



## Adoption du grand projet de loi budgétaire américain

Selon les estimations de l'agence Moody's, ce projet de loi augmentera le déficit des Etats-Unis et portera la dette à environ 135 % du PIB d'ici à 2035.

Les investisseurs pourraient exiger des rendements plus élevés pour les bons du Trésor à long terme afin de compenser l'incertitude liée à l'évolution de la dette américaine.

Face à un dollar américain plus faible et l'incertitude sur les obligations américaines, les investisseurs pourraient privilégier d'autres zones géographiques telles que l'Europe et les pays émergents.



Le grand projet de loi budgétaire américain, appelé « One Big Beautiful Bill », a été adopté par la Chambre des représentants le 3 juillet et envoyé au Président pour signature le 4 juillet, jour de la fête nationale des Etats-Unis.

Ce projet de loi, d'un montant de 3 400 milliards de dollars, renouvelle les réductions d'impôts décidées par M. Trump lors de son premier mandat et met en œuvre ses promesses électorales telles que la suppression de l'impôt sur le revenu pour les pourboires et le renforcement des contrôles de l'immigration. Il prévoit également un relèvement du plafond de la dette de 5 000 milliards de dollars et sera partiellement financé par des coupes budgétaires dans Medicaid et d'autres programmes de santé. Toutefois, la majeure partie du projet de loi sera financée par un endettement supplémentaire.

Cette situation suscite des inquiétudes quant à la soutenabilité de la dette américaine et à l'évolution du déficit budgétaire, et pourrait entraîner une plus grande volatilité des obligations et du dollar. Alors que les actifs américains restent incontournables pour les investisseurs, ceux-ci pourraient continuer à chercher à diversifier leurs portefeuilles en s'orientant vers d'autres zones géographiques.

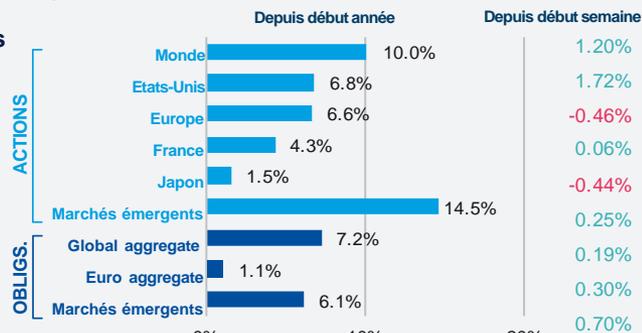


## Cette semaine en un clin d'œil

Les performances des actions mondiales ont été contrastées, dans un contexte de données solides sur le marché du travail américain et d'incertitude liée à l'échéance imminente de la pause des droits de douane de 90 jours. Les prix de l'or ont augmenté au cours de la semaine. Sur les marchés obligataires, le rendement du taux à 10 ans américain a augmenté à la suite de la publication d'un rapport solide sur l'emploi. En Allemagne, les rendements à long terme ont également augmenté.

### Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 04/07/2025

Veillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	3.88	▲	4.35	▲
	Allemagne	1.81	▼	2.61	▲
	France	2.10	▼	3.28	▲
	Italie	2.03	▼	3.44	▼
	Royaume-Uni	3.84	▲	4.55	▲
	Japon	0.73	▼	1.43	▼

Source : Bloomberg, données au 04/07/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Treasur 3M
USD/oz	USD/baril						
3337.15	67	1.1778	144.47	1.365	7.1656	1.98	4.36
+1.9%	+2.3%	+0.5%	-0.1%	-0.5%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 04/07/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Focus macroéconomique

### Amérique



#### L'incertitude politique pèse sur l'emploi dans le secteur privé

Le nombre d'emplois non agricoles aux États-Unis a augmenté de 147 000 en juin, mais seulement de 74 000 dans le secteur privé, ce qui est inférieur au consensus. Le taux de chômage a diminué de manière inattendue, passant de 4,3 % à 4,1 %, en raison d'une baisse de la population active. La croissance de l'emploi s'est maintenue dans les secteurs non cycliques tels que l'éducation, la santé et les administrations publiques, alors qu'elle s'est avérée plus faible dans d'autres secteurs. Cela montre que la croissance de l'emploi dans le secteur privé s'essouffle en raison de l'incertitude qui règne actuellement en matière de politique commerciale. Le rapport soutient la position attendiste actuelle de la Fed.

### Europe



#### L'inflation de la zone euro de nouveau en ligne avec l'objectif de la BCE

L'indice des prix à la consommation de la zone euro a légèrement augmenté en juin, passant de 1,9 % à 2,0 % en glissement annuel, ce qui ramène l'inflation en ligne avec l'objectif de la Banque centrale européenne (BCE). L'inflation de base s'est maintenue à 2,3 %, son niveau le plus bas depuis janvier 2022. L'inflation des services a légèrement augmenté, tandis que la baisse des prix de l'énergie s'est atténuée. Parmi les principales économies, l'inflation a chuté de manière inattendue en Allemagne, tandis que la France et l'Espagne ont connu une légère augmentation et que l'inflation en Italie est restée stable.

### Asie



#### Forte augmentation de l'excédent commercial de la Corée du Sud

Les exportations de la Corée du Sud ont fortement rebondi en juin, sous l'effet d'une demande robuste de l'intelligence artificielle (IA), ce qui s'est traduit par son excédent commercial le plus important depuis 2018. En tant qu'indicateur du commerce mondial, ce rapport suggère que la croissance des exportations mondiales en juin est probablement restée résiliente et soutient notre anticipation d'une reprise économique en Corée au second semestre 2025, réduisant la probabilité d'une baisse des taux de la Banque de Corée.

### Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR) ; actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur le prix spot.

### Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 04/07//2025

\* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

### GLOSSAIRE :

**Indice des prix à la consommation** : indicateur de l'inflation qui mesure l'évolution moyenne des prix des biens et des services achetés par les ménages.

**Inflation de base** : mesure de l'inflation excluant les prix volatils de l'énergie et de l'alimentation.

**Medicaid** : programme américain d'aide médicale qui fournit une couverture santé aux personnes à faible revenu.

**Excédent commercial** : lorsqu'un pays exporte plus de biens et services qu'il n'en importe.

**Moody's** : agence de notation financière qui évalue la solvabilité des entreprises, des gouvernements et des produits financiers, en attribuant des notes pour aider les investisseurs à mesurer les risques.

# Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site [Amundi France Particuliers.](https://www.amundi.fr/particuliers)

## INFORMATIONS IMPORTANTES

**Investir comporte des risques de perte en capital.** Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. ([www.msclub.com](http://www.msclub.com)).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Date de première utilisation : 7 juillet 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus