

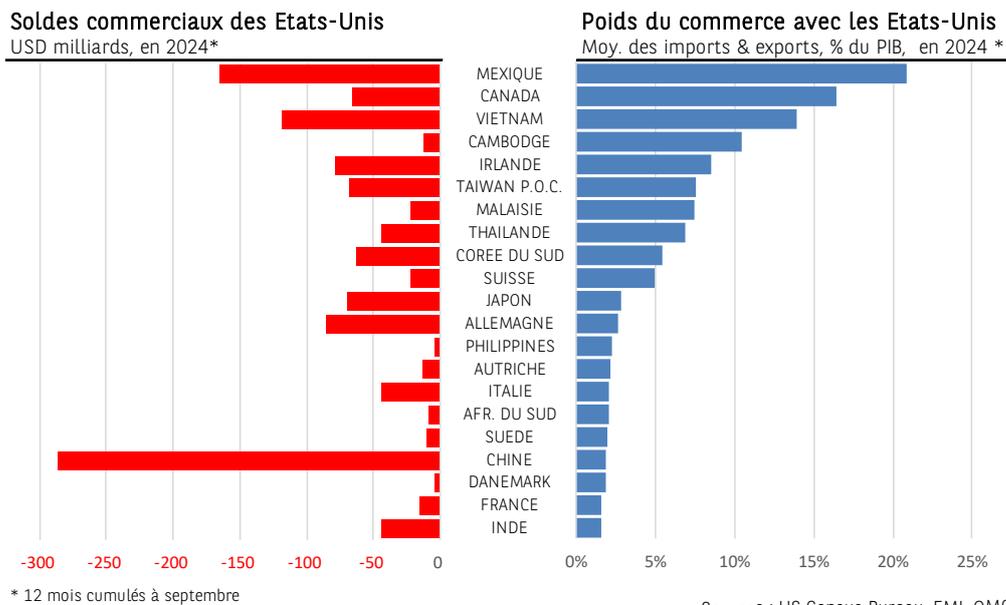
# GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

12 février 2025

## OFFENSIVE TARIFAIRE AMÉRICAINE : UNE CARTOGRAPHIE (NON EXHAUSTIVE) DES RISQUES

Jean-Luc Proutat



À qui le tour ? Sitôt investi président des États-Unis et comme il l'avait promis, Donald J. Trump a dégainé l'arme des droits de douane, « le plus beau mot du dictionnaire » selon lui. Le Mexique, le Canada et la Chine ont subi les premières attaques, tandis que l'Union européenne (UE) était explicitement visée. Aux dernières nouvelles, une surtaxe de 25% sur les importations américaines d'aluminium et d'acier devrait bientôt s'appliquer, ce qui, outre les pays déjà mentionnés, pèserait sur l'Allemagne, le Brésil, la Corée du Sud, Taïwan ou encore l'Inde et le Japon<sup>1</sup>.

Le sentiment que l'offensive tarifaire de la Maison Blanche n'épargnera personne se renforce à la lecture du graphique ci-dessus. Celui-ci propose une vision toute « trumpienne » des relations commerciales américaines, où le croisement des déficits (à gauche) avec les différents degrés de dépendance aux États-Unis (à droite) aboutit à identifier les pays les plus susceptibles d'être taxés.

La première constatation est que la liste est longue : aux États-Unis et en 2024, les trois-quarts des échanges bilatéraux de marchandises présentent un solde négatif. Autre observation notable : la Chine, bien que concentrant une part toujours importante des déficits américains, n'est pas l'économie d'Asie la plus directement exposée en cas de sanctions. En tête de liste de notre graphique (juste après le Mexique et le Canada) figurent la plupart des membres de l'ASEAN (Vietnam, Cambodge, Malaisie, Thaïlande) qui, en tant que « pays connecteurs », ont tiré parti des tensions sino-américaines et renforcé leurs liens avec les États-Unis (pour un tour d'horizon des sensibilités des économies émergentes à « Trump 2 », voir aussi notre dernier EcoPerspectives<sup>2</sup>).

À l'exception de l'Irlande (où le poids des échanges intra-groupe avec les États-Unis est significatif, notamment dans le secteur pharmaceutique) et, dans une moindre mesure, de l'Allemagne (connectée au marché nord-américain via sa filière automobile), les pays de l'UE apparaissent moins vulnérables que d'autres, car protégés par l'importance du commerce intra-communautaire (62% du total en 2024). Celui-ci s'était d'ailleurs renforcé lors de la dernière offensive tarifaire menée par l'administration « Trump 1 ». Sous « Trump 2 », il est probable que l'intégration du marché unique franchisse une nouvelle étape, par nécessité autant que par choix<sup>3</sup>. Dans l'affrontement commercial tous azimuts que promettent les États-Unis, l'UE n'est pas forcément celle qui a le plus à perdre.

[jean-luc.proutat@bnpparibas.com](mailto:jean-luc.proutat@bnpparibas.com)

<sup>1</sup> Le 1<sup>er</sup> février 2025, soit deux semaines à peine après son investiture, Donald J. Trump imposait par décret une surtaxe à l'importation de 25% sur tous les produits en provenance du Mexique et du Canada (à l'exception du pétrole canadien, taxé à 10%) deux pays pourtant liés aux États-Unis par un accord de libre-échange (l'USMCA) ; supposée entrer en vigueur le 3 février, cette mesure a été suspendue pour 30 jours. La Chine, quant à elle, s'est vue imposée une surtaxe de 10% sur l'ensemble de ses produits, mesure effective depuis le 3 février. Les droits supplémentaires de 25% sur l'aluminium et l'acier s'appliqueraient à compter du 12 mars.

<sup>2</sup> Faure F. (2025), « Commerce mondial, en attendant l'audit », BNP Paribas Eco-Perspectives, Février.

<sup>3</sup> Mateos y Lago I. (2025), « Cinq raisons pour lesquelles les Trumponomics pourraient ne pas affaiblir l'Europe, au contraire », BNP Paribas Eco-Week, Février.

ÉTUDES **ECONOMIQUES**



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change

## ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

## ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

## ECOFLASH

Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...

## ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

## ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels

## ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

## ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?  
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

## EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

**POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS**

**ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT**  
voir le site des études économiques

**ET**

**SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN**  
voir la page **linkedin** des études économiques

**OU TWITTER**  
voir la page **twitter** des études économiques



Bulletin publié par les Etudes Economiques – BNP PARIBAS  
Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34  
Internet : [www.group.bnpparibas](http://www.group.bnpparibas) - [www.economic-research.bnpparibas.com](http://www.economic-research.bnpparibas.com)  
Directeur de la publication : Jean Lemierre  
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de déterminer une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES ÉCONOMIQUES



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change