

Flash Economie

N° 38

7 novembre 2024

L'élection de Donald Trump peut faire apparaître une crise financière dans la zone euro

L'élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis va entraîner une forte poussée d'inflation aux Etats-Unis à partir de 2025 avec les droits de douane que Donald Trump veut percevoir sur toutes les importations des Etats-Unis et avec l'arrêt de l'immigration qui va faire revenir une tension forte sur le marché du travail¹.

Même si la Réserve Fédérale ne réagit pas à cette hausse de l'inflation, elle fera monter les taux d'intérêt à long terme aux Etats-Unis et par contagion dans la zone euro (notre estimation de l'effet d'une hausse de 100 points de base du taux d'intérêt à 10 ans aux Etats-Unis sur les taux d'intérêt à 10 ans de la zone euro est une hausse de 38 points de base du taux de la zone euro). Une hausse des taux d'intérêt à long terme des Etats-Unis de 200 points de base est vraisemblable dans un scénario d'élection de Donald Trump, d'où une hausse de 76 points de base des taux d'intérêt à long terme en Europe, ce qui ferait passer le taux d'intérêt à 10 ans de la France et de l'Espagne à 3.80%, de l'Allemagne à 3%, de l'Italie à 4.30%, niveaux qui pourraient provoquer le déclenchement d'une crise de la dette publique en Italie et en France.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

[X](#) @PatrickArtus

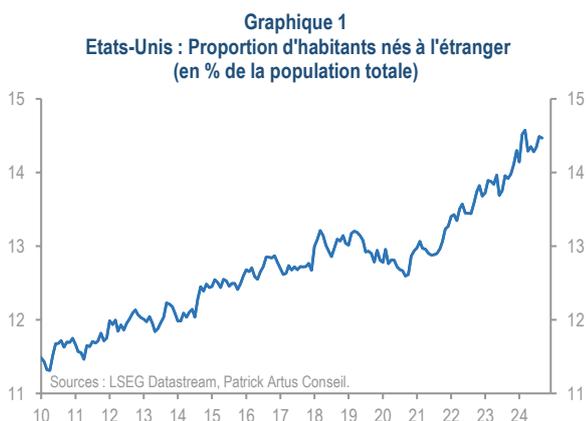
Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

(1) Le Peterson Institute for International Economics évalue le supplément d'inflation dû à ces politiques entre 4.1 points et 7.4 points.

L'élection de Donald Trump va très probablement faire monter fortement l'inflation aux Etats-Unis

Le programme économique de Donald Trump comprend :

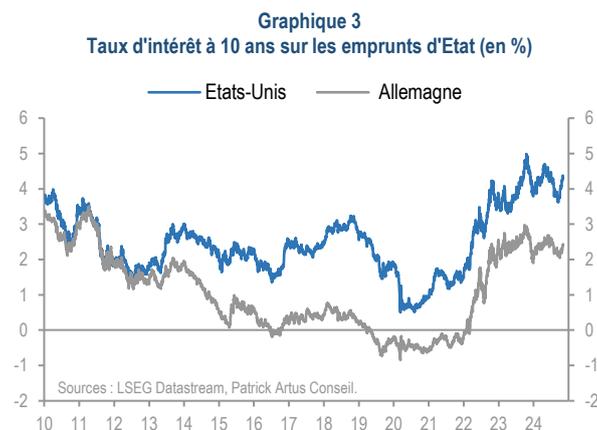
- **une forte hausse des droits de douane** non seulement sur les produits importés de Chine (avec des droits de douane de 60% sur les produits chinois, de 100% sur les produits mexicains) mais sur la totalité des importations des Etats-Unis (avec des droits de douane de 20% sur les produits importés d'autres pays que de la Chine et du Mexique) ;
- **un arrêt de l'immigration**, et même une « déportation » des immigrés, ce qui conduirait à un recul important de la population en âge de travailler (**le Graphique 1** montre le niveau très élevé de l'immigration aux Etats-Unis en 2022 et surtout en 2023) et **au retour de difficultés importantes de recrutement** (**Graphique 2**).



La mise en place de ces politiques commerciales et migratoires va conduire à **une forte hausse de l'inflation** (que certains estiment comprise entre 4 et 7 points d'inflation supplémentaire), faisant passer l'inflation à 7 ou 9% sur un an.

Effet sur les taux d'intérêt

Même dans l'hypothèse d'une absence de réaction de la Réserve Fédérale à cette forte hausse de l'inflation, celle-ci conduira à une **forte hausse des taux d'intérêt à long terme aux Etats-Unis et dans la zone euro** (**Graphique 3**)



On peut faire l'hypothèse d'une hausse de 200 points de base du taux d'intérêt à 10 ans aux Etats-Unis, qui conduit, selon nos estimations, à une hausse de 76 points de base des taux d'intérêt de la zone euro, amenant les taux d'intérêt à 10 ans de l'Allemagne à 3%, ceux de la France et de l'Espagne à 3.80%, celui de l'Italie à 4.3%.

Synthèse : Une crise de la dette publique, particulièrement en France et en Italie, est une menace à prendre sérieusement

L'élection de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine va très probablement avoir l'effet de faire monter fortement l'inflation et les taux d'intérêt à long terme aux Etats-Unis, mais aussi les taux d'intérêt à long terme de la zone euro. Le niveau des taux d'intérêt à long terme va passer nettement au-dessus du niveau de la croissance à long terme en France et en Italie, ce qui risque de provoquer une crise de la dette publique.

La zone euro est donc menacée par une crise financière en raison des résultats de l'élection à la présidence des Etats-Unis.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.