

Goldman Sachs Research – Des perspectives optimistes pour l’économie américaine en 2025 – 17 novembre 2024

Par: **Nicholas Lebuis** Publié le: 27 novembre 2024

Dans un rapport récent, Goldman Sachs Research dresse un tableau optimiste de l’économie américaine pour 2025, prévoyant une croissance du PIB de 2,5 %, supérieure à la prévision consensuelle de 1,9 %. Cette perspective positive survient

malgré les changements de politique anticipés dans le cadre d'un second mandat de Trump, notamment l'augmentation des droits de douane sur les importations chinoises et automobiles, la réduction de l'immigration et la prolongation des baisses d'impôts.

Le rapport, intitulé « The US economy is poised to beat expectations in 2025 » (L'économie américaine est sur le point de dépasser les attentes en 2025), met en évidence la solidité actuelle de l'économie américaine. Les craintes de récession se sont atténuées, l'inflation diminue régulièrement vers l'objectif de 2 %, et le marché du travail, bien que rééquilibré, reste solide. Cette base saine devrait permettre d'atténuer les éventuelles perturbations liées aux changements de politique.

Fait intéressant, l'analyse suggère que la diversité des politiques mises en œuvre aura probablement des effets compensatoires sur l'économie. Si l'augmentation des droits de douane et la réduction de l'immigration peuvent freiner la croissance à court terme, ces effets négatifs devraient être contrebalancés par l'impact stimulant des baisses d'impôts et d'un environnement réglementaire moins contraignant. L'impact de ces politiques devrait se faire sentir davantage au niveau sectoriel qu'à l'échelle macroéconomique globale.

Un facteur clé contribuant à cette prévision optimiste est l'attente d'une consommation soutenue, alimentée par une hausse des revenus réels et des effets de richesse. Les consommateurs devraient rester confiants et continuer à dépenser, stimulant ainsi l'économie. De plus, l'investissement des entreprises devrait repartir à la hausse, renforçant davantage la croissance économique. Les entreprises devraient accroître leurs investissements en réponse à des conditions économiques favorables, contribuant à l'expansion et à la création d'emplois.

Cependant, Goldman Sachs reconnaît certains risques. Une hausse importante des droits de douane, en particulier l'introduction d'un tarif universel de 10 %, pourrait provoquer des pressions inflationnistes et freiner la croissance du PIB. Une telle mesure pourrait perturber le commerce mondial et les chaînes d'approvisionnement, entraînant une hausse des prix pour les consommateurs et

les entreprises. Par ailleurs, des inquiétudes concernant la soutenabilité budgétaire pourraient apparaître en raison de la hausse du ratio dette/PIB, d'un déficit plus large que d'habitude et de taux d'intérêt réels plus élevés que prévu. Cela pourrait entraîner une augmentation du coût de l'emprunt pour l'État et potentiellement évincer les investissements privés.

Malgré ces vents contraires potentiels, Goldman Sachs reste confiant dans la capacité de la Réserve fédérale à piloter l'économie. Elle prévoit de nouvelles baisses du taux des fonds fédéraux, pour atteindre un taux terminal compris entre 3,25 % et 3,5 %. Cette politique monétaire accommodante, combinée à une confiance résiliente sur les marchés et à des déficits budgétaires importants, devrait compenser l'impact des taux d'intérêt élevés sur la demande. En maintenant une politique monétaire de soutien, la Fed vise à encourager l'emprunt, l'investissement et l'activité économique.

En conclusion, Goldman Sachs Research présente un argument convaincant en faveur d'une solide performance de l'économie américaine en 2025. Tout en reconnaissant les risques potentiels, l'analyse met en avant la résilience de l'économie des États-Unis et sa capacité à absorber les changements de politique tout en maintenant une trajectoire de croissance. Cette vision positive repose sur des prévisions de consommation dynamique, de reprise de l'investissement des entreprises, et sur une politique monétaire favorable.