# Flash Economie

N° 147
2 décembre 2025

# La cote de popularité de Donald Trump ne cesse pas de reculer : pourquoi ? Et comment va-t-il réagir ?

La différence, à la fin du mois de novembre 2025, entre le pourcentage des Américains qui approuvent l'action de Donald Trump et celui de ceux qui la désapprouvent est de -17% : 40% approuvent et 57% désapprouvent.

Le solde entre le pourcentage d'Américains qui approuvent l'action de Donald Trump et celui des Américains qui la désapprouvent recule continûment depuis le milieu de février 2025.

Le rejet de la politique de Donald Trump est très fort en ce qui concerne l'inflation, l'emploi, les impôts et les dépenses publiques ; il est visible en ce qui concerne l'immigration. Ce rejet est particulièrement fort chez les femmes, chez les moins de 30 ans, chez les Hispaniques et les Noirs, chez les diplômés.

L'économie est jugée comme le problème le plus important auquel les Etats-Unis sont confrontés.

On peut penser que Donald Trump va infléchir sa politique pour améliorer sa popularité, et donc :

- qu'il va reculer sur les droits de douane (c'est déjà le cas sur les produits agricoles, et sur les importations en provenance de Suisse) ;
- qu'il va mener une politique budgétaire encore plus expansionniste (par exemple avec le plan de distribuer une somme de 2000 dollars à chaque ménage américain).

Au total, on peut penser que le déficit public des Etats-Unis va devenir encore plus impressionnant.

**Patrick Artus**
**Conseiller économique senior**
patrick.artus-ext@ossiam.com
@PatrickArtus
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.

## Beaucoup d'Américains désapprouvent l'action de Donald Trump

A la fin du mois de novembre 2025, (selon YouGov), 40% des Américains approuvent l'action de Donald Trump, 57% la désapprouvent.

**La désapprobation est particulièrement forte** en ce qui concerne :

- **l'inflation et les prix** (solde approuvant – désapprouvant : -33%) ;
- **les impôts et les dépenses publiques** (solde approuvant – désapprouvant : -20%) ;
- **l'emploi et l'économie** (solde approuvant – désapprouvant : -19%).

Il y a même une majorité d'Américains pour désapprouver la **politique d'immigration** et la **politique de sécurité nationale**.
Ce sont surtout les femmes, les jeunes de moins de 30 ans, les Hispaniques et les Noirs, les personnes au niveau d'éducation élevé qui désapprouvent la politique de Trump.

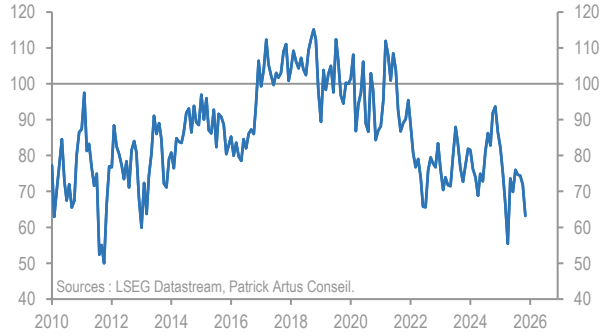
**Le problème le plus important aujourd'hui pour les Américains est la situation de l'économie (pour 40% des Américains)**, devant les droits civiques (13%) et la santé (12%), l'immigration (7%), les taxes et les dépenses publiques (7%), le changement climatique (5%), la criminalité (5%), l'avortement (3%), l'éducation (3%).

## Il est donc vraisemblable que Donald Trump veuille améliorer la situation économique

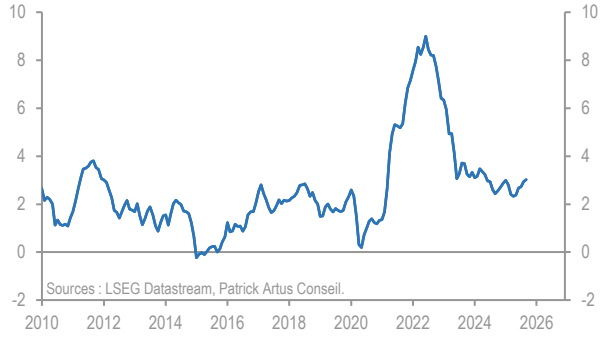
La situation de l'économie est donc perçue comme dégradée (**Graphique 1**), en raison :

- **de l'inflation** (**Graphique 2**), l'inflation anticipée par les ménages américains étant nettement supérieure à l'inflation observée (**Graphique 3**) ;

**Graphique 1**
**Etats-Unis : confiance des consommateurs sur la situation dans 6 mois (Conference Board, 100 : 1985)**




**Graphique 2**
**Etats-Unis : inflation (IPC, GA en %)**

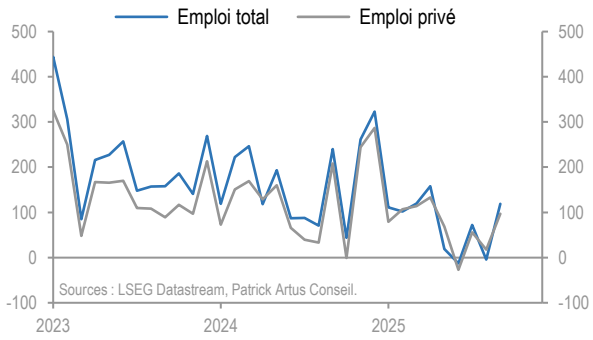



**Graphique 3**
**Etats-Unis : anticipations d'inflation à 12 mois par les consommateurs (en %, Conference Board)**



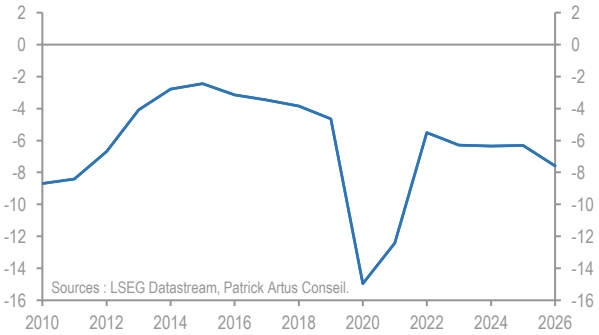
- du recul des créations d'emploi (Graphique 4) ;

Graphique 4
Etats-Unis : évolution de l'emploi
(M/M, milliers de personnes)




La perception négative de la situation en ce qui concerne les impôts et les dépenses publiques est bizarre en raison de l'élargissement important du déficit public (Graphique 5).

Graphique 5
Etats-Unis : déficit budgétaire (en % du PIB valeur)



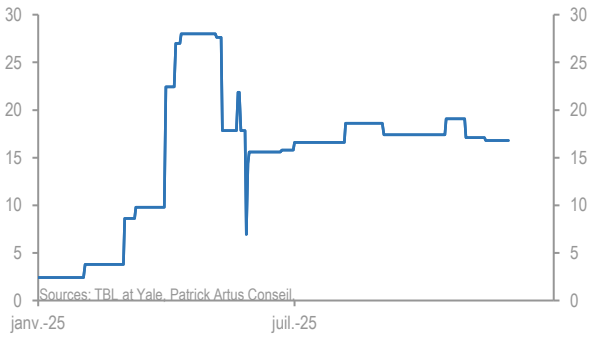

## Quelles modifications, en conséquence, des politiques économiques menées aux Etats-Unis ?

On peut imaginer qu'il soit vraisemblable que Donald Trump modifie les politiques économiques qui affectent le plus négativement les Américains.

Cela impliquerait :

- qu'il recule sur les droits de douane (Graphique 6), ce qu'il a déjà fait pour les droits de douane sur les produits agricoles pour en faire baisser les prix, et sur les importations en provenance de Suisse ;

Graphique 6
Etats-Unis : droits de douane perçus sur l'ensemble des importations (en %)



- **qu'il distribue du revenu aux ménages** ; on sait qu'il a annoncé que chaque ménage américain (sauf les plus riches) va recevoir un « dividende » de 2000 dollars.

## Synthèse : vers une forte augmentation du déficit public

Les droits de douane supplémentaires (par rapport à leur niveau du début de l'année) ont rapporté 21 milliards de dollars par mois de recettes fiscales.

Si :

- les droits de douane sont réduits, pour réduire la perception d'une inflation élevée chez les Américains ;
- de plus, des revenus supplémentaires sont distribués aux ménages (2000 dollars par ménage correspondent à 256 milliards de dollars), alors le déficit public, qui devait déjà dépasser 7% du PIB en 2026 avec les baisses d'impôts, serait accru de plus de 500 milliards de dollars, et serait voisin de 9% du PIB, ce qui est énorme et sera difficile à financer, même s'il s'agit du déficit public des Etats-Unis.

## Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement 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 susceptible 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.