

L'inflation en légère hausse aux États-Unis

Note rédigée suite à la publication du Bureau of labour Statistics du 11 septembre 2025

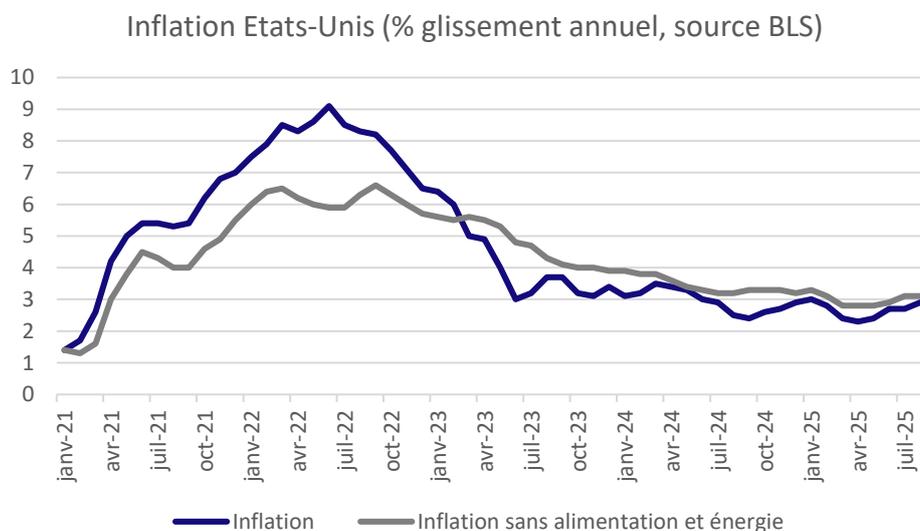
Synthèse

Si l'inflation aux États-Unis a légèrement augmenté à 2,9 % en glissement annuel en août, l'effet des droits de douane ne se fait pas encore pleinement sentir. Les politiques de Donald Trump, des droits de douane à l'expulsion de travailleurs étrangers en passant par sa volonté de baisser les taux d'intérêt indiquent que l'inflation va probablement augmenter sensiblement à l'avenir.

1. L'effet inflationniste des droits de douane ne se fait pas encore pleinement sentir

L'inflation en glissement annuel a atteint 2,9 % en août aux États-Unis, après 2,7 % en juillet et un creux à 2,3 % en avril. Il serait tentant de voir dans cette hausse l'impact des droits de douane, pourtant ces variations sont pour une large partie dictée par l'évolution des prix de l'énergie, largement indépendants de la politique tarifaire. En effet, l'inflation hors alimentation et énergie a été stable en août à 3,1 % et son augmentation depuis le printemps a été très légère (2,8 % en avril).

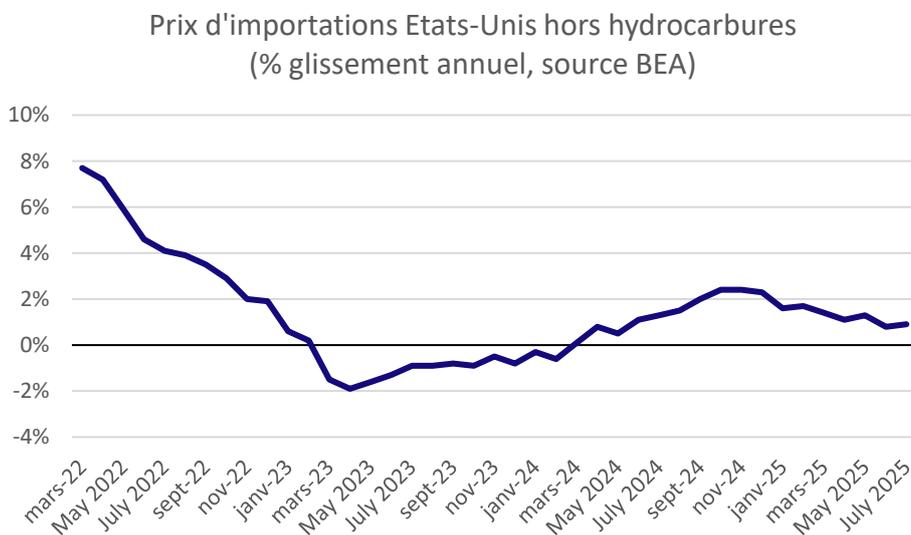
L'absence d'effet inflationniste notable des droits de douane peut surprendre, mais cet apparent paradoxe s'explique par le temps que mettent les droits de douane à se diffuser dans l'ensemble de la chaîne de valeur. D'une part, les importations américaines ont fortement augmenté avant l'entrée en vigueur des droits de douane, ce qui a permis aux entreprises de remplir leurs stocks de produits non surtaxés. D'autre part, la nouvelle salve de droits de douane décidée début août prendra plusieurs mois avant de se répercuter jusqu'au consommateur final.



2. La politique de Donald Trump est inflationniste

Tous les aspects de la politique de Donald Trump sont inflationnistes, à l'exception de sa volonté d'accroître la production pétrolière pour faire diminuer les prix à la pompe (une variable sur laquelle le président américain a un pouvoir limité puisque les compagnies pétrolières cessent de produire en dessous d'un certain prix). Les politiques douanières, migratoires et monétaires promues par le président américain laissent toutes présager une hausse notable de l'inflation américaine dans les prochains mois et trimestres.

- Les droits de douane pourraient, seuls, pousser l'inflation à près de 5 %. Il faudra encore plusieurs mois pour que les droits de douane se répercutent pleinement dans l'inflation. Contrairement aux affirmations de Donald Trump, ils ne sont pas payés par les autres pays puisque les prix à l'importation des États-Unis sont en légère hausse (il faudrait que les prix à l'importation baissent d'autant que les droits de douane moyens, soit environ 18 %, pour être payés par le reste du monde). Cependant, les entreprises américaines peuvent accepter de rogner leurs marges, au moins dans un premier temps, pour éviter des hausses trop brutales de prix. D'après le Budget Lab de Yale, les droits de douane pourraient accroître les prix de 1,7 %¹, ce qui pousserait l'inflation annuelle entre 4 % et 5 %.
- La politique migratoire de Donald Trump est inflationniste puisqu'elle prive certains secteurs (agriculture, construction, services à la personne par exemple) d'une partie de leur main-d'œuvre. Il est cependant difficile de chiffrer précisément ce choc inflationniste car l'ampleur des expulsions futures de travailleurs étrangers demeure incertaine.
- Donald Trump pousse la banque centrale à baisser ses taux d'intérêt. Cette dernière demeure – pour l'instant – indépendante du pouvoir politique et n'a pas répondu favorablement aux exigences du président. Cependant, si Donald Trump parvenait à tordre le bras à la banque centrale pour la contraindre à une baisse de taux d'ampleur (jusqu'à plus de 3 points d'après ses déclarations²), il en résulterait une inévitable flambée de l'inflation dans les années suivantes.



Rédigé le 11 septembre 2025 par Sylvain Bersinger, économiste et fondateur du cabinet Bersingéco
contact@bersingeco.fr

¹ <https://budgetlab.yale.edu/research/state-us-tariffs-september-4-2025>

² <https://www.reuters.com/world/us/trump-says-us-interest-rate-is-least-3-points-too-high-2025-07-09/>