



Experience  
The Expert  
Collective

WEBINAR | 07 AVRIL 2025

# Le Cercle des Trésoriers

Communication publicitaire à destination des clients professionnels exclusivement. Ce document est fourni à titre d'information exclusivement. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital.



**Philippe Waechter,**

Directeur Recherche Economique  
**Ostrum Asset Management**





**Ce week-end, la Maison Blanche indiquait que 50 pays avaient pris langue avec Washington pour discuter des tarifs annoncés mercredi dernier.**

**Quelle est la logique des mesures annoncées par Donald Trump ?**

- **Le monde est un jeu à somme nulle**
- **Les Etats-Unis, économie la plus puissante**
- **Annnonce des mesures douanières**
- **Négociations selon les conditions américaines**

Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre **!?**



# Quelle est la logique des taux annoncés par Donald Trump ?

- La mesure de référence, deuxième colonne) est le solde bilatéral entre un pays donné et les USA.
- Sous-jacent: s'il y a surplus c'est qu'il y a manipulation

Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
Peru	10%	10%
Nicaragua	36%	18%
Norway	30%	15%
Costa Rica	17%	10%
Jordan	40%	20%
Dominican Republic	10%	10%
United Arab Emirates	10%	10%
New Zealand	20%	10%
Argentina	10%	10%
Ecuador	12%	10%
Guatemala	10%	10%
Honduras	10%	10%
Madagascar	93%	47%
Myanmar (Burma)	88%	44%
Tunisia	55%	28%
Kazakhstan	54%	27%
Serbia	74%	37%
Egypt	10%	10%
Saudi Arabia	10%	10%
El Salvador	10%	10%
Côte d'Ivoire	41%	21%
Laos	95%	48%
Botswana	74%	37%
Trinidad and Tobago	12%	10%
Morocco	10%	10%

Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre !?



## La stratégie de la Maison Blanche est-elle là pour longtemps ?

- Oui
- L'objectif, en faisant référence à Stephen Miran, est que le reste du monde finance le développement de l'économie américaine.
- Le souhait de la Maison Blanche est de conditionner les comportements à son propre objectif.

Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre !?



## Quelles sont les choix possibles de la part des pays devant payer des droits de douane beaucoup plus élevés ?

- Le premier est la négociation mais elle se fera selon les conditions dictées par la Maison Blanche dans le cadre d'un accord bilatéral
- La deuxième possibilité est une action de représailles. La Chine a les moyens de le faire, pour les autres c'est plus difficile.  
Les mesures américaines ne sont plus celles de 2018 qui pouvaient être contrées en ciblant des produits (Harley Davidson)
- Faire avec et gérer la situation en considérant que c'est une opportunité pour sortir au moins partiellement du giron américain

Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre !?



## Et l'Europe ? Que doit-elle faire ?

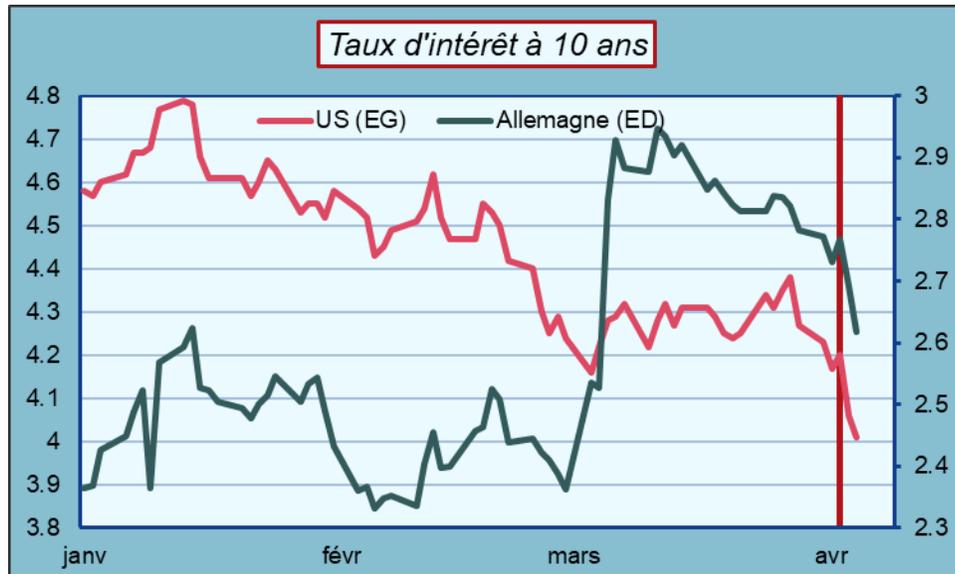
Elle a les trois choix possibles dans un cadre institutionnel qui pourrait être fragilisé car les pays de l'UE n'ont pas tous les mêmes relations avec Washington

- La première étape sera probablement la négociation mais c'est se contraindre à court-moyen terme
- Les représailles à l'échelle des sanctions prises à Washington n'est pas réaliste. On manque de dynamique d'innovation en Europe pour faire complètement cavalier seul.
- Faire autrement pour définir une dynamique plus autonome

Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre !?



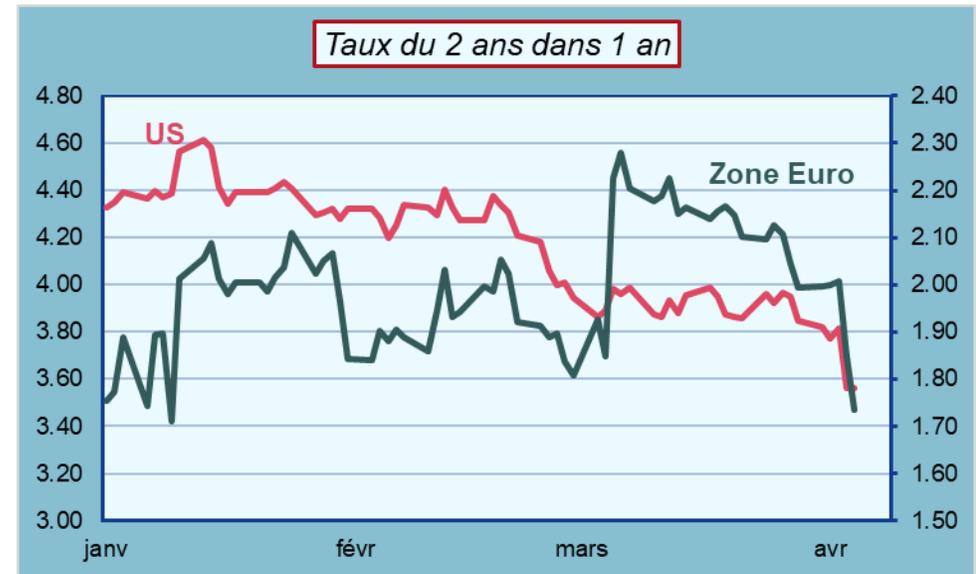
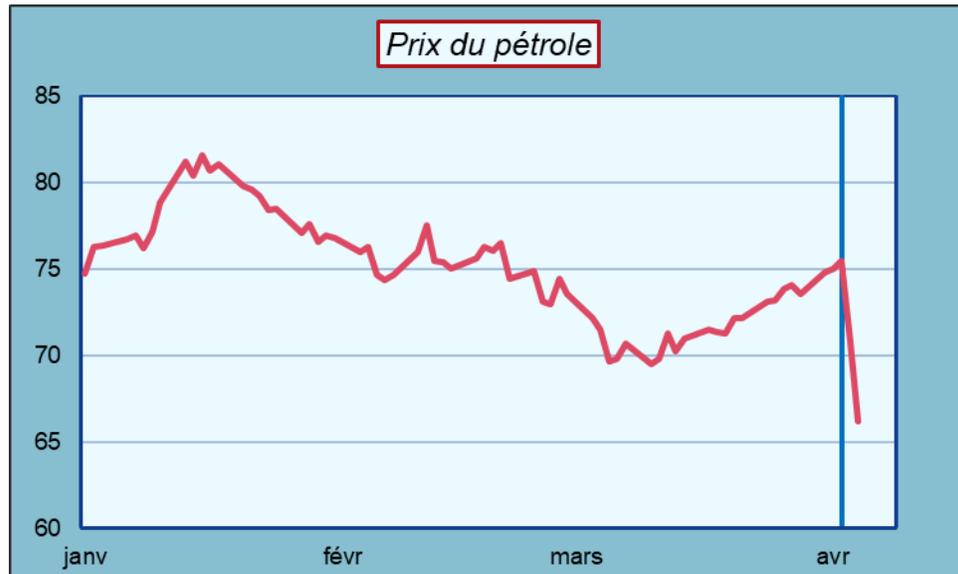
# La chute des marchés financiers est-elle un moyen de faire changer d'avis la Maison Blanche ?



Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre !?



# La baisse du pétrole et des taux d'intérêt traduit elle l'annonce d'une récession globale ?

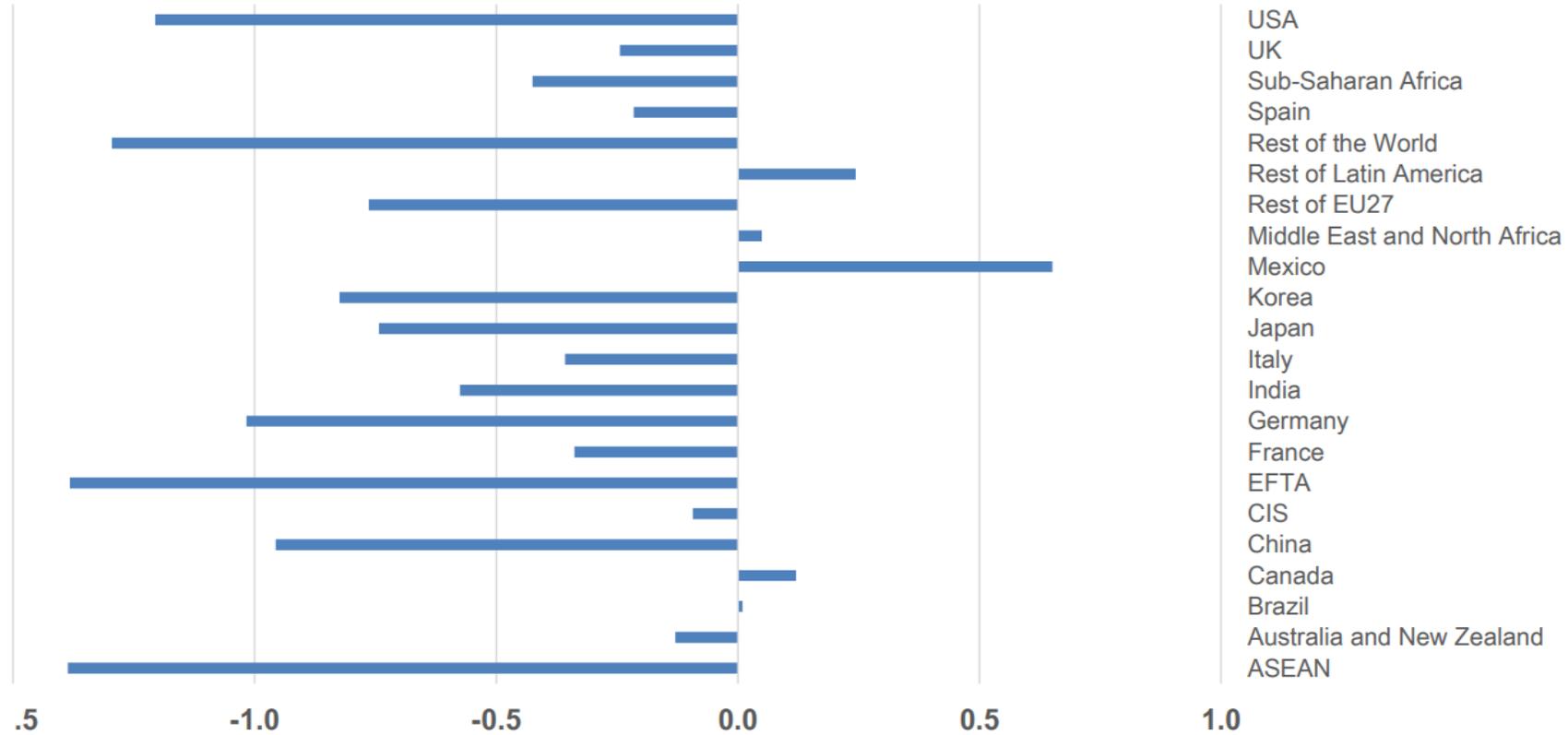


Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre !?



# Quels seraient les pays les plus pénalisés par les mesures prises ?

— Effet sur les PIB par pays en 2040 (%) – Scenario / Baseline

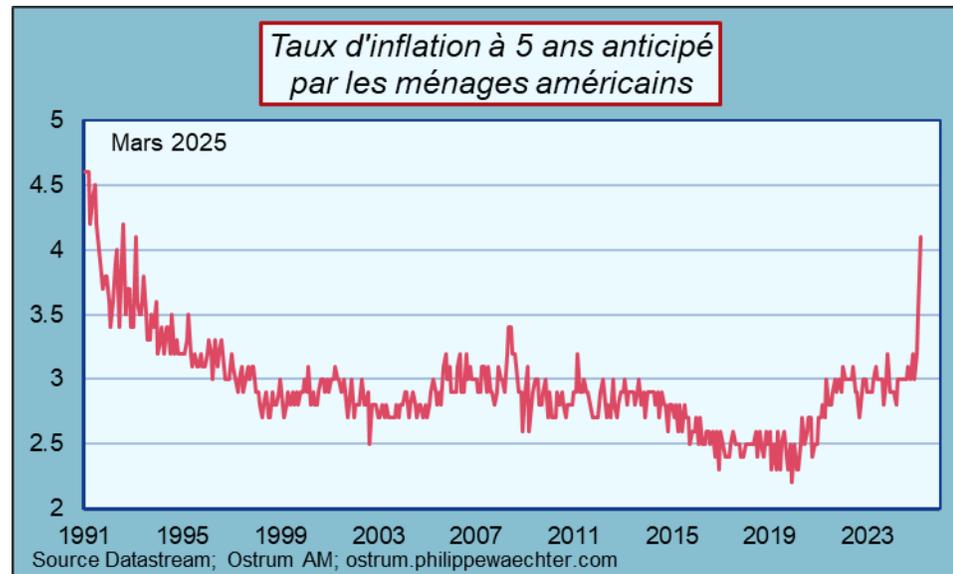


Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre !?



## Faut-il s'attendre à un changement de ton de la société civile aux US et partout dans le monde ?

Oui, les règles changent sous l'impulsion de la Maison Blanche.  
Cela engendre des incertitudes et forcément des comportements différents.



Annonces de Donald Trump : arrivez-vous à suivre !?



| 07 AVRIL 2025

**Merci**



# Disclaimers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**En France** : Le présent document est fourni par **Natixis Investment Managers International** - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société par actions simplifiée –SAS immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**Au Luxembourg**: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. **En Belgique**: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgium. **En Suisse**: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

**Ostrum Asset Management** - Un affilié de Natixis Investment Managers. Société Anonyme. Capital € 48 518 602. Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 18000014 RCS Paris n° 525 192 753. 43 avenue Pierre Mendès France 75013 Paris. [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

Les équipes de **Natixis Investment Managers Solutions** sont basées sur plusieurs sites (Paris, Londres, Singapour, Boston) et regroupent les activités d'allocation et de construction de portefeuilles et de gestion de portefeuilles multi-actifs de Natixis Investment Managers. Seule l'entité basée à Paris dispose de l'agrément de société de gestion d'actifs.

Les références à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s) à la date indiquée. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. **Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.**

**Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.**