

Flash Economie

1^{er} octobre 2020 - 1103

Le Monde va-t-il laisser les Etats-Unis poursuivre leur stratégie de « prédateur » ?

Les Etats-Unis ont structurellement une stratégie de croissance qu'on peut appeler une stratégie de « prédateur » :

- sur l'épargne mondiale, avec l'exploitation du rôle de monnaie de réserve du dollar ;
- sur les talents, avec l'attraction des qualifiés et des jeunes à potentiel aux Etats-Unis ;
- sur le climat, avec des émissions de CO₂ très élevées.

Normalement, le Reste du Monde devrait se coaliser pour faire cesser cette stratégie, en arrêtant d'acheter des actifs en dollars, en incitant les jeunes et les qualifiés à rester dans leur pays d'origine, en installant une taxe compensatrice CO₂ aux frontières.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

Les trois composantes de la stratégie de « prédateur » des Etats-Unis

1. L'attraction de l'épargne mondiale

Avec le rôle de monnaie de réserve internationale du dollar, les Etats-Unis peuvent avoir un déficit extérieur continu (donc un investissement supérieur à leur épargne, **graphique 1a**), financé par une hausse continue de l'endettement extérieur (**graphique 1b**) à un taux d'intérêt restant faible (**graphique 1c**).

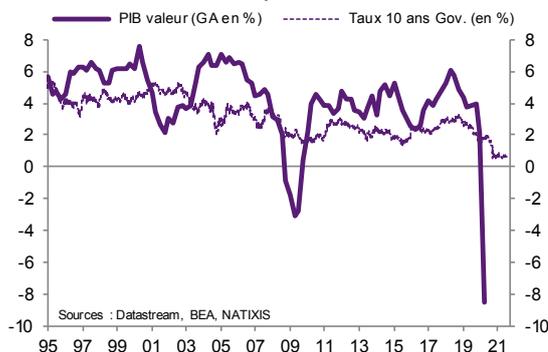
Graphique 1a
Etats-Unis : balance courante (en % du PIB valeur)



Graphique 1b
Etats-Unis : dette extérieure nette* (en % du PIB valeur)

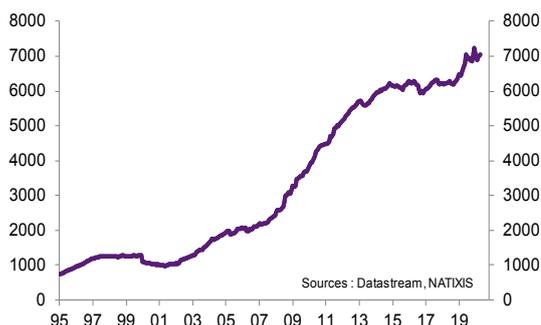


Graphique 1c
Etats-Unis : PIB valeur et taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat

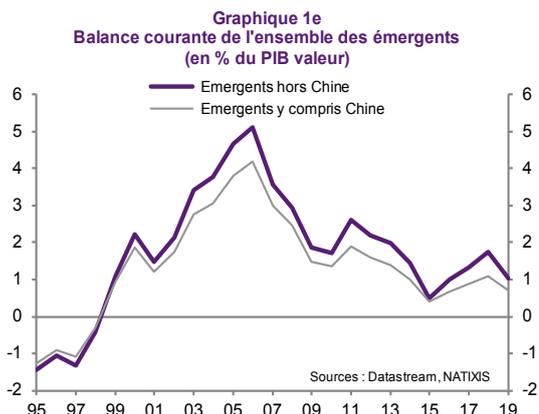


Cette attraction de l'épargne mondiale vers les Etats-Unis passe en particulier par la vente de dette du Trésor des Etats-Unis au Reste du Monde (**graphique 1d**). Il s'agit bien d'un comportement de prédateur puisque cette épargne finance le pays le plus riche au détriment des pays plus pauvres.

Graphique 1d
Etats-unis : encours de Treasuries détenu par les non résidents (Md \$)



Les Etats-Unis ont un déficit extérieur (donc se financent par l'épargne du Reste du Monde), alors que les pays émergents ne peuvent pas utiliser cette solution (**graphique 1e**).



2. L'attraction des talents

Les Etats-Unis attirent les talents des autres pays, au détriment de la croissance des autres pays, ce qui se voit :

- au nombre élevé de jeunes étrangers dans les formations doctorales aux Etats-Unis (**tableau 1**) ;
- au fait que **les immigrants sont plus qualifiés** que les natifs américains (**tableau 2**).

Tableau 1 : Etats-Unis : répartition par matière des doctorants internationaux ayant obtenu leur doctorat (en %)

Proportion d'étrangers titulaires de visa temporaire dans les PhD (en %)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ensemble	33,1	31,3	30,1	31,0	31,0	31,6	31,8	31,5	31,6	31,3
<i>Sciences de la vie</i>	29,3	27,2	25,9	26,3	26,7	26,0	25,4	26,1	26,7	26,4
<i>Sciences physiques et sciences de la terre</i>	41,0	39,3	37,7	37,1	36,2	36,4	37,2	35,5	37,0	35,5
<i>Mathématiques et sciences informatiques</i>	52,0	47,5	44,9	44,3	46,3	50,1	47,9	50,2	52,0	50,2
<i>Psychologie et sciences sociales</i>	21,2	21,6	19,7	19,3	18,8	19,0	17,7	17,9	19,3	18,5
<i>Ingénierie</i>	57,1	55,2	51,0	51,8	51,4	52,9	51,5	51,7	51,2	51,5
<i>Education</i>	8,6	8,7	9,0	10,6	9,6	10,4	10,0	10,6	10,9	11,1
<i>Sciences humaines et arts</i>	15,3	14,9	13,3	14,7	13,7	13,6	13,2	12,7	13,0	13,1
<i>Autres (hors sciences et ingénierie)</i>	33,5	31,0	29,9	29,3	30,5	31,3	29,7	28,7	30,1	29,8

Sources : National Science Foundation, NATIXIS

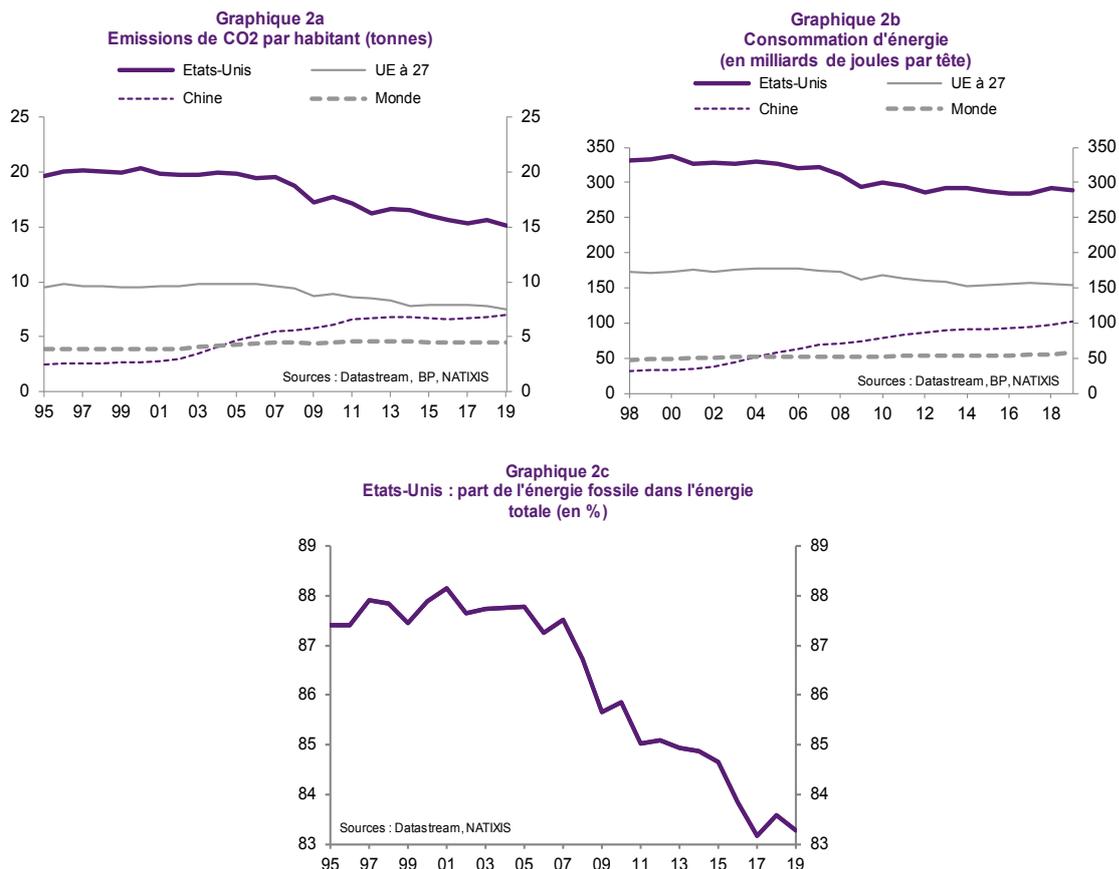
Tableau 2 : Etats-Unis : structure de la population âgée de 25 ans et plus selon l'origine et le niveau d'éducation (en %, 2018)

Niveau de scolarité	Native	Immigrée
Non diplômé du secondaire	9.92	10.7
Diplômé du secondaire (Baccalauréat)	28.11	26.7
Diplôme universitaire ou équivalent (BAC+2)	25.97	11.4
Bachelor (BAC+4)	22.53	27.1
Diplômé d'études supérieures (BAC+5) et doctorat	13.46	24.1

Sources : US Census Bureau, NATIXIS

3. Le climat

On peut dire aussi que **les Etats-Unis sont des prédateurs du climat** puisque **leurs émissions de CO2 par habitant sont très élevées** (**graphique 2a**), ce qui vient du niveau élevé de la consommation d'énergie (**graphique 2b**) et du poids important des énergies fossiles (**graphique 2c**).

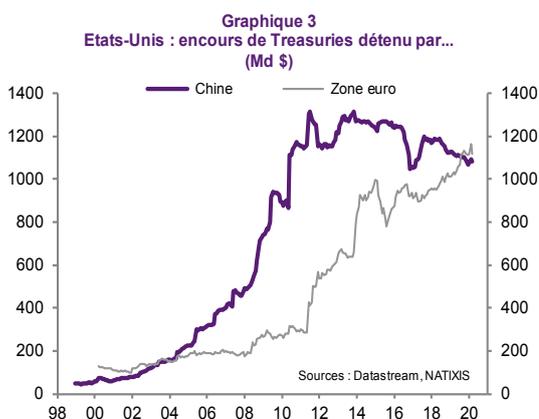


Synthèse : le Reste du Monde pourrait se coaliser

Le fait que les Etats-Unis croissent avec une stratégie de prédateur (sur l'épargne, sur les talents, sur le climat) **devrait irriter le Reste du Monde.**

Les autres pays pourraient alors se coaliser :

- pour ne plus acheter d'actifs financiers aux Etats-Unis, ce que fait déjà la Chine mais pas la zone euro (**graphique 3**) ;



- pour inciter les jeunes et les qualifiés à rester dans leur pays d'origine ;
- pour installer une taxe compensatrice sur les importations des pays où les émissions de CO₂ sont anormalement élevées.