

DISCUSSION DE "TRUMP 2.0 TARIFFS: WHAT COST FOR THE WORLD ECONOMY?"

Sarah Guillou

Le Club CEPII

22 Octobre 2024

ofce

SciencesPo

Commentaires généraux

- ▶ Les consommateurs US = 30% de la consommation mondiale, la Chine 12%.

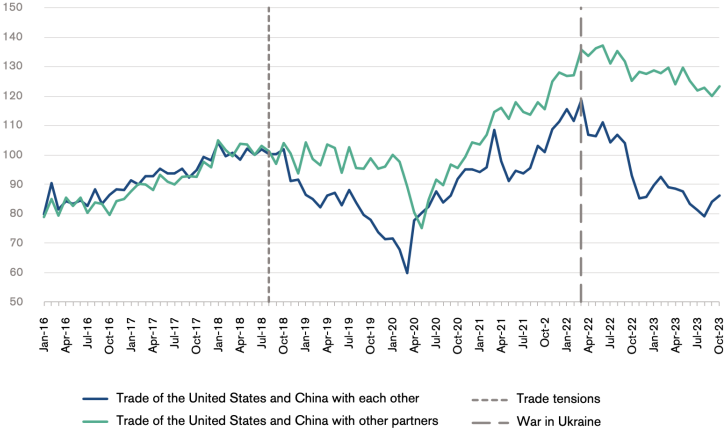
Commentaires généraux

- ▶ Les consommateurs US = 30% de la consommation mondiale, la Chine 12%.
- ▶ Les importations US = 3173 milliards \$ = 16% des importations mondiales (hors intra-EU), l'UE = 14%, la Chine = 13% (en 2023)

Commentaires généraux

- ▶ Les consommateurs US = 30% de la consommation mondiale, la Chine 12%.
- ▶ Les importations US = 3173 milliards \$ = 16% des importations mondiales (hors intra-EU), l'UE = 14%, la Chine = 13% (en 2023)
- ▶ Politique US vis-à-vis de la Chine \Rightarrow début d'un découplage, surtout concernant les intrants numériques (contrôle des exportations plus que DD).

Effets des droits de douane sur le commerce



Source : WTS Report 2024, page 31

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;

Economie Politique des droits de douanes

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;
- ▶ International Emergency economic power Act “extraordinary and unusual threat” ;

Economie Politique des droits de douanes

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;
- ▶ International Emergency economic power Act “extraordinary and unusual threat” ;
- ▶ Section 232 of the Trade expansion Act : ce qui a servi pour imposer les tarifs sur l'acier (25%) et l'aluminium (10%) en 2018 ;

Economie Politique des droits de douanes

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;
- ▶ International Emergency economic power Act "extraordinary and unusual threat" ;
- ▶ Section 232 of the Trade expansion Act : ce qui a servi pour imposer les tarifs sur l'acier (25%) et l'aluminium (10%) en 2018 ;
- ▶ Section 301 : mesures compensatoires contre des comportements "unfair" ;

Economie Politique des droits de douanes

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;
- ▶ International Emergency economic power Act "extraordinary and unusual threat" ;
- ▶ Section 232 of the Trade expansion Act : ce qui a servi pour imposer les tarifs sur l'acier (25%) et l'aluminium (10%) en 2018 ;
- ▶ Section 301 : mesures compensatoires contre des comportements "unfair" ;

Economie Politique des droits de douanes

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;
 - ▶ International Emergency economic power Act "extraordinary and unusual threat" ;
 - ▶ Section 232 of the Trade expansion Act : ce qui a servi pour imposer les tarifs sur l'acier (25%) et l'aluminium (10%) en 2018 ;
 - ▶ Section 301 : mesures compensatoires contre des comportements "unfair" ;
- ▶ Quasi-consensus sur pertes associées aux DD d'une telle amplitude ;

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;
 - ▶ International Emergency economic power Act "extraordinary and unusual threat" ;
 - ▶ Section 232 of the Trade expansion Act : ce qui a servi pour imposer les tarifs sur l'acier (25%) et l'aluminium (10%) en 2018 ;
 - ▶ Section 301 : mesures compensatoires contre des comportements "unfair" ;
-
- ▶ Quasi-consensus sur pertes associées aux DD d'une telle amplitude ;
 - ▶ Rationalité Trump = Gain politique des DD > coût politique des pertes économiques ;

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;
 - ▶ International Emergency economic power Act "extraordinary and unusual threat" ;
 - ▶ Section 232 of the Trade expansion Act : ce qui a servi pour imposer les tarifs sur l'acier (25%) et l'aluminium (10%) en 2018 ;
 - ▶ Section 301 : mesures compensatoires contre des comportements "unfair" ;
-
- ▶ Quasi-consensus sur pertes associées aux DD d'une telle amplitude ;
 - ▶ Rationalité Trump = Gain politique des DD > coût politique des pertes économiques ;
 - ▶ Pas sûr que les tarifs prennent effet en 2025, temps des investigation, de la négociation ; evaluation ex ante ;

Faisabilité politique restreinte :

- ▶ Article 1(8) de la constitution donne au Congrès le pouvoir de déterminer les DD ;
 - ▶ International Emergency economic power Act "extraordinary and unusual threat" ;
 - ▶ Section 232 of the Trade expansion Act : ce qui a servi pour imposer les tarifs sur l'acier (25%) et l'aluminium (10%) en 2018 ;
 - ▶ Section 301 : mesures compensatoires contre des comportements "unfair" ;
-
- ▶ Quasi-consensus sur pertes associées aux DD d'une telle amplitude ;
 - ▶ Rationalité Trump = Gain politique des DD > coût politique des pertes économiques ;
 - ▶ Pas sûr que les tarifs prennent effet en 2025, temps des investigation, de la négociation ; evaluation ex ante ;
 - ▶ Lobbying des acteurs ; ajustement par anticipation des entreprises ; accords régionaux.

Obstacle 1 : Les services

- ▶ Les services commerciaux = 7500 milliards de dollars en 2023
= 1/4 commerce mondial ; Croissance > celle des marchandises

Obstacle 1 : Les services

- ▶ Les services commerciaux = 7500 milliards de dollars en 2023
= 1/4 commerce mondial ; Croissance > celle des marchandises
- ▶ Les services = potentiel de représailles et potentiel de contournement ;

Obstacle 1 : Les services

- ▶ Les services commerciaux = 7500 milliards de dollars en 2023
= 1/4 commerce mondial ; Croissance > celle des marchandises
- ▶ Les services = potentiel de représailles et potentiel de contournement ;
- ▶ Les services liés au commerce de marchandises taxés seront impactés ==> effet amplificateur

Obstacle 1 : Les services

- ▶ Les services commerciaux = 7500 milliards de dollars en 2023
= 1/4 commerce mondial ; Croissance > celle des marchandises
- ▶ Les services = potentiel de représailles et potentiel de contournement ;
- ▶ Les services liés au commerce de marchandises taxés seront impactés ==> effet amplificateur
 - ▶ Biens avec services liés e.g = logiciel/formation - mobile/application - internet des objets

Obstacle 1 : Les services

- ▶ Les services commerciaux = 7500 milliards de dollars en 2023 = 1/4 commerce mondial ; Croissance > celle des marchandises
- ▶ Les services = potentiel de représailles et potentiel de contournement ;
- ▶ Les services liés au commerce de marchandises taxées seront impactés ==> effet amplificateur
 - ▶ Biens avec services liés e.g = logiciel/formation - mobile/application - internet des objets
 - ▶ Biens dont le commerce international entraîne des services = transport, mais aussi assurance, services financiers, IPP

Obstacle 1 : Les services

- ▶ Les services commerciaux = 7500 milliards de dollars en 2023 = 1/4 commerce mondial ; Croissance > celle des marchandises
- ▶ Les services = potentiel de représailles et potentiel de contournement ;
- ▶ Les services liés au commerce de marchandises taxés seront impactés ==> effet amplificateur
 - ▶ Biens avec services liés e.g = logiciel/formation - mobile/application - internet des objets
 - ▶ Biens dont le commerce international entraîne des services = transport, mais aussi assurance, services financiers, IPP
- ▶ Les services liés au produit pourraient absorber les DD par un transfert de marge ;

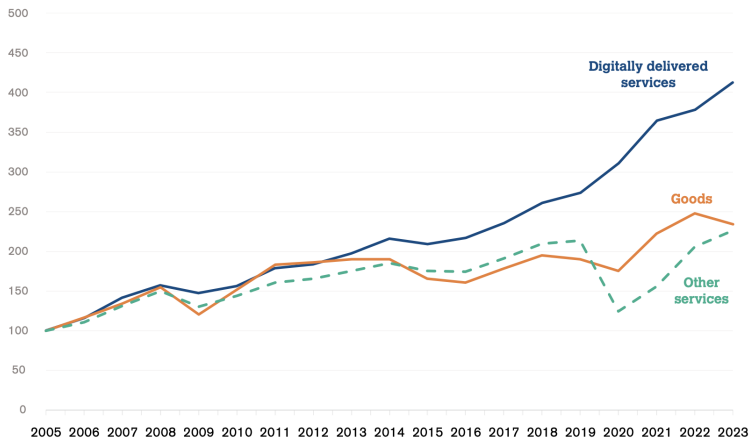
Obstacle 1 : Les services

- ▶ Les services commerciaux = 7500 milliards de dollars en 2023 = 1/4 commerce mondial ; Croissance > celle des marchandises
- ▶ Les services = potentiel de représailles et potentiel de contournement ;
- ▶ Les services liés au commerce de marchandises taxés seront impactés ==> effet amplificateur
 - ▶ Biens avec services liés e.g = logiciel/formation - mobile/application - internet des objets
 - ▶ Biens dont le commerce international entraîne des services = transport, mais aussi assurance, services financiers, IPP
- ▶ Les services liés au produit pourraient absorber les DD par un transfert de marge ;
- ▶ Usage altéré des contrats manufacturiers et manufacture par tiers interposés ;

Obstacle 1 : Les services

- ▶ Les services commerciaux = 7500 milliards de dollars en 2023 = 1/4 commerce mondial ; Croissance > celle des marchandises
- ▶ Les services = potentiel de représailles et potentiel de contournement ;
- ▶ Les services liés au commerce de marchandises taxées seront impactés ==> effet amplificateur
 - ▶ Biens avec services liés e.g = logiciel/formation - mobile/application - internet des objets
 - ▶ Biens dont le commerce international entraîne des services = transport, mais aussi assurance, services financiers, IPP
- ▶ Les services liés au produit pourraient absorber les DD par un transfert de marge ;
- ▶ Usage altéré des contrats manufacturiers et manufacture par tiers interposés ;
- ▶ Découplage services incorporés et valeur des marchandises => montée des échanges de services dont enregistrés en revenus dans BC ;

Les services échangés par voie numérique



Source: WTO estimates.

Source : WTS Report 2024, page 24

Obstacle 2 : Le contenu en importations et les CVM

- ▶ Rang des exportations = rang des importations \Rightarrow les tarifs sont toujours à double tranchant.
- ▶ 50 % des échanges au moins sont des biens intermédiaires ;
- ▶ Peu de variance pour le moment de la DIT (cf WTS, 2024) ;
- ▶ Contenu en importations des exportations US = 20% (incl. Am. du Nord) mais plus élevé pour UE et Chine.
- ▶ Insertion des US dans les CVM élevée dans les intrants numériques ;

- ▶ CVM \Rightarrow effet plus inflationniste des tarifs car répercussion le long de la chaîne ; Plus fort pour UE et Chine.

- ▶ CVM \Rightarrow effet plus inflationniste des tarifs car répercussion le long de la chaîne ; Plus fort pour UE et Chine.
- ▶ CVM \Rightarrow effet plus dépressif sur la production et sur les exportations car difficulté d'approvisionnement (diversion des flux) ;

- ▶ CVM \Rightarrow effet plus inflationniste des tarifs car répercussion le long de la chaîne ; Plus fort pour UE et Chine.
- ▶ CVM \Rightarrow effet plus dépressif sur la production et sur les exportations car difficulté d'approvisionnement (diversion des flux) ;
- ▶ Tensions politiques avec Mexique et Canada qui seront utilisés comme des plateformes et ingérence dans leur politique commerciale en ricochet.

Effets des droits de douane sur la production

\uparrow DD \Rightarrow \downarrow M \uparrow Prix

Quid Y?

Dépend...

- ▶ substituts autonomes?
- ▶ volume vs prix? La hausse des prix est nécessaire pour motiver une augmentation de Y.
- ▶ Facteurs de production disponibles? Compatibles avec une politique migratoire restrictive?
- ▶ Effet rétroactif de la cherté des approvisionnements sur Y?
- ▶ Les DD doivent-ils être couplés avec des subventions?
- ▶ Quels arbitrages? Subventionner des produits à faible valeur ajoutée? Course à la capture.

Production : politique industrielle versus Droits de douane

- ▶ Industrie = 14% en 2018 ; Industrie en 2023 = 14% : Résilience.
- ▶ Augmentation des capacités exige de l'investissement domestique et étranger.
- ▶ L'investissement est la composante de la demande la plus sensible aux importations avec un contenu en importation de 36 %, suivi par les exportations et la consommation privée.
- ▶ IDE vers US nécessaires à augmentation des capacités (cf. sous-épargne US)
- ▶ Attractivité des plans de politique industrielle US sera-t-elle maintenue ?
- ▶ Effet sur les taux de change nominaux incertain ?

Questions

1. Dans le scénario central, les partenaires commerciaux augmentent les tarifs des mêmes montants, donc ils devraient être aussi touchés et plus que les US car ils sont plus ouverts ? L'intégration européenne est-elle une protection ?

Questions

1. Dans le scénario central, les partenaires commerciaux augmentent les tarifs des mêmes montants, donc ils devraient être aussi touchés et plus que les US car ils sont plus ouverts ? L'intégration européenne est-elle une protection ?
2. Quel rôle des élasticités de substitution ? Sont-elles variables selon les 20 secteurs ?

Questions

1. Dans le scénario central, les partenaires commerciaux augmentent les tarifs des mêmes montants, donc ils devraient être aussi touchés et plus que les US car ils sont plus ouverts ? L'intégration européenne est-elle une protection ?
2. Quel rôle des élasticités de substitution ? Sont-elles variables selon les 20 secteurs ?
3. Comment se produit une augmentation de la production par substitution aux importations dans le modèle ?

Questions

1. Dans le scénario central, les partenaires commerciaux augmentent les tarifs des mêmes montants, donc ils devraient être aussi touchés et plus que les US car ils sont plus ouverts ? L'intégration européenne est-elle une protection ?
2. Quel rôle des élasticités de substitution ? Sont-elles variables selon les 20 secteurs ?
3. Comment se produit une augmentation de la production par substitution aux importations dans le modèle ?
4. Effets sur les taux d'intérêt (inflation et tensions sur le marché des facteurs) et par suite sur l'investissement domestique et étranger ?

Questions

1. Dans le scénario central, les partenaires commerciaux augmentent les tarifs des mêmes montants, donc ils devraient être aussi touchés et plus que les US car ils sont plus ouverts ? L'intégration européenne est-elle une protection ?
2. Quel rôle des élasticités de substitution ? Sont-elles variables selon les 20 secteurs ?
3. Comment se produit une augmentation de la production par substitution aux importations dans le modèle ?
4. Effets sur les taux d'intérêt (inflation et tensions sur le marché des facteurs) et par suite sur l'investissement domestique et étranger ?
5. Effets sur les inégalités intra-US (tarif est un prélèvement régressif) et inter-pays (importance du CI pour la réduction de la pauvreté des PED) ?