

# Trump II : l'Europe sous pression

## Mauvaise nouvelle pour l'Europe?

- ▶ L'élection de Donald Trump en tant que prochain président américain soulève des risques et des incertitudes pour l'économie mondiale et devrait encourager l'Europe à remédier à ses faiblesses, a déclaré François Villeroy de Galhau. Un protectionnisme accru avec une augmentation des droits de douane alimenterait l'inflation aux États-Unis et nuirait à la croissance dans le reste du monde, a-t-il ajouté.
- ▶ Selon Luis de Guindos, ces droits de douane affecteraient les échanges commerciaux. L'Europe pourrait répondre par des mesures similaires. L'Allemagne, même si elle exporte 150 milliards d'euros de produits aux États-Unis, a une balance commerciale positive de 50 milliards d'euros.
- ▶ La BCE intégrera dans ses perspectives les politiques qui seront annoncées par la nouvelle administration et décidera ensuite de la manière dont elle devra agir : « *Si un pays aussi important que les États-Unis impose des droits de douane de 60% à d'autres pays importants, je peux vous assurer que les effets directs et indirects et les déséquilibres commerciaux seront énormes* », a déclaré M. de Guindos.

## Chiffre de la semaine

50,9%

Vote en faveur de Donald Trump



## L'Europe à l'heure des choix

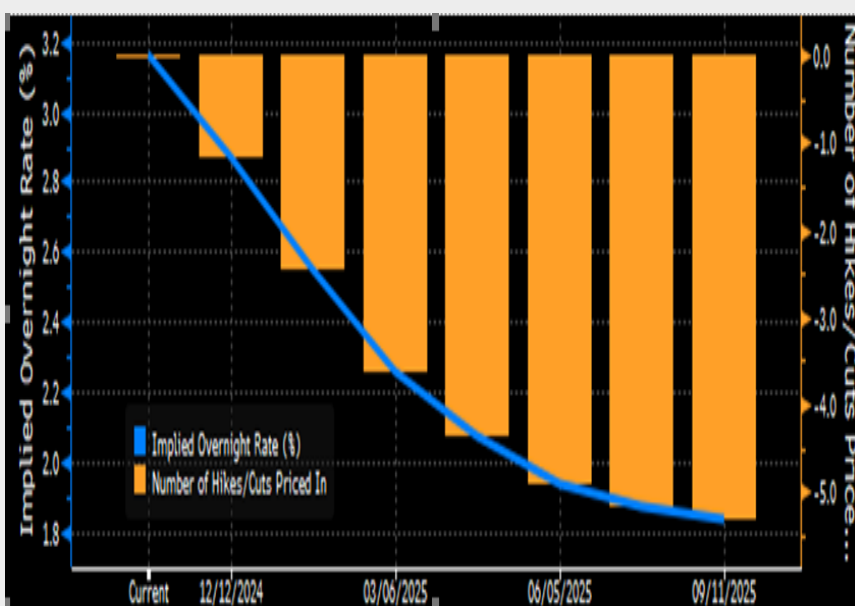
Et soudain, l'Europe se retrouve seule face à son destin, dans un monde en pleine mutation historique, et dont elle avait sous-estimé la force des vents contraires.

Face au retour de Donald Trump, les européens vont devoir renforcer leur coopération en matière de défense et investir massivement. C'est la proposition du dirigeant polonais Donald Tusk, qui prévient que « l'ère de la sous-traitance géopolitique est révolue ».

Le sursaut aura-t-il lieu? Rien n'est moins sûr, tant l'Europe est divisée et ses pays moteurs en crise (couple franco-allemand).

La France a vu son influence s'éroder avec la dissolution de l'Assemblée Nationale et la dérive budgétaire. La coalition allemande est bloquée et se dirige vers une lente dislocation. A nouveau tenté par le pacifisme, Berlin a annoncé, avant la réélection de Donald Trump, une baisse des aides militaires à l'Ukraine.

## Anticipations des baisses de taux en zone euro



Les marchés ont d'ores et déjà prévu une autre baisse des taux de 25 bp au mois de décembre 2024.

Source : Amundi, Bloomberg

## Les marchés américains ont bien accueilli le résultat de l'élection

La politique défendue par le candidat républicain devrait profiter aux entreprises américaines, en particulier celles dont l'activité est essentiellement domestique. Donald Trump veut abaisser le taux d'imposition des sociétés actuellement 21%, à 20% voire 15%. A ces avantages fiscaux vont s'ajouter des mesures protectionnistes, ce qui n'a pas échappé aux marchés financiers.

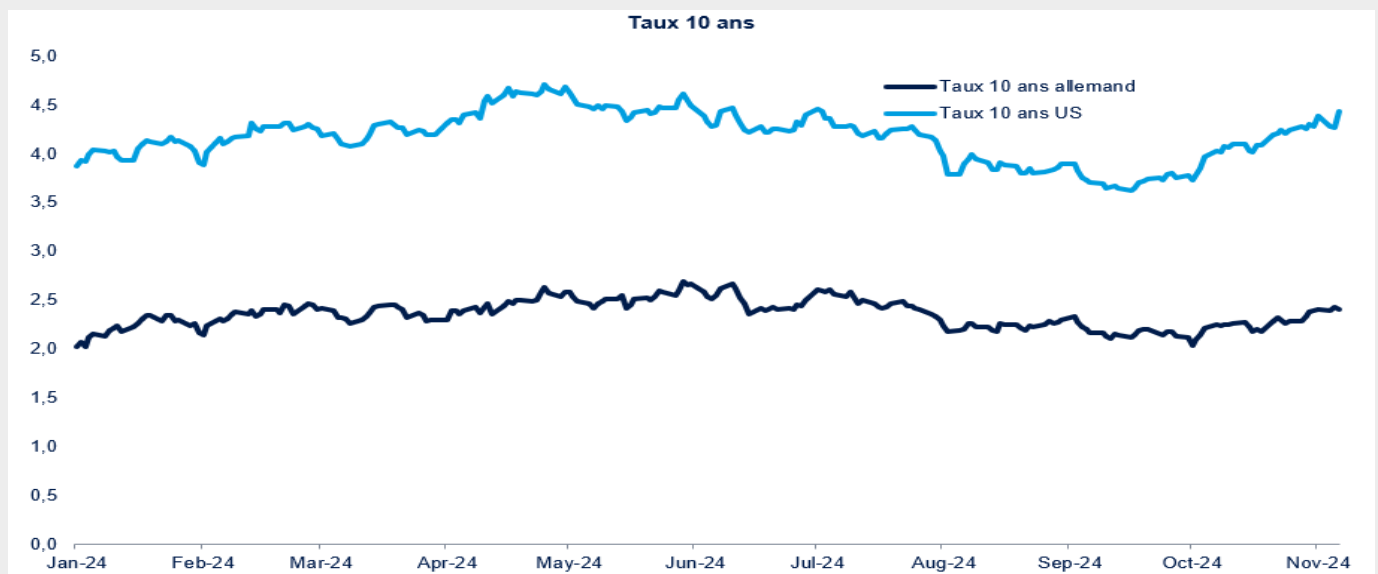
Ainsi, le Dow Jones, indice représentatif de l'économie américaine a gagné plus de 3%, et le Russell 2000, composé d'entreprises moins exposées à l'international a progressé de plus de 4%. Quant au S&P 500, il a inscrit un nouveau record historique à plus 5 900 points. Le VIX, indice qui mesure la volatilité sur les places boursières américaines est revenu sous les 16 points, alors qu'il était au dessus des 20 la semaine dernière.



“ L'excès de liquidité dans la zone euro a diminué de manière significative au cours des deux dernières années ”

Isabel Schnabel, Membre du directoire de la BCE, 7 Novembre 2024

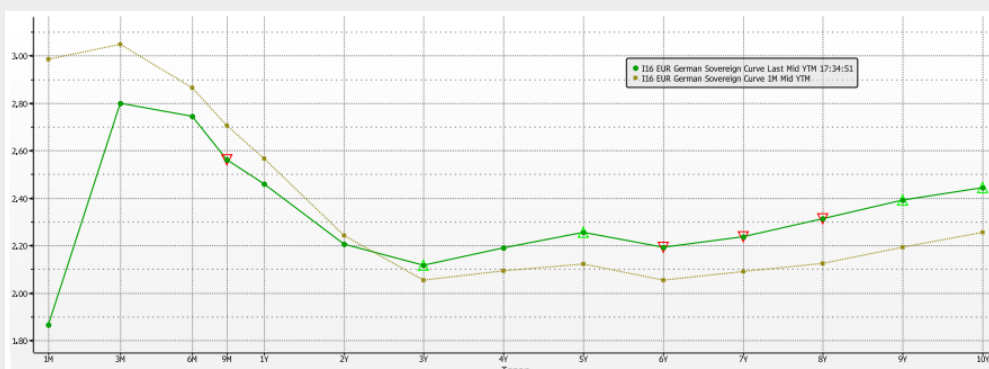
## Impact marchés



Le taux 10 ans américain a réagi aux résultats de l'élection présidentielle américaine. Il a augmenté de 16 bp à 4,47%, son plus haut niveau depuis 4 mois.

Source : Amundi, Bloomberg

## Courbe de taux allemand



La courbe allemande sur la partie 3-10 ans a poursuivi sa normalisation (pentification).

Source : Amundi, Bloomberg

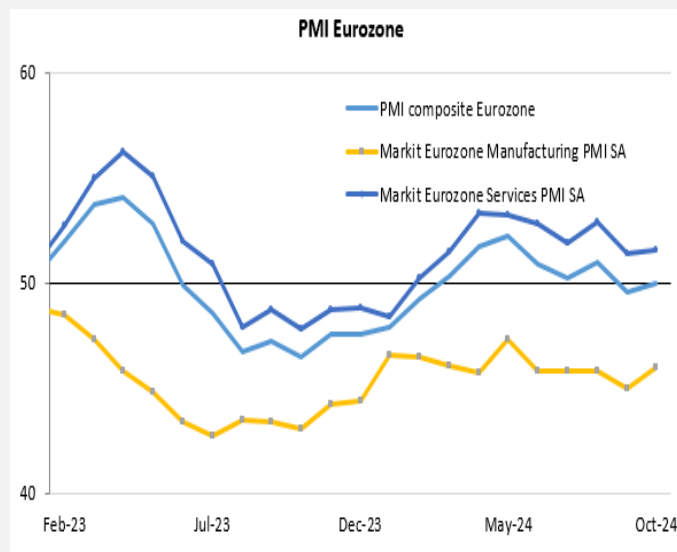
## L'activité se maintient en Europe

Les dernières données PMI ont signalé une stagnation de l'activité économique de la zone euro en ce début de quatrième trimestre. Le repli de l'activité dans les deux principales économies de la région – l'Allemagne et la France – ont contrebalancé la croissance observée dans le reste de la région.

Cette croissance atone de l'activité s'est accompagnée d'une nouvelle dégradation de la demande et d'un fort repli de l'emploi (plus bas depuis décembre 2020). Les perspectives se sont en outre repliées pour un cinquième mois consécutif, affichant ainsi leur plus bas niveau depuis décembre 2023.

S'établissant à 50 en octobre, l'indice PMI composite de l'activité globale n'indique aucun changement de niveaux d'activité dans le secteur privé de la zone euro par rapport à septembre. Il s'est légèrement redressé par rapport au mois précédent (49,6), mais continue d'afficher un niveau très inférieur à sa moyenne (52,5).

Quant à l'indice PMI des services, il est passé de 51,4 en septembre à 51,6 en octobre.



Source : Bloomberg, Amundi

### Actualité



▶ **Etats-Unis** | Indice PMI à 54,1 (Oct)

▶ **France** | Indice PMI à 48,1 (Oct)

### Agenda



▶ **12 Nov** | Publication du taux d'inflation définitif en Allemagne (Oct)

▶ **13 Nov** | Publication du taux d'inflation définitif aux Etats-Unis (Oct)

### 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

