

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



5 000 milliards de dollars

l'augmentation du
plafond de la dette du
gouvernement fédéral
américain votée par le
Congrès

28°C

l'indicateur thermique
enregistré le 1^{er} juillet
par Météo France, soit
un nouveau record
historique

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Indépendance day pour la grande loi de finance de Donald Trump

C'est sans aucun doute sa plus belle victoire depuis le début de son second mandat. Donald Trump et le camp des Républicains ont réussi à faire passer au Congrès la version définitive du projet de loi intitulée « One Big Beautiful Bill Act ». Le pari du Président de pouvoir signer la loi définitive dans le Bureau ovale, en ce jour de fête nationale américaine du 4 juillet, est donc gagné. Une grande partie du programme électoral du locataire de la Maison-Blanche va ainsi pouvoir être mise en œuvre. **Quelles en sont les réelles conséquences pour les marchés financiers ? Qui seront les véritables gagnants et perdants de cette secousse budgétaire ?**

Tout d'abord, il s'agit bien d'une loi majeure, puisqu'un seul chiffre résume bien son caractère gigantesque : le plafond de la dette fédérale vient d'être relevé de 5 000 milliards de dollars, soit une augmentation de 13,8 % du seuil actuel (36 100 milliards de dollars). Ce montant dépasse le PIB 2024 de la plus importante économie européenne, à savoir l'Allemagne (autour de 4 700 milliards de dollars). Ce surcroît de dette devra être absorbé par le marché. Dans sa dernière note du 18 juin, le Congressional Budget Office (CBO) a estimé que le taux à 10 ans devrait augmenter de 0,14 % sur la période de 2025 à 2034. La projection du ratio dette/PIB en 2034 a été de facto relevée de 117 % à 124 %. Auparavant, le CBO prévoyait déjà que ce ratio atteindrait 156 % en 2055. Le débat sur la soutenabilité de ce fardeau pour les générations futures n'en sera que plus exacerbé. Les investisseurs devront trancher : continueront-ils à acheter ou non des émissions américaines ?

De nouvelles baisses d'impôts massives

Lors de son premier mandat, Donald Trump avait signé, en décembre 2017, la loi baptisée Tax Cuts and Jobs Act (TCJA), qui octroyait de nombreuses réductions d'impôts aux ménages et aux entreprises américaines. Ces avantages étaient temporaires et devaient se terminer au 31 décembre 2025. Le CBO estime que les revenus fédéraux vont baisser de 3 670 milliards de dollars au total sur la période de 2025 à 2034. Les dépenses seront diminuées de 1 254 milliards de dollars, soit une augmentation cumulée du déficit primaire de 2 416 milliards. En tenant compte de tous les impacts de cette loi et de la surcharge d'intérêts, l'augmentation cumulée du déficit américain serait de 2 773 milliards de dollars.

Un effet positif sur la croissance.

Le CBO anticipe un effet positif dès 2026 sur l'économie, de 0,90 % et de 0,50 % en moyenne ces 10 prochaines années.

Cette manne n'est évidemment pas identique pour tous. Une des mesures emblématiques est l'augmentation du plafond de 10 000 à 40 000 dollars pour les déductions des taxes locales et de l'État (SALT en anglais) pour les foyers gagnant jusqu'à 500 000 dollars. Les contribuables les plus aisés sont évidemment favorisés. Néanmoins, les classes moyennes ne sont pas oubliées, avec la fin de la taxation des pourboires, des heures supplémentaires, et des intérêts versés pour le financement d'automobiles.

Des coupes majeures dans les subventions aux énergies renouvelables et aux dépenses sociales.

C'est la fin du bonus écologique, puisque la subvention de 7 500 \$ et de 4 000 \$ pour les véhicules électriques neufs et d'occasion est supprimée, tout comme celles pour les énergies renouvelables. La réduction budgétaire la plus médiatisée est sans aucun doute celle provoquée par le durcissement des conditions d'octroi des aides de santé Medicaid et CHIP. Sa dernière estimation atteint un cumul de plus de 1 000 milliards de dollars sur 10 ans, soit 13,4% du total de 7 462 milliards de dollars sur la période. En contrepartie chaque État fédéral devra compenser cette baisse, ou à défaut, tailler dans les dépenses de santé des plus démunis. Cette mesure est fortement impopulaire, même chez de nombreux élus républicains. En effet, actuellement, 56 des 100 circonscriptions les plus pauvres du Congrès ont été remportées par le parti républicain. On comprend aisément que la mise en place de cette réforme ne se fera qu'à partir du 31 décembre 2026, soit bien après les prochaines élections de mi-mandat de novembre 2026.

Une inflation et une population active lus élevées

Le CBO anticipe également une hausse des prix plus marquée, avec un pic de 0,12 % en 2027, ainsi qu'une augmentation de la population active de 0,9 % cette même année, soit 1,5 million de travailleurs supplémentaires. Cela entraînerait une appréciation de 0,09 % de la croissance potentielle du pays. Toutes ces estimations ne prennent pas en compte les recettes supplémentaires issues des nouveaux tarifs douaniers. En avril et en mai 2025, les douanes ont collecté respectivement 15,6 et 22,2 milliards de dollars, soit un supplément mensuel et annuel de 11 et 130 milliards de dollars respectivement. L'enjeu des négociations en cours est énorme, puisque les États-Unis pourraient collecter entre 2 000 et 3 000 milliards de dollars potentiellement sur la période 2025-2034. Par conséquent, Donald Trump ne lâchera rien sans concessions sensibles des autres pays.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

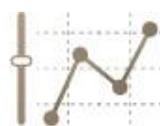
Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union européenne, fonds diversifiés, ...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponibles. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.