



### DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES

## Sommaire

### Etats-Unis

#### Arlésienne à l'américaine

Les propositions budgétaires du Président Trump ne couvrent que les dépenses, en légère baisse. Côté fiscalité, il n'y a toujours aucun détail. Une relance budgétaire apparaît de moins en moins probable...

► Page 2

### France

#### Les dessous de la réduction du déficit budgétaire

En première estimation, le déficit budgétaire français s'établit à 3,4% du PIB en 2016, en baisse 0,2 point par rapport à 2015. L'amélioration est limitée mais elle se poursuit pour la septième année consécutive.

► Page 3

### Revue des marchés

► Page 5

### Synthèse des prévisions

► Page 6

A retrouver dans



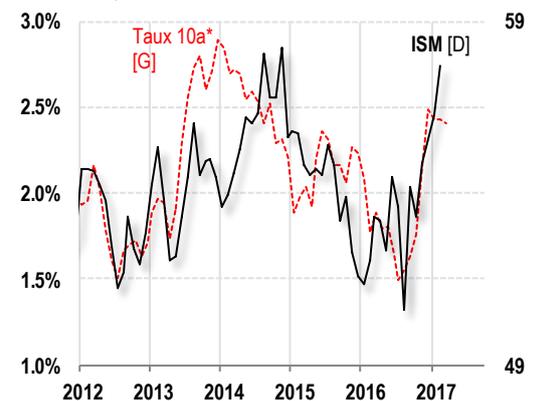
## Etats-Unis, premières contrariétés pour M. Trump

■ Le président Trump échoue à abroger *Obamacare* ■ Les baisses d'impôts « massives » en sont encore au stade des promesses

Il n'est pas sûr que le président américain Donald Trump ait lu L'Esprit des lois. A l'origine de la séparation des pouvoirs, la pensée de Montesquieu aurait pourtant pu lui inspirer quelques tweets. Car aux Etats-Unis, rien ou presque ne se fait sans l'aval du Congrès. Contraint de renoncer à son projet phare d'abrogation de l'*Affordable Care Act* (*Obamacare*), M. Trump vient d'en faire l'expérience. Celui-ci dispose pourtant d'une majorité républicaine, au Sénat comme à la Chambre des Représentants. Mais le Grand Old Party n'a pas su s'entendre sur la loi de remplacement voulue par la Maison Blanche, trop radicale pour les uns, pas assez pour les autres. Un accident de parcours qui en annonce d'autres ? Le fait est que les baisses d'impôts « massives » annoncées durant la campagne n'apparaissent guère plus consensuelles (cf. article Etats-Unis en page 2). Outre qu'elles ne sont pas financées (par des économies équivalentes de dépenses), certaines créent des distorsions de concurrence. C'est par exemple le cas de la proposition visant à retrancher de la base taxable des sociétés les recettes d'exportation, qui divise « *Corporate America* » autant que les membres de la nouvelle Administration eux-mêmes.

### POUSSÉE DE FIÈVRE

Etats-Unis, climat des affaires vs taux d'intérêt



\*Treasuries

Sources: Thomson, Institute for Supply Management

### L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 24-3-17 au 30-3-17

↗ CAC 40	5 021	↗ 5 090	+1.4 %
↗ S&P 500	2 344	↗ 2 368	+1.0 %
↘ Volatilité (VIX)	13.0	↘ 11.5	-1.4 %
↗ Euribor 3m (%)	-0.33	↗ -0.33	+0.0 pb
↘ Libor \$ 3m (%)	1.15	↘ 1.15	-0.4 pb
↘ OAT 10a (%)	1.00	↘ 0.94	-6.5 pb
↘ Bund 10a (%)	0.41	↘ 0.33	-8.1 pb
↗ US Tr. 10a (%)	2.40	↗ 2.42	+1.8 pb
↘ Euro vs dollar	1.08	↘ 1.07	-0.7 %
↗ Or (once, \$)	1 249	↗ 1 250	+0.1 %
↗ Pétrole (Brent, \$)	50.7	↗ 53.0	+4.6 %

Source : Thomson Reuters