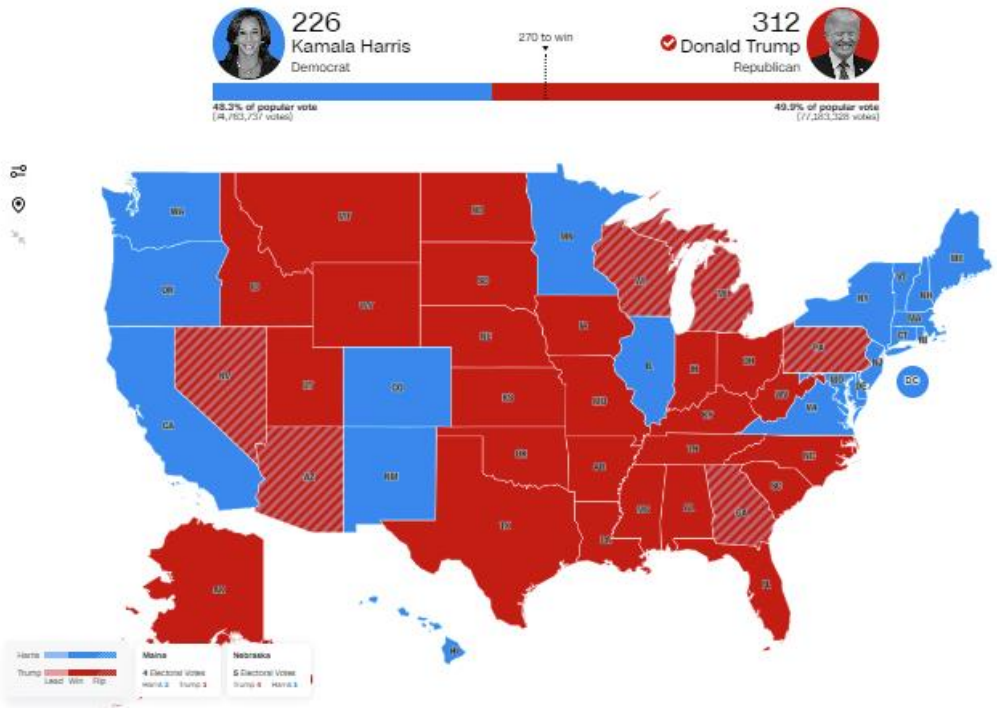
MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE L'INDUSTRIE

Liberté
Égalité
Fraternité

Les Clefs du Trésor

1. Une victoire incontestable

D. Trump a remporté l'ensemble des sept Etats pivots



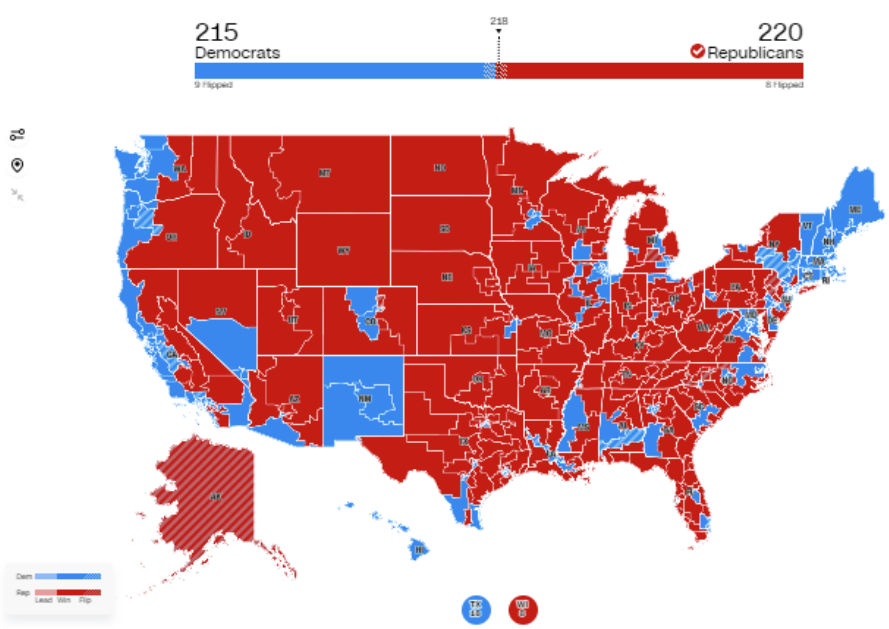
Pour la première fois depuis 2004, un candidat républicain remporte le suffrage populaire :

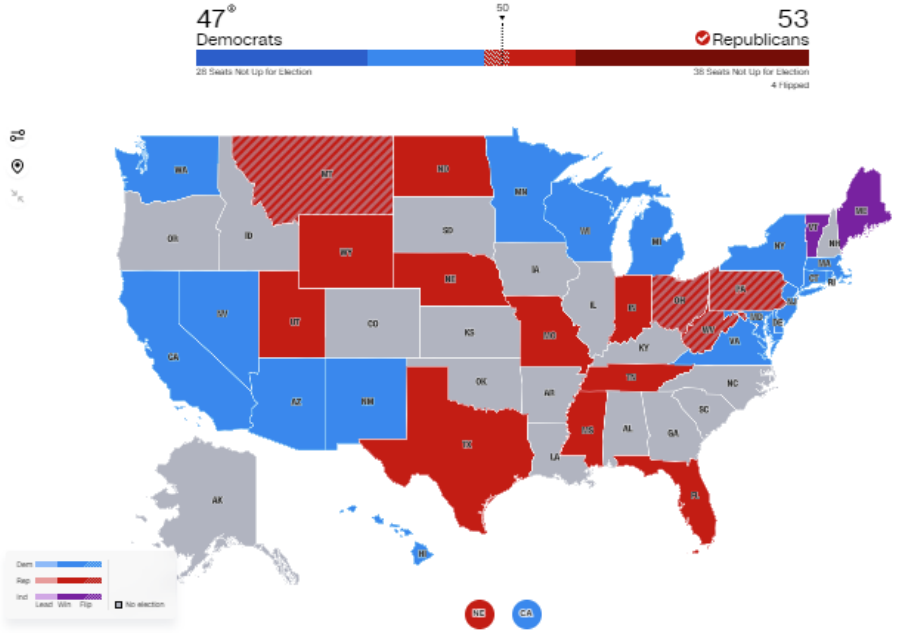
- D. Trump : 77,2 M de voix (+3,0 M)
- K. Harris : 74,9 M de voix (-6,3 M)

La Cour Suprême, à majorité conservatrice, agira moins comme « contre-pouvoir » que lors de son premier mandat.

Deux chambres à majorités républicaines

Le GOP gagne 4 sièges (sur 100) au Sénat et conserve de justesse sa majorité à la Chambre





2. Programme économique de campagne

Commerce : America First

"The word 'tariff' is the most beautiful word in the dictionary"

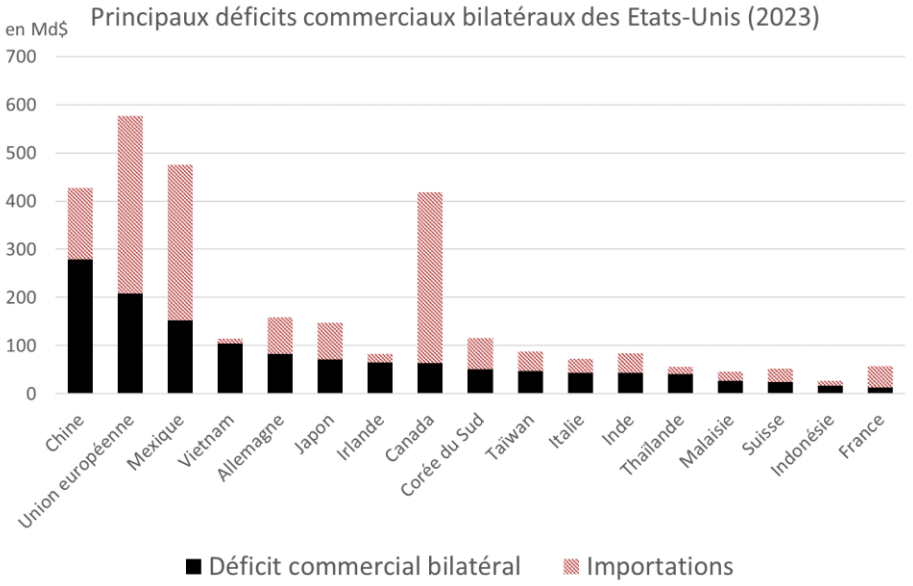
Attachement à la balance commerciale bilatérale

Droits de douane transversaux de 10% - 20%

- outils permanents en faveur du rééquilibrage ?
- leviers de négociation ?

Un outil à tout faire, au-delà du commerce :

- hausse des recettes publiques
- pression sur les partenaires
- outil antidélocalisation



Chine

Rééquilibrage de la balance commerciale, sécurité nationale, … ?

La menace posée par la Chine est un point de consensus fort aux Etats-Unis :

- *China shock*
- Fusion civilo-militaire
- Garder l'avantage technologique
- Le commerce comme outil d'influence chinoise

Réponse agressive proposée par D. Trump :

- Droits de douane 60 %
- Menace sur le PNTR

Climat / énergie

"Drill, baby, drill"

Valeur cardinale : dominance énergétique
- Déréglementation en faveur d'une énergie abondante… et bon marché (prix du gallon à 1,87 $)

Sortie des accords de Paris
- … et question de la sortie de la CCNUCC

Question stratégique :
- US ont construit leur sécurité énergétique fossile
- CN maîtrise les énergies renouvelables

Hostilité envers IRA – *green new scam* :
- Mais difficile de revenir sur le texte au Congrès (2/3 des projets dans des circonscriptions R)
- Principe de neutralité technologique bénéficie aux filières traditionnelles (y.c. nucléaire)
- Risques forts sur le soutien aux EVs

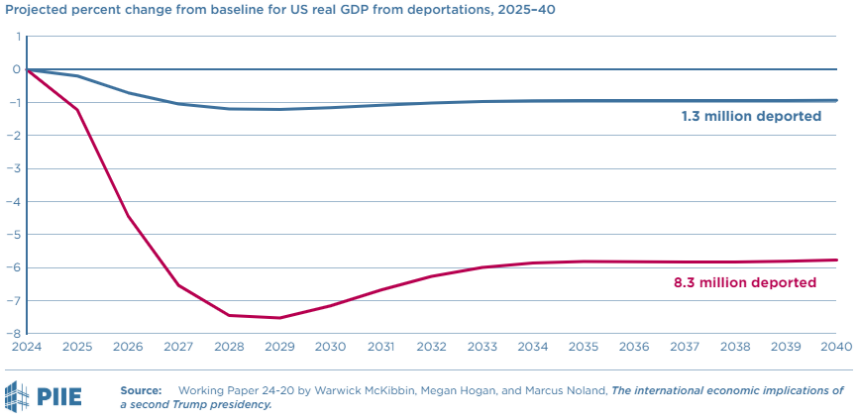
Immigration

"The largest deportation in U.S. history"

Deportations via 1798 *Alien Enemies Act*
- *Deportations* et expulsions expéditives
- Mobilisation de la garde nationale à cet effet

Rétablissement de *Remain in Mexico* (2019) et *Title 42*
- Séjour au Mexique des demandeurs d'asile
- *Title 42* – facilité d'expulser les migrants

Durcissement général des règles migratoires
- Suspension du *Refugee Resettlement Program*
- Reprise de la construction du mur à la frontière Sud
- Annulation du statut de protection temporaire (pour certains pays) et adoption de l'immigration sur la base du mérite



Fiscalité

Reconduction du TCJA :
- Baisses massives d'impôts (taux IR et IS)
- Mais aussi des crédits d'impôts pour les familles

Baisses supplémentaires de fiscalité :
- Baisse du taux d'IS à 15 % – si production locale
- Exonération des *tips*, des heures supplémentaires, des *social security benefits*
  - Idée de suppression de l'IR à la faveur de droits de douane

<u>La procédure de réconciliation</u>
Permet d'adopter certaines lois budgétaires avec le soutien de seulement 50 Sénateurs
Condition de neutralité budgétaire au-delà de 10 ans
Utilisé en 2017 pour le TCJA, en 2022 pour l'IRA
⇒ Avec la **majorité républicaine au Congrès**, permettrait de se passer du soutien des Démocrates

3. Premières annonces depuis l'élection

Premières nominations : la loyauté avant tout

- 11 contributeurs à America First Policy Institute (AFPI)
- 7 contributeurs à Project 2025
- 13 intervenants dans ses procès
- 8 grands donateurs pour sa campagne

Des profils financiers aux postes économiques clé

Secrétaire au Trésor :
Scott Bessent

CEO Key Square Capital

Scott Bessent est en faveur de l'orthodoxie budgétaire et de la dérégulation. Décrié par E. Musk comme « *business-as-usual* », il qualifie les annonces de droits de douane lors de la campagne d'« outils de négociation »

D. Trump a annoncé qu' en plus du Département au Commerce, Howard Lutnick aurait une « responsabilité directe sur l'USTR »

Secrétaire au Commerce :
Howard Lutnick

CEO Cantor Fitzgerald

Quelques économistes

National Economic Council (NEC) :
Kevin Hassett

Président du CEA sous Trump I

Secrétaire adjoint au Trésor :
Michael Faulkender

Professeur de finance de l'Université du Maryland
Économiste en chef d'America First Policy Institute

Des anciens du mandat Trump I pour la politique commerciale

Représentant au Commerce (USTR) : Jamieson Greer

Chef de cabinet de R. Lighthizer
(USTR sous Trump I)

***Senior Counselor for Trade and Manufacturing*: Peter Navarro**

Director of Trade and Manufacturing Policy
sous Trump I

Des menaces fortes de droits de douane

- 25 % sur CAN et MEX (immigration et fentanyl)

- 10 % sur CHN (fentanyl)

- 100 % sur les BRICS (rôle international du dollar)

Donald J. Trump
@realDonaldTrump

As everyone is aware, thousands of people are pouring through Mexico and Canada, bringing Crime and Drugs at levels never seen before. Right now a Caravan coming from Mexico, composed of thousands of people, seems to be unstoppable in its quest to come through our currently Open Border. On January 20th, as one of my many first Executive Orders, I will sign all necessary documents to charge Mexico and Canada a 25% Tariff on ALL products coming into the United States, and its ridiculous Open Borders. This Tariff will remain in effect until such time as Drugs, in particular Fentanyl, and all Illegal Aliens stop this Invasion of our Country! Both Mexico and Canada have the absolute right and power to easily solve this long simmering problem. We hereby demand that they use this power, and until such time that they do, it is time for them to pay a very big price!

11,5k Reposts **46,1k** Likes

Donald J. Trump
@realDonaldTrump

I have had many talks with China about the massive amounts of drugs, in particular Fentanyl, being sent into the United States – But to no avail. Representatives of China told me that they would institute their maximum penalty, that of death, for any drug dealers caught doing this but, unfortunately, they never followed through, and drugs are pouring into our Country, mostly through Mexico, at levels never seen before. Until such time as they stop, we will be charging China an additional 10% Tariff, above any additional Tariffs, on all of their many products coming into the United States of America. Thank you for your attention to this matter.

7,53k Reposts **28,2k** Likes 25 nov. 2024, 6:35 PM

Donald J. Trump
@realDonaldTrump

The idea that the BRICS Countries are trying to move away from the Dollar while we stand by and watch is OVER. We require a commitment from these Countries that they will neither create a new BRICS Currency, nor back any other Currency to replace the mighty U.S. Dollar or, they will face 100% Tariffs, and should expect to say goodbye to selling into the wonderful U.S. Economy. They can go find another "sucker!" There is no chance that the BRICS will replace the U.S. Dollar in International Trade, and any Country that tries should wave goodbye to America.

8,33k Reposts **32,4k** Likes 30 nov. 2024, 12:40 PM

La création du *Department of Government Efficiency*

STATEMENT FROM PRESIDENT DONALD J. TRUMP

I am pleased to announce that the Great Elon Musk, working in conjunction with American Patriot Vivek Ramaswamy, will lead the Department of Government Efficiency ("DOGE"). Together, these two wonderful Americans will pave the way for my Administration to dismantle Government Bureaucracy, slash excess regulations, cut wasteful expenditures, and restructure Federal Agencies - Essential to the "Save America" Movement. "This will send shockwaves through the system, and anyone involved in Government waste, which is a lot of people!" stated Mr. Musk.

It will become, potentially, "The Manhattan Project" of our time. Republican politicians have dreamed about the objectives of "DOGE" for a very long time. To drive this kind of drastic change, the Department of Government Efficiency will provide advice and guidance from outside of Government, and will partner with the White House and Office of Management & Budget to drive large scale structural reform, and create an entrepreneurial approach to Government never seen before.

I look forward to Elon and Vivek making changes to the Federal Bureaucracy with an eye on efficiency and, at the same time, making life better for all Americans. Importantly, we will drive out the massive waste and fraud which exists throughout our annual $6.5 Trillion Dollars of Government Spending. They will work together to liberate our Economy, and make the U.S. Government accountable to "WE THE PEOPLE." Their work will conclude no later than July 4, 2026 - A smaller Government, with more efficiency and less bureaucracy, will be the perfect gift to America on the 250th Anniversary of The Declaration of Independence. I am confident they will succeed!

Création du DOGE, dirigé par Elon Musk et Vivek Ramaswamy :

- demande républicaine forte de neutralisation d'un gouvernement fédéral vu comme intrusif et instrumentalisé
- promesse de réponse technologique disruptive
- objectifs :
  - démantèlement de la bureaucratie
  - dérégulation
  - réduction du gaspillage des dépenses publiques
    - Quantum de 2 000 Md$ d'économies évoqué par E. Musk

Tribune publiée le 20 novembre par E. Musk et V. Ramaswamy :

- le *Deep state* sur-réglemente nuit à l'innovation
- corriger le *federal overreach*

Nominations axées vers la dérégulation dans l'énergie

Czar de l'énergie :
Doug Burgum

Il occupera les postes de Secrétaire à l'Intérieur, Président du *National Energy Council*, membre du NSC

Secrétaire à l'Energie :
Chris Wright

CEO Liberty Energy
(fracturation hydraulique)

Administrateur de l'Agence de protection de l'environnement (EPA) :
Lee Zeldin

Représentant R, fervent défenseur de D. Trump

Régulation financière

Limiter l'intervention de l'administration

- transposition allégée de Bâle III (voire pas de transposition du tout ?)
- privatisation de Fannie Mae et Freddie Mac ?

Supprimer toute obligation liée au climat

Alléger les contraintes sur les marchés

Opposition à la MNBC

- défiance vis-à-vis de l'Etat fédéral

Soutien aux cryptos

- Nomination de Paul Atkins à la tête de la SEC

Numérique

Lutte contre les Big Tech dont la politique de modération porte atteinte à la « liberté d'expression »

- narratif repris par **Andrew Ferguson** (FTC), **Brendan Carr** (FCC) et **Gail Slater** (DoJ – antitrust)

Un agenda pro-innovation et « Little tech »

- lutte contre les pratiques déloyales empêchant l'émergence de nouveaux acteurs
- potentiellement moins d'interventions sur les acteurs émergents de l'IA
- clarification du cadre de protection des données personnelles au niveau fédéral ?

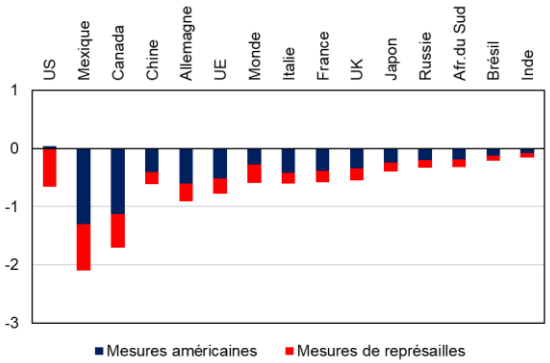
Réglementer le moins possible les nouvelles technologies (IA)

- nomination de **David Sacks** comme *AI and Crypto czar*
- retour sur le décret présidentiel sur l'IA du 30 octobre 2023 (surtout s'agissant de la lutte contre les biais et l'usage « inclusif » de l'IA) ; soutien des écosystèmes et du déploiement des infrastructures liées à l'IA ; incertitudes sur le droit de la propriété intellectuelle

5. Impact macroéconomique & conséquences pour la relation commerciale transatlantique et les tensions sino-américaines

Les hausses de tarifs auraient un impact négatif significatif, surtout en cas de représailles

Impact sur le PIB en 2030 (écart en %): application d'un tarif de 10 % sur tous les pays)



Source : DG Trésor

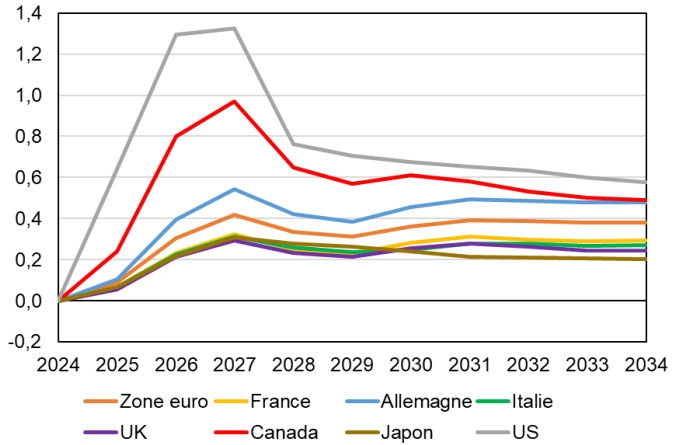
Comparatif d'études d'impact

Etude	Hypothèses	US	France	Monde
CEPII*	Hausse universelle des tarifs de 10 pp (sauf sur CAN et MEX) et de 60 pp sur la Chine. Représailles proportionnelles.	-1,26 %	-0,12 %	-0,52 %
PIIE*	Hausse universelle des tarifs de 10 pp et de 60 pp sur la Chine. Représailles proportionnelles.	-0,30 %		
FMI*	Tarif universel de 10 %. Représailles proportionnelles. Tarifs de 10 % entre la Chine et l'UE.	-0,44 %		-0,31 %

- La politique commerciale pourrait avoir un impact négatif significatif sur le PIB américain : entre -0,6 et -2,0 pts de PIB.
- Idem sur l'activité européenne (entre -0,8 et -2,8 pts de PIB à moyen terme) et française (entre -0,6 et -2,1 pts).
- Incertitude forte à ce stade sur l'ampleur et la faisabilité des mesures.

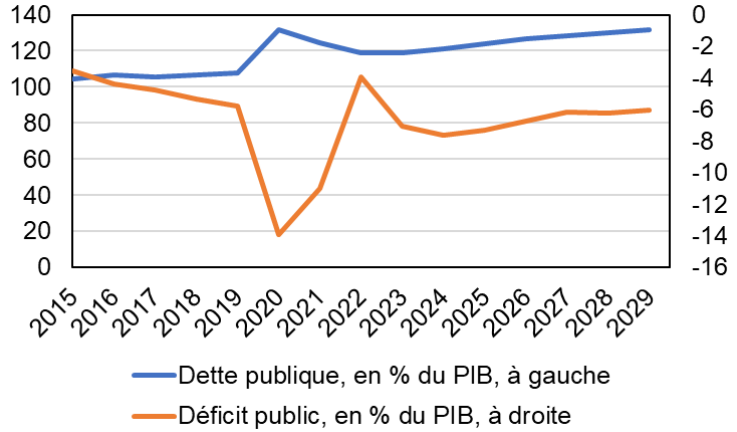
L'impact expansionniste de la politique fiscale serait obtenu au prix d'un endettement plus élevé

Impact sur le PIB par pays



Source : DG Trésor

Trajectoire de finances publiques américaines
à législation constante



Source FMI

Quelles leçons du mandat Trump I ?

L'Union européenne visée par des droits de douane :

- sur l'acier et aluminium ;
- sur les avions, les produits agricoles et industriels (contentieux Airbus / Boeing) ;
- menace sur les cosmétiques, les sacs à mains, les vins et spiritueux (contentieux TSN) ;

Contentieux gelés :

- Accord Juncker / Trump de juillet 2018
- Sous Biden : création d'une instance de dialogue (TTC), mais pas de règlement définitif des différends ; renouveau d'une politique industrielle interventionniste (IRA)

Qu'attendre du mandat Trump II ?

Incertitudes sur la nature exacte de la politique commerciale de Trump à l'égard de l'UE :

- **Quels objectifs ?** Rééquilibrage de la balance commerciale, repli protectionniste, approche transactionnelle, ressource fiscale ?
- **Quelle forme ?** Réactivation des différends commerciaux avec l'UE, utilisation de droits sur tous les partenaires commerciaux ou ciblés sur l'UE ?
- **Quelle tactique ?** Menace ou imposition dès janvier 2025 ?

Quelle réponse de l'UE ?

- **Dialoguer** avec la nouvelle administration, dans un premier temps
- **Maintenir l'unité** européenne en déterminant une stratégie commune
- **Dissuader** en se tenant prêt à une réponse rapide, ferme et proportionnée

Quelles implications pour la rivalité sino-américaine ?

US-Chine : des partenaires économiques majeurs mais dont l'intensité des échanges diminue

- Commerce bilatéral en 2023 : 575 Md USD (-16 % par rapport à 2022)
- IDE US en Chine : stock en hausse (127 Md USD en 2023), mais ralentissement massif des flux depuis la Covid
- IDE Chine aux US : baisse constante depuis 2019 (28 Md USD en 2023)

4 interrogations principales :

- La **posture de négociation** qu'adoptera Donald Trump ainsi que ses **objectifs** réels (accord commercial vs. découplage)
- La **réaction des partenaires** aux **pressions accrues des États-Unis** pour s'aligner vis-à-vis de la Chine
- L'**avenir des partenariats économiques régionaux** lancés sous Biden pour contrer l'influence de la Chine
- La nature des **réactions chinoises** et la **capacité de l'économie** du pays **à absorber les chocs** anticipés

MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE L'INDUSTRIE

Liberté
Égalité
Fraternité

Merci de votre attention

Retrouvez toute l'actualité sur notre site

www.tresor.economie.gouv.fr