

Premiers impacts du retour de Trump sur l'économie mondiale



Décider
d'avancer.

Etat actuel des droits de douane

- 25% sur l'acier et l'aluminium
- 25% sur l'automobile et les pièces détachées (en partie levé)
- 25% sur toutes les importations du Mexique et du Canada
- 10% sur toutes les importations en attendant des négociations avec 75 pays
- Sauf la Chine 145%, sauf sur les smartphones, les ordinateurs et autres produits électroniques (10%)
- Menaces sur les produits pharmaceutiques et sur les semi-conducteurs
- Dans 6 mois, les propriétaires et armateurs de navires fabriqués en Chine vont devoir payer de nouveaux frais lorsqu'ils accosteront dans les ports américains
- Accord avec la Grande-Bretagne

Lien sur [Spotify](#)

La Première - Info

Les Clés

La Chine va-t-elle gagner la guerre commerciale ?

28 min | Publié le 14/04/25 | Disponible jusqu'au 14/04/2026

 -26 min



Reprendre



Reprendre
au début



Tous les
épisodes



Ajouter à
mon Auvio



Partager



Nous vous proposons un nouvel épisode consacré à la guerre commerciale lancée par Washington en abordant, cette fois, la réaction chinoise. Pékin a choisi la riposte coup pour coup à la stratégie de Donald Trump. Et jusqu'ici la courbe rentrante semble surtout s'opérer du côté de Washington. Alors, les Etats-Unis sont-ils en train de se rendre compte qu'ils peuvent difficilement faire sans la Chine? Analyse avec Bernard Keppenne, chief economist chez CBC.

Répliques de la Chine

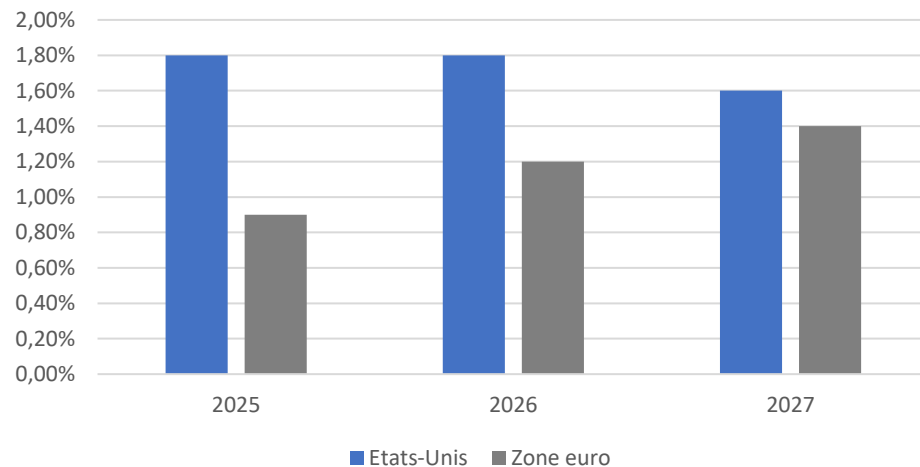
- 125% sur toutes les importations américaines
- Restriction des exportations de terres rares vers les Etats-Unis
- Mise sous restriction de certaines sociétés
- La Chine a ordonné à ses compagnies aériennes de ne plus accepter de livraisons d'avions fabriqués par Boeing

Etat des discussions avec la Chine

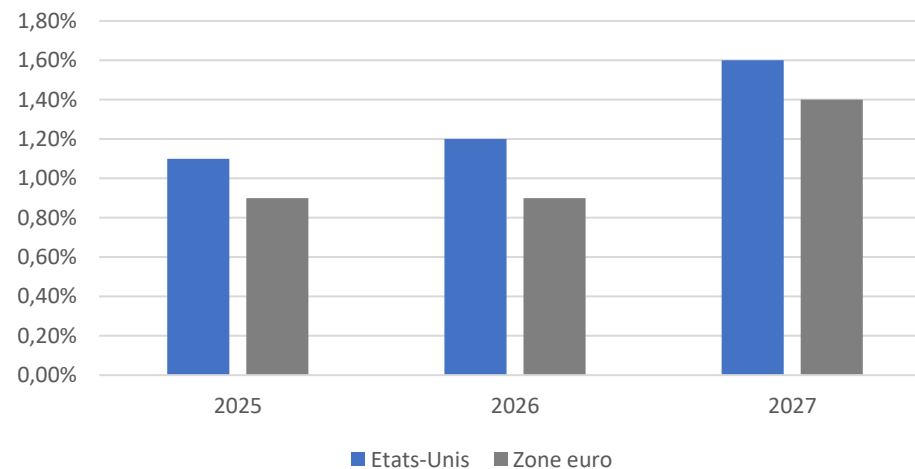
- À l'issue de discussions avec des responsables chinois à Genève, le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, a déclaré aux journalistes que les deux parties étaient parvenues à un accord prévoyant une pause de 90 jours sur les mesures et que les droits de douane réciproques seraient réduits de 115 %.

Le jour d'après ...

Prévisions avant le 2 avril



Prévisions après le 2 avril

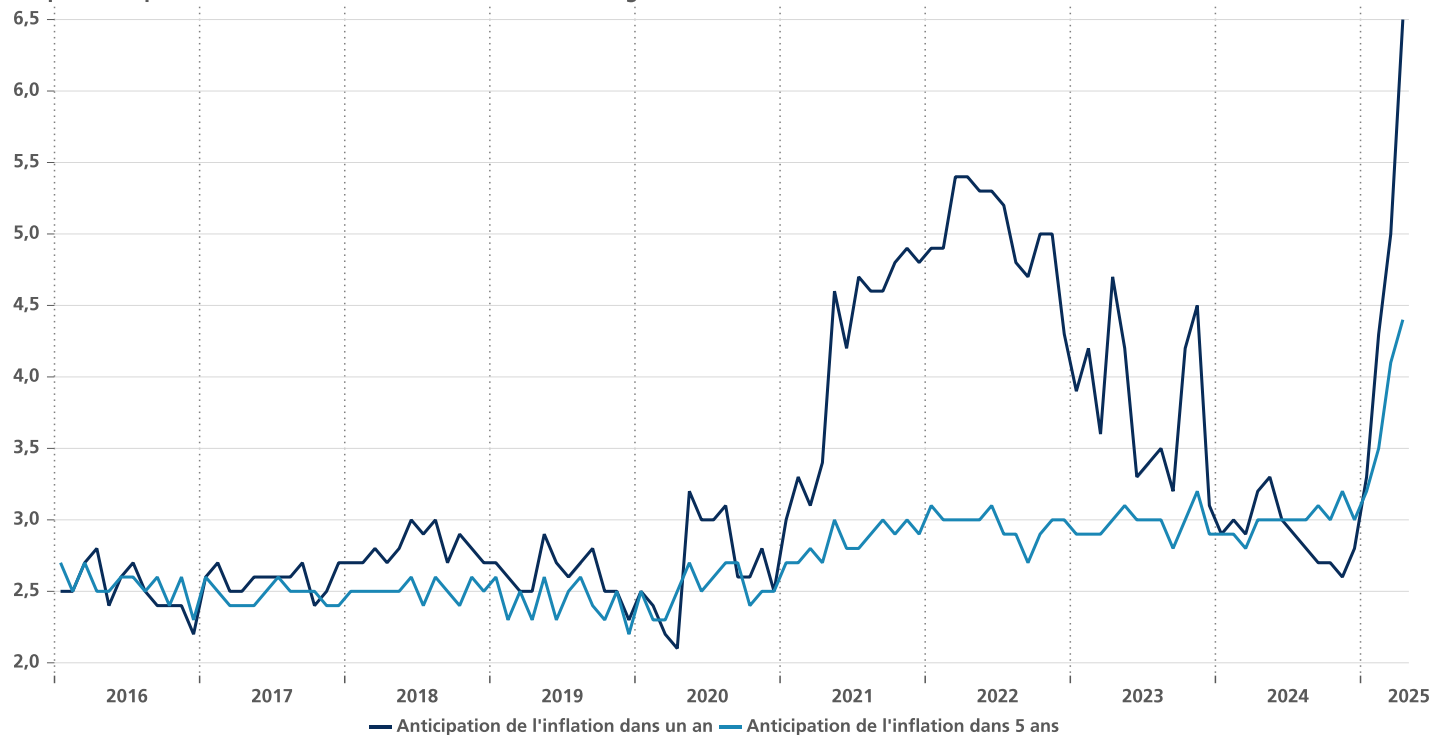


Impacts sur l'économie américaine



Impacts du programme de Trump

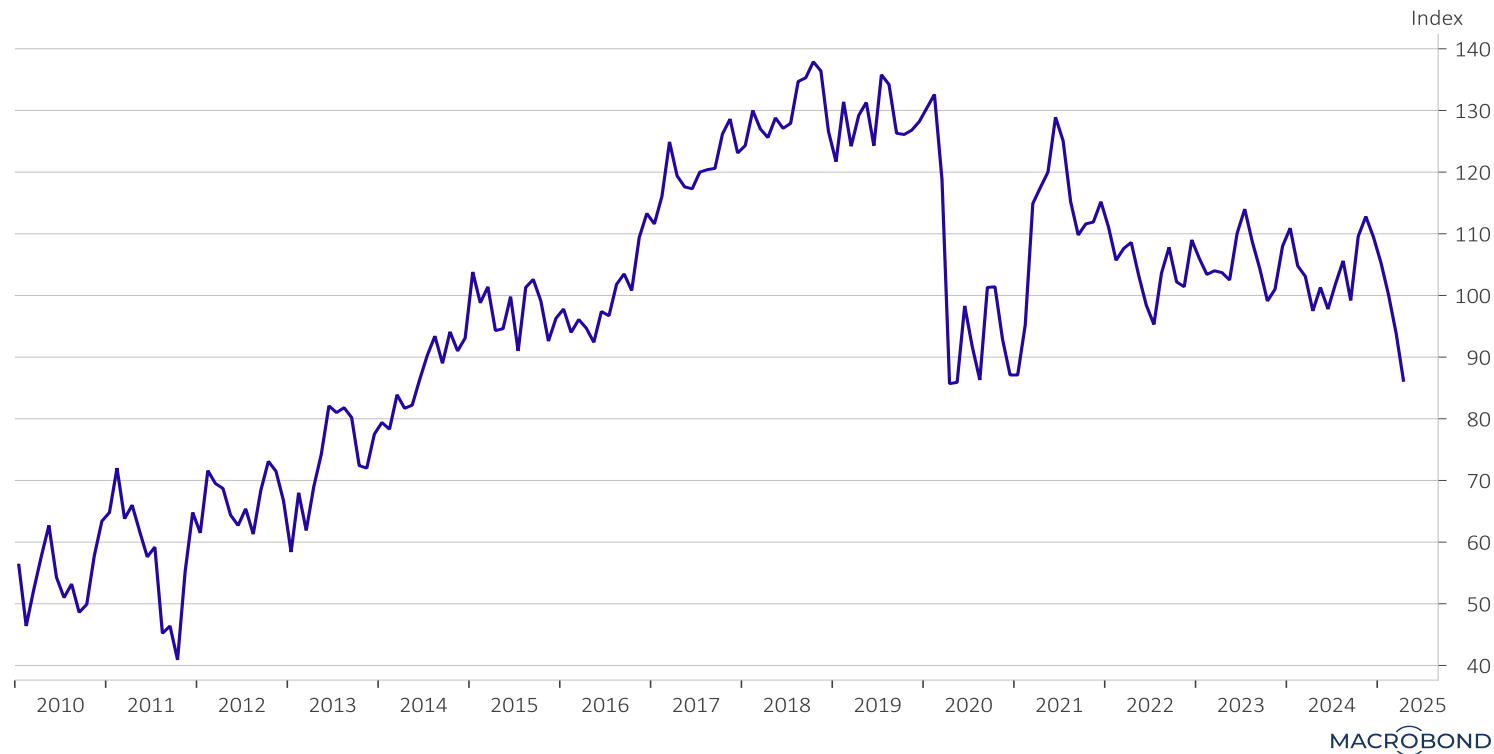
Enquêtes auprès des consommateurs, Université du Michigan, Sentiment des consommateurs



Source: CBC Economics d'après University of Michigan

Impacts du programme de Trump

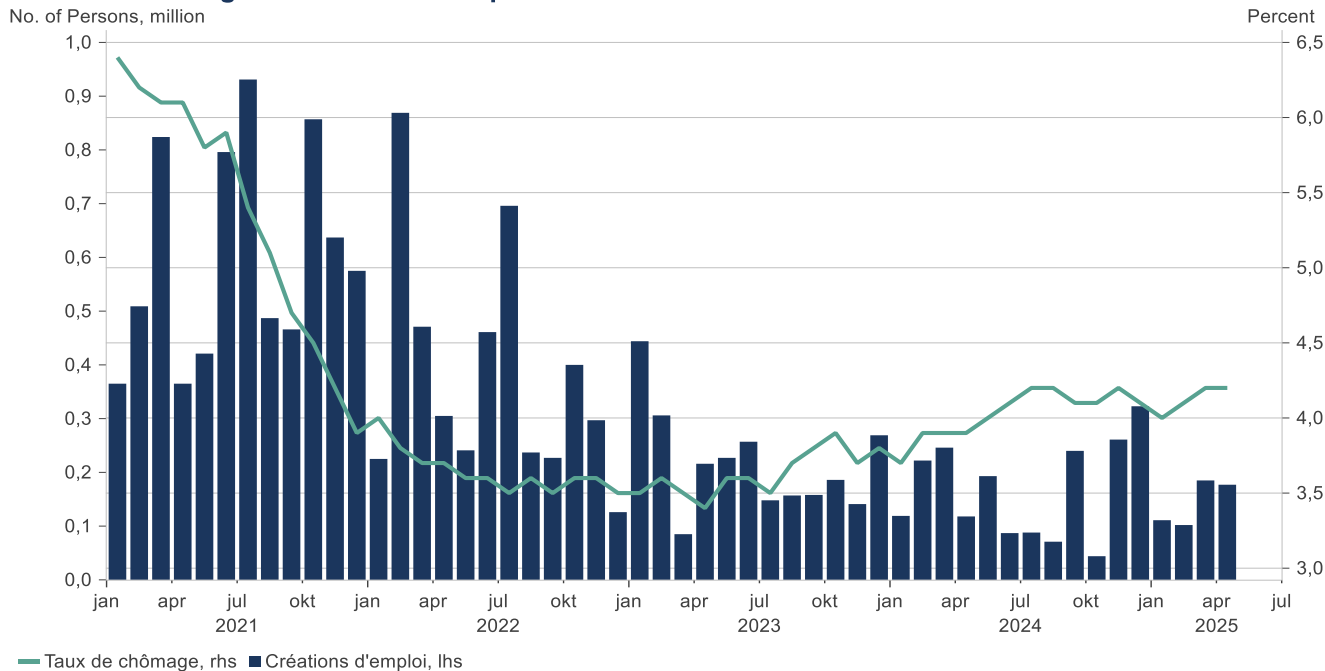
Indice de confiance des consommateurs



L'économie américaine n'avait vraiment pas besoin de Trump

□ Marché de l'emploi solide

Taux de chômage et créations d'emploi mensuel

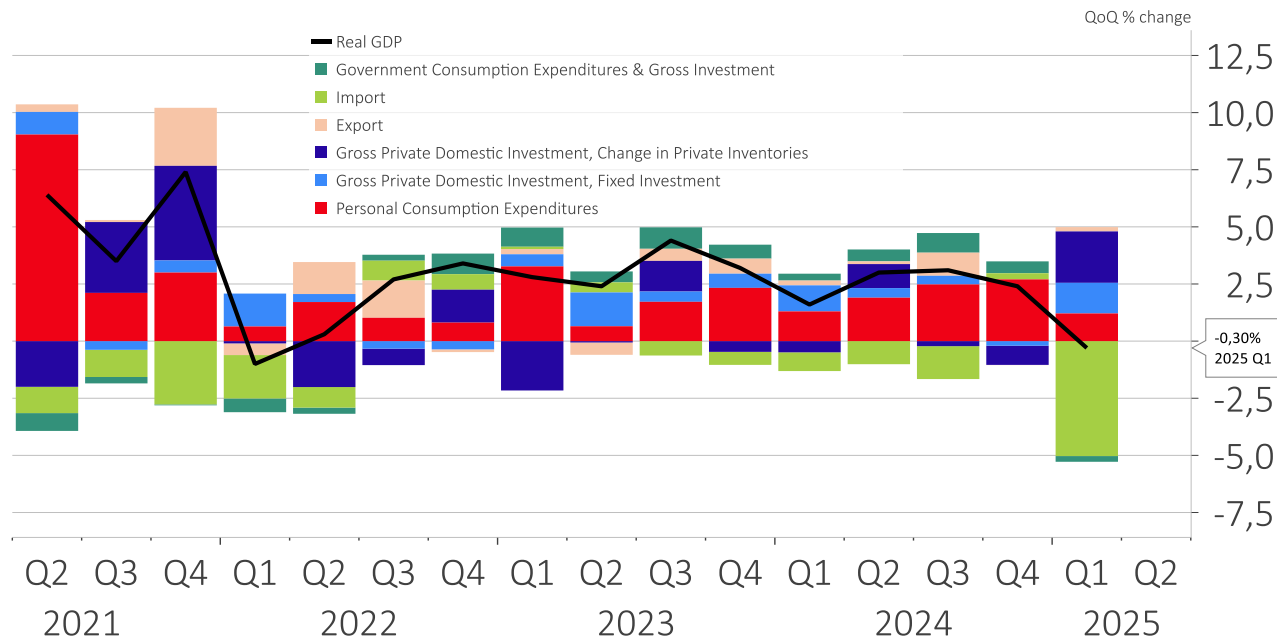


L'économie américaine n'avait vraiment pas besoin de Trump

□ Élément essentiel de la croissance

United States: Contributions to GDP

SA, AR, Source: BEA

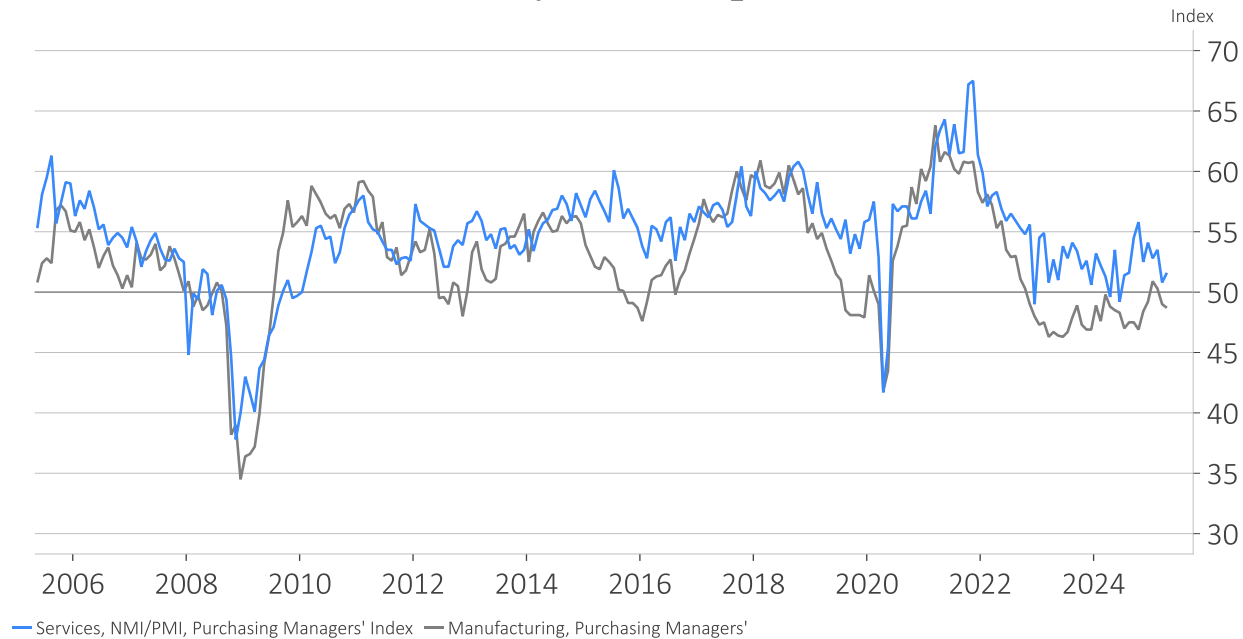


MACROBOND

L'économie américaine n'avait vraiment pas besoin de Trump

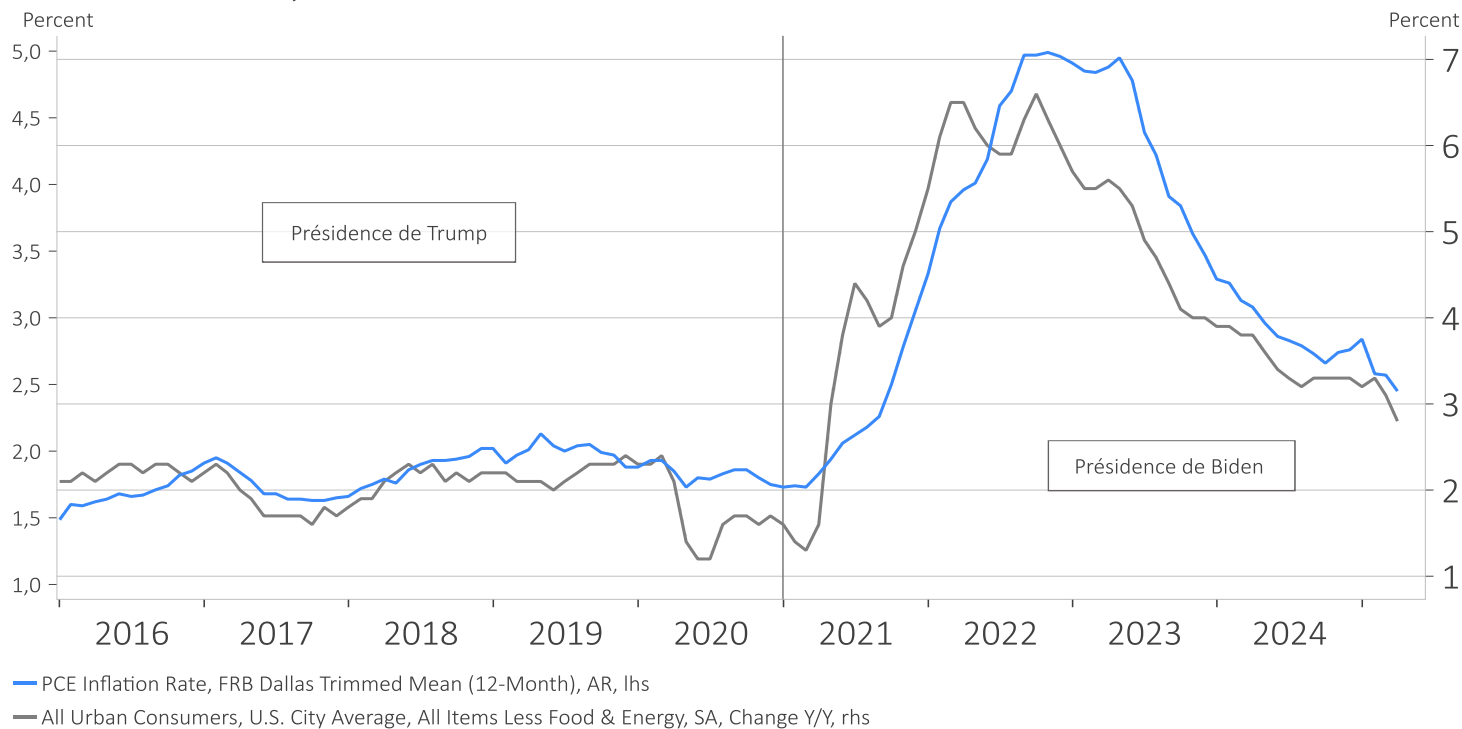
- Indicateur de confiance des entreprises positifs, mais

United States, Business Surveys, ISM, Report on Business, SA, Index



L'économie américaine n'avait vraiment pas besoin de Trump

United States, Consumer Price Index



MACROBOND

Inflation plus élevée qu'attendue

Anticipation de l'inflation globale
Percent



Source: CBC Economics d'après BLS

Faible baisse des taux

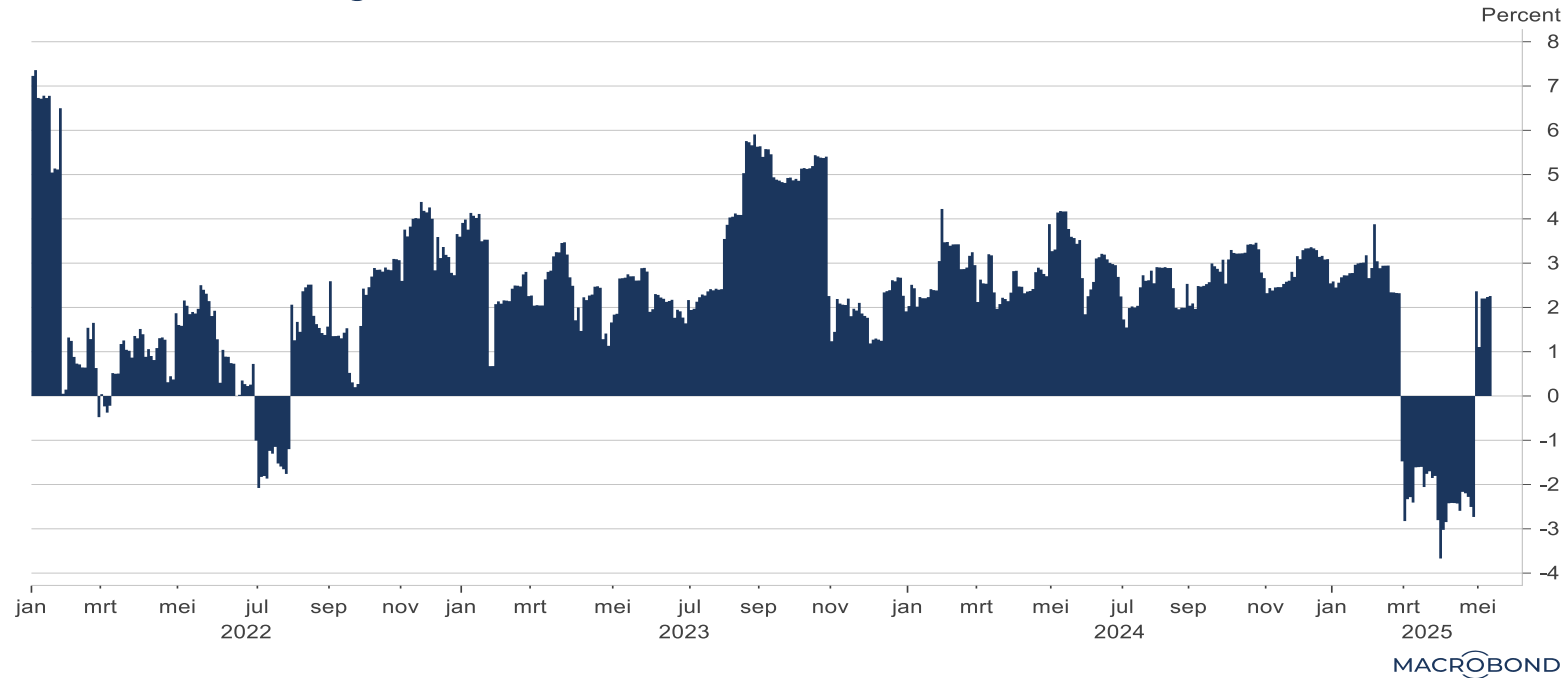
Prévisions de taux aux Etats-Unis



MACROBOND

Encore trop tôt pour parler de récession mais ...

United States, Federal Reserve Bank of Atlanta, Total, GDP Now, Q2 2025, Estimate, Constant Prices, SA, AR, Change P/P



Et l'Europe dans tout cela

Gérard Araud, l'ancien ambassadeur de France à Washington, parlant des Européens avant le vote :

« Trump nous claquera la porte sur les doigts »

13:53



Trends

Canal Z

A la une

Ent



“La victoire de Trump nous renvoie à nos propres faiblesses”



Ursula von der Leyen - Belga Image © belga



Sebastien Buron

Journaliste Trends-Tendances • 10:39 •

Source: Trends-Tendances •

Mise à jour le: 10:43

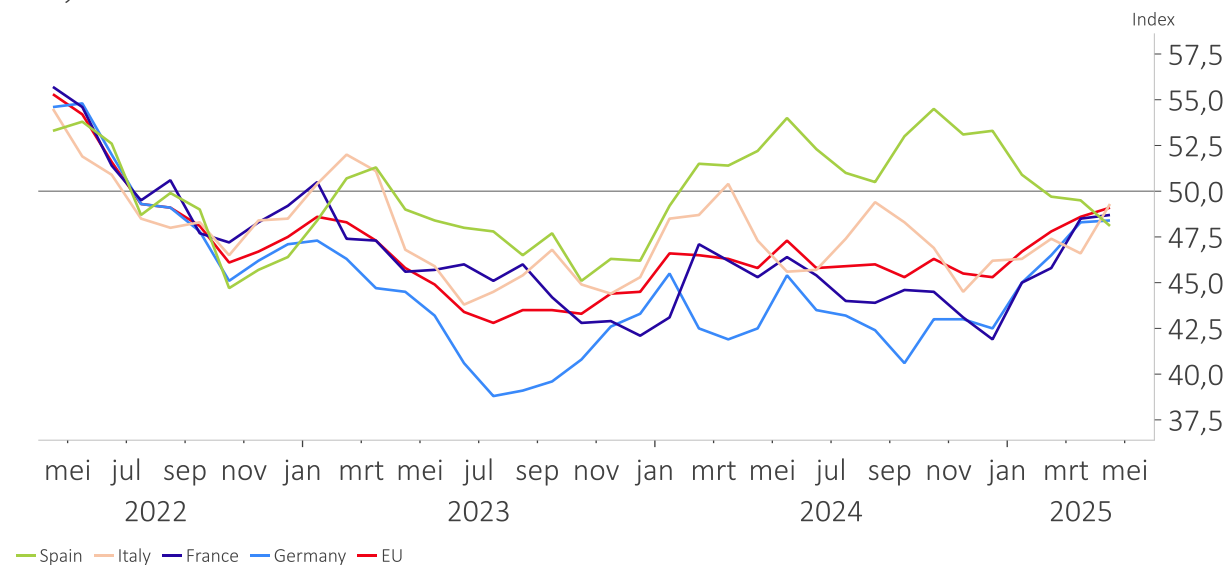
Les dés sont jetés. Donald Trump va devenir le 47^e président des Etats-Unis. Une victoire qui est “une très mauvaise nouvelle pour l’Europe dont le monde politique fait preuve d’une absence totale de responsabilité et de sens du devoir”, commente l’économiste de la banque CBC, Bernard Keppenne



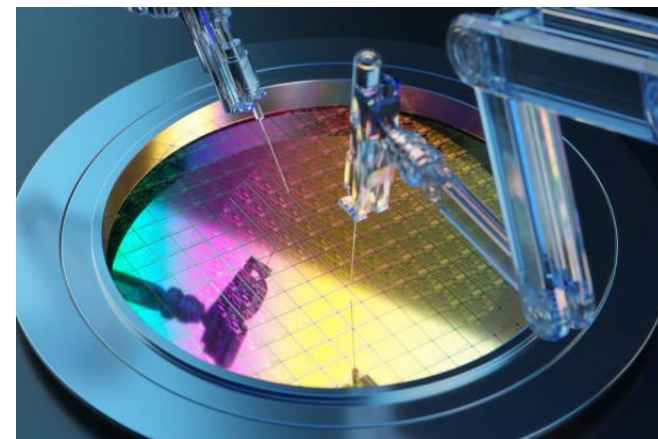
Commercial Banking.
Moving forward together.

L'Europe a bien besoin de se réformer

Business Surveys, S&P Global, Manufacturing, Manufacturing PMI, SA, Index

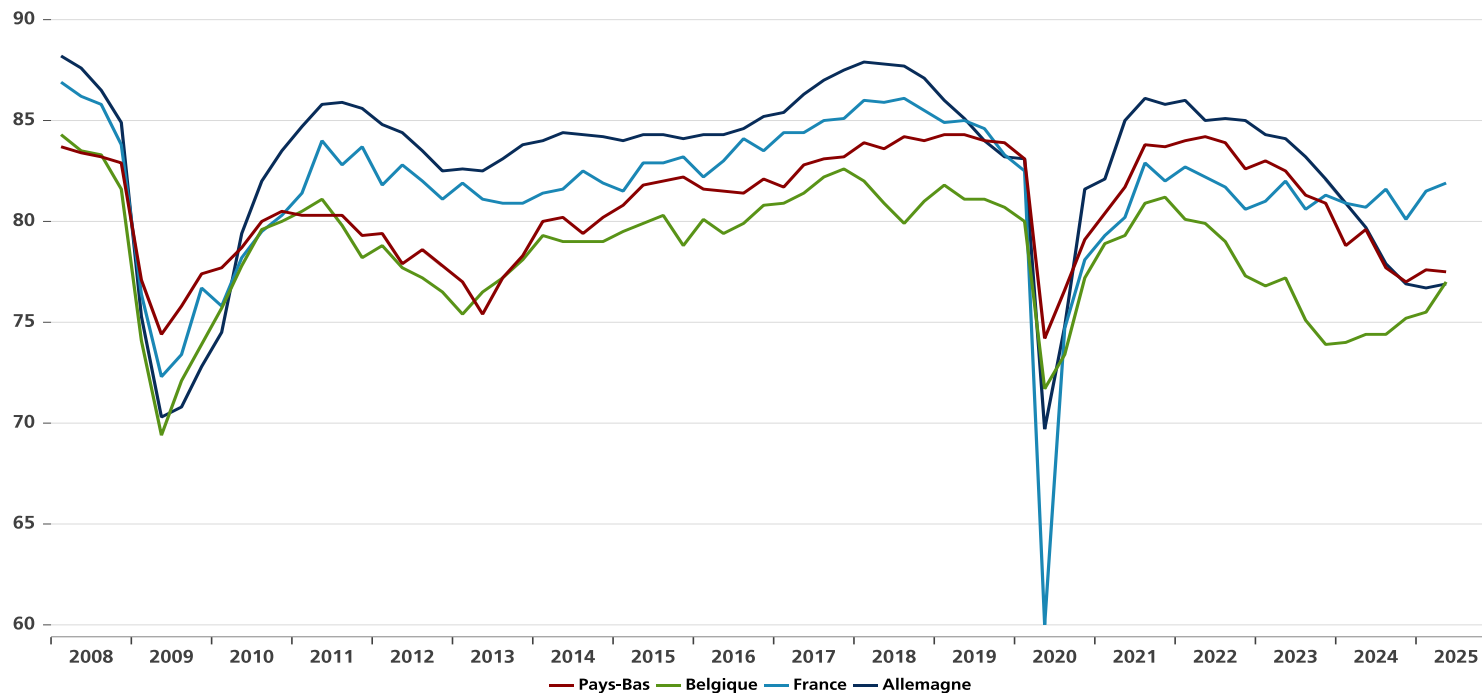


MACROBOND



L'Europe a bien besoin de se réformer

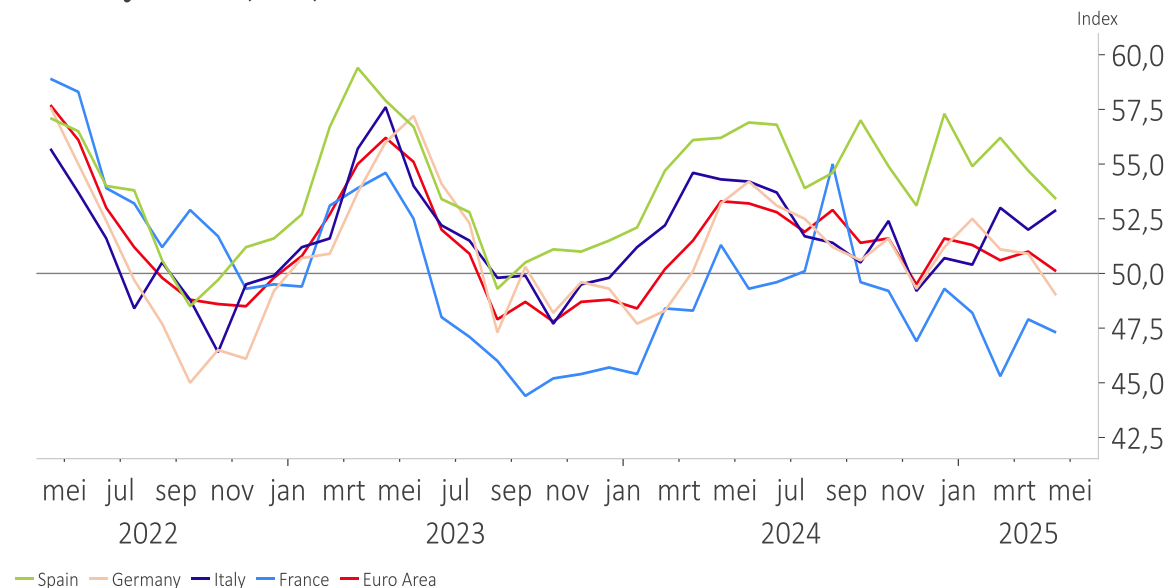
Utilisation des capacités industrielles en Europe



Source: KBC Economics based on DG ECFIN

L'Europe a bien besoin de se réformer

Business Surveys, S&P Global, Services, Services PMI Business Activity Index, SA, Index

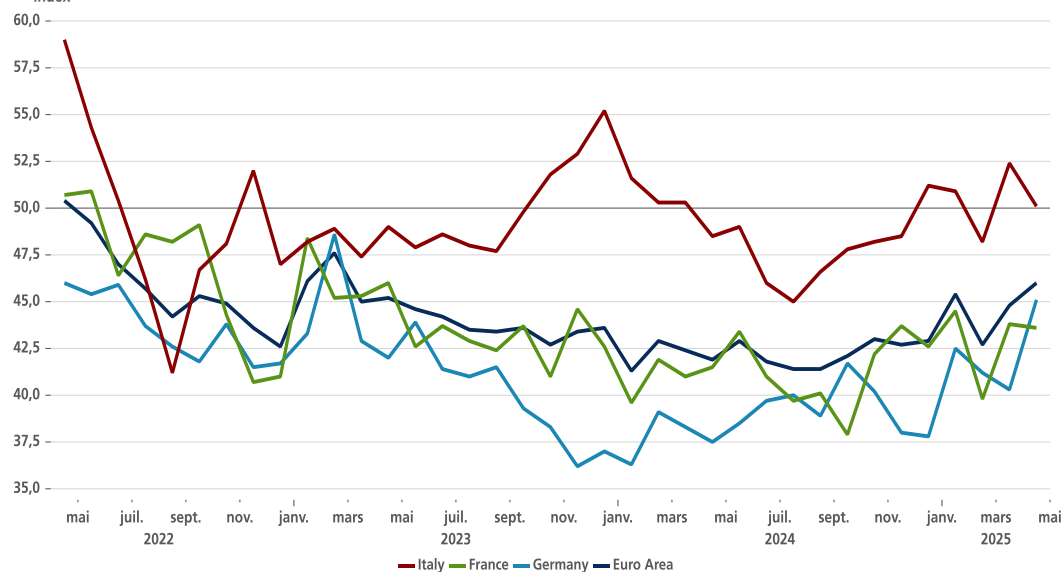


MACROBOND



L'Europe a bien besoin de se réformer

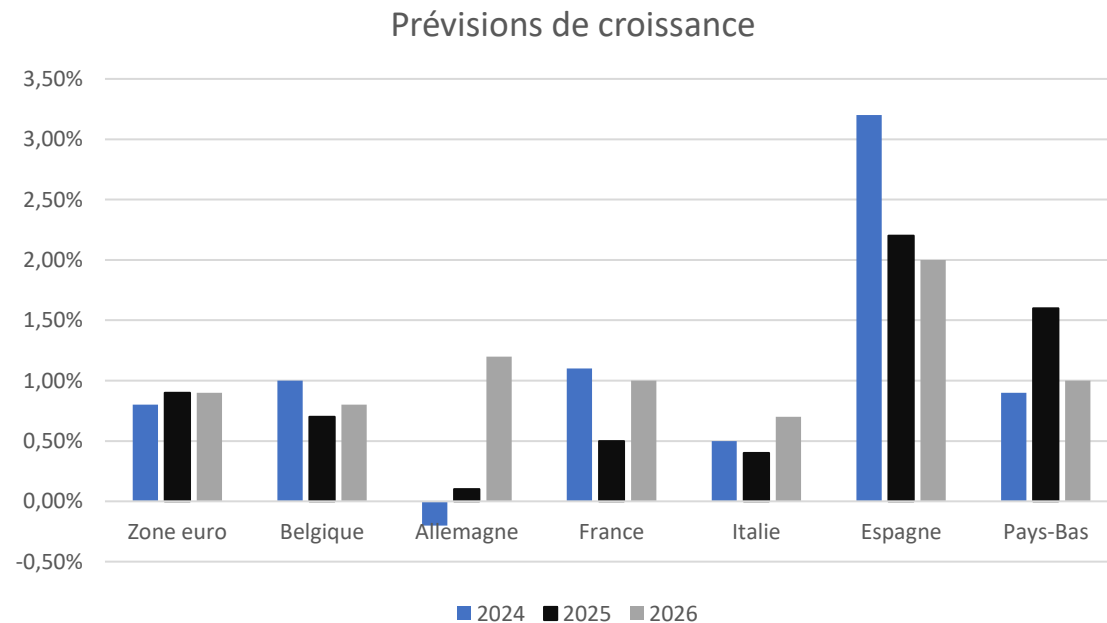
Business Surveys, S&P Global, Construction, Construction PMI Total Activity Index, SA, Index



Source: KBC Economics d'après S&P Global



Prévisions pour l'Europe



Guerre en Ukraine : RearmEurope

Le sommet extraordinaire du 6 mars 2025 a validé les propositions de la Commission européenne :

- Activer la clause nationale de dérogation dans le cadre du pacte de stabilité et de croissance. Cela permet d'augmenter les dépenses de 1,5 % du PIB, ce qui représenterait un espace fiscal de 650 milliards d'euros sur 4 ans.
- Emprunt par la Commission de 150 milliards de prêts pour l'investissement pour la défense.
- Modification du mandat de la Banque européenne d'investissement pour lui permettre de financer des prêts à l'industrie de défense.

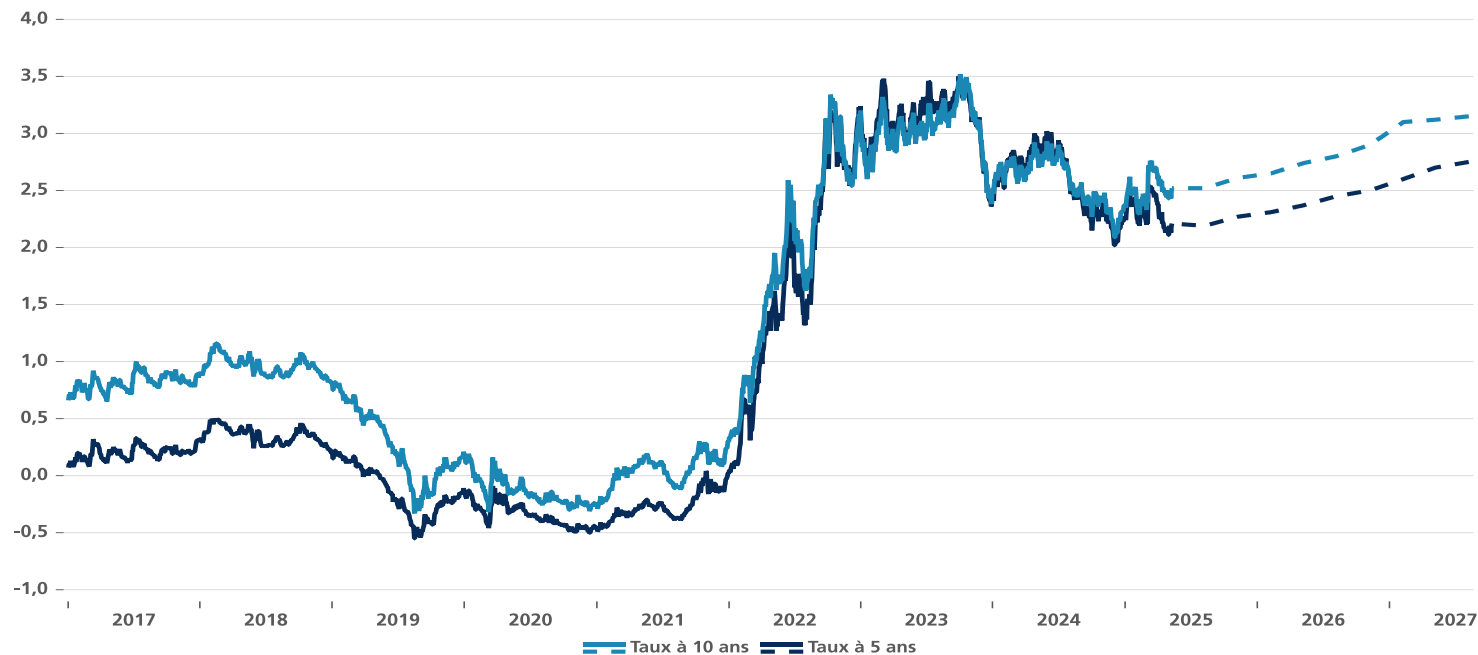
Changements en Allemagne

- Mise en place d'un fond d'infrastructure de 500 milliards d'euros par la coalition CDU/CSU et SPD menée par Merz
- Moderniser le frein à l'endettement en excluant du mécanisme toutes les dépenses de défense supérieures à 1 % du produit intérieur brut.
- Pour rappel, le frein à l'endettement se définit selon le principe que les recettes et dépenses doivent être équilibrées, sans recettes provenant d'emprunts. Ce principe est satisfait si les recettes provenant d'emprunts ne dépassent pas 0,35 % du produit national brut nominal.

Prévision de l'évolution des taux IRS 5 et 10 ans

Taux IRS à 5 ans et à 10 ans

Percent



Source: CBC Economics d'après TraditionData

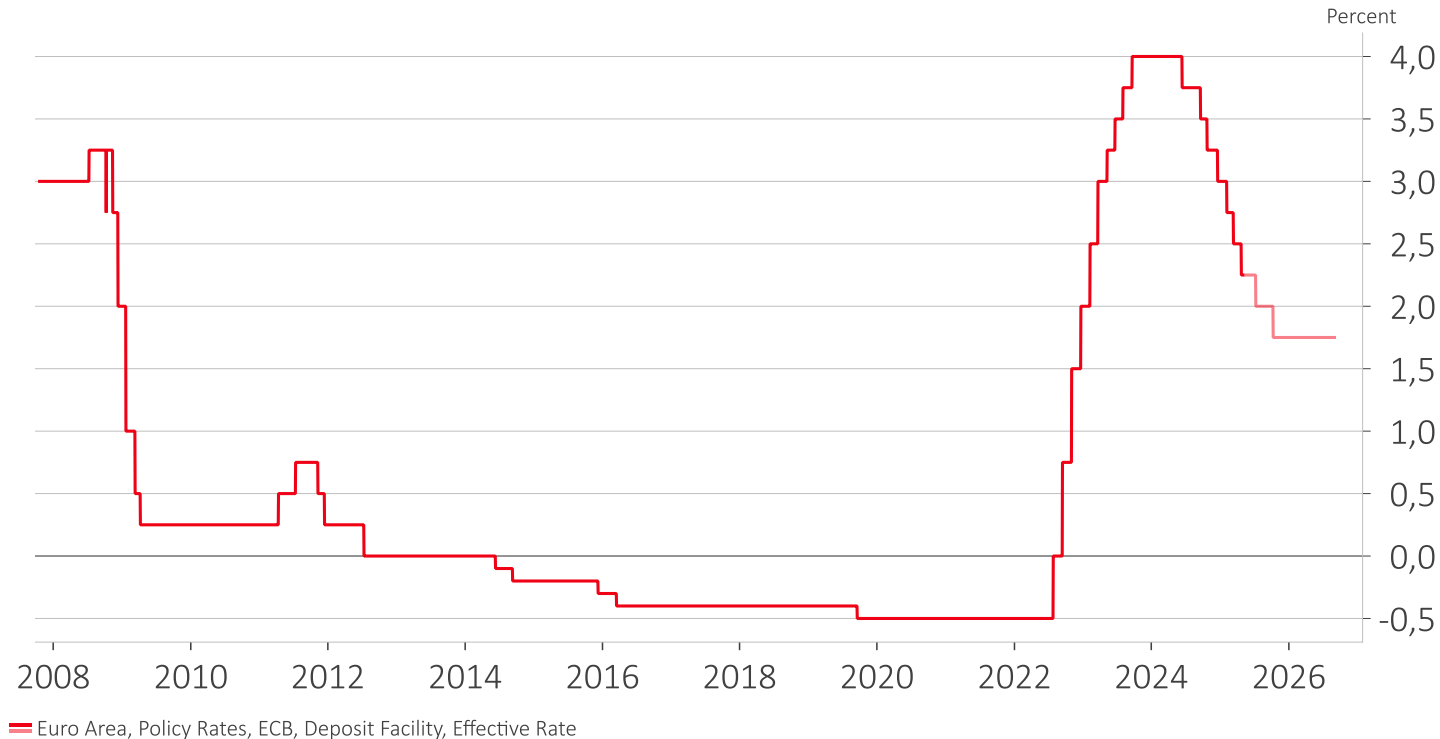
Source : KBC Economics

Pourquoi la BCE va être prudente ?

- Malgré le recul, l'inflation sous-jacente demeure encore élevée
- Et que les plans de la Commission et de l'Allemagne auront un impact positif sur la croissance mais un risque inflationniste
- Les taux ne vont pas revenir au niveau d'avant Covid

Pourquoi la BCE va être prudente ?

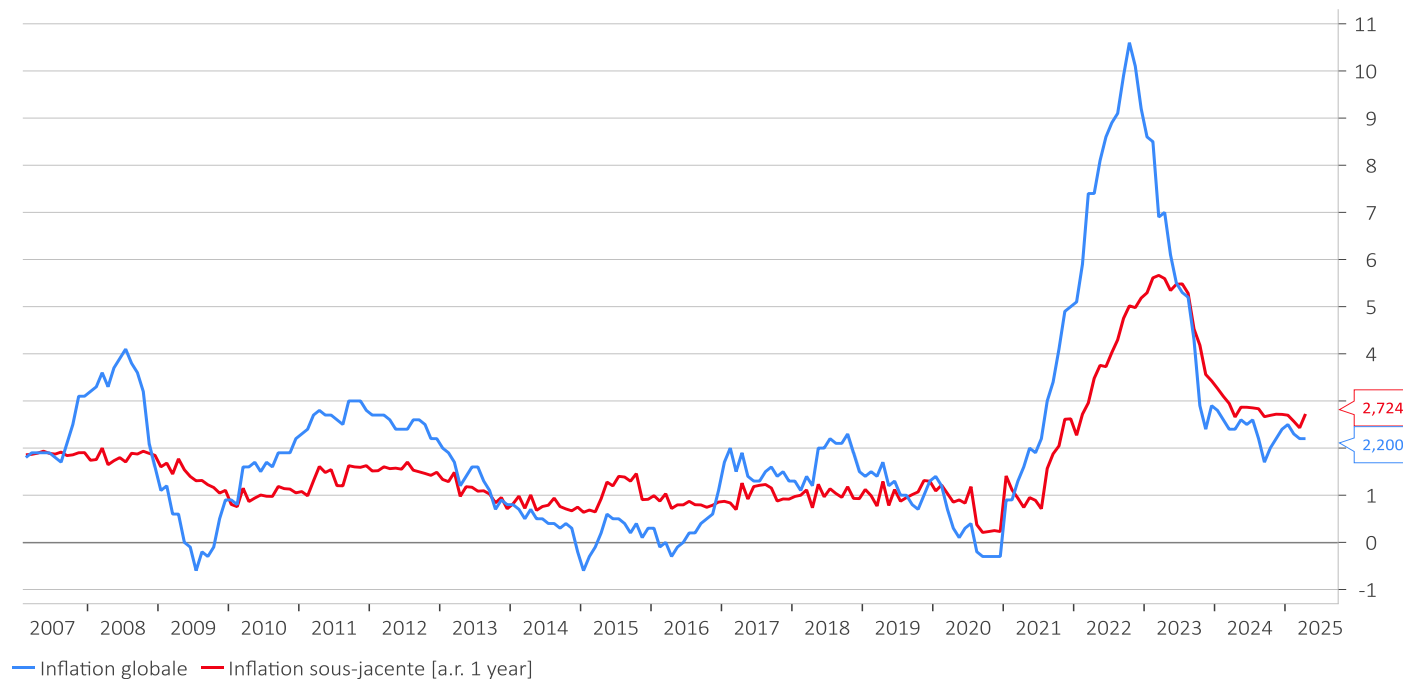
Prévisions taux BCE



MACROBOND

Malgré le recul, l'inflation sous-jacente demeure encore élevée

Zone euro : inflation



MACROBOND

Trop ou pas assez ?

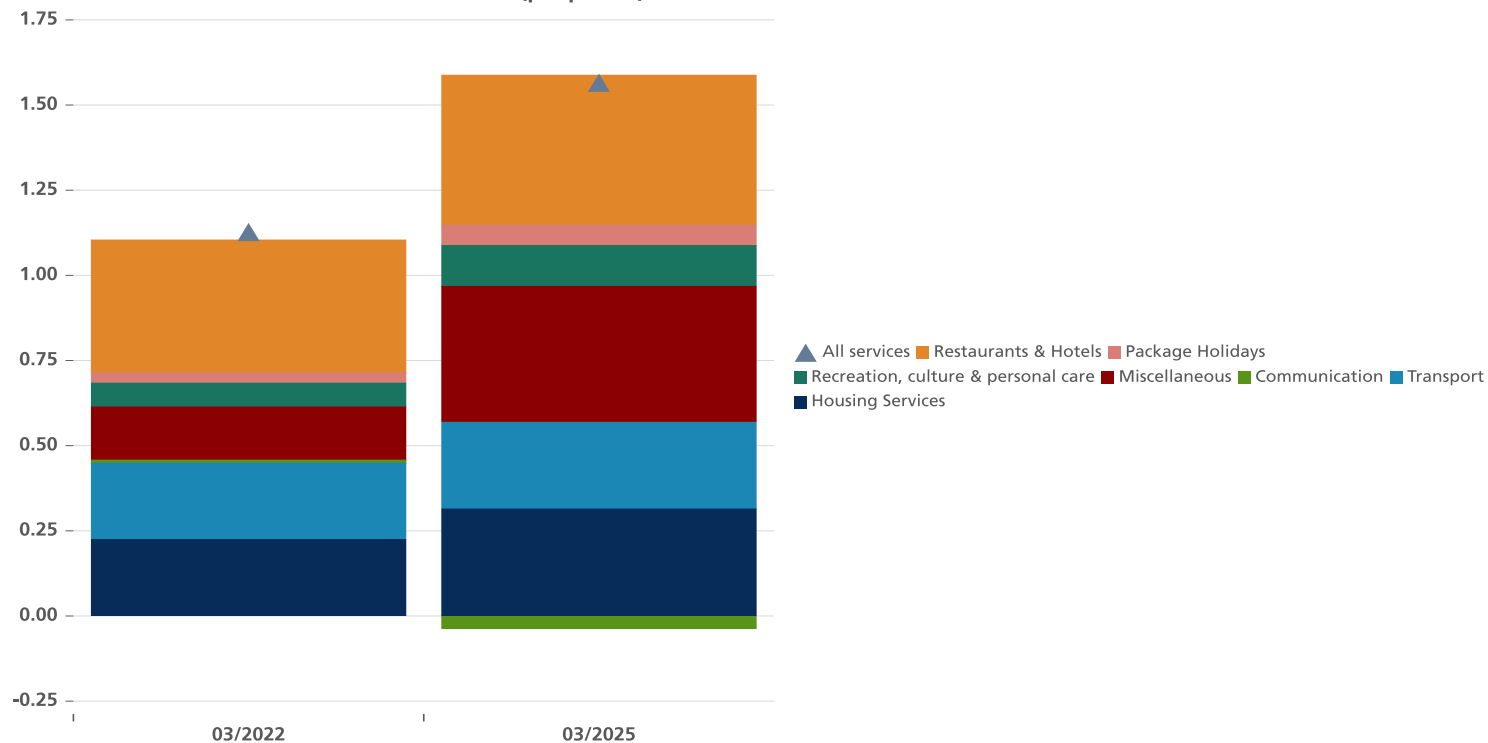
Le dilemme de la BCE

Trouver le taux neutre, à savoir celui qui ne ralentit ni ne stimule la croissance.

« Nous l'estimons en termes réels autour de 0%, voire faiblement positif. Si on ajoute une inflation à 2%, cela signifie un taux nominal neutre autour de 2% ou légèrement supérieur ».

La BCE doit être prudente car l'inflation demeure encore élevée

Contribution of services to headline inflation (pct points)

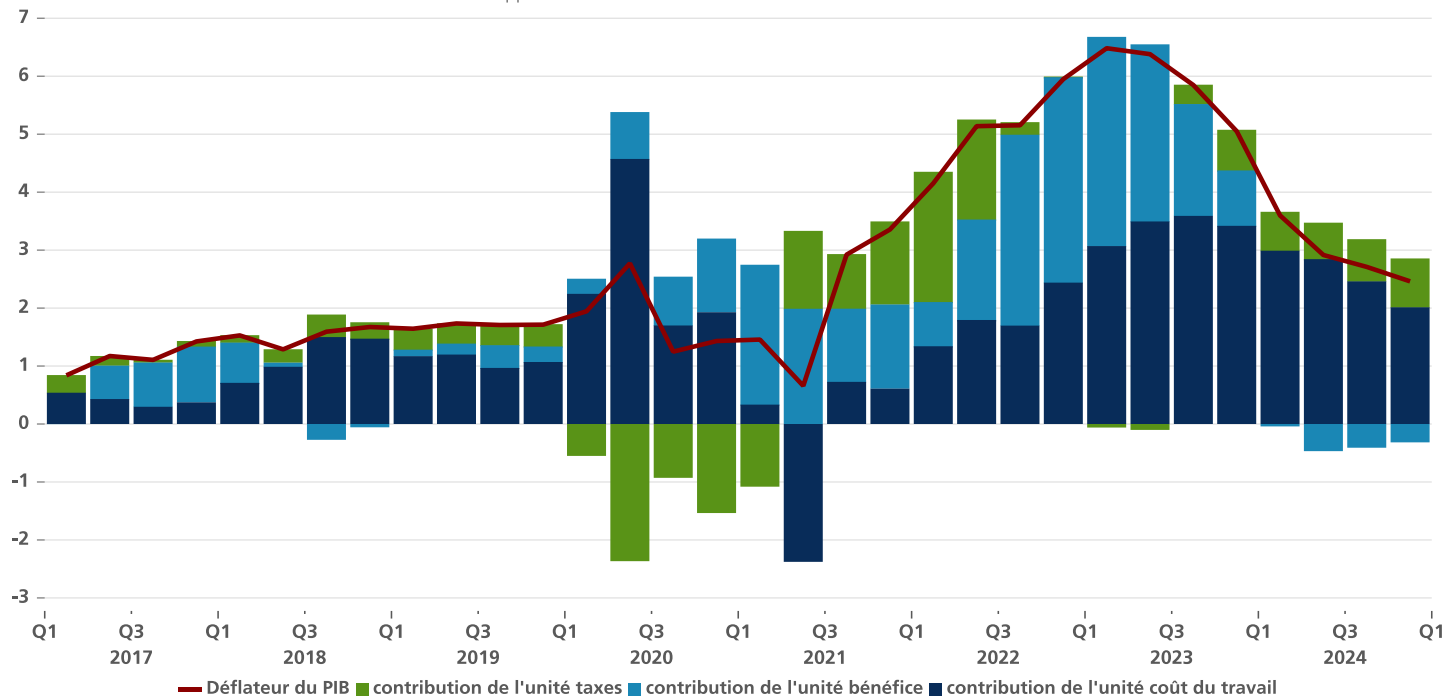


Source: KBC Economics based on ECB, Eurostat

La BCE doit être prudente car l'inflation demeure encore élevée

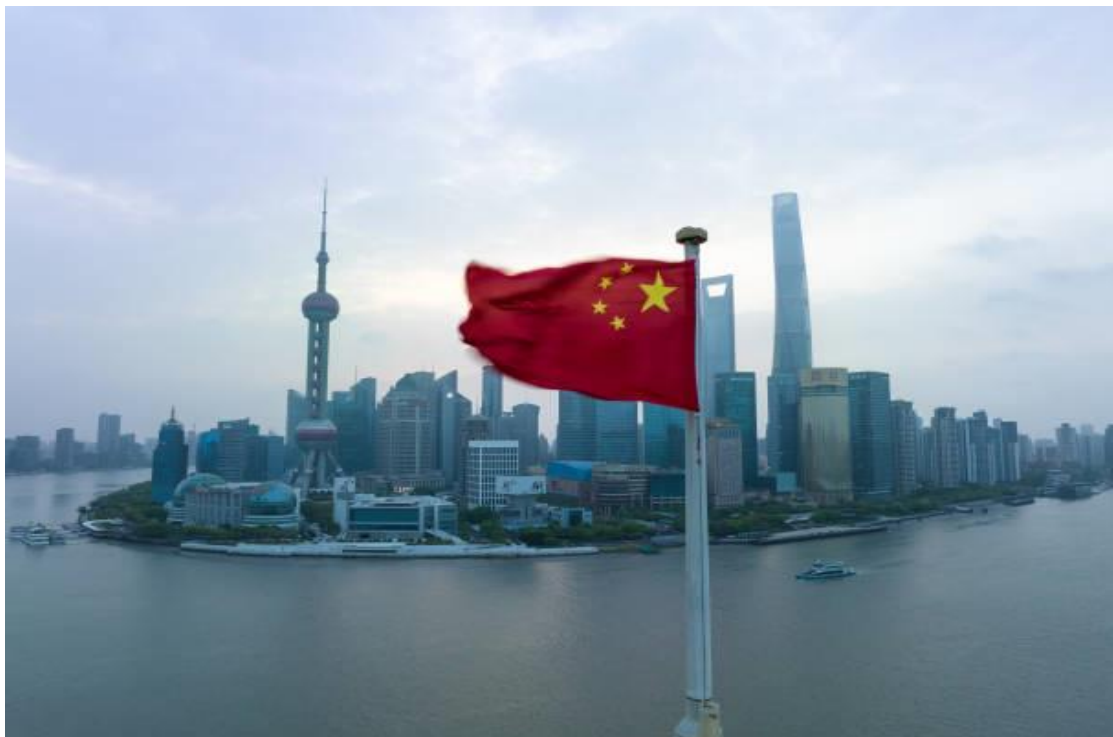
Déflateur du PIB de la zone euro

évolution d'une année sur l'autre en % et contributions en ppts



Source: KBC Economics d'après Eurostat

La Chine prête à se battre, malgré un contexte compliqué

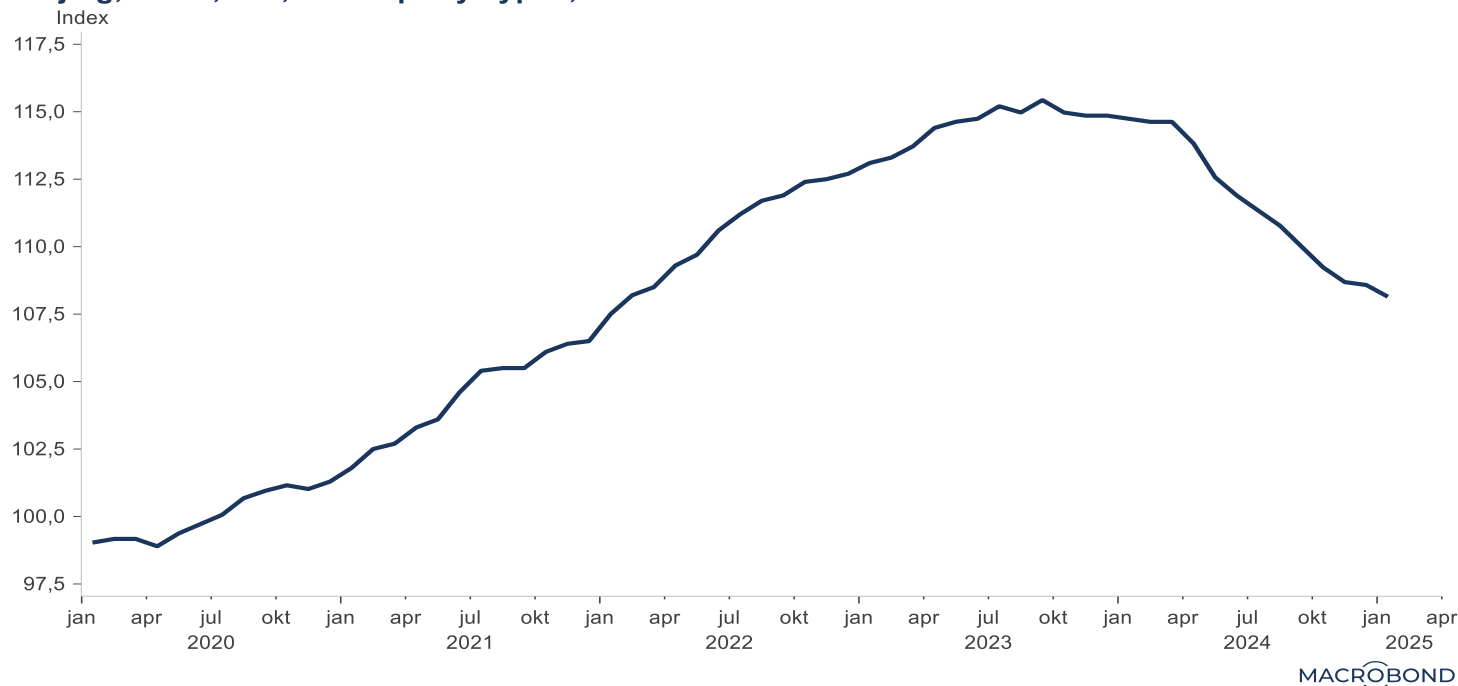


Malgré les mesures encore beaucoup d'interrogations pour la Chine



Malgré les mesures encore beaucoup d'interrogations pour la Chine

China, Real Estate Prices, Residential & Non-Residential Properties, Price per Square Meter, Beijing, Index, BIS, All Property Types, Price Index



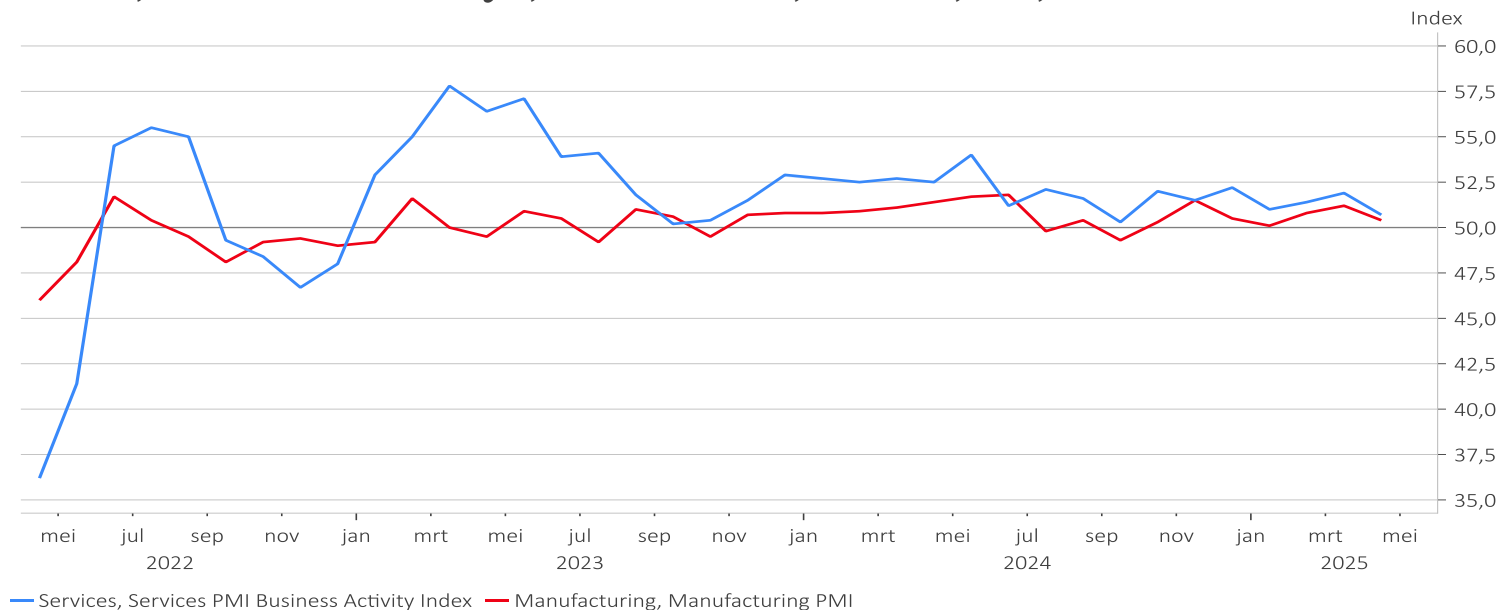
Malgré les mesures encore beaucoup d'interrogations pour la Chine

China, Construction Indicators, National Real Estate Climate Index, Index, NBS



Malgré les mesures encore beaucoup d'interrogations pour la Chine

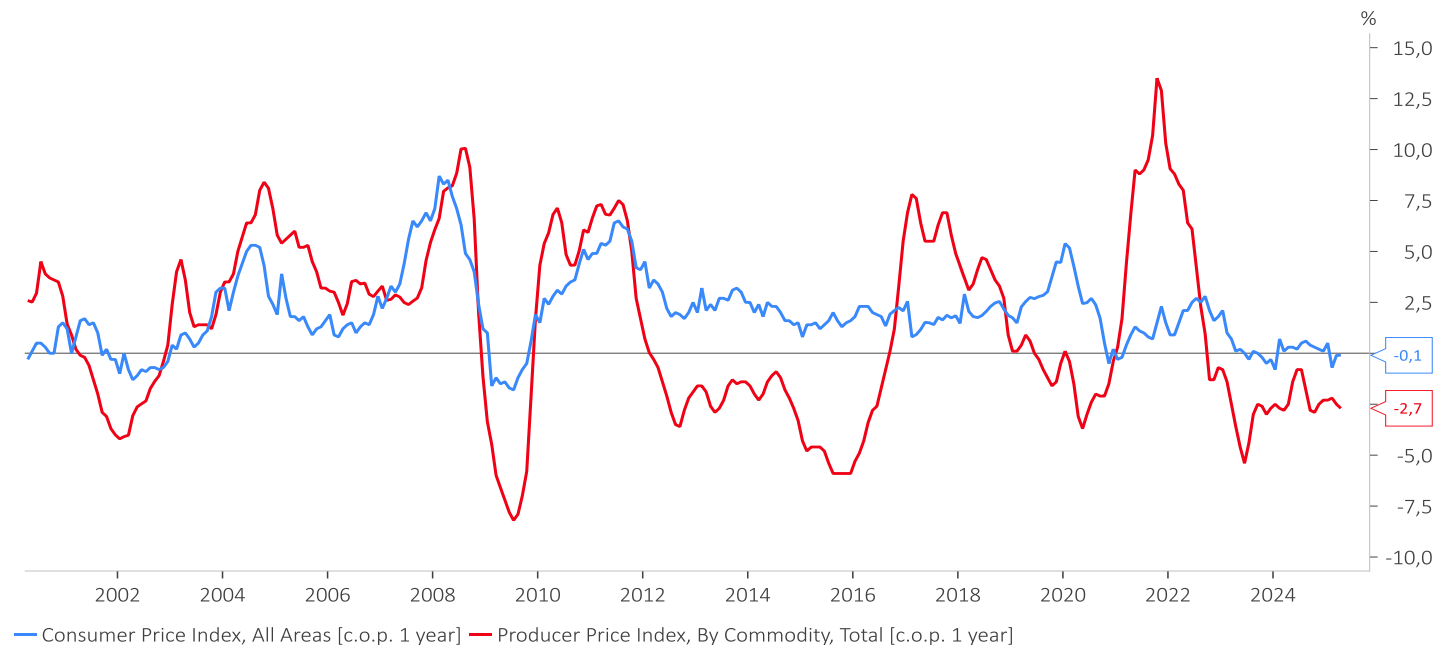
China, Business Surveys, S&P Global, Caixin, SA, Index



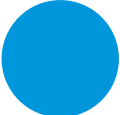
MACROBOND

Malgré les mesures encore beaucoup d'interrogations pour la Chine

Inflation en Chine



MACROBOND



Conclusions

Pour l'Europe

- Effet positif du changement en Allemagne et du plan européen RearmEurope
- ❖ Effet positif sur la croissance à moyen terme, avec un risque inflationniste
- ❖ BCE plus circonspecte pour baisser les taux
- ❖ Recul de la croissance cette année vu la guerre commerciale
- ❖ L'Europe devra se réinventer mais en est-elle capable ? Réformes indispensables

Pour les Etats-Unis

Pas de récession, mais un ralentissement et une hausse de l'inflation

La FED va attendre avant de baisser ses taux.

La pause dans la guerre commerciale ne règle pas tout.

Risque de voir les Etats-Unis devenir une « démocraties » ?

Ou « démocratie illibérale » que l'essayiste Nicolas Baverez définit comme : « des régimes politiques qui se caractérisent par le culte du pouvoir fort, par un populisme corrosif qui mêle exaltation nationaliste et religieuse, puis par une accentuation du contrôle sur la société ».

Rendez-vous
chaque jour sur
mon blog pour
suivre l'actualité
économique et
financière

➤ En vous inscrivant sur le blog



Publications Podcast Événements



Chaque matin, réveillez vos idées avec Bernard Keppenne, Chief Economist chez CBC.

Tous les matins, à l'heure du premier café, un condensé de l'actualité économique et financière, compilée et digérée pour vous par Bernard Keppenne, Chief Economist chez CBC. De quoi bien réveiller vos idées !

Edit



Décider
d'avancer.