

Guerre commerciale : en terrain inconnu

Des droits de douane à des niveaux sans précédent

L'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine a atteint un point critique, et menace de perturber gravement le commerce mondial.

Après l'annonce par Donald Trump de tarifs douaniers généralisés le 2 avril, la Chine a riposté avec des mesures similaires. En une semaine, les deux pays ont imposé des tarifs additionnels de 145 % sur les importations de l'autre. Les produits touchés incluent les biens manufacturés chinois, comme les vêtements et les jouets, ainsi que les exportations américaines telles que les produits agricoles et les équipements de haute technologie.

Donald Trump a toujours soutenu que le coût à court terme des tarifs douaniers est très faible par rapport aux avantages à long terme. Il les voit comme un outil pour financer les réductions d'impôts, pour réduire le déficit commercial américain et attirer des capitaux étrangers pour relocaliser la production manufacturière. Ainsi, rompre les relations commerciales avec une économie excédentaire comme la Chine s'inscrit pleinement dans cette logique.

Le risque d'un effondrement du commerce entre les États-Unis et le reste du monde n'est pas un sujet d'inquiétude pour Donald Trump, puisqu'il estime que le commerce mondial a toujours profité des Etats-Unis.

Chiffre de la semaine

50,1

Indice PMI composite S&P en Zone Euro (avril)



Les Etats-Unis face à un risque de récession

Les droits de douane voulus par Donald Trump et les mesures de représailles prises par les autres pays devraient fortement peser sur l'économie mondiale, d'après le FMI.

Projections de croissance par région (avril 2025)



Dans son rapport, l'institution s'est montrée prudente, du fait de la « complexité et de la fluidité de l'instant présent ». Le FMI précise avoir pris en compte les évolutions des droits de douane jusqu'au 4 avril mais pas nécessairement l'ensemble des mesures de représailles entre Pékin et Washington. Ses économistes s'attendent à ce que la croissance mondiale atteigne 2,8% cette année, une valeur révisée à la baisse de 0,5 point par rapport à sa précédente estimation, en janvier.

Pour l'heure, l'économie mondiale devrait éviter la récession, mais le risque a fortement augmenté pour les Etats-Unis plus particulièrement, car l'impact des droits de douane se fera sentir négativement sur leur croissance cette année révisée à 1,8% en 2025 contre 2,7% attendue.



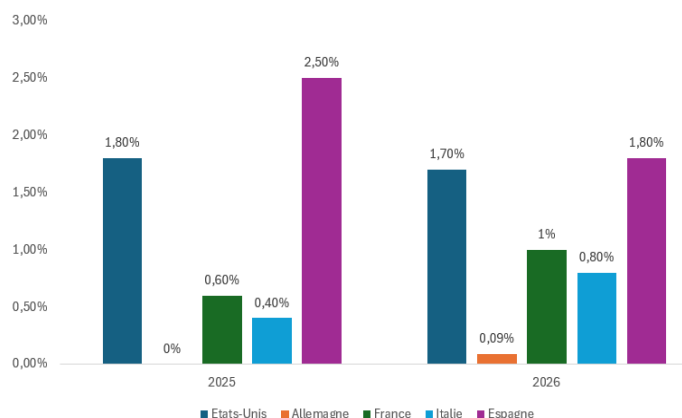
Orage en vue pour l'économie mondiale

Particulièrement ciblée par les droits de douane depuis leur passage à 145%, la Chine pourrait connaître sa croissance la plus faible depuis 1990, avec tout juste 4%. Le Japon, autre partenaire majeur des Etats-Unis, voit sa prévision rabotée de 0,5 point, pour atteindre péniblement 0,6 % de croissance cette année.

Le choc devrait en revanche être moins marqué pour la zone euro, avec une révision en moyenne de 0,3 point à la baisse, qui amènerait l'Allemagne à connaître une nouvelle année sans croissance, avant une reprise désormais repoussée à 2026.

Quant à la France, la croissance y est désormais attendue à 0,6 % cette année, une prévision plus faible que celle de la Banque de France ou du gouvernement (0,7%). Seule l'Espagne, qui a connu la meilleure croissance de la zone ces deux dernières années, voit sa prévision revue à la hausse, avec 2,5%.

Prévisions de croissance FMI



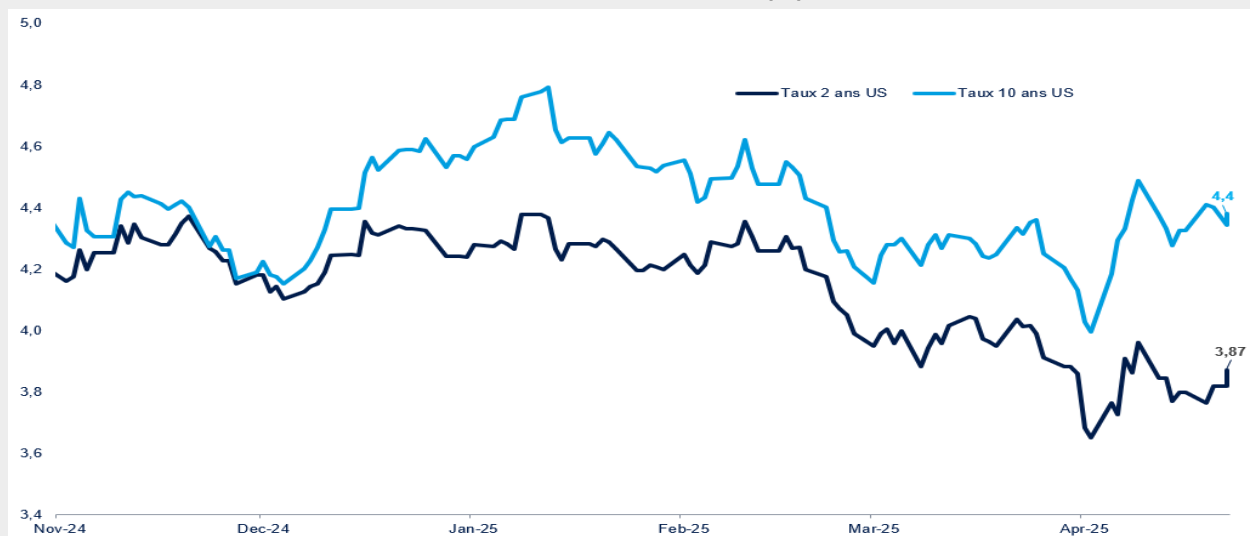
Source : Amundi, FMI

« Il n'y a actuellement aucun risque inflationniste en Europe, et nous pouvons maintenant presque dire « mission accomplie » »

François Villeroy de Galhau, Gouverneur de la Banque de France, 23/04/2025

Impact Marchés

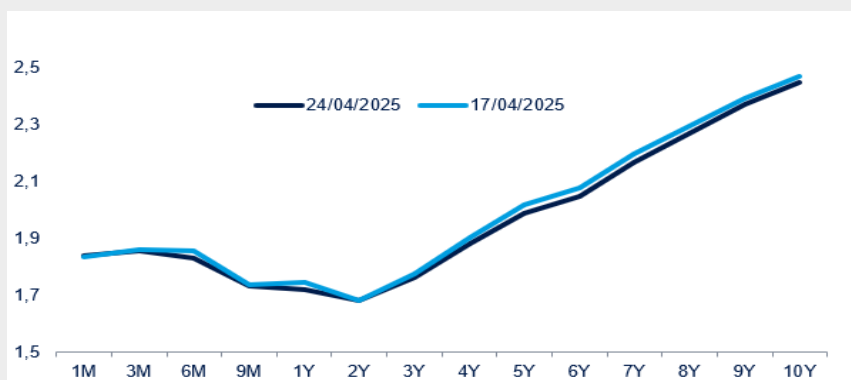
Taux souverains américain (%)



Les taux souverains américains ont connu beaucoup de volatilité au mois d'avril à la suite de plusieurs déclarations de Donald Trump sur les tarifs douaniers et des critiques envers le président de la Fed cette semaine.

Source : Amundi, Bloomberg

Courbe des taux allemand (%)



La pentification de la courbe est plus marquée à partir de la maturité 2 ans.

Source : Amundi, Bloomberg



Zone Euro : incertitude économique

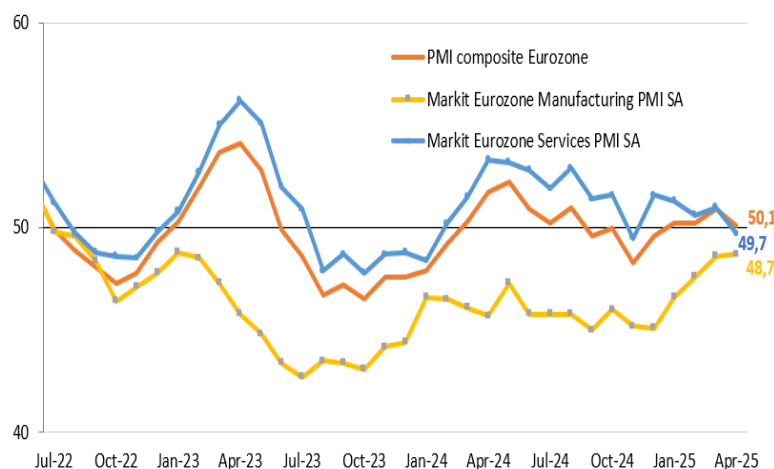
Jadis, moteur de croissance en zone euro, le secteur des services a enregistré un léger recul de ses activités en avril, en raison d'une chute de la confiance des entreprises dans un contexte économique de plus en plus incertain. Ainsi, l'indice PMI des services est tombé à 49,7 ce mois-ci, contre 51 en mars. Il s'agit de son plus bas niveau en cinq mois.

Par ailleurs, l'activité dans le secteur manufacturier, en net repli depuis de nombreux mois, est toujours sur la pente ascendante. L'indice PMI de l'industrie manufacturière est passé de 48,6 à 48,7 en avril.

Par voie de conséquence, l'indice PMI composite, qui regroupe les données du secteur manufacturier et des services, s'est replié à 50,1 en avril. Soit juste au-dessus de la barre des 50, qui sépare croissance et contraction de l'activité.

Néanmoins, nous pouvons noter une bonne nouvelle : les tensions inflationnistes se sont atténuées en avril dans le secteur privé. Les prix ont enregistré leur plus faible augmentation depuis novembre dernier. Mais surtout, la hausse des prix facturés est tombée à son plus bas niveau en cinq mois, alimentant les spéculations sur une nouvelle baisse de taux de la BCE en juin.

L'activité économique a quasi stagné en Zone Euro en avril



Source : Amundi, Bloomberg

Actualité



▶ **France** | Indice PMI composite S&P 47,3 (avril)

▶ **Allemagne** | Indice PMI composite S&P 49,7 (avril)

Agenda



▶ **29 avril** | Publication du taux d'inflation en Espagne (avril)

▶ **30 avril** | Publication du taux d'inflation en France, Allemagne, Italie, Portugal (avril)

Disclaimer

Cette publication est destinée aux clients institutionnels uniquement et ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Publié par Amundi Asset Management Société par Actions Simplifiée SAS au capital de 1 143 615 555 euros - 437 574 452 RCS Paris. Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF Autorité des Marchés Financiers) n°GP 04000036. Siège social : 91 93, boulevard Pasteur 75015 Paris France. Les informations contenues dans la présente publication ne sont pas destinées à être diffusées auprès de, ou utilisées par, toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où une telle diffusion serait contraire à la loi ou aux règlements, ou qui soumettrait Amundi ou ses filiales à des obligations d'enregistrement dans ces pays. Tous les produits ou services ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés dans tous les pays ou disponibles pour tous les clients. Les données et informations contenues dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation de la part d'un membre du groupe Amundi pour fournir des conseils ou des services d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons comme fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à jour et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit.

Suivez-nous

