

Le plan des Etats-Unis pour se réindustrialiser

Un objectif central de l'administration Trump est de réindustrialiser les Etats-Unis. Pour cela, elle utilise les droits de douane, qui rendent plus difficile d'exporter aux Etats-Unis, et les pressions sur les autres pays pour qu'ils accroissent leurs investissements aux Etats-Unis et leurs commandes, en particulier de matériel militaire américain.

On commence à observer une progression rapide des investissements des entreprises américaines qui est due à cette politique mais aussi aux investissements dans l'intelligence artificielle, les data centers. Mais il va aussi falloir financer la réindustrialisation. Pour cela, l'administration Trump s'est engagée :

- dans la déréglementation des banques (baisse des ratios de capital, stress tests moins exigeants) qui permettra aux banques américaines de prêter davantage à l'économie ;
- dans le développement du marché des stable coins, investis en titres du Trésor des Etats-Unis, ce qui pourrait pousser les taux d'intérêt à long terme à la baisse ;
- dans le soutien au marché des actions américaines (baisse des taux d'intérêt, acceptation d'une bulle sur le secteur technologique, soutien au développement international des entreprises de la Tech américaine) afin d'attirer des capitaux étrangers vers les Etats-Unis.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

in Patrick Artus

Isabelle Gravet

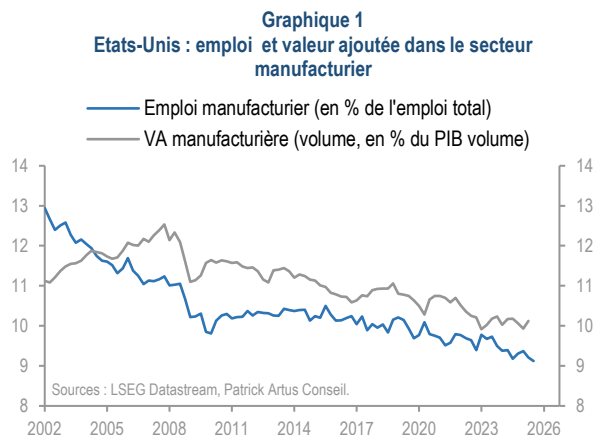
Assistante de recherche

isabelle.gravet-ext@ossiam.com

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.

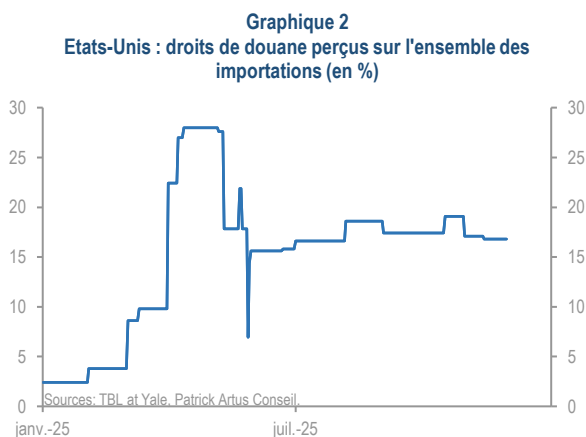
L'objectif de réindustrialisation des Etats-Unis

L'administration Trump a, comme un de ses objectifs essentiels, la **réindustrialisation des Etats-Unis**, où le poids dans la valeur ajoutée et dans l'emploi de l'industrie manufacturière a beaucoup baissé (**Graphique 1**).



Pour obtenir la réindustrialisation, l'administration Trump utilise :

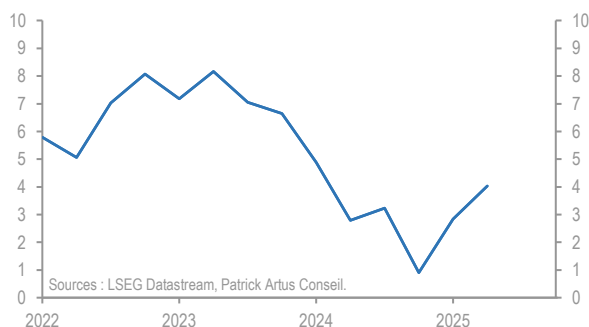
- **les droits de douane** (**Graphique 2**)



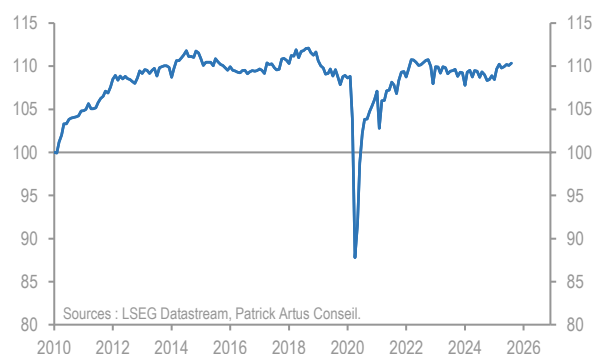
- **les pressions sur les gouvernements étrangers et les entreprises étrangères** pour qu'ils accroissent leurs investissements aux Etats-Unis ; il s'agit en particulier d'achats de matériel militaire.

On commence effectivement à observer un **redressement de l'investissement** (**Graphique 3**) et de la **production manufacturière** (**Graphique 4**) **aux Etats-Unis**, qui est dû à ces politiques, mais aussi à la croissance extrêmement forte des investissements liés à l'intelligence artificielle, en particulier les **investissements dans les data centers**.

Graphique 3
Etats-Unis : investissement non-résidentiel privé
(volume, GA en %)



Graphique 4
Etats-Unis : production manufacturière (100 : 2010.M1)



La question du financement d'une hausse importante de l'investissement aux Etats-Unis

La réindustrialisation, si elle se confirme, et le développement de l'intelligence artificielle vont **conduire à un besoin important d'investissement**. La question se pose donc du **financement de cette hausse de l'investissement**.

1. Allègement des réglementations bancaires

Il s'agit :

- de **ne pas mettre en place les règles de besoin de fonds propres qui étaient attendues** (appelées « Basel III Endgame »), qui auraient nécessité une hausse de l'ordre de 20% des fonds propres réglementaires des banques ;
- de réduire les exigences supplémentaires de fonds propres qui concernent les plus grandes banques (les G-SIBs, Global Systemically Important Banks) ;
- de réduire le ratio de levier (Supplementary Leverage Ratio, SLR), qui est calculé comme le ratio des fonds propres « durs » (Tier 1) aux actifs non pondérés par le risque ; ce ratio pourrait baisser de 5% à une fourchette de 3,4% à 4,3% ;
- de simplifier les **stress tests** des banques.

Si ces réformes sont mises en place, la croissance du crédit bancaire aux entreprises pourrait s'accélérer (**Graphique 5**).

Graphique 5
Etats-Unis : crédits aux entreprises industrielles et commerciales (GA en %)



2. Développement du marché des stable coins

Le marché des **stable coins** atteint 312 milliards de dollars à la fin du mois d'octobre 2025. L'administration Trump soutient le développement de ce marché, avec probablement l'objectif, puisque les stable coins sont essentiellement investis en titres du Trésor des Etats-Unis, de **rendre plus facile le financement du déficit budgétaire des Etats-Unis (Graphique 6)**, et donc de faire **baissier les taux d'intérêt à long terme**, ce qui est favorable à l'investissement et la réindustrialisation.

Graphique 6
Etats-Unis : déficit budgétaire (en % du PIB valeur)

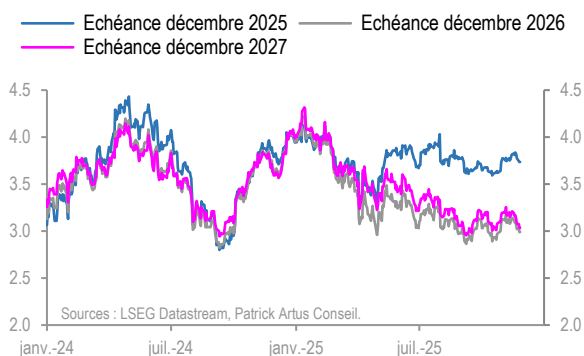


3. Attraction des capitaux sur le marché des actions américaines

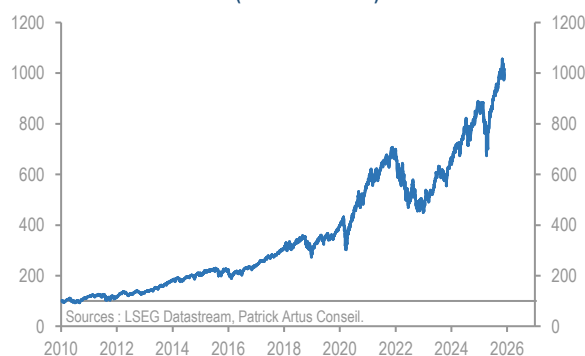
Si des capitaux de non-résidents sont attirés sur le marché des actions américaines, il sera plus facile de financer l'accroissement de l'investissement aux Etats-Unis. On voit que **l'attractivité du marché des actions américaines sera renforcée** :

- par **la baisse des taux d'intérêt de la Réserve Fédérale (Graphique 7)**, qui soutient en particulier les actions du secteur des technologies (**Graphique 8**) ;

Graphique 7
Etats-Unis : contrat eurodollar 3 mois



Graphique 8
Etats-Unis : indice boursier Nasdaq
(100 : 01.01.2010)



- par les actions de l'administration Trump afin de **faciliter le développement international des entreprises de la Tech américaine** (demande de l'administration américaine pour que les réglementations ne s'appliquent pas à ces entreprises, en particulier les réglementations européennes, CSRD sur le reporting de soutenabilité, CS3D sur le devoir de vigilance).

Synthèse : une politique économique cohérente

La politique menée par l'administration Trump est cohérente. Tout part de la volonté de réindustrialiser les Etats-Unis (d'où les droits de douane, les pressions pour que les gouvernements et entreprises étrangers accroissent leurs investissements aux Etats-Unis). La réindustrialisation nécessite une hausse de l'investissement. Tout est mis en œuvre pour que ces investissements supplémentaires puissent être facilement financés :

- dérèglementation des banques ;
- développement des stable coins ;
- soutien au marché des actions américaines et au développement international des entreprises technologiques américaines.

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.