

# Flash Economie

N° 121

1<sup>er</sup> octobre 2025

## Quand les Américains commenceront-ils à protester ?

---

La politique économique (droits de douane, immigration, politique budgétaire et baisses d'impôts) est défavorable à l'économie américaine, comme le montrent les évolutions récentes de l'inflation, de l'emploi, de la croissance, ainsi que les prévisions de déficit public.

Les Américains sont de plus en plus sceptiques au sujet de la politique économique, comme le montrent les sondages, avec nettement plus d'Américains qui désapprouvent les actions de Donald Trump que d'Américains qui les approuvent.

On n'entend pas beaucoup de protestations au sujet des politiques menées, mais le mouvement d'opinion qui les rejette est très clair.

## Patrick Artus

Conseiller économique senior

[patrick.artus-ext@ossiam.com](mailto:patrick.artus-ext@ossiam.com)

✕ @PatrickArtus

in Patrick Artus

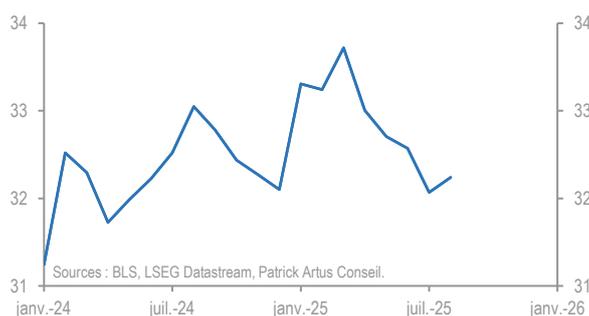
**Communication marketing** : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

## La politique économique menée par l'administration Trump est défavorable à l'économie américaine

Depuis son arrivée au pouvoir, l'administration Trump a mis en place :

- **des droits de douane**, de 17,4% en moyenne (selon le Budget Lab de l'université de Yale) ;
- **des restrictions fortes à l'immigration** (le nombre d'immigrés ayant un emploi a baissé de 1,5 million depuis mars 2025 (Graphique 1) ;

Graphique 1  
Etats-Unis : actifs nés à l'étranger  
(en millions de personnes)



- **des baisses d'impôts**, qui vont faire, malgré les recettes fiscales supplémentaires dues aux droits de douane, augmenter le déficit public (Graphique 2), qui serait de 6,3% du PIB en 2025 et, d'après les calculs de l'agence Fitch, de 7,6% du PIB en 2026.

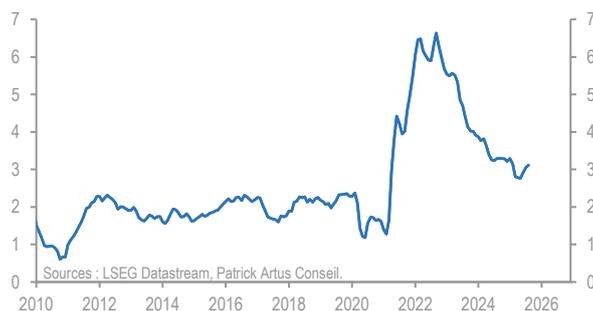
Graphique 2  
Etats-Unis : déficit budgétaire (en % du PIB valeur)



L'effet sur l'économie américaine de cet ensemble de mesures est négatif, comme le montrent :

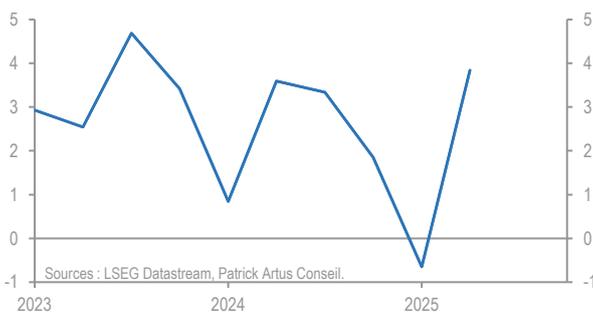
- **la hausse de l'inflation** (Graphique 3) ;

**Graphique 3**  
Etats-Unis : inflation sous-jacente  
(IPC hors énergie et alimentation, GA en %)



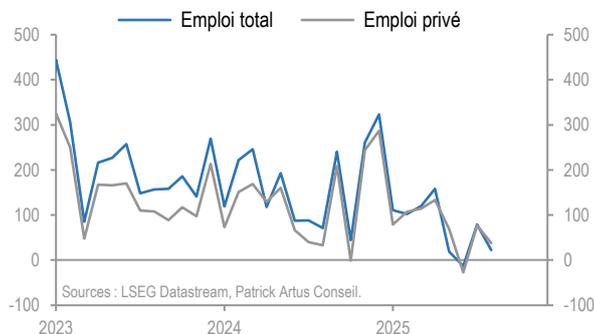
- le recul de la croissance (Graphique 4) ;

**Graphique 4**  
Etats-Unis : évolution du PIB volume  
(T/T annualisé, en %)



- le recul des créations d'emplois (Graphique 5).

**Graphique 5**  
Etats-Unis : évolution de l'emploi  
(M/M, milliers de personnes)

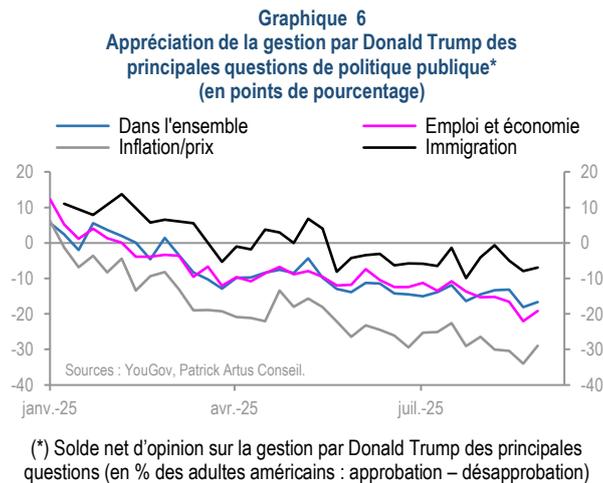


## Une désapprobation visible dans les sondages

Nous regardons le sondage fait régulièrement par The Economist (avec YouGov).

Donald Trump est passé d'une **approbation nette positive** (l'approbation est l'écart exprimé en points de pourcentage correspondant à la part des citoyens américains adultes déclarant « approuver fortement » ou « plutôt approuver », diminuée de la part déclarant « désapprouver fortement » ou « plutôt désapprouver ») de +2 points le 1<sup>er</sup> février 2025 à un score net négatif de -9 points début juin et de -17 points le 20 septembre.

En ce qui concerne les différents sujets économiques, le **recul de l'approbation est aussi très net** (Graphique 6).



## Synthèse : y aura-t-il une traduction politique de cette désapprobation des politiques de Donald Trump ?

Le jugement global des Américains, ou le jugement spécifique portant sur l'inflation, l'emploi, l'immigration, les politiques de Donald Trump, est devenu très négatif.

Pour l'instant, les sondages concernant l'élection à la Chambre des Représentants (qui sera complètement renouvelée) montrent un avantage aux candidats démocrates (44,7% d'intentions de vote contre 41,5% pour les républicains), ce qui est très différent de la situation de début janvier 2025 (47,6% pour les républicains, 43,3% pour les démocrates).

**Avertissement**

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.