

OFI INVEST AM

LES TARIFS DOUANIERS TRUMP REACTIONS ET CONSEQUENCES SUR LES MARCHES

Pourquoi le président D.Trump a-t-il annoncé des tarifs ?

En 2024, les États-Unis ont enregistré un déficit commercial¹ de 918 milliards de dollars*, en hausse de 17 %* par rapport à l'année précédente. Selon le président, il s'agit d'une réponse nécessaire à un commerce mondial qu'il juge en « déséquilibre structurel ». C'est également une réponse aux tarifs imposés aux produits américains par les autres pays.

Quels sont les tarifs imposés et pourquoi sont-ils différents selon les pays ?

Première vague de mesures tarifaires :

- Augmentation de 25 % sur les produits importés du Mexique et du Canada.
- Hausse de 20 % sur les produits en provenance de Chine, un geste stratégique pour réduire la dépendance aux importations chinoises.
- Taxe de 25 % sur les importations américaines d'acier et d'aluminium.

Seconde vague Début avril :

- Augmentation de 25 % sur les voitures, les pièces détachées automobiles et les produits agricoles.
- Instauration de droits de douane réciproques sur l'ensemble des marchandises importées, couvrant 185 pays et territoires. Les taux de ces droits varient de 10 % à 50 %, en fonction de la nature des produits et des relations commerciales avec chaque pays. À titre d'exemple, la Chine se voit imposer un tarif de 34 %, en plus des 20 % déjà existants pour ce pays, l'Union européenne (20 %), le Japon (24 %), le Vietnam (46 %), Taïwan (32 %), et l'Inde (26 %)**.

Quels pourraient être les impacts à l'échelle mondiale ?

- Une augmentation généralisée des prix pour les consommateurs américains.
- Impact global sur l'économie mondiale.
- Érosion potentielle des accords commerciaux en place depuis plusieurs décennies.
- Menace d'une guerre commerciale mondiale qui affaiblirait les alliances historiques et favoriserait un climat d'incertitude sur les marchés.

Quels impacts sur les marchés boursiers ?

Les indices boursiers² ont dans l'ensemble fortement chuté le 3 avril au lendemain de l'annonce, reflétant les craintes que les tarifs ralentissent la croissance et augmentent l'inflation.

- Les bourses asiatiques : le Topix chute de 3,08 % et le Nikkei 225 de 2,77 %***.
- Les bourses européennes : le Stoxx 600 affiche un recul de -2,57 %, l'Eurostoxx 50 de -3,57 %, le CAC 40 de -3,31 %, le Dax (indice allemand) de -3 %***.
- Les bourses américaines : le S&P 500 et le Nasdaq 100 affichent un recul respectif de -4,84 % et -5,41 %***.

Conclusion

Les conséquences sont encore hypothétiques, mais devraient peser sur l'économie mondiale et créer de l'incertitude sur les marchés. Cependant, nous sommes confiants dans la capacité des entreprises à s'adapter à ce nouvel environnement. Jusqu'à présent, elles ont su s'adapter, et devraient être en mesure de démontrer une fois encore que cet écueil puisse être surmonté. La compréhension des modèles d'activité et des chaînes de valeur sera clé dans la sélection de titres.

Une analyse plus détaillée sera disponible dans les prochains jours dans notre papier **Perspectives**.

1 - Déficit commercial : Situation où la valeur des importations d'un pays dépasse celle de ses exportations

2 - Indices boursiers : Mesures de la performance des marchés boursiers, basées sur la valeur des actions de plusieurs entreprises.

* Source : Bureau of Economic Analysis , US Department of Commerce

<https://www.bea.gov/news/2025/us-international-trade-goods-and-services-december-and-annual-2024>

** Source: White House

*** Source: Bloomberg

Commentaire rédigé le 03/04/2025 par Pauline Albinet, Spécialiste Produit Ofi Invest AM

Information importante

Ce commentaire est une analyse macroéconomique à titre informatif uniquement, qui ne peut être assimilé ni à la fourniture d'un conseil en investissement, ni à une activité de démarchage, ni à une quelconque offre de valeur mobilière ou d'instrument financier, ni à une recommandation d'investissement visant à préconiser l'achat, la vente ou la conservation d'un actif ou d'un émetteur.

Il est établi par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP92012 – n° TVA intracommunautaire FR51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Ce commentaire repose sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Il ne constitue pas un engagement de rentabilité et est susceptible d'être modifié.

Ce commentaire ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant.