme contenant des recommandations en matière comptable, juridique ou fiscale, ou d'investissements. Schroders considère que les informations contenues dans ce document sont fiables, mais n'en garantit ni l'exhaustivité ni l'exactitude. Nous déclinons toute responsabilité pour toute opinion erronée ou pour toute appréciation erronée des faits. Aucun investissement et/ou aucune décision d'ordre stratégique ne doit se fonder sur les opinions et les informations contenues dans ce document. Publié par Schroders France, 8-10 rue Lamennais, 75008 Paris, France. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées. 0518/FR