

Flash Economie

N° 128

17 octobre 2025

Les Etats-Unis ne peuvent pas se passer de l'immigration

Le nombre d'immigrés aux Etats-Unis a diminué depuis le début de l'année 2025 (de 53,3 millions à 51,9 millions fin juin d'après les chiffres du Pew Research Center), le nombre d'actifs nés à l'étranger a baissé depuis son pic du mois de mars 2025 de 1,5 millions de personnes en août 2025 (données du BLS).

En réalité, les Etats-Unis ne peuvent pas se passer des immigrés :

- alors qu'ils ne sont que 15,4% de la population totale des Etats-Unis, ils représentent une fraction très importante de l'emploi dans des industries-clé ;
- ils créent beaucoup d'entreprises ;
- le niveau des compétences des Américains est très faible ;
- le taux de fécondité des femmes américaines est faible ;
- le taux d'emploi aux Etats-Unis est relativement faible.

La politique anti-immigration de l'administration Trump qui vise aussi les personnes qualifiées va donc provoquer une baisse de la croissance globale, et particulièrement dans le secteur des sciences et de la technologie.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

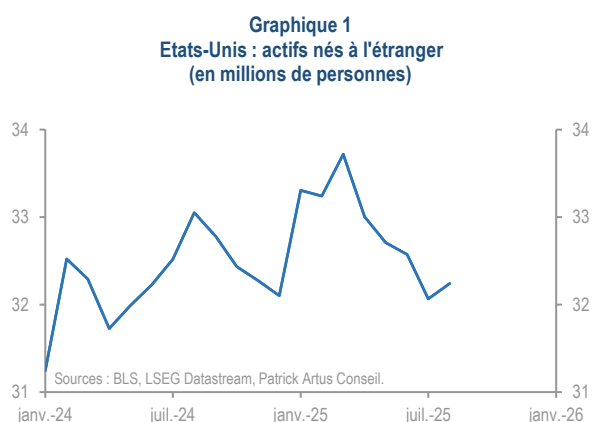
 @PatrickArtus

 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.

Le recul du nombre d'immigrés aux Etats-Unis depuis mars 2025

Le nombre d'immigrés aux Etats-Unis a baissé de 53,3 millions à 51,9 millions entre janvier et juin 2025. Le nombre d'immigrés actifs a baissé de 1,5 millions entre mars et août 2025 ([Graphique 1](#)).



On sait qu'un des objectifs de l'administration Trump est de réduire le nombre d'immigrés, en luttant contre l'immigration clandestine, en limitant le nombre de visas (y compris les visas H-1B utilisés par les immigrés très qualifiés).

Il est clair que cette politique sera très défavorable aux Etats-Unis.

Les Etats-Unis ne peuvent pas se passer de l'immigration, pour de nombreuses raisons

1. Le poids des immigrés dans certaines industries clé

Les immigrés représentent 15,4% de la population totale des Etats-Unis et occupent une part importante des emplois : 23% des emplois dans l'industrie manufacturière, 19% dans le transport, 22% dans les services sociaux, 22% dans les hôtels-restaurants, 27% dans la construction, 20% dans la santé, 21% dans les services aux particuliers. Ils occupent aussi une part importante des emplois les plus qualifiés, 23,1% des emplois dans les sciences et la technologie (emplois STEM, sciences-technologie-ingénierie-maths), 25% dans l'informatique (données du Pew Research Center)

2. Les immigrés innovent et créent des entreprises

46% des 500 plus grandes entreprises ont été fondées par des immigrés (d'après l'American Immigration Council), 44% des licornes américaines ont été fondées par des immigrés. Les immigrés sont à l'origine de 23% des dépôts de brevets¹.

3. Le niveau de compétences des Américains est très bas, comme le montre l'enquête PIAAC de l'OCDE ([Tableau 1](#))

Tableau 1 : résultats à l'enquête PIAAC de l'OCDE (score global, par score décroissant de l'enquête de 2023)

Pays	2023
Finlande	289
Japon	285
Suède	281
Pays-Bas	276
Canada	267
Allemagne	267
Angleterre (RU)	266
France	253
Etats-Unis	251
Corée	246
Espagne	246
Italie	240

Source : OCDE

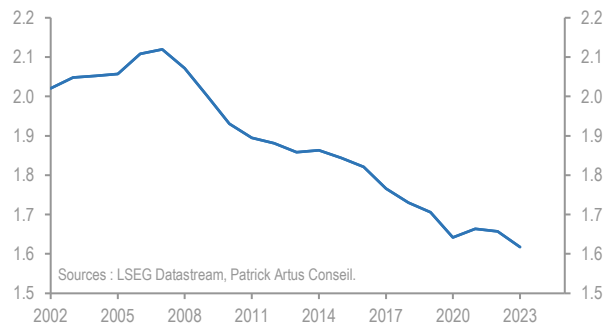
Il est donc illusoire de vouloir remplacer les immigrés par des Américains natifs dans les emplois assez qualifiés.

¹ Voir Bernstein, S., Diamond, R., Jiranaphawiboon, A., McQuade, T., & Pousada, B. (2022). The contribution of high-skilled immigrants to innovation in the United States (No. w30797). National Bureau of Economic Research.

4. Le taux de fécondité est devenu faible aux Etats-Unis

Le taux de fécondité des femmes américaines est nettement en dessous de 2 (1.6 en 2024, [Graphique 2](#)).

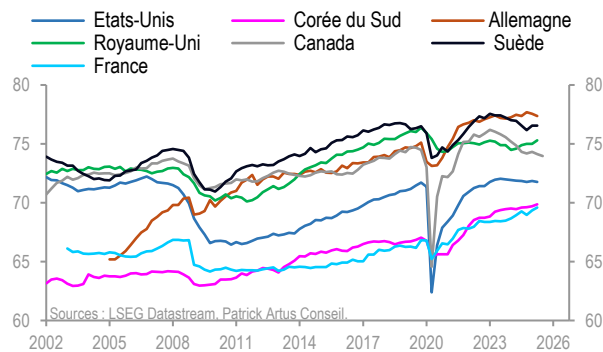
Graphique 2
Etats-Unis : taux de fécondité par femme
(nombre de naissances par femme)



5. Le taux d'emploi est relativement faible aux Etats-Unis

Si le taux d'emploi est relativement faible aux Etats-Unis ([Graphique 3](#)), c'est en raison de la faiblesse des compétences vue plus haut et des problèmes de santé de nombreux Américains. D'après le Center For Disease Control (CDC) 28,7% des adultes aux Etats-Unis ont une forme d'invalidité dont 13,9% une invalidité mentale ; 30,3% des Américains sont obèses.

Graphique 3
Taux d'emploi des 15-64 ans (en %)



Synthèse : la politique anti-immigration de l'Administration Trump va avoir des effets très négatifs

En raison de la faiblesse des compétences et des problèmes de santé aux Etats-Unis, du poids dans l'emploi des immigrés, il est impossible de substituer des Américains aux immigrés. La politique anti-immigration de l'administration Trump qui vise aussi des personnes très qualifiées, comme le montre la décision d'imposer des frais de visa de 100 000 dollars pour les demandeurs de visas H-1B, va impacter le secteur des sciences et de la technologie.

Le découragement de l'immigration va donc aboutir à un freinage de la croissance, à la fois en raison des difficultés de recrutement et du recul des gains de productivité avec les difficultés d'accès aux Etats-Unis des immigrés très qualifiés.

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.