

Flash Economie

N° 6
19 juillet 2024

Un risque majeur pour l'économie américaine si D. Trump est élu et met en œuvre son programme économique

D. Trump a trois propositions de politique économique qui auraient des effets très négatifs sur l'économie des États-Unis.

Il s'agit :

- de l'annulation de l'Inflation Reduction Act qui réduirait fortement l'investissement des entreprises étrangères et américaines dans la décarbonation ;
- la mise en place de droits de douane sur toutes les importations, ce qui serait inflationniste et réduirait le pouvoir d'achat des Américains ;
- l'arrêt de l'immigration qui est une source majeure du dynamisme de l'économie américaine et qui a permis de réduire les hausses des salaires et l'inflation.

Si ces trois propositions économiques sont mises en œuvre, les États-Unis passeront à un équilibre stagflationniste (inflation et faible croissance).

Patrick Artus

✕ @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.

Première proposition de D.Trump : l'annulation de l'Inflation Reduction Act

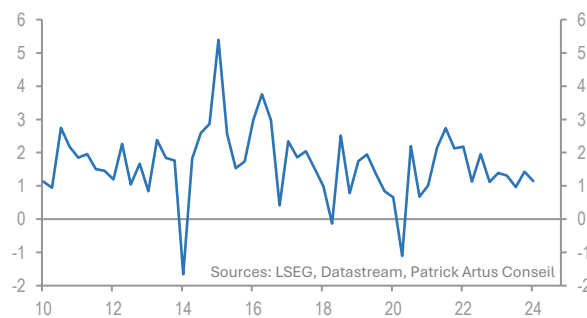
L'inflation Reduction Act, promulgué le 16 août 2022, prévoit des réductions d'impôts sur les voitures électriques, les batteries électriques, les panneaux solaires, les éoliennes produits aux Etats-Unis, au Mexique et au Canada et sur les travaux de rénovation thermique des logements.

Il est prévu que 369 milliards de dollars soient consacrés sur 10 ans au financement de ces allègements d'impôts. En réalité, il est probable que les incitations fiscales seront nettement plus élevées : des chiffres allant de 800 à 1200 milliards de dollars sur 10 ans ont été évoqués.

L'inflation Reduction Act :

- attire des investissements d'entreprises étrangères aux Etats-Unis (Graphique 1) ;

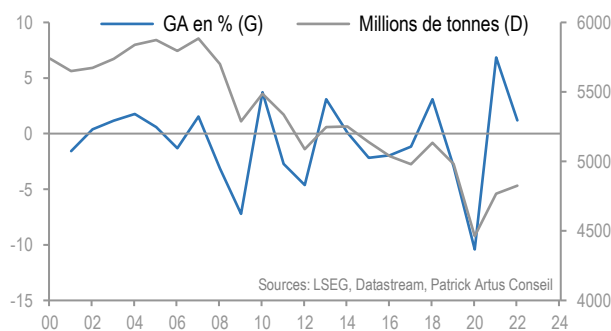
Graphique 1
Etats-Unis : investissements directs entrants*
(en % du PIB valeur)



(*) Les investissements directs entrants sont des entrées de capitaux conduisant à une augmentation des engagements (ici des Etats-Unis), ils sont donc affectés d'un signe positif.

- réduit les émissions de CO₂ aux Etats-Unis (Graphique 2) ;

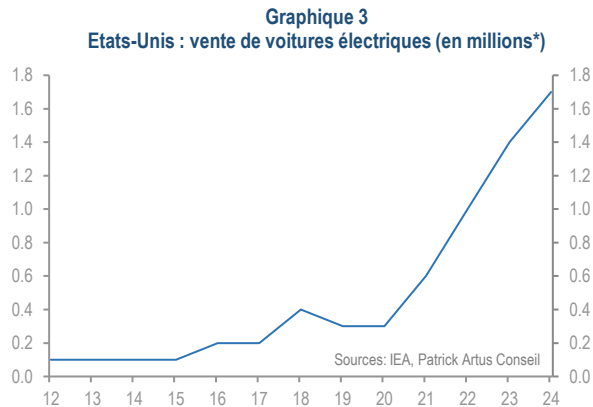
Graphique 2
Etats-Unis : émissions de CO₂



l'estimation des conséquences de l'IRA est une réduction de 30% des émissions de CO₂ avant 2050¹ ;

¹ M. Zandi, B. Yaros, C. Lafakis, "Assessing the Macroeconomic Consequences of the Inflation Reduction Act of 2022", Moody's Analytics, août 2022.

- accroît les ventes de voitures électriques aux Etats-Unis (Graphique 3).



(*) Prévisions pour 2024.

L'annulation de l'inflation Reduction Act aurait de ce fait des effets très négatifs sur l'attractivité de l'économie américaine et sur le climat.

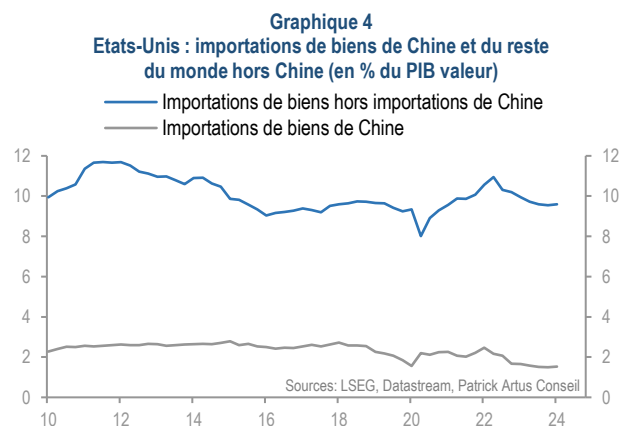
Deuxième proposition de D. Trump : droits de douane généralisés

D. Trump a proposé d'instaurer des droits de douane de 60% sur les produits importés de Chine, de 200% sur les voitures électriques importées de Chine, et de 10% sur les produits importés du reste du monde.

Aujourd'hui les droits de douane moyens appliqués sur les importations des Etats-Unis sont de 3%²

Les études disponibles montrent que **pratiquement 100% de la hausse des droits de douane aux Etats-Unis est transférée aux prix domestiques des biens importés**³. De plus, les pays frappés par les droits de douane américains très probablement prendront des mesures de rétorsion.

Compte tenu du poids des importations depuis la Chine et depuis les autres pays (Graphique 4), **les droits de douane proposés par D. Trump accroîtraient de 2.2% le prix des importations des Etats-Unis et diminueraient de 2.2% le pouvoir d'achat des Américains.**



² A. Wm. Wolff, "Trump's proposed blanket tariffs would risk a global trade war", Peterson Institute for International Economics, 29 mai 2024.

³ E. York "Separating Tariff Facts from Tariff Fictions", CATO Institute, 16 avril 2024.

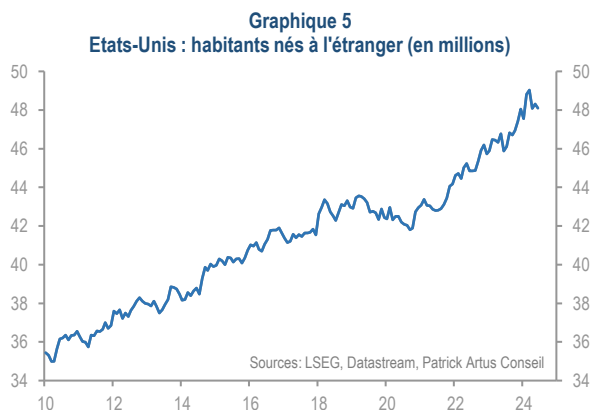
Troisième proposition de D. Trump : arrêt de l'immigration

L'immigration est, dans la période récente, en très forte progression aux Etats-Unis.

En 2022, le nombre d'immigrants a été de 912 000 (65% de l'accroissement total de la population américaine), en 2023, le nombre d'immigrants est estimé à 3 millions.

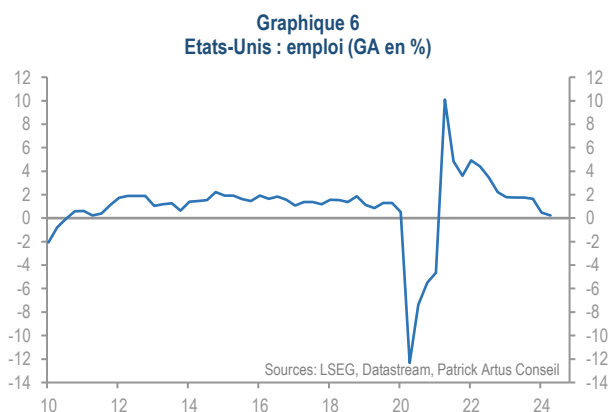
De 2021 à 2023, la population immigrée (nombre de personnes nées à l'étranger) aux Etats-Unis a augmenté de 4.5 millions (en termes nets, le solde des entrées et des sorties), dont 2.5 millions d'immigrés clandestins (Graphique 5).

Sur la même période, l'immigration brute (nombre de personnes nées à l'étranger entrant aux Etats-Unis) est de 6.3 millions.

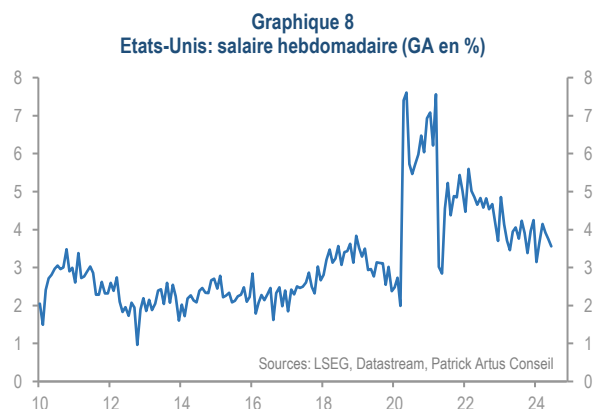
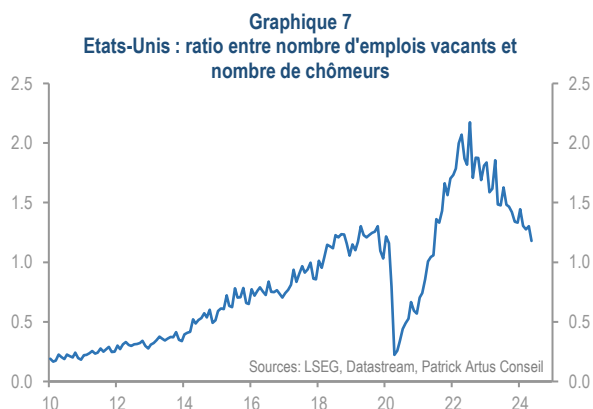


Cette forte immigration :

- a contribué à la forte croissance de l'emploi (Graphique 6) ;



- a permis de réduire la tension sur le marché du travail (Graphique 7) et la hausse des salaires (Graphique 8).



D. Trump prévoit d'arrêter l'immigration et même de reconduire à la frontière un nombre important d'immigrés. Cela aurait l'effet de faire chuter la croissance et l'emploi et de faire revenir une forte inflation salariale.

Synthèse : le risque du retour de la stagflation aux Etats-Unis

Si D. Trump est élu président des Etats-Unis et met en place son programme, on verra très certainement :

- **un recul de la croissance américaine** (suppression de l'inflation Reduction Act, droits de douane réduisant le pouvoir d'achat des Américains, arrêt de l'immigration),
- une hausse de l'inflation américaine (droits de douane, arrêt de l'immigration conduisant à une tension accrue sur le marché du travail).

On verrait donc apparaître un équilibre stagflationniste (inflation et faible croissance) aux Etats-Unis.

Avertissement

Cette communication marketing et les informations contenues dans cette publication et toute pièce jointe sont exclusivement destinées à une clientèle composée de professionnels, de contreparties éligibles et d'investisseurs qualifiés.

Ce document et toute pièce jointe sont strictement confidentiels et ne peuvent être divulgués à un tiers sans l'accord écrit préalable de Patrick Artus Conseil. Si vous n'êtes pas le destinataire de ce document et/ou des pièces jointes, veuillez les supprimer et en informer immédiatement l'expéditeur.

Les prix de référence sont basés sur les cours de clôture (s'ils sont mentionnés dans ce document).

La distribution, la possession ou la remise de ce document dans, vers ou depuis certaines juridictions peut être restreinte ou interdite par la loi. Les destinataires de ce document sont tenus de s'informer de ces restrictions ou interdictions et de s'y conformer. Ni Patrick Artus Conseil ni aucune autre personne ne peut être considéré comme responsable vis-à-vis de quiconque en ce qui concerne la distribution, la possession ou la remise de ce document dans, vers ou à partir de n'importe quelle juridiction.

Ce document a été élaboré par Patrick Artus Conseil. Il ne constitue pas une analyse financière et n'a pas été élaboré conformément aux dispositions légales visant à promouvoir l'indépendance de l'analyse financière. En conséquence, il n'y a pas d'interdiction de négocier en amont de sa diffusion.

Ce document et toutes les pièces jointes sont communiqués à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constituent pas une recommandation d'investissement personnalisée. Ils sont destinés à une diffusion générale et les produits ou services qui y sont décrits ne tiennent pas compte d'un objectif d'investissement spécifique, de la situation financière ou d'un besoin particulier d'un destinataire. Ce document et toute pièce jointe ne doivent pas être interprétés comme une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. En aucun cas, ce document ne doit être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction à toute personne ou entité.

Les prix et les marges sont donnés à titre indicatif et peuvent être modifiés à tout moment sans préavis en fonction, notamment, des conditions du marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne constituent pas un indicateur fiable et n'anticipent donc pas les résultats futurs. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses provenant d'un modèle quantitatif, qui représentent des événements futurs potentiels qui peuvent ou non se réaliser, et ne constituent pas une analyse complète de tous les faits importants concernant un produit. Les informations peuvent être modifiées ou retirées à tout moment sans préavis.

Les déclarations, hypothèses et prévisions contenues dans ce document reflètent le jugement de son (ses) auteur(s), sauf indication contraire, et ne reflètent pas le jugement d'une autre personne. Les informations contenues dans ce document ne doivent pas être considérées comme ayant été mises à jour à tout moment après la date indiquée sur la première page de ce document et la remise de ce document ne constitue pas une déclaration de la part de quiconque que ces informations seront mises à jour à tout moment après la date de ce document.

Patrick Artus Conseil ou toute autre personne ne saurait être responsable de toute perte financière ou de toute décision prise sur la base des informations divulguées dans cette présentation. En tout état de cause, il vous appartient de solliciter tout conseil interne et/ou externe que vous jugerez nécessaire ou souhaitable d'obtenir, y compris auprès de tout conseil financier, juridique, fiscal ou comptable, ou de tout autre spécialiste, afin de vérifier notamment que l'opération (le cas échéant) décrite dans ce document est conforme à vos objectifs et contraintes et d'obtenir une évaluation indépendante de l'opération, de ses facteurs de risque et de ses avantages.

Toutes les opinions exprimées dans ce rapport reflètent fidèlement les opinions personnelles de l'auteur concernant l'un ou l'autre des titres ou émetteurs concernés. Aucune partie de la rémunération de l'auteur n'a été, n'est ou ne sera, directement ou indirectement liée aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées dans ce rapport. Les opinions personnelles des auteurs peuvent différer les unes des autres.