

Elections US: Harris ou Trump, quelles implications macro?

Septembre 2024



1. Contexte macro US pré-electoral
2. Analyse des sondages et du sentiment
3. Analyse des programmes et modélisation des scénarios Trump/Harris

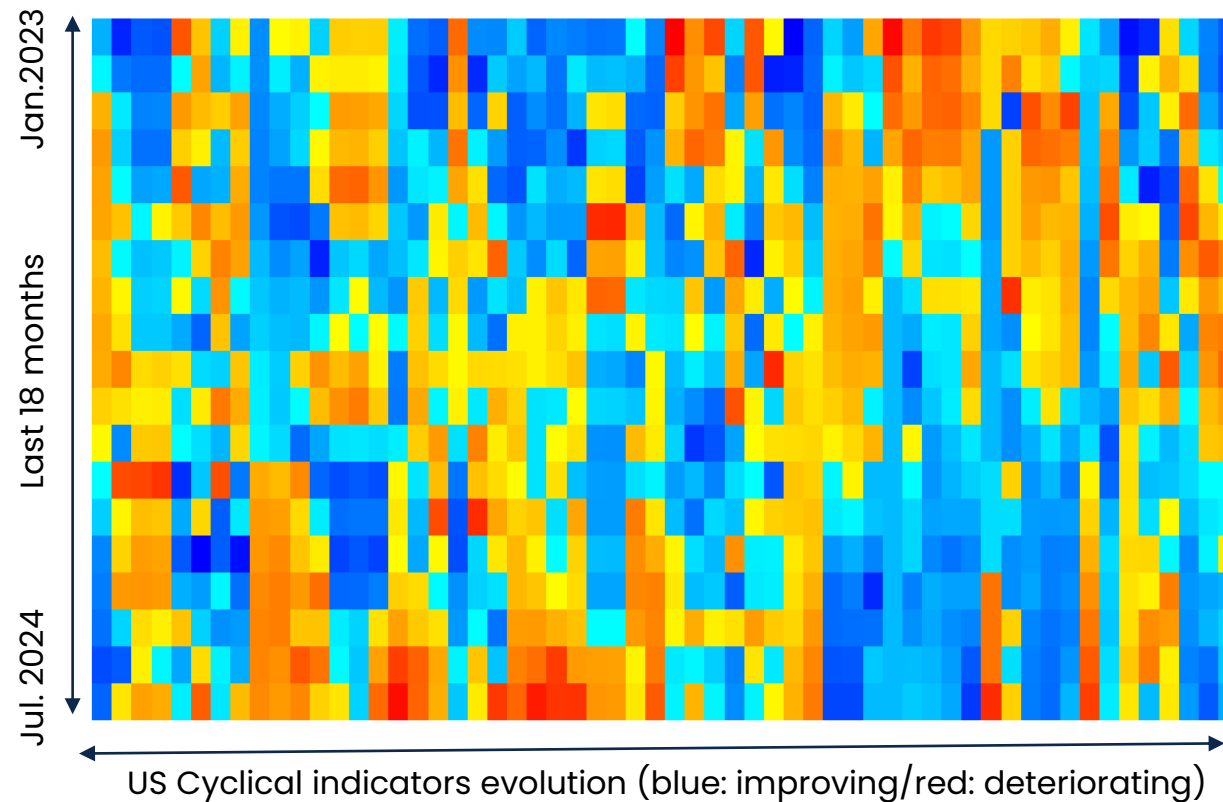
1. Contexte macro pré-électoral

Alors que la transition post-Covid s'achève, le scénario central US reste celui d'un soft landing.

Les modèles de classification du cycle US pointe toujours vers une phase de soft landing



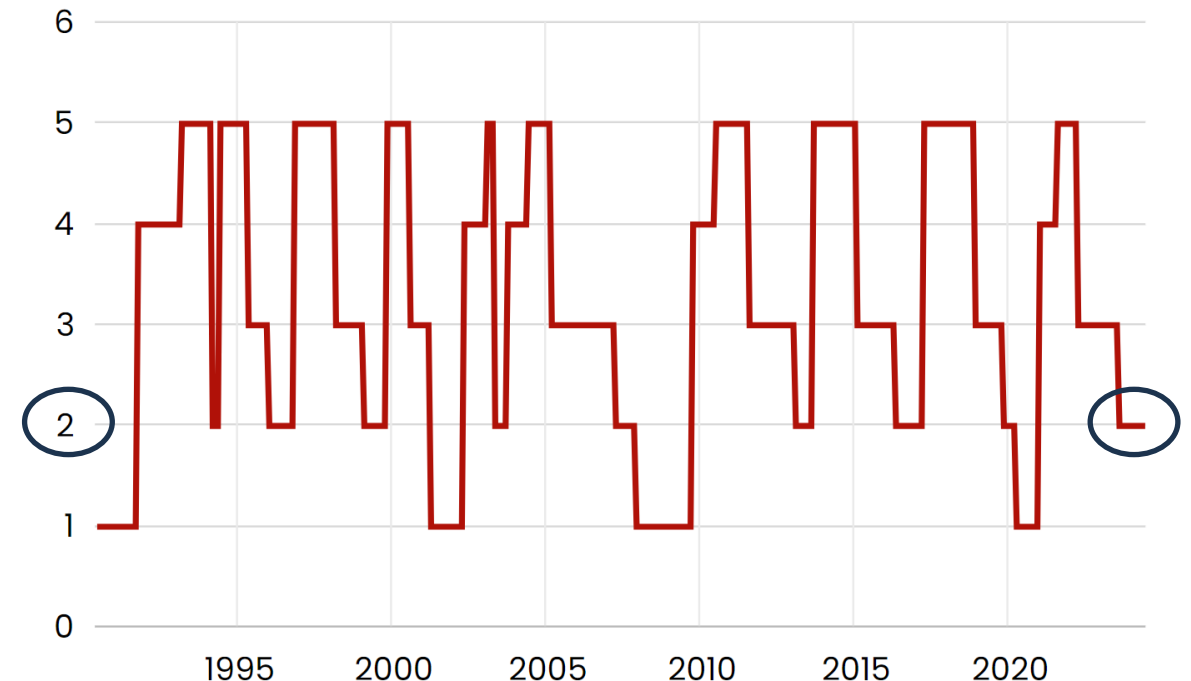
US Heatmap Business Cycle Model – July 2024



Source: TAC ECONOMICS

US Business Cycle Indicator

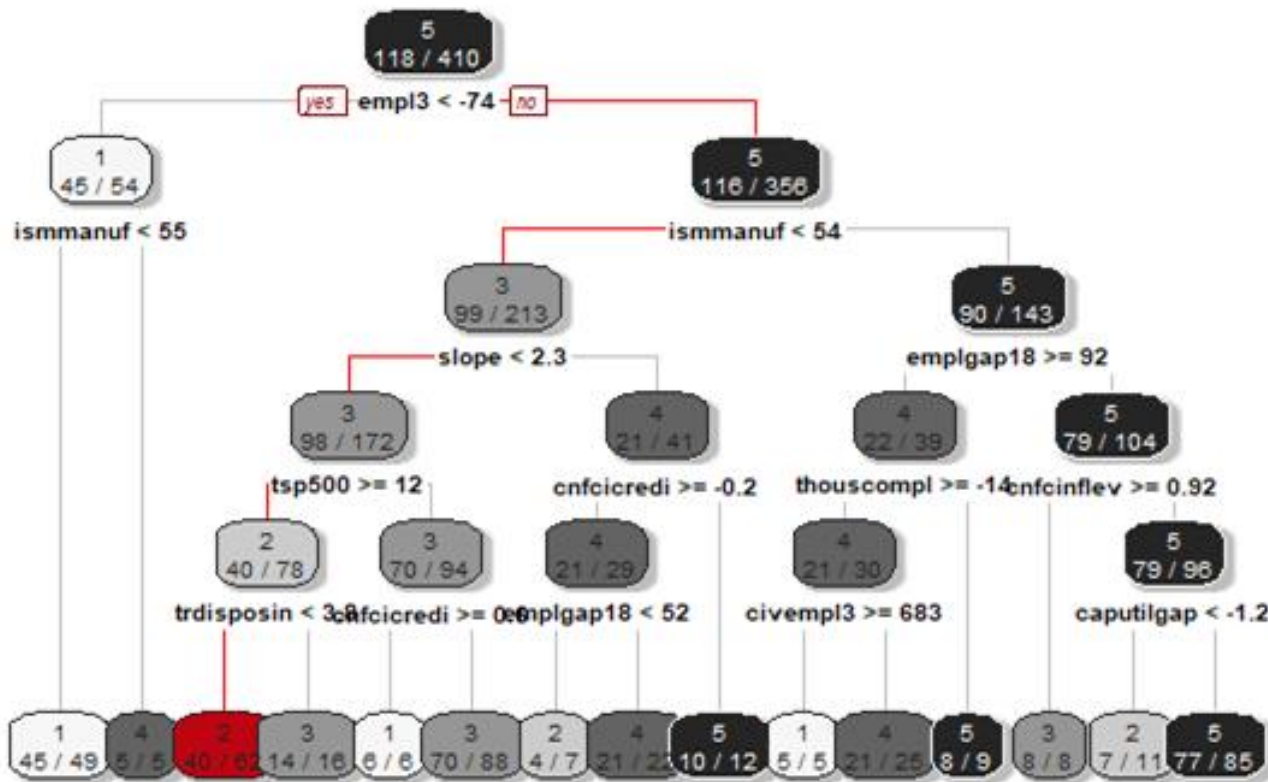
1 - Recession, 2 - Cyclical weakness, 3 - Cyclical deterioration, 4 - Recovery, 5 - Top-cycle



Source : TAC ECONOMICS

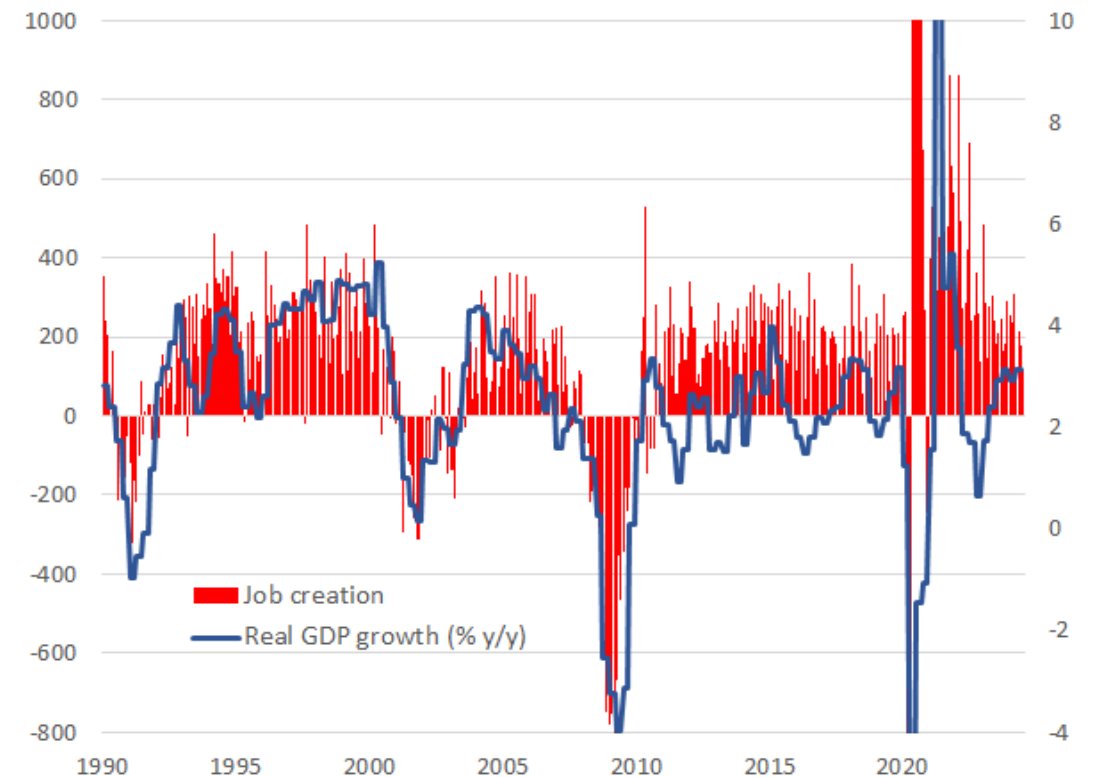
Un scénario plus adverse de récession nécessiterait une dégradation significative de l'emploi (-74K destructions en moyenne)

US Heatmap Model – 1 month ahead



1 - Recession, 2 - Cyclical weakness, 3 - Cyclical deterioration, 4 - Recovery, 5 - Top-cycle

US NFP and real GDP growth evolution



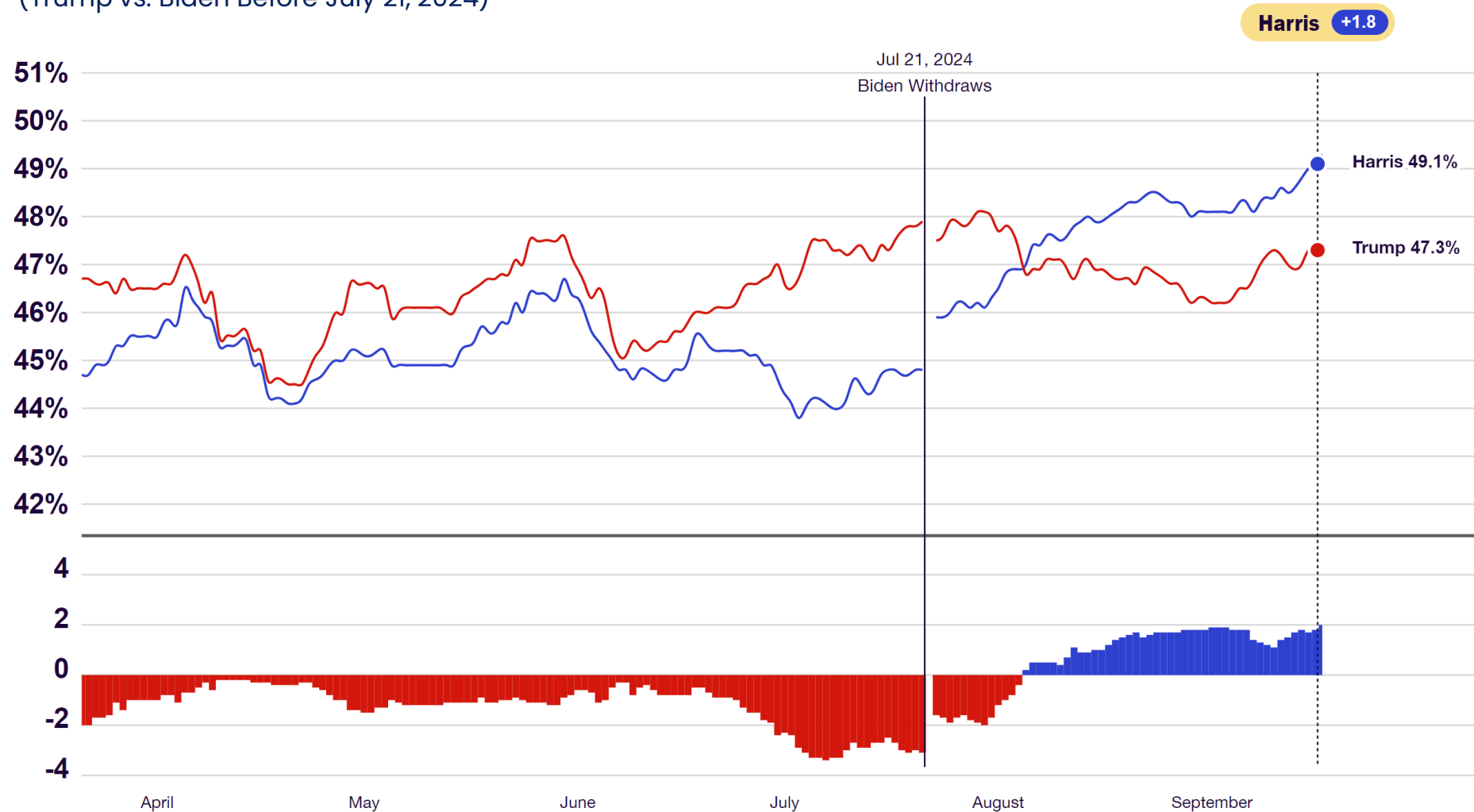
Source: TAC ECONOMICS Datalab

2. Trump ou Harris?

Malgré l'amélioration des sondages à l'échelle nationale en faveur de K. Harris, la course reste ouverte.

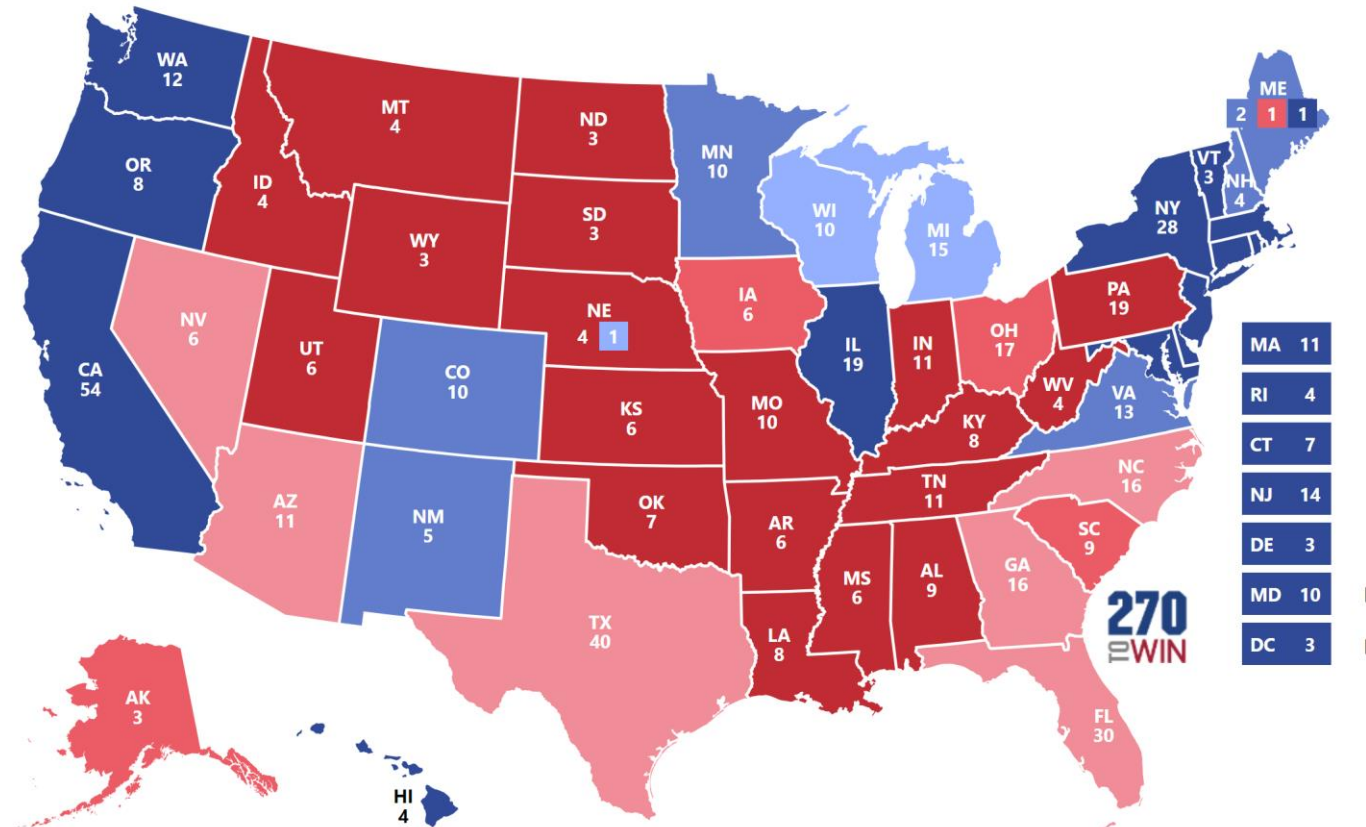
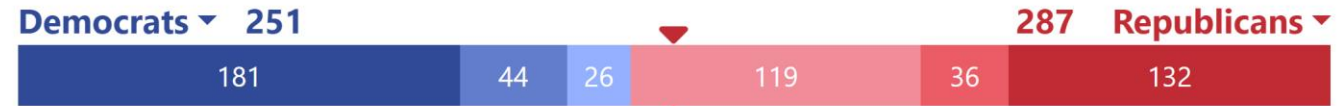
Si les sondages nationaux indiquent un résultat en faveur de K. Harris, la dynamique est en réalité plus incertaine qu'elle n'y paraît

Trump vs. Harris Polls
(Trump vs. Biden Before July 21, 2024)



Les sondages des Etats-clés restent favorables à D. Trump

	État	Probabilité de renverser l'élection
1	Pennsylvanie	35,26%
2	Michigan	12,24%
3	Wisconsin	11,28%
4	Caroline du Nord	11,09%
5	Géorgie	10,03%
6	Arizona	7,39%
7	Nevada	3,01%



Une nécessité pour K. Harris d'obtenir une marge confortable au vote populaire pour s'assurer une victoire au collège électoral

How big is the Electoral College bias?

The chance Harris or Trump will win the presidency and their predicted number of electoral votes at different popular vote margins

Popular vote	Harris win probability	Trump win probability	Harris' electoral votes	Trump's electoral votes
D +6 to +7	99.7%	0.3%	333.3	204.7
D +5 to +6	99.1%	0.9%	320.1	217.9
D +4 to +5	95.9%	3.9%	305.2	232.8
D +3 to +4	87.0%	12.4%	290.9	247.1
D +2 to +3	62.1%	36.8%	274.7	263.3
D +1 to +2	30.6%	68.7%	258.4	279.6
D +0 to +1	10.1%	89.2%	244.8	293.2
R +0 to +1	2.6%	97.1%	234.0	304.0
R +1 to +2	0.2%	99.6%	224.5	313.5
R +2 to +3	0.0%	99.9%	216.9	321.1
R +3 to +4	0.0%	100.0%	210.1	327.9
R +4 to +5	0.0%	100.0%	201.1	336.9
R +5 to +6	0.0%	100.0%	193.3	344.7
R +6 to +7	0.0%	100.0%	186.4	351.6

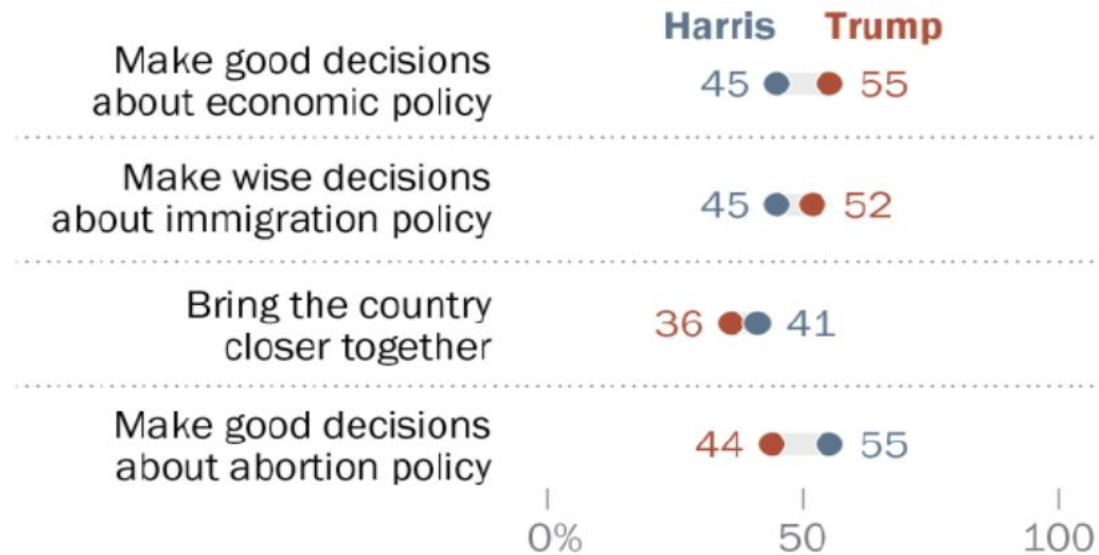
Note: Win probabilities may not add to 100% because in some simulations, neither candidate wins a majority of electoral votes.

Updated August 29, 2024 • [Get the data](#)

L'adage « it's the economy stupid » reste en faveur de D. Trump

Trump leads on economy, Harris leads on abortion, several personal traits

*% of registered voters who say they are **very/somewhat confident** ____ can do each of the following*



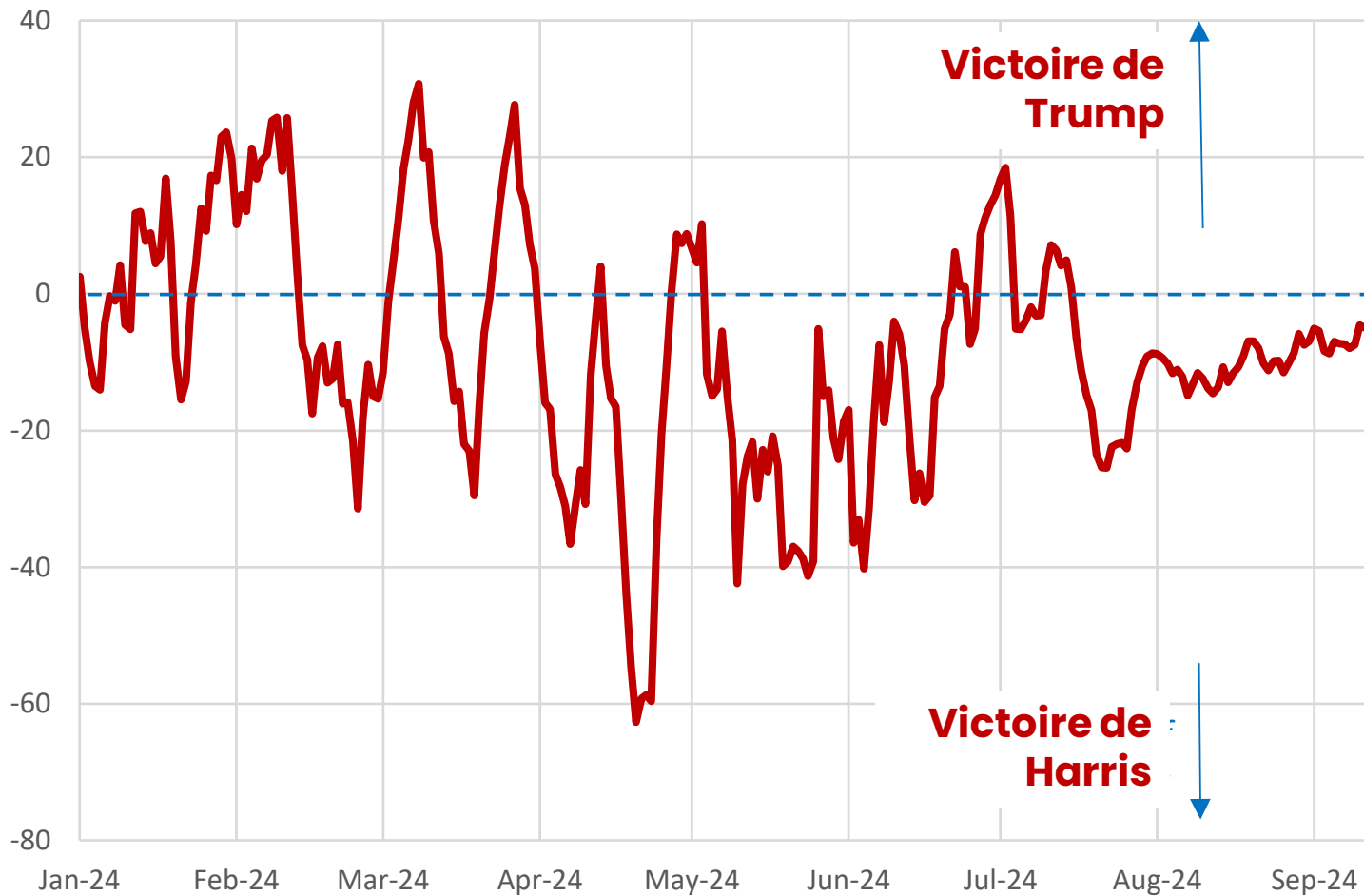
Note: Based on registered voters.

Source: Survey of U.S. adults conducted Aug. 26-Sept. 2, 2024.

PEW RESEARCH CENTER

Les modèles d'analyse de sentiment ne mettent pas en avant l'un ou l'autre des candidats

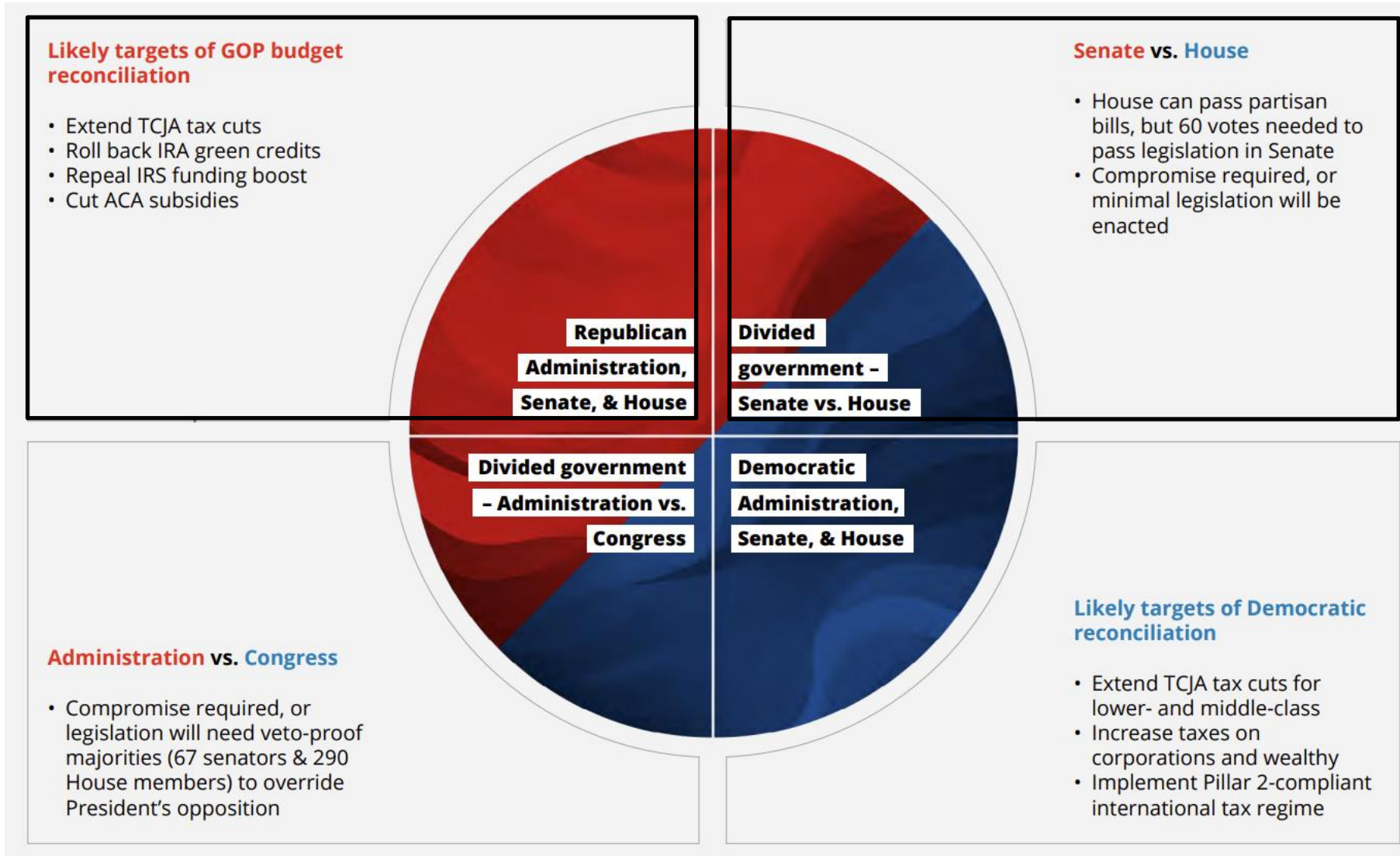
Trump – Harris NLP Sentiment Index



Source: TAC ECONOMICS Datalab

Updated daily and available on <https://app.taceconomics.com/dashboards/24>

Si l'incertitude reste forte, les combinaisons Présidence/Congrès suggère deux scénarios alternatifs (1) Full D. Trump (2) K. Harris et Congrès divisé



3. Implications macro des programmes

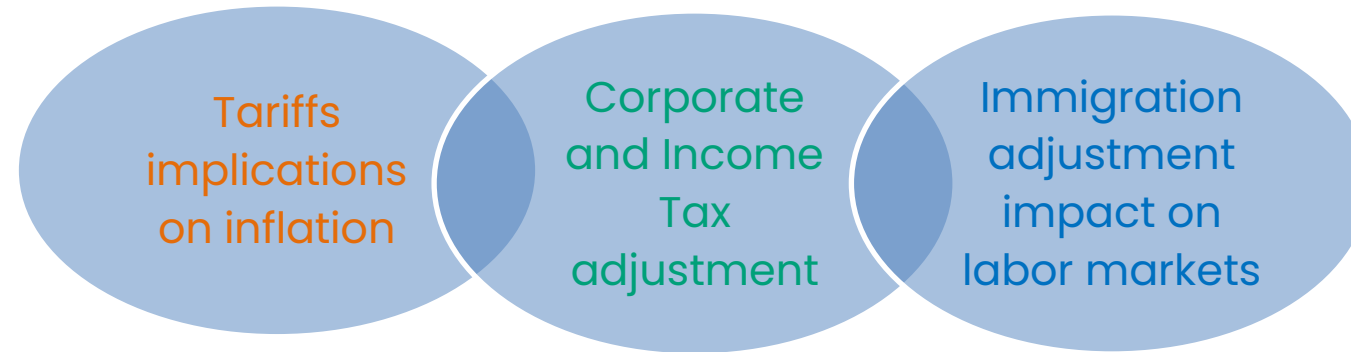
D. Trump ou K. Harris :

Une victoire républicaine complète pourrait provoquer une récession avec +2,5 points d'inflation et -1,5% de PIB, tandis qu'une victoire démocrate maintiendrait la trajectoire actuelle.

Points clés des programmes électoraux

Policy	Donald Trump / JD Vance	Kamala Harris / Tim Walz
Personal income tax	Extend and make permanent the 2017 tax cuts scheduled to expire at the end of 2025	Extend the 2017 tax cuts only for those making less than USD 400,000 per year
Corporate income tax	Lower to either 15% or 20%	Raise to 28%
Tax on gratuities	Eliminate	Eliminate
Capital gains tax	No policy announcement	Raise to 28%* for those with more than USD 1 mn in earnings
Limitation on state and local tax (SALT) deductions	No policy announcement but high probability of enactment because it is scored as a revenue raiser	No policy announcement but enactment with an increased limit on deductions is likely in a divided Congress
Child tax credit	Increase to USD 5,000	Expand to make it fully refundable; USD 6,000 for newborns and USD 3,000–USD 3,600 for each older child
Small business tax credit	No policy announcement	Raise tax credit for small business startup expenses from USD 5,000 to USD 50,000
Sell federal land to state and local governments for new housing	Yes, through a national competition for funds	Yes, with environmental and income restrictions
Estate tax	No policy announcement, but supports making all expiring tax cuts permanent	No policy announcement, but Harris has supported a lower threshold for exclusion in the past
Tariffs	Impose a universal tariff of at least 10% with a 60% tariff on imported goods from China	No policy announcement but has expressed support for existing targeted tariffs
Excise tax levy on private universities	Increase the tax rate on large endowments of private universities	No policy announcement
Housing	No specific policy announcement	USD 25,000 to first-time home buyers

Hypothèses des modèles associées aux scénarios les plus plausibles : D. Trump avec Congrès Républicain, K. Harris avec Congrès divisé



Hypothèse des changements tarifaires

Scénario Trump :

Répercussion complète sur les consommateurs, avec une augmentation des tarifs à 60 % pour les importations en provenance de Chine et une hausse de 10 % du RdM

Scénario Harris : Maintien des tarifs actuels, sans changement

Impact de la baisse/hausse des taxes avec effets de transfert sur les revenus et les investissements et implications sur les taux d'intérêt

Scénario Trump : Baisse de l'impôt sur les sociétés de 21 % à 15 %, impôt sur le revenu inchangé

Scénario Harris : Contraint par un Congrès divisé

Impact de l'ajustement de l'immigration nette, avec effets de transfert sur les salaires, l'inflation, et le PIB

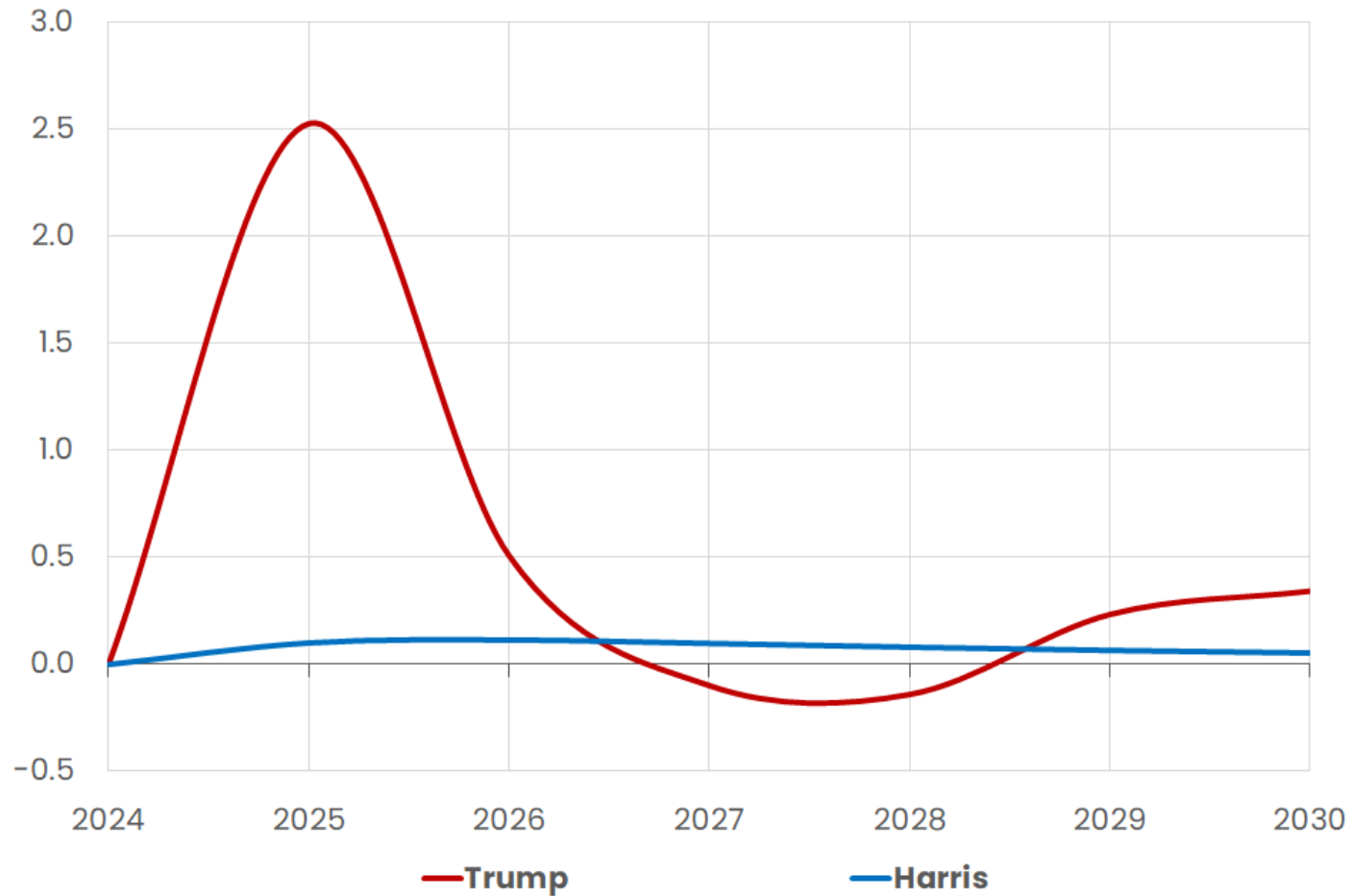
Scénario Trump :

Réduction de l'immigration nette de 1 million par an

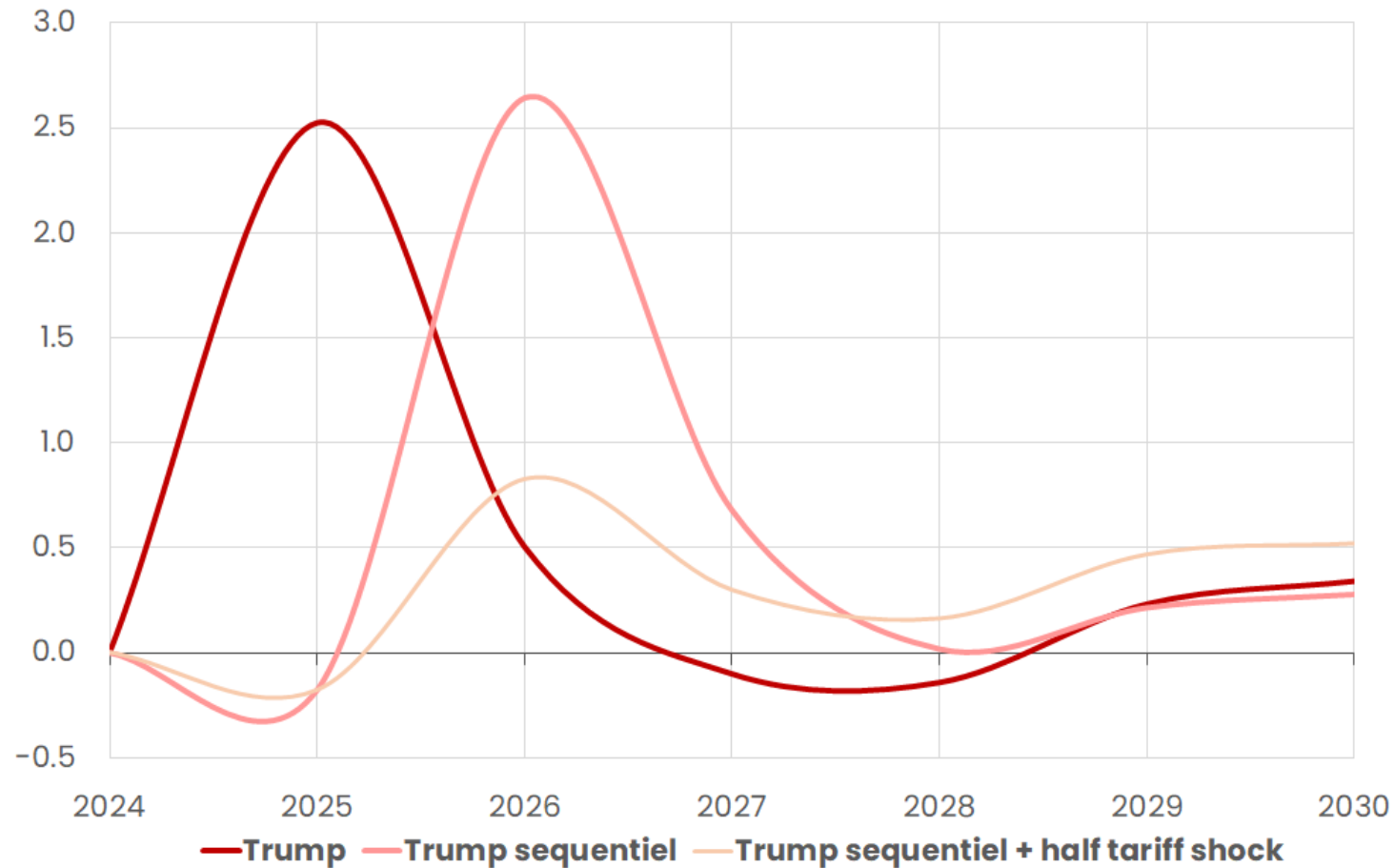
Scénario Harris : Retour aux dynamiques des années 2000

Les différences dans la prévisibilité et l'application des programmes suggèrent un impact différencié : Choc d'inflation sur le scénario D. Trump

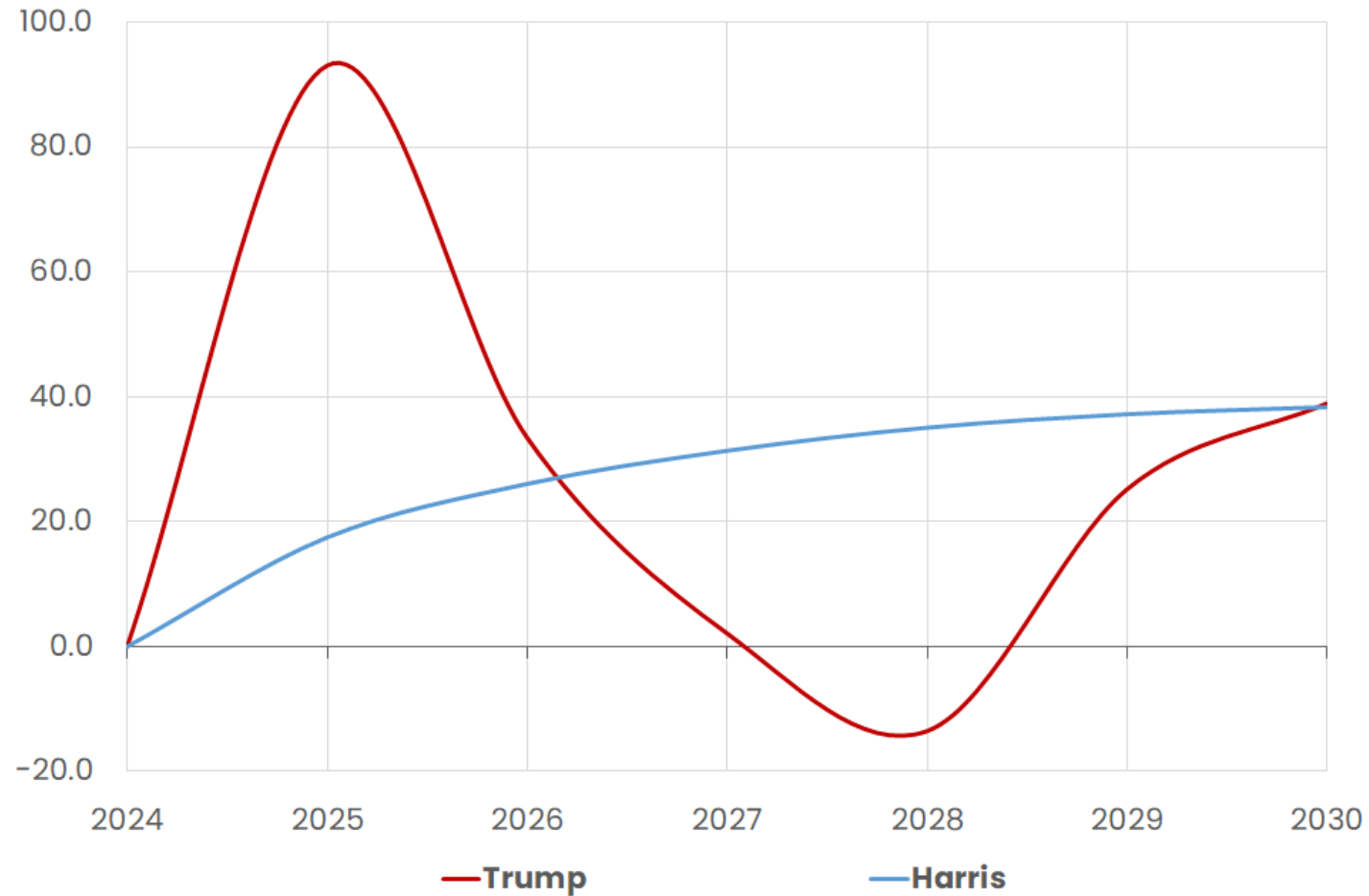
Impact de l'application des scénarios Trump/Harris sur l'inflation headline Difference en pp par rapport à un scénario baseline



Impact de l'application des scénarios alternatifs Trump sur l'inflation headline Difference en pp par rapport à un scénario baseline



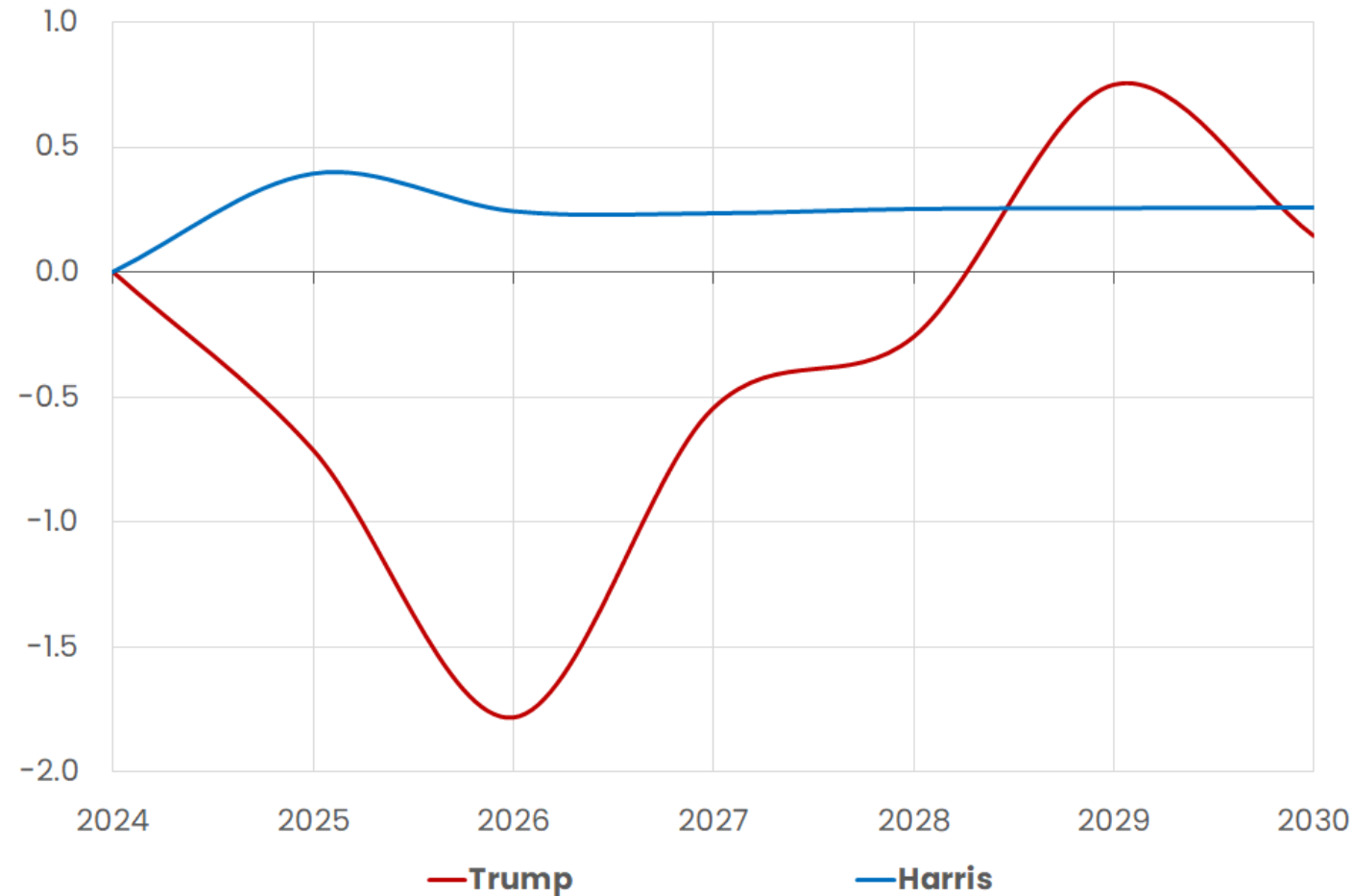
Impact de l'application des scénarios Trump/Harris sur les Fed Funds Difference en pb par rapport à un scénario baseline



Source: TAC ECONOMICS

Un choc récessif à attendre dans le cas d'application du programme D. Trump, sans réaction corrective supplémentaire

Impact de l'application des scénarios Trump/Harris sur la croissance Différence en pp par rapport à un scénario baseline

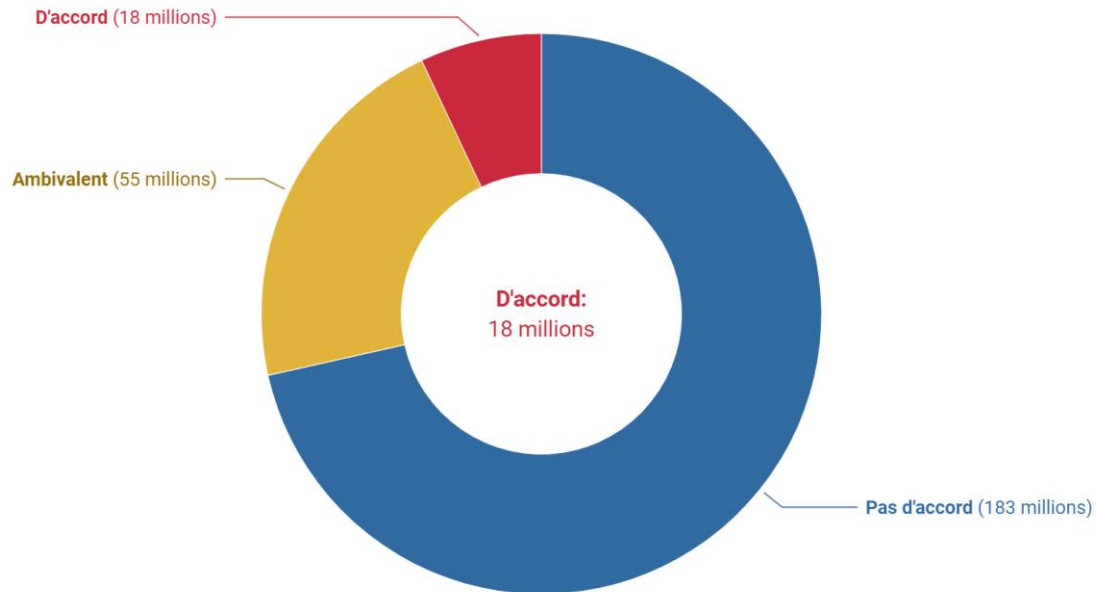


Source: TAC ECONOMICS

Si Trump perd, il est difficile d'imaginer une transition de pouvoir sans instabilité

Réponses apportées à l'affirmation : «Le recours à la force est justifié pour rétablir Donald Trump à la présidence»

Pourcentages rapportés en part de la population adulte.

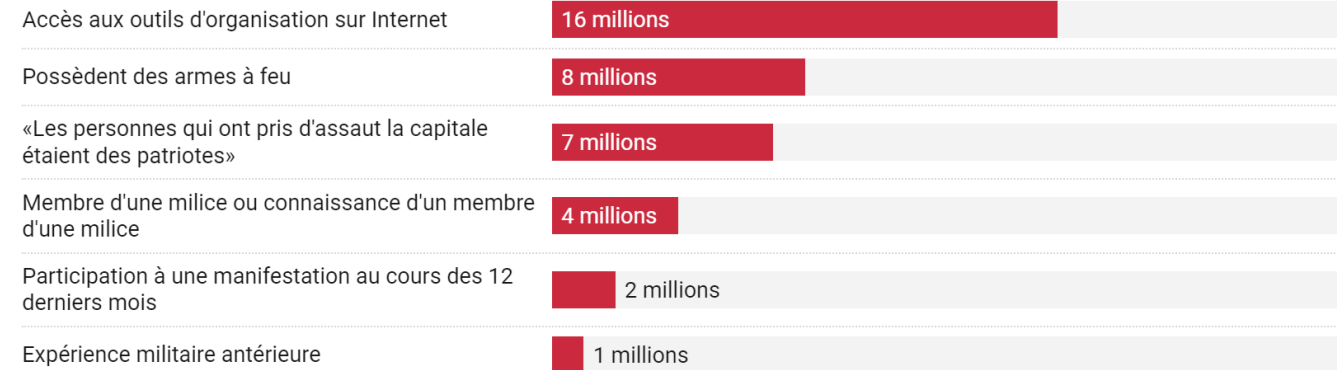


Réponses issues d'un sondage réalisé entre le 20 et le 24 juin 2024 sur un échantillon de 2 061 citoyens américains.

Graphique: Le Grand Continent • Source: Chicago Projects on Security & Threats

Parmi les 18 millions d'Américains considérant que «le recours à la force est justifié pour rétablir Donald Trump à la présidence», 7 millions disent que «les personnes qui ont pris d'assaut la capitale étaient des patriotes»

Pourcentages rapportés en part de la population adulte.



Réponses issues d'un sondage réalisé entre le 20 et le 24 juin 2024 sur un échantillon de 2 061 citoyens américains.

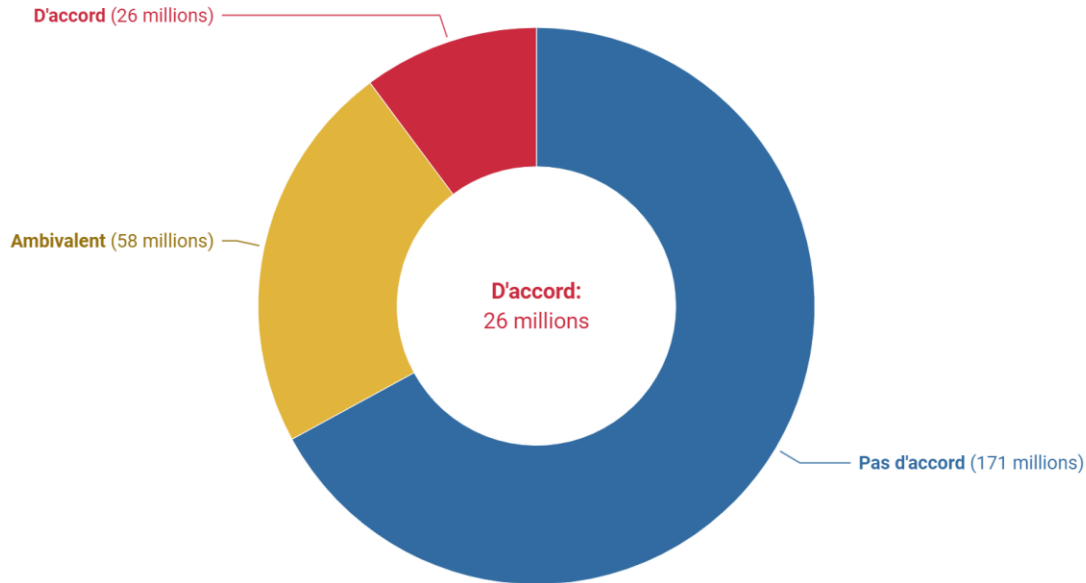
Graphique: Le Grand Continent • Source: Chicago Projects on Security & Threats

Source: GC, Chicago Projects on Security and Threats

Si Trump gagne, il est difficile d'imaginer une transition de pouvoir sans instabilité

Réponses apportées à l'affirmation : «Le recours à la force est justifié pour empêcher Donald Trump de devenir président»

Pourcentages rapportés en part de la population adulte.

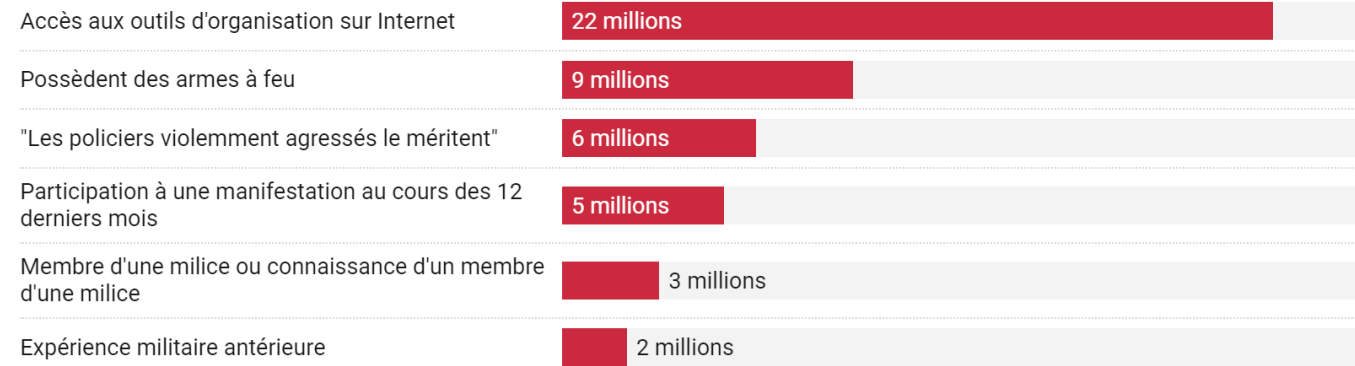


Réponses issues d'un sondage réalisé entre le 20 et le 24 juin 2024 sur un échantillon de 2 061 citoyens américains.

Graphique: Le Grand Continent • Source: Chicago Projects on Security & Threats

Parmi les 26 millions d'Américains considérant que «le recours à la force est justifié pour empêcher Donald Trump de devenir président», 9 millions possèdent des armes à feu

Pourcentages rapportés en part de la population adulte.



Réponses issues d'un sondage réalisé entre le 20 et le 24 juin 2024 sur un échantillon de 2 061 citoyens américains.

Graphique: Le Grand Continent • Source: Chicago Projects on Security & Threats

Source: GC, Chicago Projects on Security and Threats

Q&A

