

Flash Economie

N° 125

9 octobre 2025

Les politiques de Donald Trump vont faire de la Chine la première économie du monde

Les politiques menées par l'administration Trump vont clairement nuire à l'économie américaine. Il s'agit :

- du rejet de l'immigration, alors que les immigrants jouent un rôle majeur dans le progrès technologique des Etats-Unis ;
- des politiques climatiques, qui aboutiront à un retard des Etats-Unis dans toutes les technologies nécessaires pour la transition énergétique ;
- des politiques sanitaires, qui vont entraver le développement de la pharmacie aux Etats-Unis, et dégrader encore l'état de santé des Américains.

La perspective est donc celle d'un fort ralentissement des gains de productivité et du potentiel de croissance aux Etats-Unis, qui aboutira à ce que, malgré la baisse de la population en Chine, la Chine conserve une croissance supérieure à celle des Etats-Unis.

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.

Première politique de l'administration Trump : le rejet de l'immigration

Depuis le mois de mars 2025, le nombre d'immigrés aux Etats-Unis ayant un emploi a baissé de 1,5 million (Graphique 1).

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



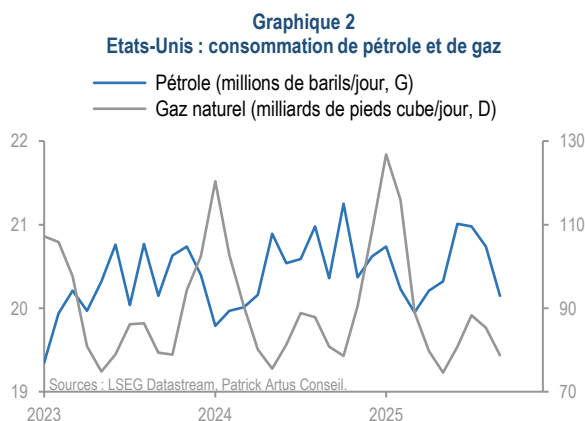
Or, **les immigrés sont à l'origine de beaucoup de créations d'entreprises**, particulièrement dans les nouvelles technologies. 29% des entrepreneurs sont des immigrants (qui ne représentent que 15% de la population) ; 44% des fondateurs d'entreprises qui sont maintenant des licornes sont des immigrants ; 26% des immigrants travaillent dans le secteur des sciences-technologies-ingénierie-mathématique (d'après la National Science Fondation).

Le niveau scientifique, le potentiel d'innovation des Etats-Unis dépendent donc beaucoup de leur capacité à accueillir des immigrants.

Seconde politique de l'administration Trump : le soutien aux énergies fossiles

Les émissions de CO₂ des Etats-Unis ont progressé de 4,2% au premier semestre 2025, comparé au premier semestre 2024. Cela vient de la hausse de 14% de la consommation de charbon utilisé pour produire de l'électricité.

Le **Graphique 2** montre **la consommation de pétrole et de gaz naturel aux Etats-Unis**.



On ne voit pas de hausse de ces consommations par rapport à l'année 2024, ce qui vient peut-être du ralentissement de l'économie.

Le coût de ces politiques favorables aux énergies fossiles et défavorables aux énergies renouvelables (ouvertures de zones fédérales à l'extraction du charbon, suppression des subventions aux énergies renouvelables, annulation de projets d'énergie renouvelable...) **va générer un retard important des Etats-Unis dans le développement des filières d'énergie renouvelable** (batteries électriques, éoliennes, cellules solaires, ...).

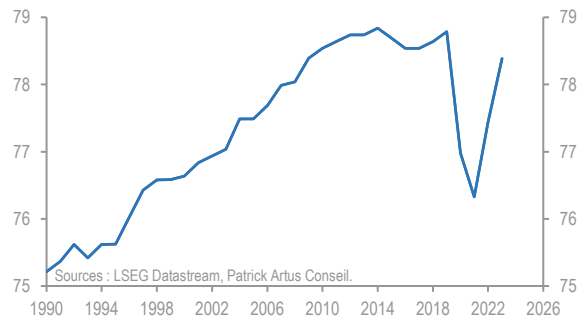
Troisième politique de l'administration Trump : politique sanitaire

Le ministre de la santé, Robert Kennedy Jr., a licencié 25 000 salariés (sur 82 000) du ministère de la santé, et défend des thèses fantaisistes et complotistes en ce qui concerne les vaccins, l'autisme, le Sida, le Covid... Les National Institute of Health ont vu leur

budget réduit de 18%. L'administration Trump souhaite aussi réduire de 610 millions de dollars en 10 ans le budget de Medicaid, qui assure les Américains à bas revenu contre la maladie.

Toutes ces politiques amplifieront les problèmes de santé des Américains, qui ont déjà **abouti à une baisse de l'espérance de vie aux Etats-Unis (Graphique 3)**.

Graphique 3
Etats-Unis : espérance de vie à la naissance (en années)



Synthèse : au total, freinage de la productivité et de la croissance aux Etats-Unis, qui vont être dépassés par la Chine

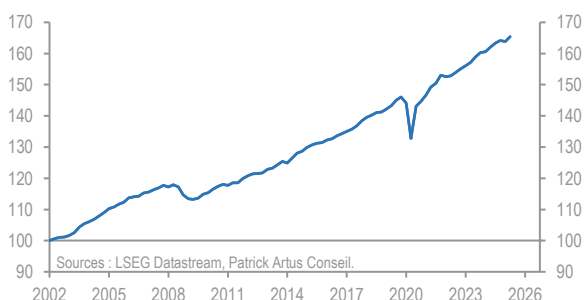
Quand on cumule le **rejet de l'immigration** (alors que les immigrants jouent un rôle important dans la création d'entreprises), **les politiques favorables aux énergies fossiles et défavorables aux énergies renouvelables** (qui vont faire prendre du retard aux Etats-Unis dans les technologies nécessaires à la transition énergétique), **les politiques sanitaires** (rejet des vaccins, thèses fantaisistes ou complotistes quant à l'explication des maladies, baisse des budgets fédéraux en faveur de la santé), on réalise :

- **que les Etats-Unis vont connaître un freinage de la productivité du travail** (avec les politiques antisciences, **Graphique 4**) **et de la production** (avec le rejet de l'immigration, et la dégradation de l'état de santé de la population, **Graphiques 5a/b**).

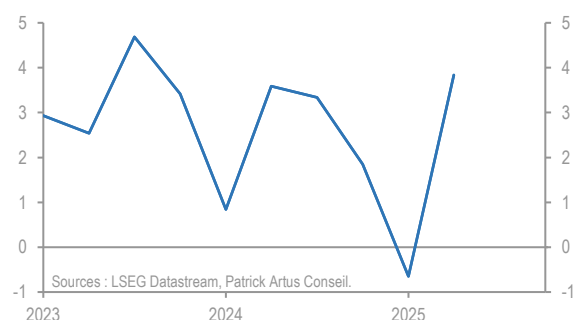
Graphique 4
Etats-Unis : productivité par tête (100 : 2002.T1)



Graphique 5a
Etats-Unis : PIB (volume, 2002.T1 : 100)

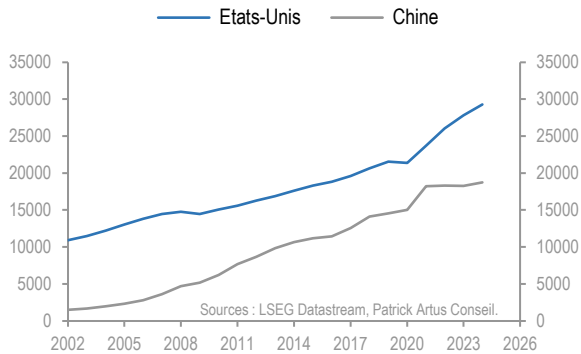


Graphique 5b
Etats-Unis : évolution du PIB volume (T/T annualisé, en %)

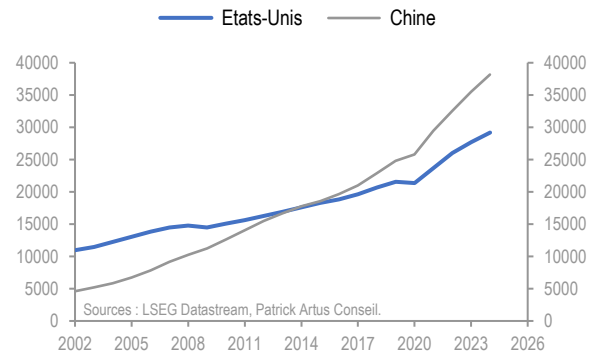


- que, malgré la baisse de sa population en âge de travailler, **la Chine va passer devant les Etats-Unis en ce qui concerne le poids de son économie (Graphiques 6a/b)**, avec des gains de productivité restant importants, avec des investissements massifs dans les nouvelles technologies (batteries de voitures électriques, semi-conducteurs, intelligence artificielle).

Graphique 6a
PIB annuel (en milliards de dollars)



Graphique 6b
PIB annuel (en milliards de dollars PPA)



Déjà, avant que ne soient mises en œuvre les politiques de l'administration Trump, la Chine avait :

- des dépenses de Recherche-Développement presque égales à celles de Etats-Unis (en 2023, en dollars de Parité de Pouvoir d'Achat, 784 milliards de dollars aux Etats-Unis, 723 milliards de dollars en Chine) ;
- un indicateur d'excellence en matière scientifique, technologique, en ingénierie et en mathématiques (calculé par le Center for Excellence in Education) au niveau des Etats-Unis.

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.