

LES ÉTATS-UNIS – TOUJOURS EN TÊTE



Jack Loudoun
Chief Investment Officer
REYL Overseas

La Première ministre italienne Giorgia Meloni a récemment déclaré : « Les États-Unis innove, l'Europe régule et la Chine reproduit. » Cependant, les Chinois ne se contentent plus de répliquer, comme le prouvent DeepSeek et leurs véhicules électriques (VE). Alors que le monde devient de plus en plus multidimensionnel, une question se pose : les États-Unis resteront-ils en tête ?

INNOVATION ET LEADERSHIP TECHNOLOGIQUE

Les États-Unis demeurent l'épicentre de l'innovation technologique, avec des entreprises comme Apple, Google, Microsoft, OpenAI et SpaceX qui contribuent à la surperformance des marchés américains. La tech représente désormais 34 % du S&P 500 contre seulement 8 % de l'Euro Stoxx 600. Les sept plus grandes entreprises technologiques américaines sont 20 fois plus grandes que leurs homologues européennes et génèrent 10 fois plus de revenus.

Bien qu'ils soient classés troisièmes dans le 2025 Global Innovation Index derrière la Suisse et la Suède, les États-Unis restent les leaders de l'innovation sur le plan commercial. La politique gouvernementale pro-croissance et pro-innovation renforce encore leur avantage.

Désormais, la Chine innove elle aussi. Le CEO de Ford, Jim Farley, a récemment qualifié l'industrie chinoise des VE de « chose la plus impressionnante que je n'aie jamais vue », notant que « le coût, la qualité de leurs véhicules sont bien supérieurs à ce que j'observe en Occident ». Les véhicules chinois intègrent désormais des technologies supérieures, les entreprises intégrant des assistants IA, la reconnaissance faciale et des écosystèmes numériques fluides. La Chine contrôle également une grande partie de la production mondiale de batteries

et de terres rares, essentielles pour les secteurs de la technologie et de la défense.

PUISSANCE ÉCONOMIQUE, COMMERCE MONDIAL ET RÔLE DU DOLLAR

Le dollar américain reste la monnaie de réserve mondiale, ancrant le commerce et la finance internationaux, tandis que la politique monétaire américaine donne le ton aux marchés mondiaux.

Il est intéressant de noter que les stablecoins, en particulier l'USDT (Tether), indexé sur le dollar américain, pourraient renforcer le statut de réserve du dollar à l'ère numérique. L'USDT est désormais l'un des plus grands détenteurs de dette publique américaine, recyclant efficacement la liquidité mondiale des cryptomonnaies vers les marchés financiers américains. Le GENIUS Act lie les stablecoins adossés au dollar directement aux bons du Trésor à court terme, avec pour objectif de financer les déficits américains et de renforcer la prédominance du dollar dans un avenir financier tokenisé.

« Ce qui pourrait faire la différence cette année est la démographie. »

Le marché boursier américain représente à lui seul 43 % de la capitalisation boursière mondiale, loin devant l'Europe et les autres régions. Les investisseurs étrangers restent fortement exposés aux actifs américains, preuve de leur confiance dans la trajectoire de croissance à long terme des États-Unis, mais cela constitue également un risque. Les États-Unis contribuent également à hauteur de 25 % au PIB mondial, tout en ne représentant qu'environ 4 % de la population mondiale.

Les tensions commerciales avec la Chine et les tendances de relocalisation redessinent les chaînes d'approvisionnement mondiales. Pourtant, la domination chinoise en matière d'infrastructures reste impressionnante : elle contrôle six des huit plus grands ports du monde, rendant difficile le déplacement de la production.

Parallèlement, nous assistons à une polarisation géopolitique avec des pays comme l'Inde, la Chine, la Russie et le Brésil qui s'alignent de plus en plus et se distancent de l'influence occidentale traditionnelle. Ce changement pourrait redéfinir les flux commerciaux, l'allocation du capital

et les alliances stratégiques, posant des défis à long terme à l'hégémonie américaine.

L'AVENIR : IA, ÉNERGIE ET NOUVELLES FRONTIÈRES

L'intelligence artificielle (IA) n'en est probablement qu'à ses débuts. Les investissements nécessaires pour réaliser son plein potentiel sont énormes, mais ils nécessiteront des rendements. L'énergie, en tant que dérivé de l'expansion de l'IA, requiert une infrastructure massive des centres de données à l'approvisionnement en électricité.

Les entreprises américaines devraient rester à l'avant-garde, bénéficiant de valorisations élevées qui peuvent sembler chères selon les métriques traditionnelles, mais qui reflètent leur importance stratégique. La question pour les investisseurs demeure : cela est-il déjà intégré dans les prix ?

A l'avenir, les États-Unis sont bien positionnés pour jouer un rôle de premier plan dans la tokenisation des actifs, la robotique, la numérisation, l'infrastructure crypto, les voitures autonomes et la quête d'une énergie exempte de coûts. Ces secteurs sont non seulement gourmands en capital, mais aussi axés sur l'innovation, des domaines dans lesquels les États-Unis excellent.

Bien que les États-Unis restent une puissance dominante, leur leadership est de plus en plus mis à l'épreuve par des dynamiques géopolitiques, technologiques et économiques changeantes. L'essor de la Chine, notamment dans les VE, les infrastructures et les matériaux critiques, représente un défi de taille. L'alignement croissant des puissances émergentes en dehors des États-Unis ajoute une couche supplémentaire de complexité.

Pourtant, les forces des États-Unis (innovation, échelle économique, influence culturelle et profondeur institutionnelle) continuent de les distinguer. La citation de Meloni reste d'actualité : « L'innovation est l'about de l'Amérique. »



REYL
INTESA SANPAOLO

INFORMATION IMPORTANTE - Le présent contenu est mis à disposition par REYL & Cie SA et/ou ses sociétés affiliées (ci-après dénommées « REYL ») uniquement à des fins d'information et sans intention de constituer une demande ou une offre, une recommandation ou un conseil d'acquiescer ou de vendre des droits dans tous instruments financiers qui y sont mentionnés, ni d'effectuer toute transaction ou de devenir partie à toute transaction de tout type que ce soit, notamment avec tout destinataire qui n'est pas un investisseur qualifié, autorisé, professionnel et/ou institutionnel. Le présent contenu est destiné à la seule utilisation du destinataire et ne peut être ni communiqué, ni imprimé, téléchargé, utilisé, ni reproduit à d'autres fins. Il n'est pas destiné à être distribué/proposé à ou utilisé par des personnes physiques ou morales qui sont ressortissantes d'un pays ou soumises à une juridiction dont les lois ou réglementations interdiraient une telle offre/distribution ou utilisation. Bien que REYL mette tout en œuvre pour obtenir des informations issues de sources qu'elle estime être fiables, ni REYL, ni ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires n'assument aucune responsabilité relative au présent contenu, et ne donnent aucune garantie que les données mentionnées soient exactes, exhaustives ou dignes de confiance. Ainsi, REYL n'assume aucune responsabilité eu égard à toute perte résultant de l'utilisation du présent contenu. Les informations, avis et évaluations contenus dans le présent document s'appliqueront au moment de sa publication, et pourront être révoqués ou modifiés sans préavis. Le présent contenu est uniquement destiné aux destinataires qui comprennent les risques encourus et sont capables de les assumer. Avant d'effectuer toute transaction, les destinataires doivent déterminer si l'instrument financier mentionné dans le contenu correspond à leur situation particulière et doivent s'assurer d'évaluer de manière indépendante (avec leurs conseillers professionnels) les risques spécifiques ainsi que les conséquences juridiques, fiscales et comptables et les conditions d'éligibilité de tout achat, toute détention ou vente des instruments financiers mentionnés dans le contenu. REYL, ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires peuvent avoir des intérêts dans des instruments financiers décrits dans les présentes et/ou être liés par des engagements de souscription auxdits instruments. REYL ne donne aucune garantie concernant l'adéquation des informations, des avis ou des instruments financiers mentionnés. Les données historiques relatives à la performance des instruments financiers ou des actifs sous-jacents ne sont pas une indication de la performance future. Le présent contenu a été compilé par un service de REYL qui ne constitue pas une unité organisationnelle responsable de la recherche financière. REYL est soumise à des obligations réglementaires distinctes, et certains services et/ou instruments financiers peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions ou à tous les types de destinataires. Les destinataires devront dès lors se conformer à toutes les lois et réglementations applicables. Le présent document ne vise pas à offrir des services, et/ou des instruments financiers dans des pays ou juridictions dans lesquels ladite offre serait illégale en vertu des lois et réglementations locales applicables.



SUCCESS. TOGETHER.