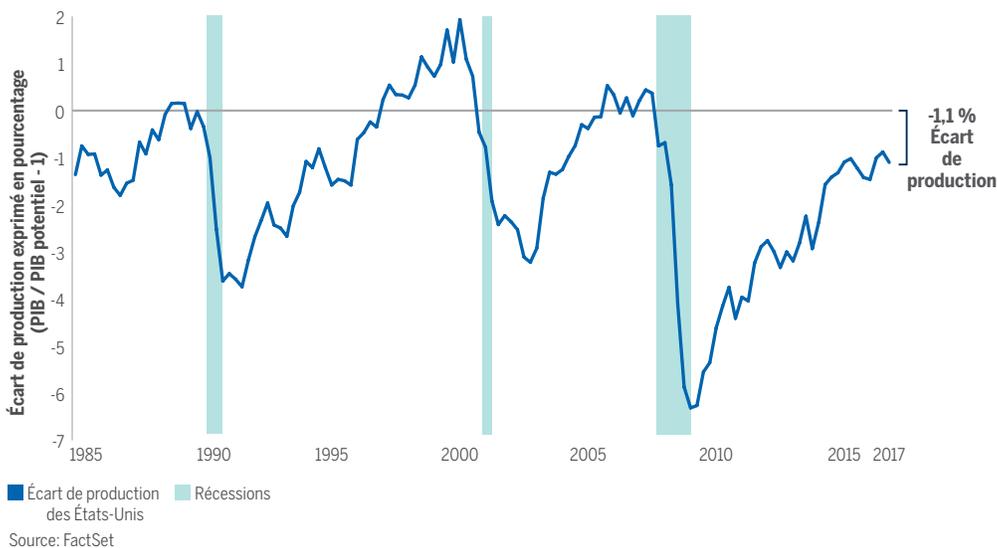


# Gare à l'écart de production !

L'écart de production est un outil important. Aux États-Unis, son niveau actuel indique que l'économie américaine a un potentiel de croissance, ce qui pourrait soutenir le cours des actions à court terme.

## L'écart de production suggère que l'économie a une marge de croissance



- L'écart de production mesure l'écart entre le volume de production effectif d'une économie (son PIB) et son volume de production potentiel. Une valeur négative implique que cette économie fonctionne en-dessous de son potentiel. Une valeur positive indique qu'elle « tourne » plus vite que son rythme le plus efficace et qu'elle risque la surchauffe.
- Aux États-Unis, les trois dernières récessions sont survenues après que l'écart de production est entré en territoire positif. Actuellement, toutefois, cet écart de production est légèrement négatif, ce qui signifie que l'économie des États-Unis a un potentiel de croissance et peut soutenir la valorisation des actions américaines.



Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. (« FAM ») et d'Alger Management Ltd. (« AML ») en juin 2017. Ces opinions sont sujettes à modification à tout moment et ne garantissent pas la performance future des marchés, de tout titre ou fonds géré par Fred Alger Management, Inc. Ces opinions ne visent pas à fournir des conseils en investissement et ne sauraient être considérées comme une recommandation à acheter ou vendre des titres. FAM agit en qualité de société de gestion conseillée d'AML.

Alger Management, Ltd. (numéro d'immatriculation 8634056, domiciliée 78 Brook Street, Londres W1K 5EF, Royaume-Uni) est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority pour la distribution de produits et services financiers réglementés. La Française AM International a conclu un accord avec Alger Management Ltd., l'autorisant à distribuer les produits de Fred Alger Management Inc. en Europe.