

# Flash Economie

N° 41  
14 avril 2026

## Pourquoi les Etats-Unis ont-ils une croissance forte et des créations d'emplois faibles ?

---

Depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2025, la croissance du PIB en volume des Etats-Unis est forte (3,8 % au 2<sup>ème</sup> trimestre 2025, 4,4 % au 3<sup>ème</sup> trimestre, 0,5 % seulement au quatrième trimestre, mais, si l'on corrige des effets du *shutdown*, on parvient à 1,5 % de croissance au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025). Cependant, la progression de l'emploi est faible : au cours de l'année 2025, l'emploi total n'a augmenté que de 24 700 emplois par mois, alors qu'entre janvier 2024 et décembre 2024, il a augmenté en moyenne de 85 000 emplois par mois. Au premier trimestre 2026, l'emploi total a augmenté de 79 000 emplois par mois, ce qui reste un rythme lent.

Pourquoi cette décorrélation entre la croissance du PIB et celle de l'emploi ? La croissance du PIB résulte essentiellement :

- de celle de l'investissement dans la propriété intellectuelle (logiciels), qui crée naturellement peu d'emplois ;
- de celle de la consommation des Américains au revenu le plus élevé, qui consomment en particulier des services de santé.

Par ailleurs, le développement de l'intelligence artificielle peut commencer à faire progresser rapidement la productivité dans la distribution, la logistique, l'information, l'industrie manufacturière, les services financiers et les services aux entreprises, ce qui implique que l'emploi dans les secteurs de la production de biens, du commerce et des transports stagne ou recule.

## Patrick Artus

Conseiller économique senior

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

[X](#) @PatrickArtus

[in](#) Patrick Artus

## Isabelle Gravet

Assistante de recherche

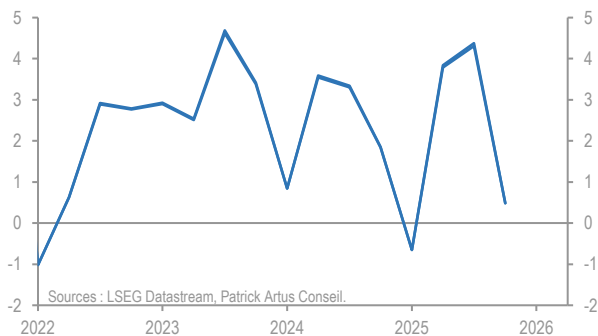
[isabelle.gravet-ext@ossiam.com](mailto:isabelle.gravet-ext@ossiam.com)

**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.

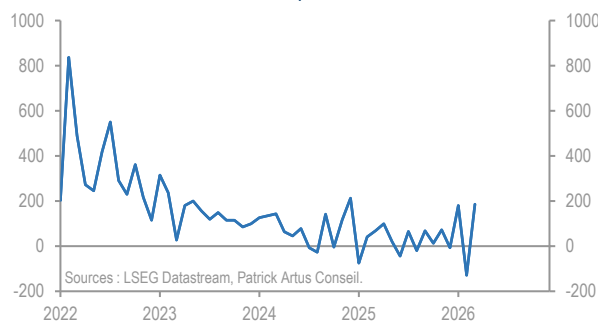
## Croissance forte et créations d'emplois faibles aux Etats-Unis

Depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2025, **la croissance des Etats-Unis est forte** (Graphique 1). Pour analyser la croissance du 4<sup>ème</sup> trimestre 2025, il faut la corriger des effets du *shutdown*, qui l'ampute de 1 point en rythme annuel. Cependant, sur cette même période, la croissance de l'emploi est faible (Graphique 2).

Graphique 1  
Etats-Unis : PIB volume (T/T annualisé, en %)



Graphique 2  
Etats-Unis : évolution de l'emploi privé (M/M, milliers de personnes)



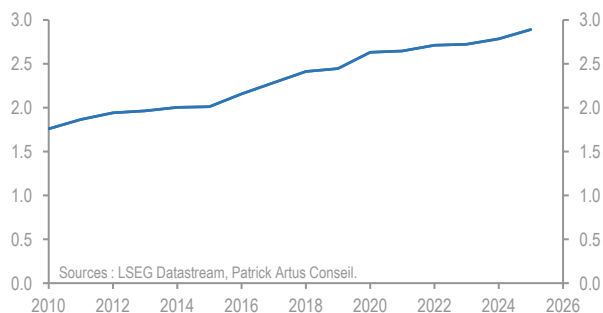
En 2025, la croissance du PIB a été, sur les 4 trimestres, de 2 % en moyenne (après correction des effets du *shutdown*, de 2,25 %). Sur les trois derniers trimestres, elle est en moyenne de 2,9 %, et après correction des effets du *shutdown* de 3,2 %. En 2025, l'emploi total ne progresse que de 24 700 par mois. Malgré cette croissance faible de l'emploi, le taux de chômage reste bas aux Etats-Unis (4,3 % en mars 2026, contre 4,0 % en janvier 2025), en raison du recul du nombre d'immigrés ayant un emploi. Nous nous interrogeons sur les explications de cette décorrélation entre **la croissance du PIB et la croissance de l'emploi**.

### Première explication : la structure de la demande

La croissance des Etats-Unis vient essentiellement de celle de deux composantes de la demande :

- **de l'investissement en propriété intellectuelle**, et notamment en logiciels, Graphique 3 ;

Graphique 3  
Etats-Unis : investissement en logiciels (en % du PIB valeur)



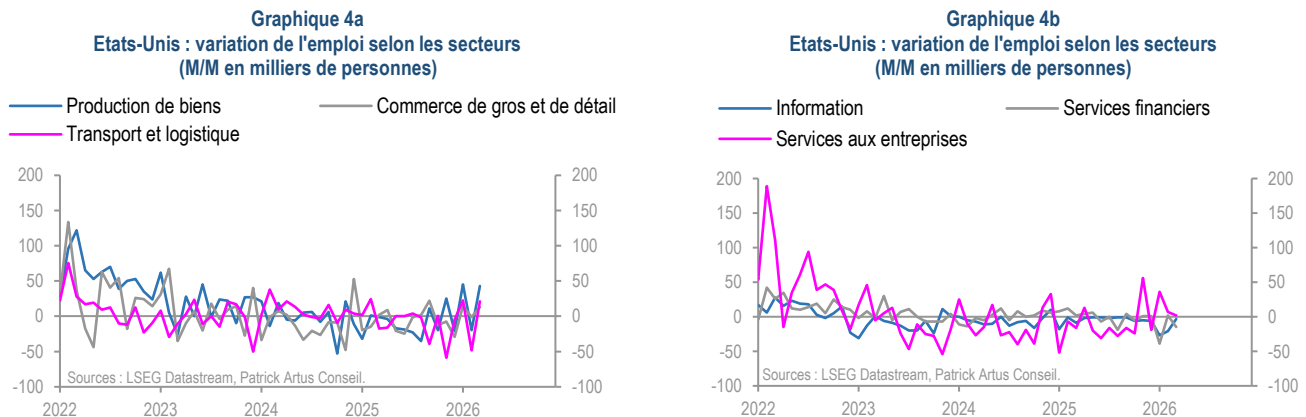
- **de la consommation des Américains au revenu le plus élevé**, dont les revenus croissent plus vite que ceux du reste de la population (Tableau 1).

Tableau 1 : Etats-Unis : évolution du revenu moyen perçu par les ménages par quintile (en dollars de 2016)

	1 <sup>er</sup> quintile	2 <sup>ème</sup> quintile	3 <sup>ème</sup> quintile	4 <sup>ème</sup> quintile	5 <sup>ème</sup> quintile	5% les mieux rémunérés
Evolution entre 2010 et 2024 (en %)	60.7	66.3	64.9	66.6	73.8	76.0
Evolution entre 2023 et 2024 (en %)	4.6	3.8	4.5	5.7	6.3	6.4

Sources : LSEG Datastream, Patrick Artus Conseil

L'investissement en propriété intellectuelle a **un contenu en emplois très faible**. **Les ménages américains les plus riches consomment beaucoup de services de santé**. Ces deux évolutions déforment la structure de l'emploi selon les secteurs (Graphiques 4a/b).

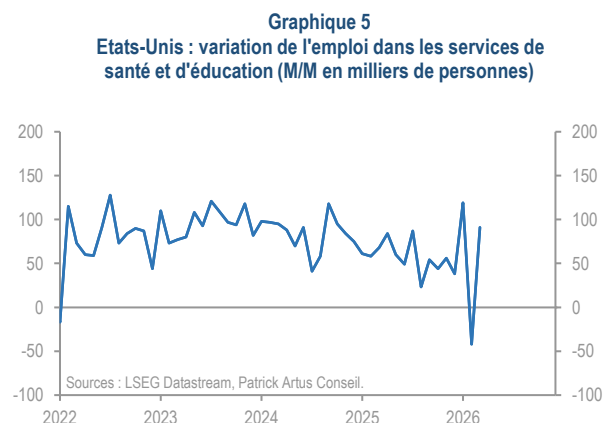


## Deuxième explication : la diffusion de l'intelligence artificielle

Les articles de recherche présentant les effets de l'intelligence artificielle sur l'emploi montrent :

- un effet positif sur l'emploi des personnes compétentes dans l'utilisation de l'intelligence artificielle, un effet négatif sur l'emploi des autres personnes ;
- des difficultés pour l'entrée sur le marché du travail des jeunes et pour les personnes moyennement qualifiées ;
- un effet de substitution de l'intelligence artificielle à l'emploi dans la finance, la distribution, le transport et la logistique, l'information, l'industrie ;
- des créations d'emplois dans les services de santé et d'éducation, secteurs dans lesquels l'intelligence artificielle est complémentaire aux emplois.

Les Graphiques 4a/b et 5 montrent des pertes d'emplois en 2025 dans la production de biens, le transport et la logistique, la distribution, l'information, la finance. **Cette évolution de l'emploi est cohérente avec les analyses des effets de l'intelligence artificielle sur la structure des emplois.**



## Synthèse : les pistes pour expliquer la croissance ralentie de l'emploi aux Etats-Unis alors que la croissance est forte

Nous avançons deux explications de la contradiction entre la croissance forte du PIB et la croissance faible de l'emploi en 2025 aux Etats-Unis :

- les sources de la croissance forte (investissement en logiciels, hausse de la consommation des ménages américains les plus favorisés) sont insuffisantes pour compenser la faiblesse de la création d'emplois dans la production de biens, le commerce, le transport, la construction ;
- l'intelligence artificielle a commencé à détruire des emplois (à faire apparaître des gains élevés de productivité) dans les services aux entreprises, la distribution, la production de biens, la finance.

**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.