



MASSENA
PARTNERS

Juin 2025

#Réflexions

**Mais où sont passés les jobs
pour les jeunes diplômés ?**

**La demande de dollars comme monnaie
de réserve explique-t-elle la force
du billet vert ?**

**Le poids de la Chine dans le monde en
tant qu'importateur égale pratiquement
les Etats-Unis aujourd'hui.**

Michal Zajac
Chief Economist

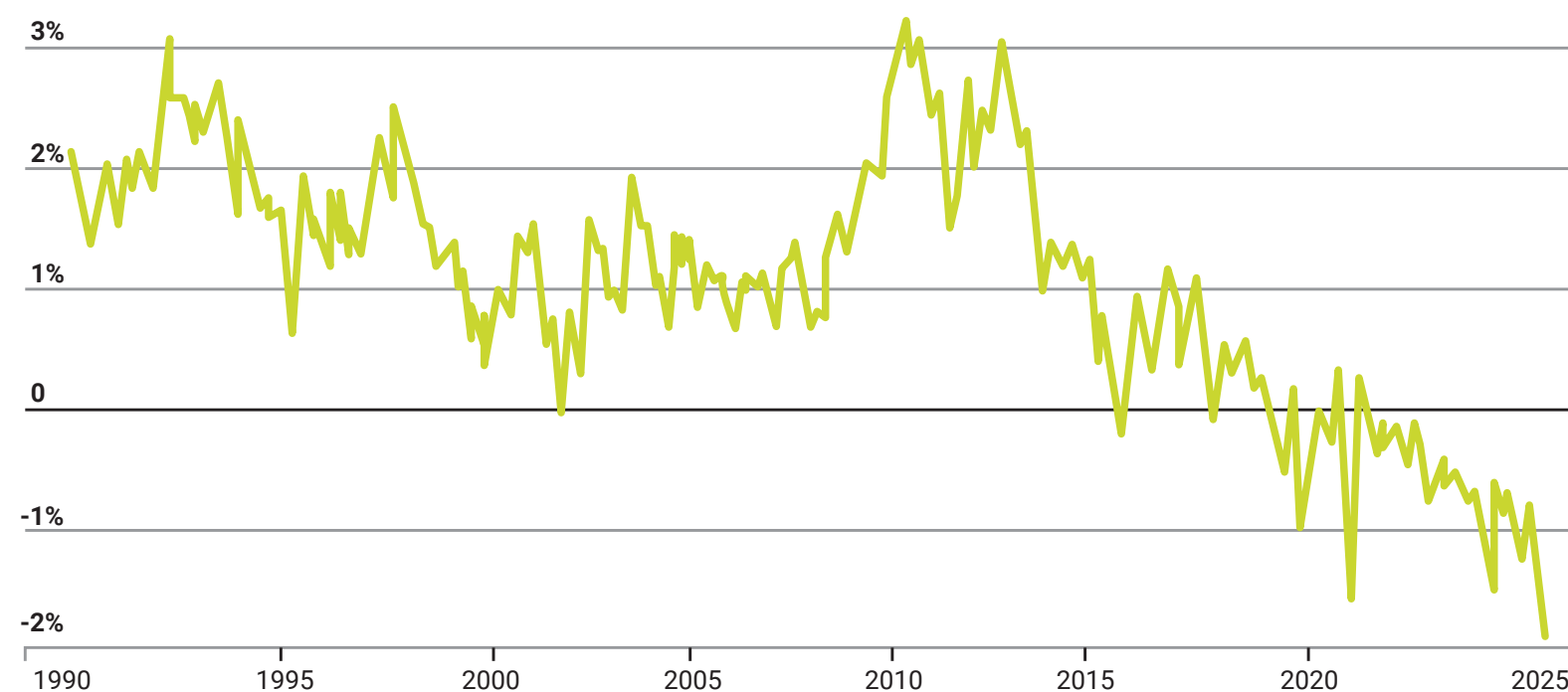
Mais où sont passés les jobs pour les jeunes diplômés ?

TRADITIONNELLEMENT, LES JEUNES DIPLÔMÉS AMÉRICAINS BÉNÉFICIAIENT D'UN TAUX DE CHÔMAGE INFÉRIEUR VS CELUI DE LA POPULATION GÉNÉRALE.

Cependant, depuis 2020 à peu près, on assiste à une inversion de cette relation (cf graphique). Il est difficile de n'y voir que l'effet de l'IA générative qui n'a commencé à se diffuser qu'en 2024 dans les entreprises. Il n'en demeure pas moins que la situation relative des jeunes diplômés continue de se détériorer d'année en année. L'IA qui automatise les tâches ingrates de début de carrière y est sans doute pour quelque chose.

Recent graduate employment gap

All workers unemployment rate - recent graduate unemployment rate



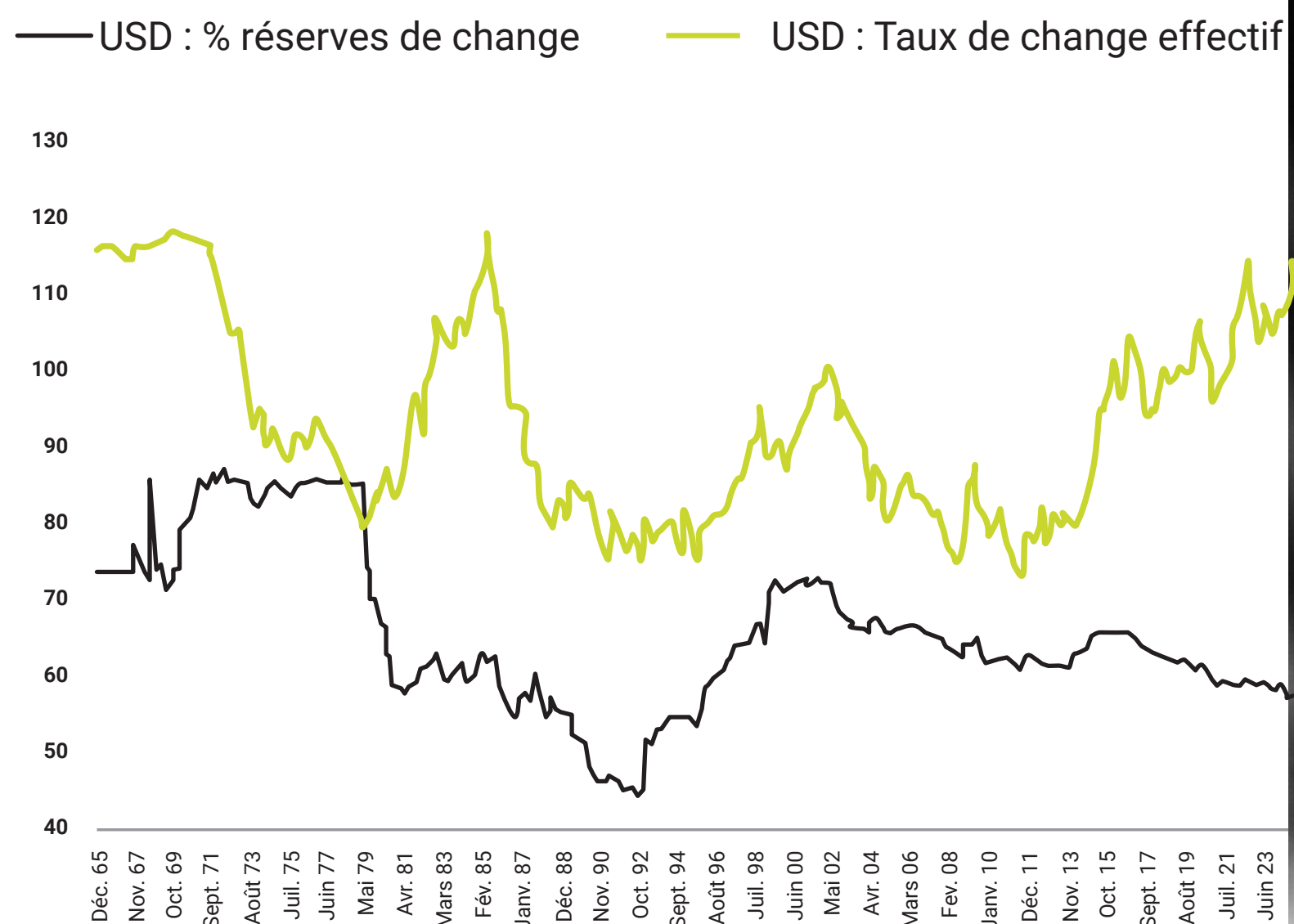
Source : Census Bureau, BLS, JPMAM, March 2025

La demande de dollars comme monnaie de réserve explique-t-elle la force du billet vert ?

C'EST CE QU'ON ENTEND SOUVENT : LES BANQUES CENTRALES ACCUMULENT DES DOLLARS, CE QUI EN FAIT MONTER LE COURS.

Le problème est que ce raisonnement ne tient pas depuis une décennie. En effet, la part du billet vert dans les réserves mondiales de change a baissé de 8%, alors que le dollar s'est renforcé de 16% sur la période (en termes réels, contre un panier de monnaies). Une autre époque, une autre illustration flagrante : au début des années 80, le rôle du dollar comme monnaie de réserve s'effondre littéralement alors que son cours explose.

Cela étant dit, le dollar est aujourd'hui très cher en termes réels : il ne se situe pas loin des niveaux records des années



Source : FMI et BRI

Le poids de
la Chine dans le
monde en tant
qu'importateur
égale
pratiquement
les Etats-Unis
aujourd'hui.

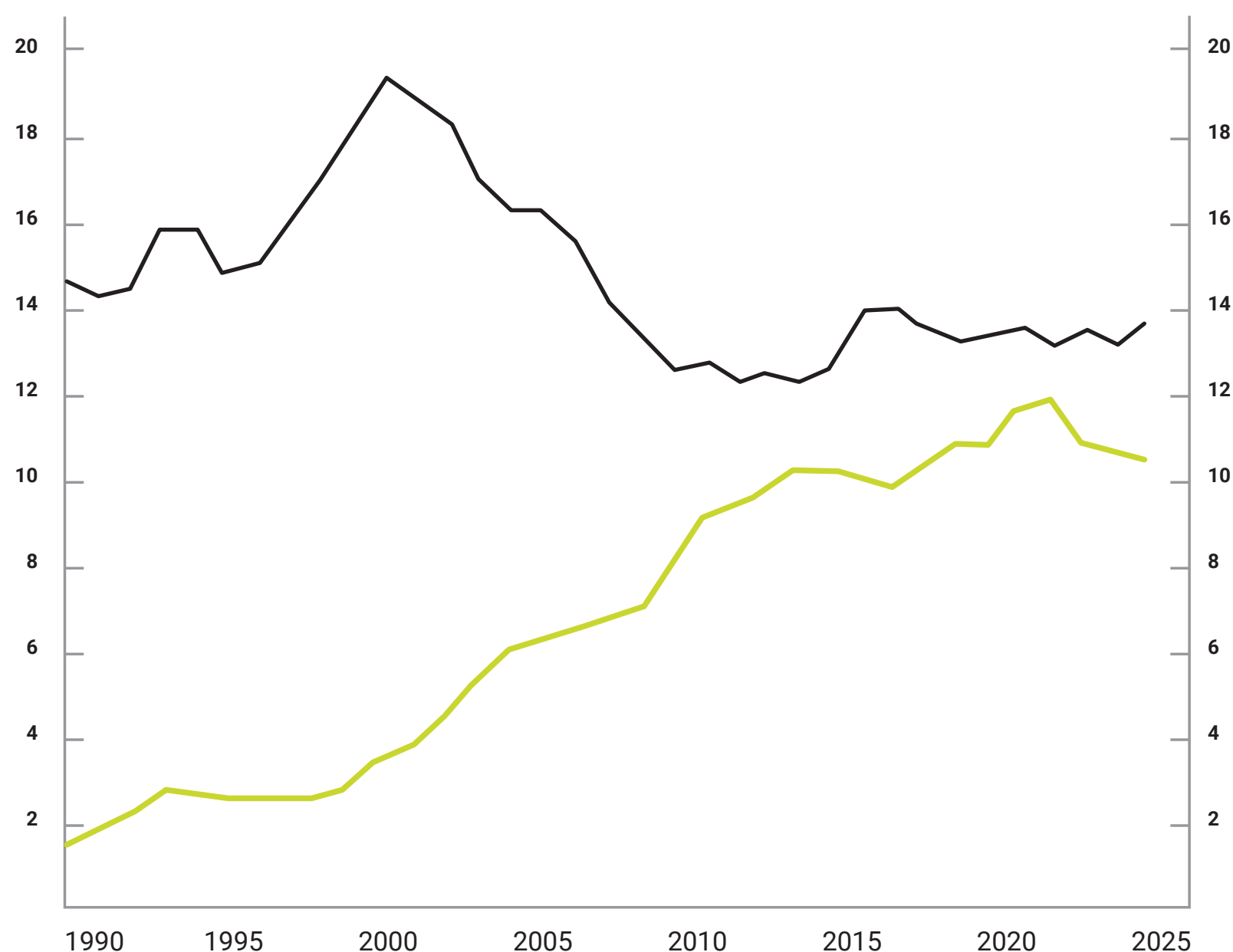
**LA CAPACITÉ DE L'EMPIRE DU MILIEU À CRÉER DES COALITIONS
DOUANIÈRES EST DONC AUJOURD'HUI COMPARABLE À CELLE
DES USA.**

La menace d'un quasi-embargo commercial (ce que sont de facto les droits de douane très élevés sur la Chine annoncés par Trump) qui serait durable voir définitif, apparaît comme peu crédible et une voie négociée sera très certainement suivie.

China an importer almost as important as the U.S

Destination for World Exports :

— USA — China



Source : Alpine Macro



Le présent document constitue une présentation commerciale et non contractuelle à caractère purement informatif. Il ne saurait en aucun cas constituer une offre, une sollicitation ou un conseil en investissement en vue de la souscription à un quelconque produit ou service financier. La responsabilité de Massena Partners ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document. Celui-ci ne peut être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué par son destinataire en tout ou partie sans le consentement écrit préalable de Massena Partners. Ce document a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources qui peuvent être extérieures à Massena Partners qui ne saurait en garantir l'exhaustivité, la pertinence ou la parfaite exactitude.

D'une manière générale, nous vous rappelons que préalablement à tout investissement ou souscription, il convient :

- De vous assurer auprès de vos conseils ou tous autres professionnels compétents que les produits dans lesquels vous envisagez d'investir/de souscrire sont conformes à vos besoins et de vos objectifs d'investissement ;
- De prendre connaissance des documents réglementaires d'information relatifs aux produits/services qui pourraient vous être proposés afin d'en comprendre la nature, les caractéristiques et les risques de perte en capital le cas échéant.

Il est rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse, pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues.

Massena Partners
51 avenue JF Kennedy
Luxembourg, L-1855

Succursale de Paris
78 avenue Raymond Poincaré
75116 Paris-France

www.massenapartners.com