

Figures, Graphiques et Tableaux
complémentaires de l'ouvrage

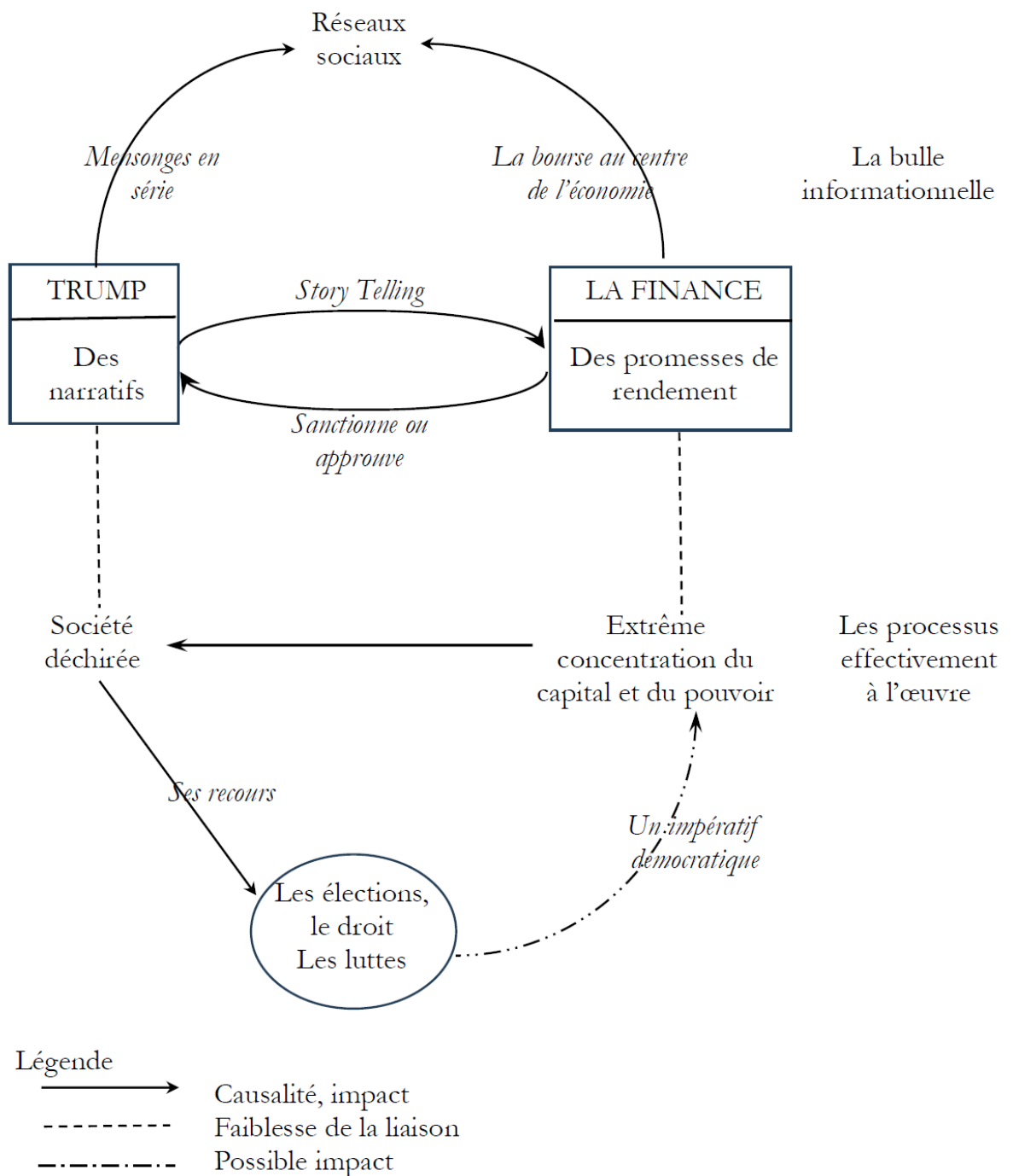
L'EPOQUE DE TOUS LES DANGERS

*Causes et conséquences du
Trumpisme*

Robert Boyer

Introduction

Figure 1 – Donald Trump est enfermé dans une bulle...mais il va être rappelé aux réalités



Chapitre 1 : Portraits de Donald Trump

Tableau A1. 1 – Une volonté de rupture dans tous les domaines

	LE PASSE	LA CONCEPTION DE TRUMP
1. Economie	Espace de coopération puis de concurrence	Lieu de compétition entre entreprises et individus
	Echanges mutuellement avantageux car jeu à somme positive	Les gagnants le sont au détriment des perdants car jeu à somme nulle
	Les règles et les institutions base d'une concurrence viable	Ce sont des obstacles à l'enrichissement personnel et à la prospérité
	Contrôle du pouvoir économique pour éviter la capture de l'Etat	Il est légitime que le pouvoir économique contrôle le politique
2. Société	Une société de classe moyenne	Le peuple trahi par les élites de Washington
	Les Etats-Unis, terre d'intégration des migrants	Les migrants, une menace pour l'identité nationale et le niveau de vie
	Reconnaissance des droits civiques	Volonté d'exclusion des minorités
	Une société multiculturelle	Détruire la culture <i>woke</i>
3. Etat	Garant de la démocratie	Garant de la liberté de parole
	Défenseur de l'intérêt général	L'intérêt national est défini par le Président
	Garant de la Constitution et de la loi	Remise en cause radicale après une victoire électorale
	Fiscalité progressive et services publics au service de la réduction des inégalités	Alléger la fiscalité sur les entreprises et les riches
4. International	Les Etats-Unis, un hégémon bienveillant	Un empire menacé par ses alliés
	Instigateur des organisations et conventions de Bretton Woods	Retrait général et marginalisation de l'ONU
	La négociation plutôt que la guerre	La menace de guerres comme préparation / substitut à la négociation
	Le multilatéralisme source de stabilisation des rapports de force	Une série de rapports de force bilatéraux à l'avantage des Etats-Unis
	Primauté de la paix	L'exercice de la force conduit à la paix

Chapitre 3 : l'économie selon Trump

Tableau A3.1 – Les connaissances des économistes contre *Trumpnomics*

- | | |
|--|---|
| 1. Un instrument pour chaque objectif | 1. Les droits de douane, instrument universel <ul style="list-style-type: none">- de financement des déficits publics- de réindustrialisation- d'intervention diplomatique et de coercition des partenaires |
| 2. Distinguer allocation / redistribution | 2. Un système de prix au service de la géopolitique |
| 3. Combiner politique monétaire et budgétaire | 3. Relance budgétaire et revendication d'une politique monétaire laxiste |
| 4. Subventionner la recherche et l'éducation | 4. Volonté de contrôle de la recherche et des programmes d'éducation |
| 5. Le multilatéralisme favorise la coopération internationale et l'économie domestique | 5. Unilatéralisme agressif : fin du régime international, conversion des amis en ennemis |
| 6. Le dollar, privilège des Etats-Unis | 6. La source de l'exploitation des Etats-Unis par le reste du monde |
| 7. Un régime de change crédible | 7. Promouvoir une baisse du dollar pour favoriser la réindustrialisation tout en maintenant son rôle de devise-clé, et Wall-Street centre d'intermédiation financière mondial |
| 8. Encadrer les innovations financières | 8. Déréglementation financière et encouragement des crypto-actifs |
| 9. Energie et climat, deux enjeux de long terme | 9. Déréglementation environnementale, soutien aux énergies fossiles |

Chapitre 5 : Analyser les processus plutôt que commenter les événements

Figure A 5.1 – La prise de pouvoir de Donald Trump...ou l'invasion du politique par l'économie et les médias

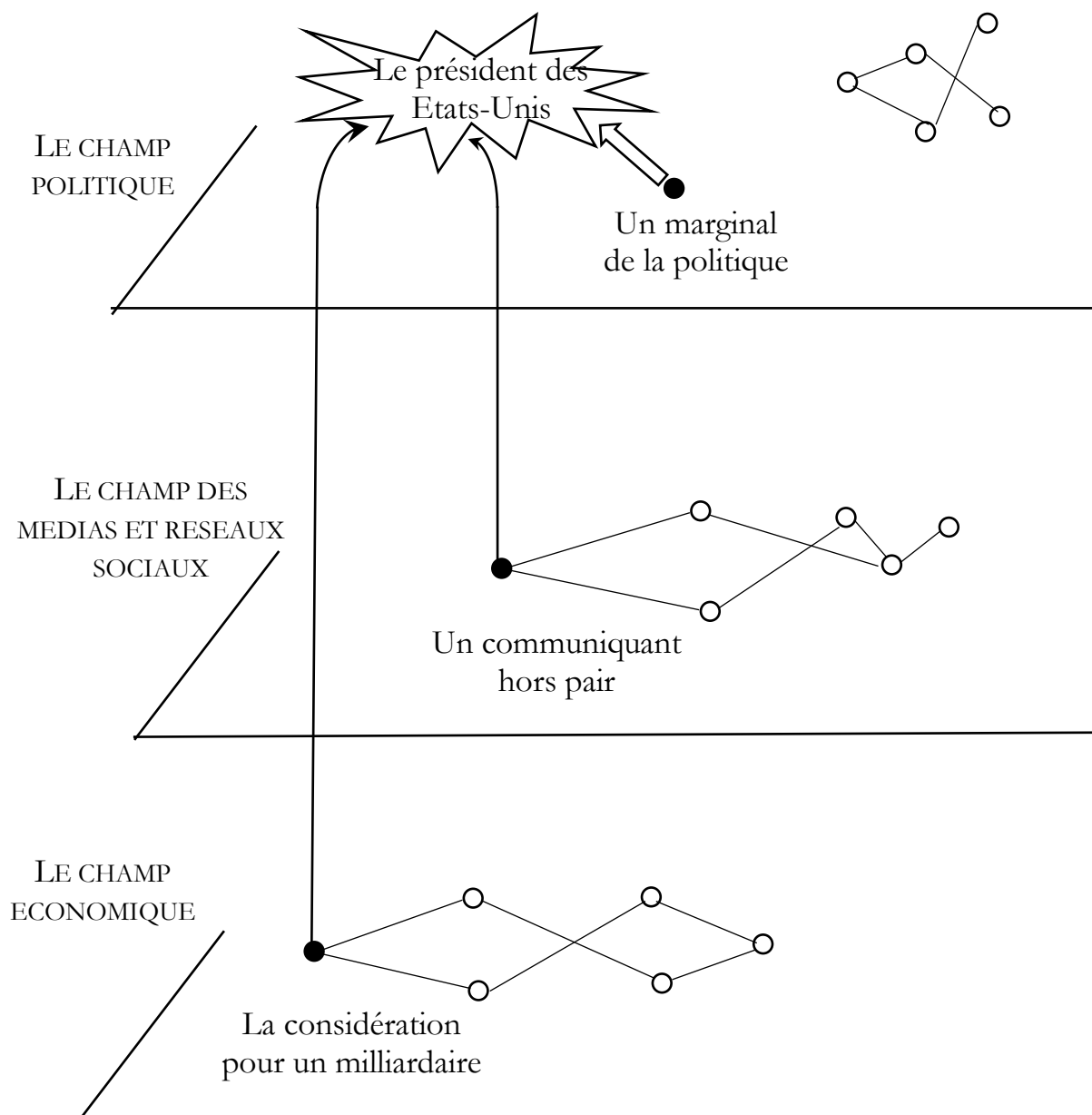


Tableau A5.1 – Le trumpisme comparé au populisme américain de la fin du XIX^e siècle

1. Les sources de la mobilisation	• Anti élitisme • Angoisse identitaire de classe • Lutte contre les monopoles (pétrole, chemin de fer, acier)	• Anti élitisme • Identité ethno religieuse • Bienveillance à l'égard des monopoles
2. Base sociale	Fermiers, artisans, ouvriers	Laissés pour compte de la globalisation, fondamentalistes religieux
3. Horizontalité / verticalité	Agrégation de mouvements locaux, d'associations, de mutuelles	Une mise en scène du populisme par le candidat. Un milliardaire défenseur du peuple
4. Les mesures clés	• Protectionnisme • Frappe libre de l'argent • Contrôle des monopoles	• Hausse des tarifs douaniers • Destruction de l'Etat profond • Contre-révolution culturelle • Baisse des impôts, coupes de la couverture sociale
5. Impact sur les élections	1892 James Weaver 8,5 % des voix, 22 grands électeurs	• 2016 : Victoire au titre du Parti Républicain avec 46,09 % des Voix et 304 Grands électeurs • 2024 : Seconde victoire encore plus nette 49, 80 % des voix, 312 Grands électeurs
6. Impact sur le système des partis	Consolidation du système bi partisan	Effondrement idéologique et politique des Démocrates
7. Héritage historique	Reprise de certaines revendications (couverture sociale, droits des travailleurs) par Théodore Roosevelt puis le Parti Démocrate	• Premier gouvernement populiste de l'histoire américaine • Tensions entre capitalistes high tech et base électorale

Source : Inspiré de Lauric Henneton, Centre de Recherches Internationales, Sciences Po, 02/2018.

Tableau A5.2 - Un nouveau paradigme politique à l'échelle mondiale ?

	POUTINE	ERDOGAN	MODI	XI-JINPING	ORBAN	MILEI	TRUMP
1. Place de l'Etat	Hyper autoritaire et déterminant	Autoritaire et central	Un outil politique majeur	Architecte de l'économie	Outil de résistance à l'Europe	A détruire de l'intérieur	Détruire l'Etat profond
2. Arbitrages ° Démocratie / Efficacité économique	Ni démocratie ni prospérité	Réduction des droits et perte de dynamisme économique	Tentatives de conciliation mais tendance à l'autoritarisme	Puissance et prospérité sans passage à la démocratie	Autoritarisme affirmé	La liberté pas la démocratie	Autoritarisme et attaque des contre-pouvoirs
° Démocratie / Liberté	Hors sujet	Hors sujet	Primat du politique	Hors sujet	D'abord respect des élections puis capture du pouvoir	Le libéralisme économique alternative à la démocratie	Libres élections puis délégation du pouvoir au président
3. Ouverture internationale ou protectionnisme	Insertion dépendance et sanctions internationales	Approche éclectique	Ouverture croissante, Concurrence avec la Chine	Défense d'une économie mondiale ouverte et protectionnisme intelligent	Choix contraint par l'appartenance à l'UE	A l'IDE mais pas aux mouvements de capitaux	Remodeler les relations internationales au bénéfice des Etats-Unis
4. Légitimation par des élections	Formelle car élections « organisées »	Seulement si favorable au pouvoir	Respect formel de la règle démocratique	Non car rôle directeur du Parti Communiste	Oui mais menace sur l'Etat de droit	Oui mais tendance à ruser avec la démocratie	Oui à des élections concurrentielles puis captation du pouvoir
5. Le mensonge comme mode de gouvernement	Oui, « Opération spéciale » et non pas guerre en Ukraine	Usage modéré	Pas très marqué	Efficacité du contrôle social	Propage le nationalisme et la dissidence par rapport à l'UE	Négation permanente des tensions sociales	Le mensonge quotidien et les vérités alternatives
6. Relation entre finance et économie	La banque centrale au service de l'économie de guerre	Complet mépris d'où forte inflation et déséquilibres macroéconomiques	Réticences à l'ouverture à la finance internationale	Marchés concurrentiels mais contrôle de la finance	Peu important	Forte dépendance vis-à-vis du financement international dont FMI	Hétérodoxie économique tempérée par les financiers internationaux
7. Degré de respect de l'Etat de droit	Nul	Partiel et opportuniste	Significatif mais tentation autoritaire	Stabilité des règles instituées par le PCC	Dissidence par rapport à l'UE	Mise à mal de l'ordre juridique	Violation quotidienne et assumée au nom de l'urgence
8. Acceptation de la déviation des normes	Chasse aux déviants et opposants	Refus d'une opposition démocratique	Tensions entre musulmans et hindouistes	Total contrôle via le crédit social et l'IA	Xénophobie et euro scepticismes	Paradoxalement lutte contre les déviants	Réduction des droits des minorités et chasse au wok

Figure A5.2 – Une pratique mafieuse

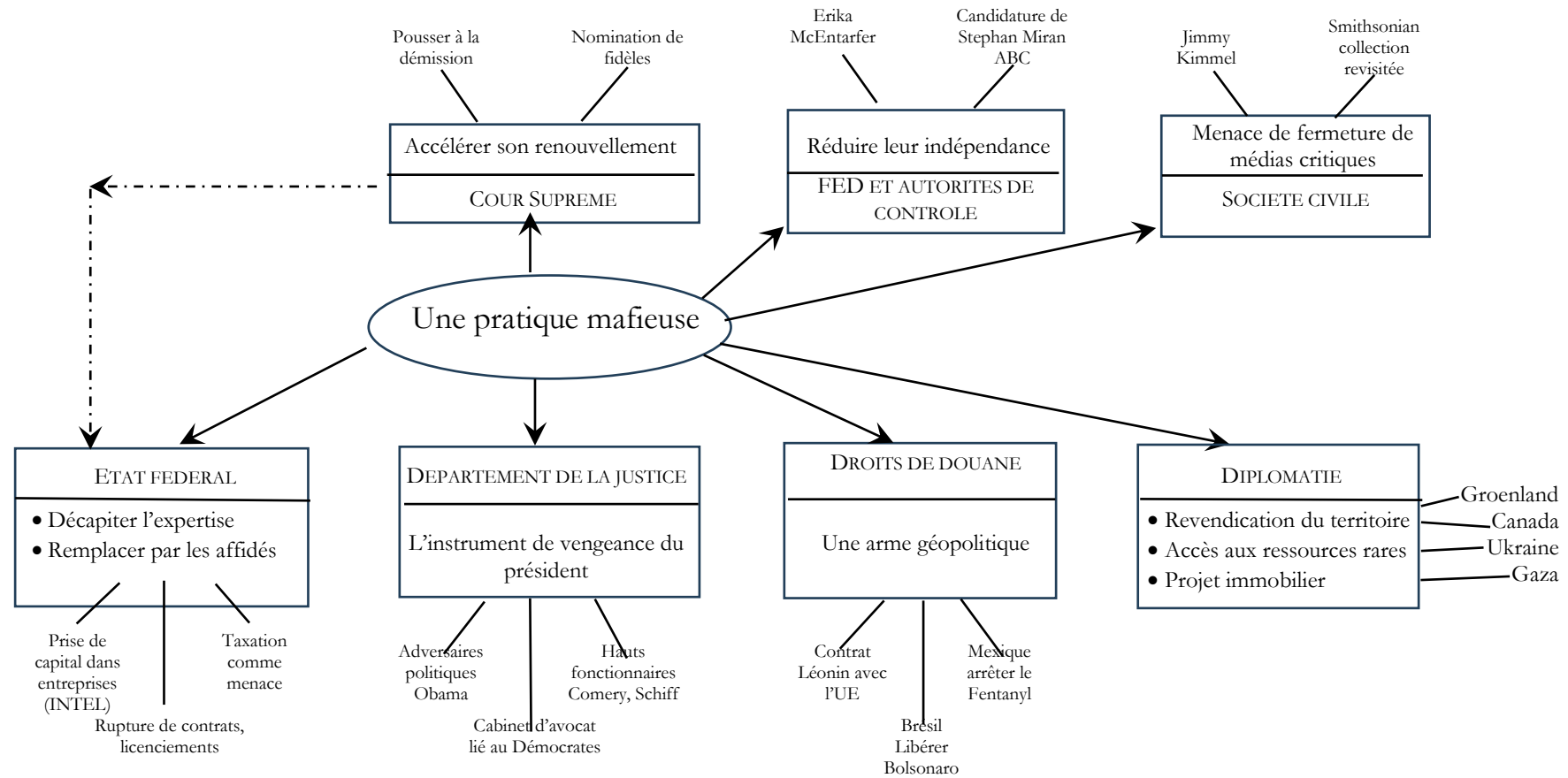
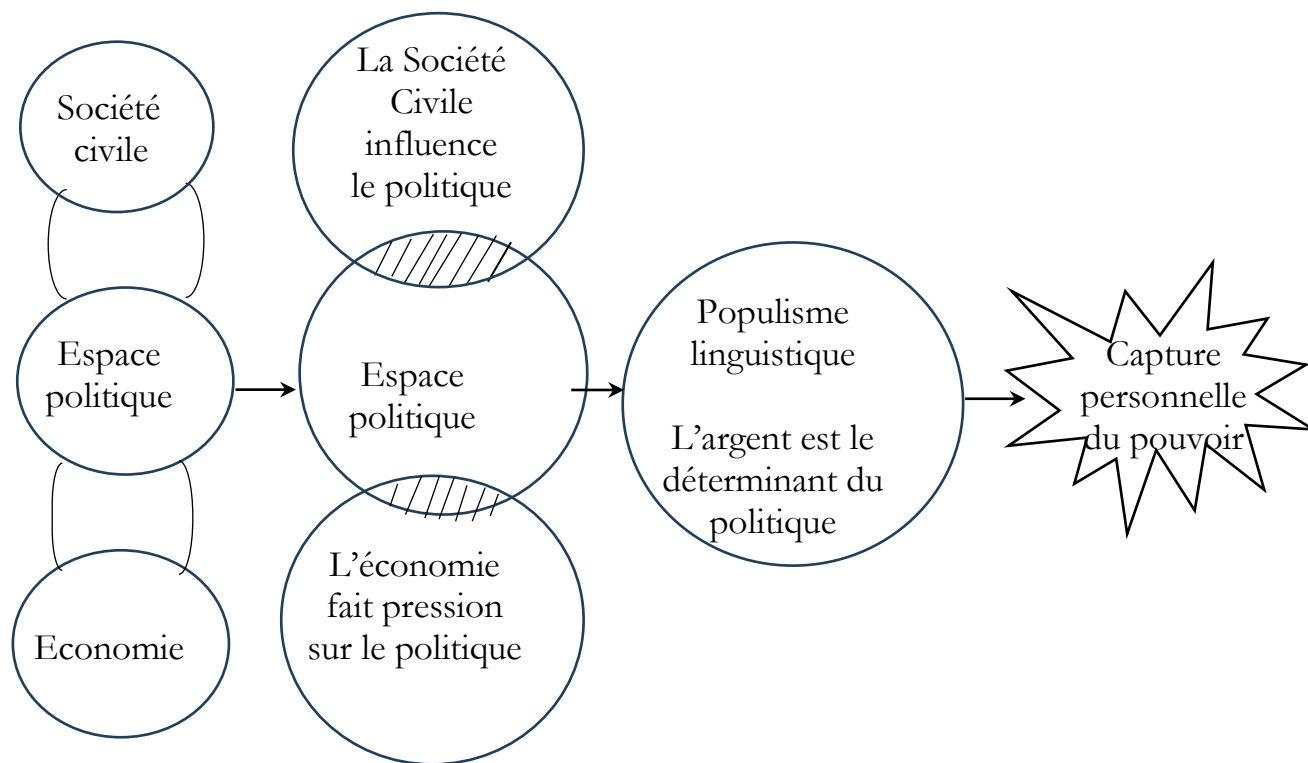


Figure A5.3 – Le Trumpisme comme fusion de trois ordres et personnalisation
extrême du pouvoir



Chapitre 6 : La rencontre d'une époque avec un puissant conatus.

Figure A 6.1 – Les trois atouts mobilisés pour la conquête du pouvoir par Donald Trump

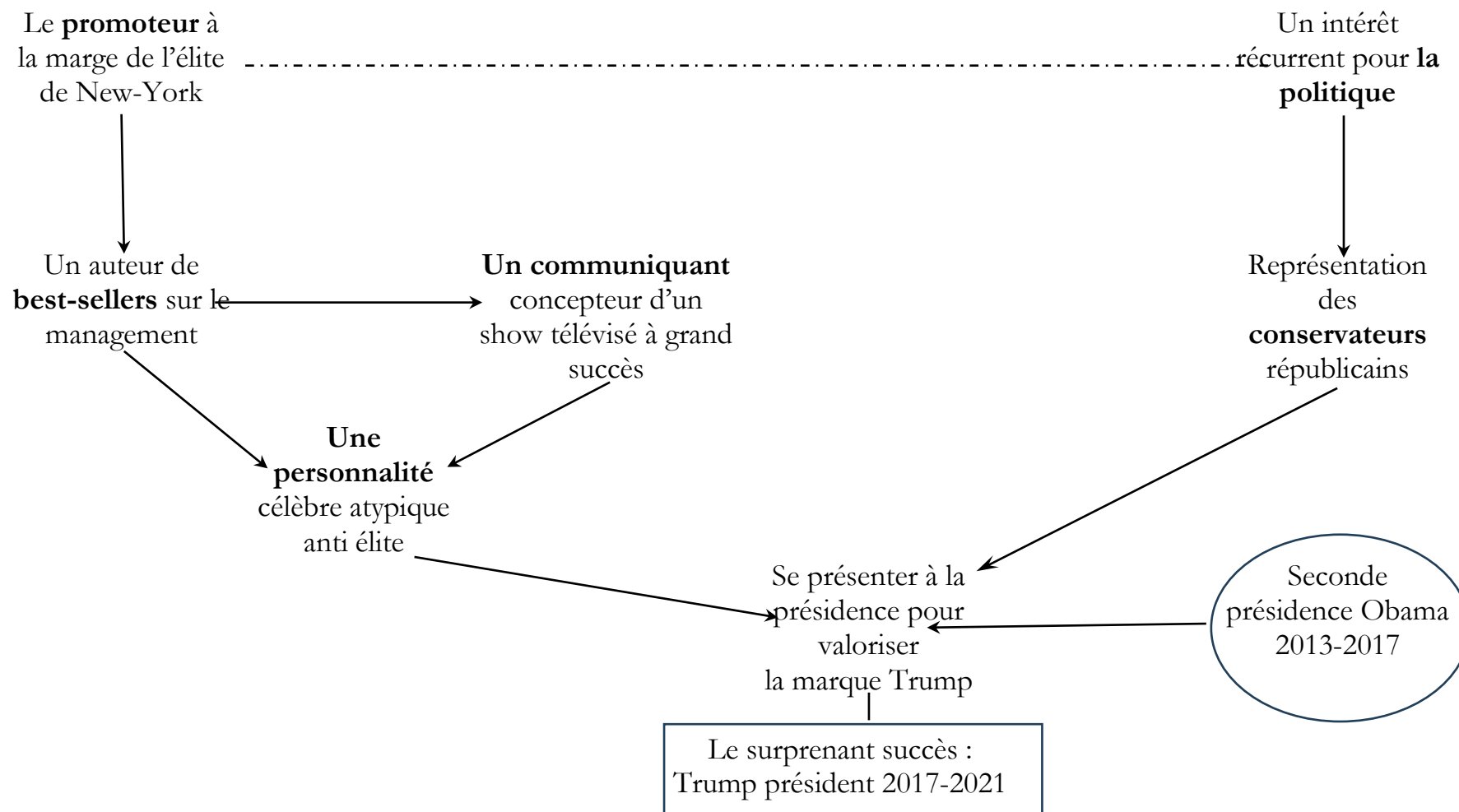


Figure A 6.2 – La rencontre d’une époque avec un condottiere : à l’origine de l’ascension de Donald Trump

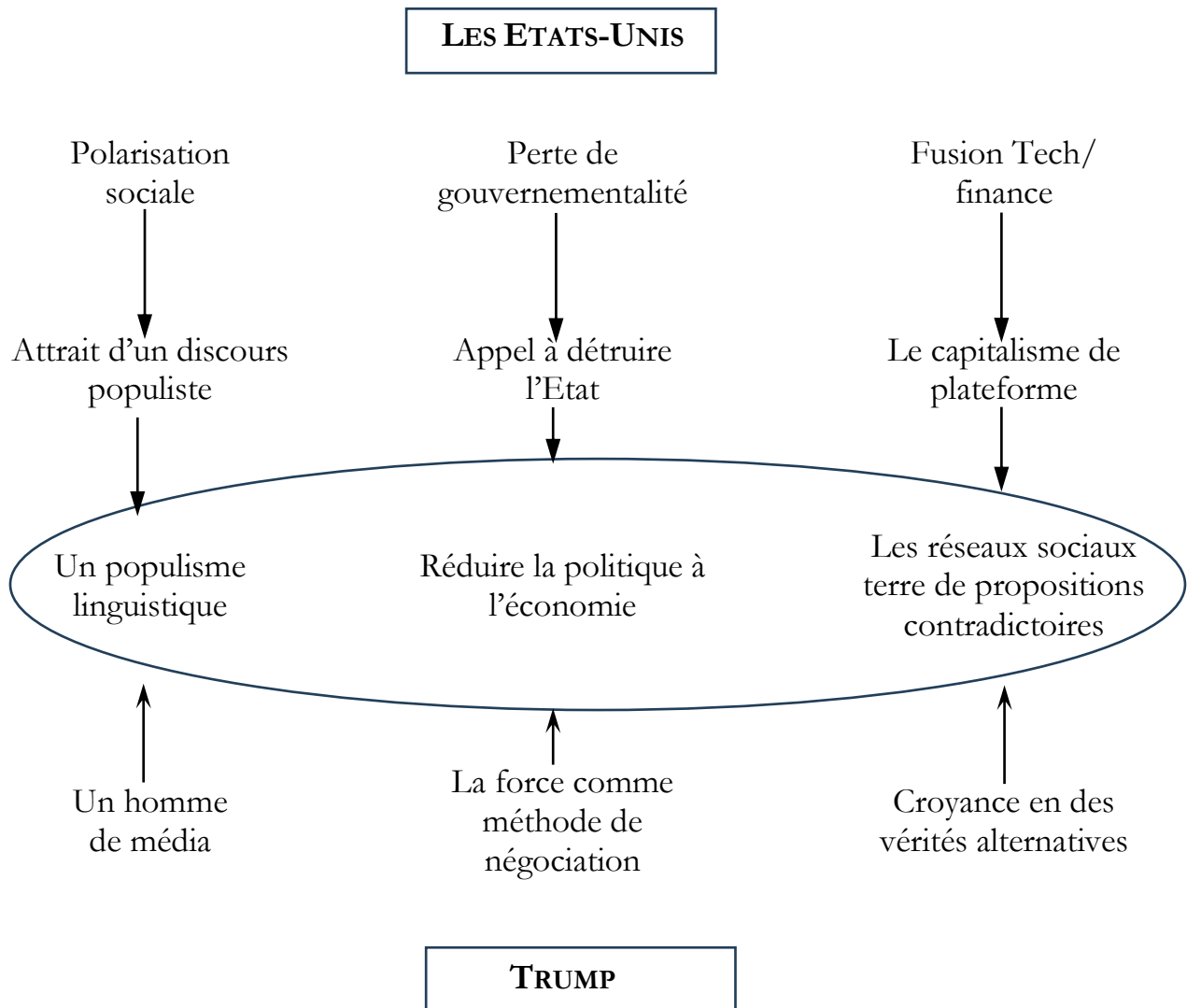


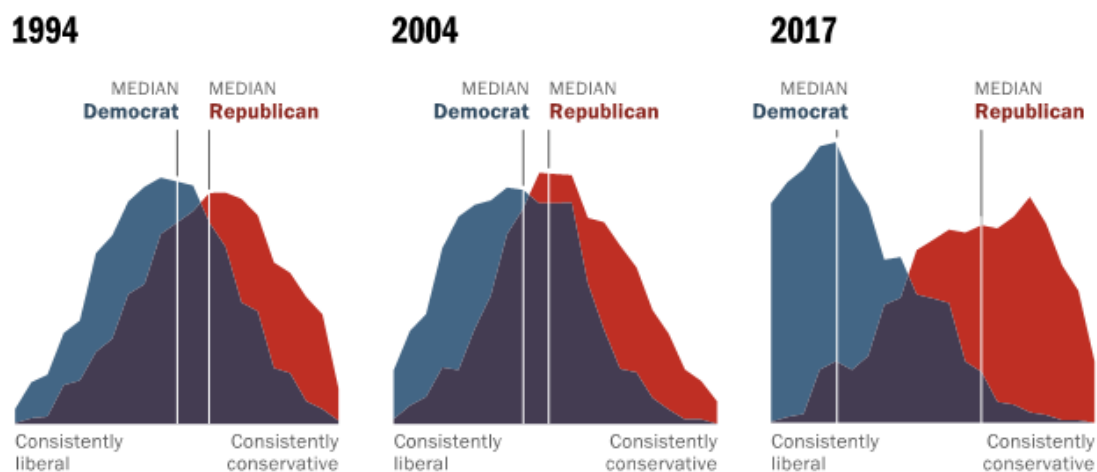
Tableau A 6.1 – Une chronique des activités de Donald Trump et de l’histoire politique et économique américaine

	Homme d'affaire	Le communicant	Le politique	Le contexte	
				Politique	Général/Economique
1971	Direction de l'entreprise familiale				Fin de la convertibilité du dollar
1973	Enquête du département de la justice pour discrimination vis-à-vis des noirs Roy Cohn, avocat de la mafia américaine, conseiller de Trump				
1978-1983	Trump Tower				
1985	Acquisition de Mar-a-Lago				
1986	Retrait du football American				
1987		<i>The Art of the deal</i> Best Seller	Lettre au peuple américain contre déficit commercial et alliés Affilié au Parti Républicain Admirateur de Reagan	Fin du mandat de Ronald Reagan	
1988			Envisage une candidature présidentielle S'inscrit chez les Démocrates		Krach boursier lié à l'automatisation des transactions boursières
1992		1992-2002 Acteurs dans divers films du fait de sa notoriété			
1996	Concours de beauté				
2000			Renonce à candidater à la présidentielle	Présidence de George W. Bush	Eclatement de la bulle internet
2001			Adhère au Parti Démocrate		
2002					
2004	Dépôt de bilan de Trump Entertainment Resort	2004-2015 Animateur et producteur TV <i>The Apprentice</i> 2007 Etoile sur Hollywood Hall of Fame	Renonce à candidature présidentielle		
2005	Création de la Trump University sans autorisation				
2006	Golf en Ecosse				
2007					
2008			Finance la campagne d'investiture d'Hilary Clinton		Grande crise financière américaine
2009	Faillite de 6 hôtels et casinos entre 1991 et 2009	2015 Annonce sa candidature sur Twitter Breitbart défend la candidature de Trump	Retour au Parti Républicain Soutien à Mitt Romney S'oppose au Patient Protection and Affordable Act	Barak Obama Président	Montée des inégalités (les 99 % contre les 1 % plus riches)

2015			Candidat aux primaires MAGA		
2016	Le procès du Trump Entrepreneurial Institute est fermé	• Temps d'antenne grâce à ses déclarations polémiques (41%) • Publicité gratuite sur les réseaux sociaux • Steve Bannon, intellectuel organique du premier Trump • 200 journaux pour Hilary Clinton, 6 pour Trump	Steve Bannon dirige la campagne de Trump Juin : Discours de Pennsylvanie • Fin du libre-échange • Opposition à la Chine • Un mur contre l'immigration		
2017		Un populisme de divertissement à la Silvio Berlusconi Relations hostiles vis-à-vis de la presse	Victoire contre Hilary Clinton • Réduction des impôts • Sortie des accords de Paris • Restriction de l'immigration • Droits de douane contre la Chine • Retrait de l'OMS	Radicalisation du Parti Républicain Renouvellement de 1/3 de la Cour Suprême par des conservateurs	
		Alliance avec médias conservateurs			
2020		Le Washington Post 20 informations fausses par jour durant le premier mandat	Refus de reconnaître la victoire de Joe Biden	Echec d'une procédure de destitution (pressions sur l'Ukraine)	Pandémie du Covid-19 et inflation
2021		Trump est banni de Twitter In crée son propre réseau Truth Social		6 janvier : Assaut du Capitole incité par Trump Echec de la procédure de destitution	
2022			Annonce de sa candidature en 2024		
2024		Les capitalistes high Tech de la Silicon Valley se range dans le clan du nouveau président	5 novembre Second mandat	Reconnu coupable de faits criminels (Stormy Daniels)	13 juillet puis 15 septembre tentative d'assassinat
2025		6 juin 2025 : Elon Musk quitte le Department Of Government Efficiency (DOGE) après avoir critiqué le Big and Beautiful Budget pour 2026	25 janvier grâce pour les émeutiers du 6 janvier 2021 • Seconde sortie de l'accord de Paris • Violentes coupes budgétaires via DOGE • Liberation Day et krach boursier (2 avril 2025)	La Cour Suprême abandonne toutes les poursuites à l'encontre de Donald Trump	

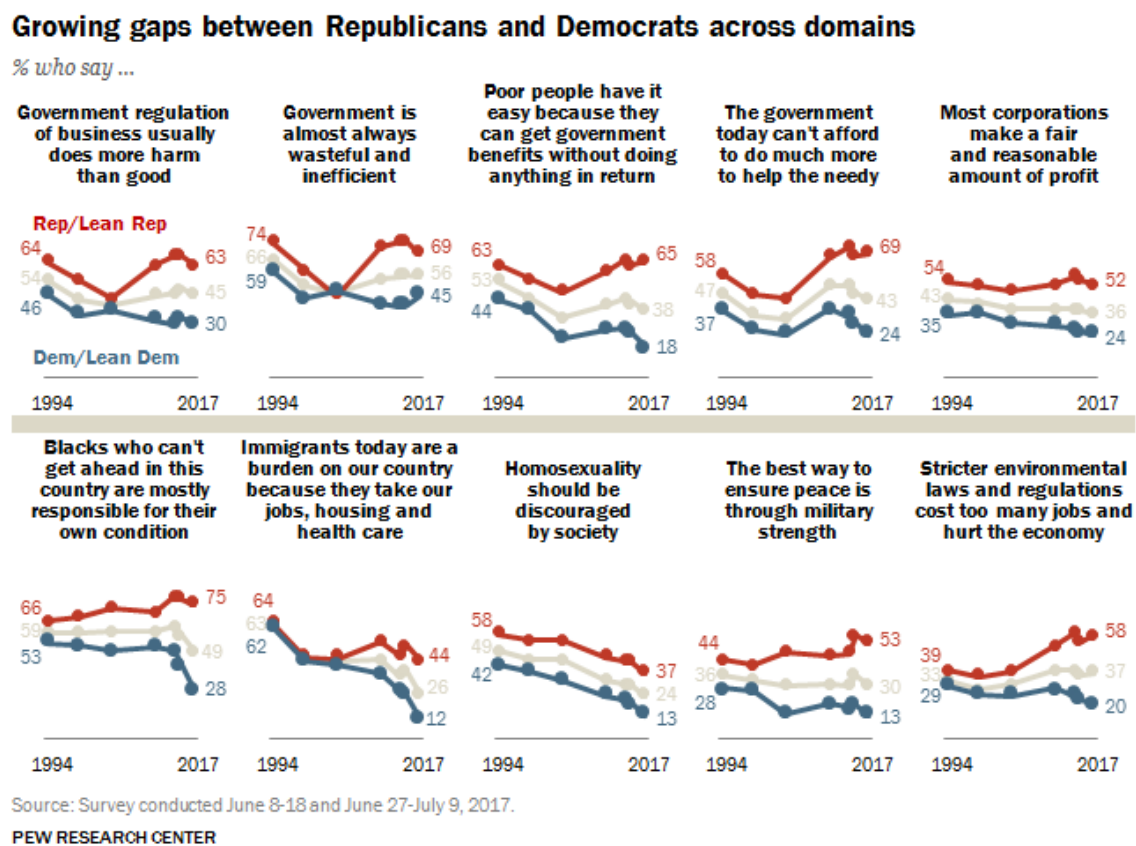
Chapitre 7 : Le régime politique impulsé par Trump

Figure A7.1 – La disparition d’un terrain d’entente entre Républicains et Démocrates



Source : PEW Research Center (2017), “Partisan divides over political values widen”, <https://www.pewresearch.org/politics/2017/10/05/1-partisan-divides-over-political-values-widen/>.

Figure A 7.2. – La progressive divergence des conceptions respectives des Démocrates et des Républicains



Source <https://www.pewresearch.org/politics/2017/10/05/1-partisan-divides-over-political-values-widen/>

Tableau A 7.1 – Qui sont les électeurs de Trump en 2016 ?

Age	18-29	30-49	50-64	>65
Trump	28 %	40 %	51 %	53 %
Clinton	58 %	51 %	45 %	44 %

Education	Sans diplôme	Diplômés
Trump	50 %	36 %
Clinton	43 %	57 %

Ethnicité	Blancs	Noirs	Hispaniques
Trump	54 %	6 %	23 %
Clinton	39 %	91 %	66 %

Ethnicité et Genre	Femmes Blanches	Hommes Noirs	Femmes Noires	Hommes Hispaniques	Femmes Hispaniques
Trump	47 %	14 %	X	28 %	28 %
Clinton	45 %	81 %	98 %	65 %	67 %

Education tous les blancs	Sans diplôme	Diplômés
Trump	64 %	38 %
Clinton	28 %	55 %

Education autres que blancs	Sans diplôme	Diplômés
Trump	18 %	26 %
Clinton	77 %	68 %

Genre	Femmes	Hommes
Trump	39 %	52 %
Clinton	54 %	41 %

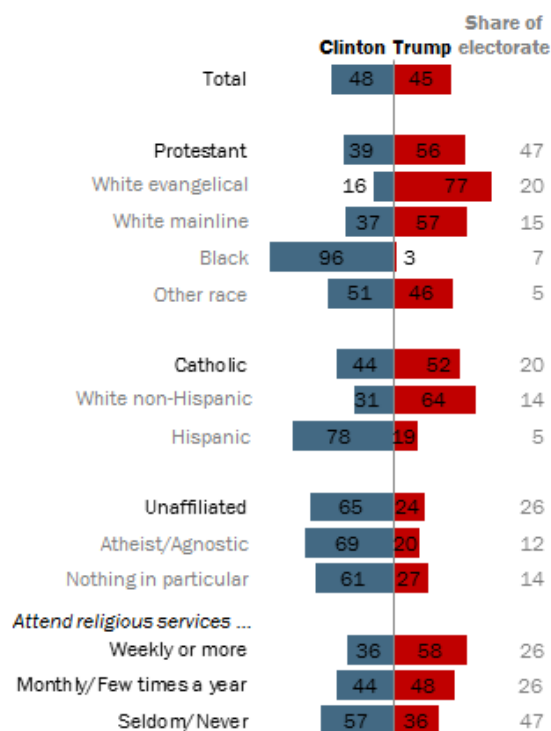
Total	
Trump	45 %
Clinton	47 %

Source : D'après PEW (2018) "An examination of the 2016 electorate based on validated voters"

Figure A 7.3 – Les religions jouent un rôle dans la ligne de partage entre Hillary Clinton et Donald Trump

Wide divisions by religious affiliation, attendance by 2016 validated voters

% of validated voters who reported voting for ...



Notes: Based on 3,014 validated 2016 general election voters. Validated voters are those found to have voted in any of five commercial voter files; corrected for questionable matches. Vote choice is from a post-election survey and excludes those who refused to answer or reported voting for a candidate other than Trump, Clinton, Johnson or Stein. Whites and blacks include only those who are not Hispanic; Hispanics are of any race. Don't know responses not shown.

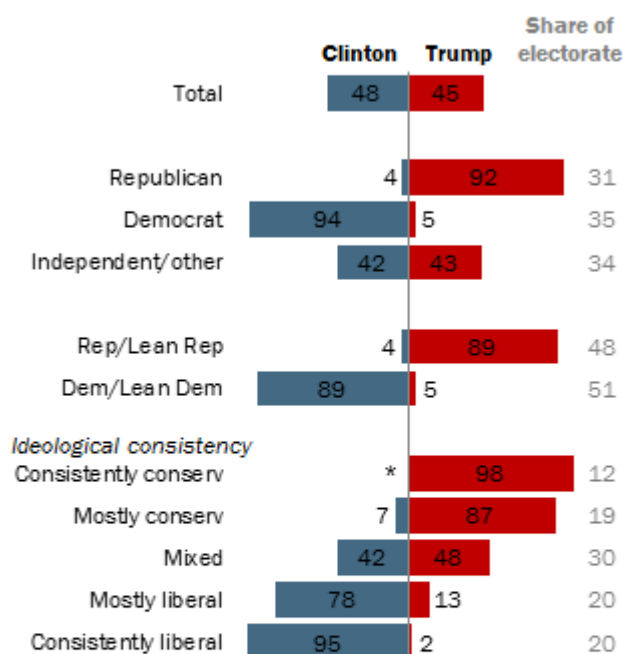
Source: Survey conducted Nov. 29-Dec. 12, 2016.

PEW RESEARCH CENTER

Figure A 7.4– Une correspondance entre orientation idéologique et appartenance à un parti.

2016 electorate was deeply divided along ideological lines

% of validated voters who reported voting for ...



*For items in the ideological consistency scale, see report "The Partisan Divide on Political Values Grows Even Wider," Oct. 5, 2017. Notes: Based on 3,014 validated 2016 general election voters.

Validated voters are those found to have voted in any of five commercial voter files; corrected for questionable matches. Vote choice is from a post-election survey and excludes those who refused to answer or reported voting for a candidate other than Trump, Clinton, Johnson or Stein.

Source: Survey conducted Nov. 29-Dec. 12, 2016.

PEW RESEARCH CENTER

Tableau A 7.2 – Les caractéristiques des électeurs qui ont voté Trump (2020 et 2024)

Age	18-29	30-44	45-64	>65
2020	36 %	42 %	52 %	51 %
2024	47 %	47 %	51 %	51 %

Education	Sans diplôme	Diplômés
2020	51 %	41 %
2024	56 %	42 %

Ethnicité	Blancs	Noirs	Latinos	Autres
2020	55 %	8 %	35 %	39 %
2024	56 %	16 %	43 %	42 %

Habitat	Urbain	Périurbain	Rural
2020	33 %	44 %	60 %
2024	35 %	47 %	63 %

Age et Genre	Hommes 19-44	Femmes 19-44	Hommes de plus de 44	Femmes de plus de 44
2020	45 %	37 %	55 %	47 %
2024	53 %	44 %	57 %	48 %

Ethnie Hommes	Blancs	Noirs	Latinos
2020	58 %	12 %	38 %
2024	60 %	25 %	43 %
Femmes			
2020	52 %	6 %	32 %
2024	53 %	9 %	39 %

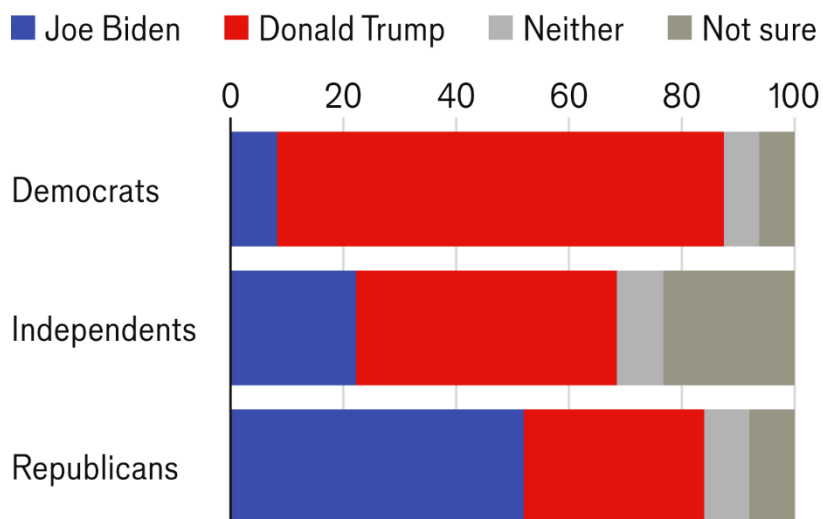
Source : D’après APvotcast “How American voted in 2024”

Figure A 7.5 – Chaque parti juge différemment l'état de l'économie

Blame game

Who is more responsible for the current state of the economy?

United States, % responding, May 2nd-5th 2025



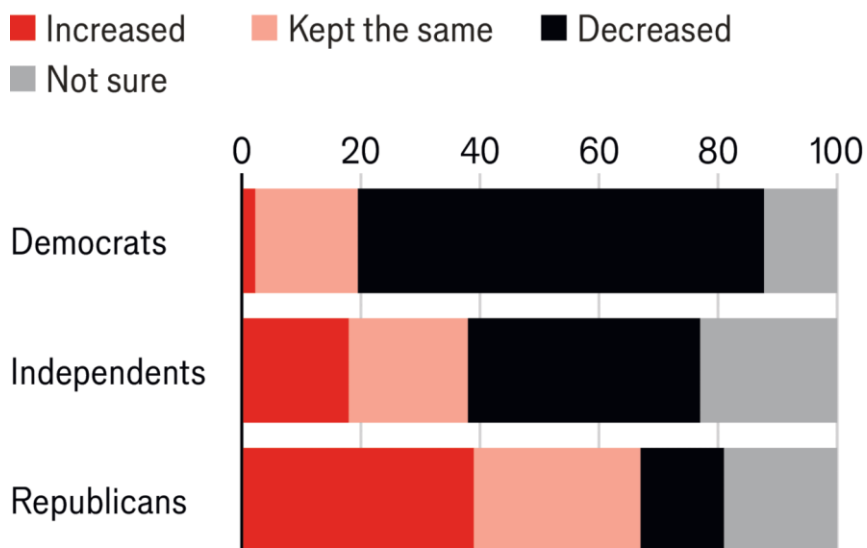
Source: YouGov/*The Economist*

Figure A 7.6 – Les Républicains abandonnent le libre-échange

Tariff-ying

United States, % responding, July 4th-7th 2025

Should tariffs on foreign goods imported into America be...

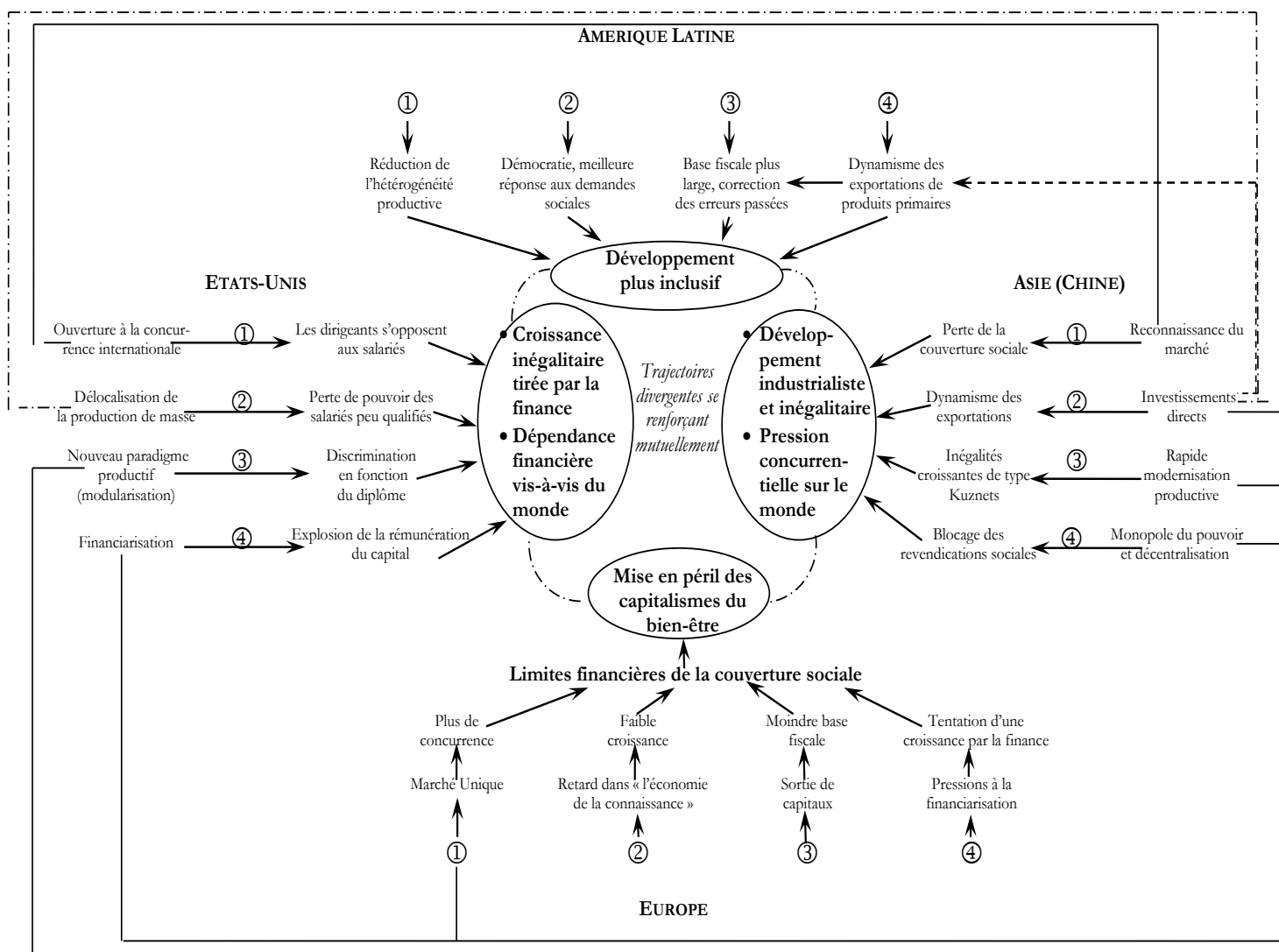


Source: YouGov/*The Economist*

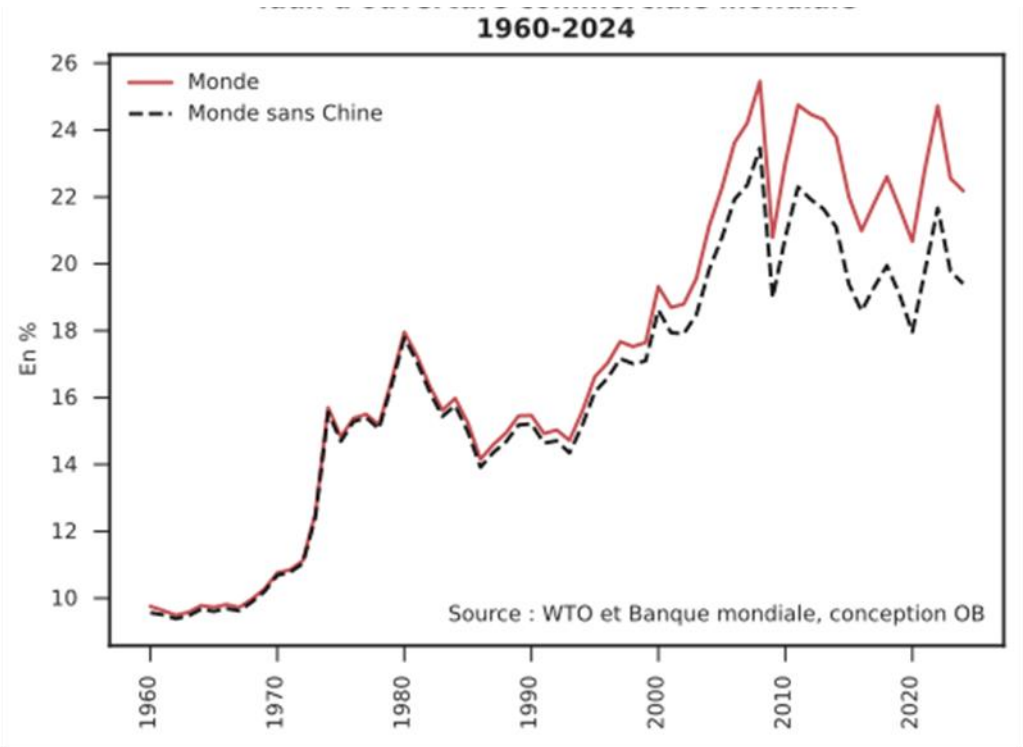
Chapitre 8 : Le grand retournement des relations internationales

Les analyses statistiques de longue période et en comparaison internationale ont été réalisées par Olivier Boileau que je remercie chaleureusement

Figure A 8.1 – Avant Trump : au-delà des tensions, la complémentarité de quatre régimes politico-économiques (2015)

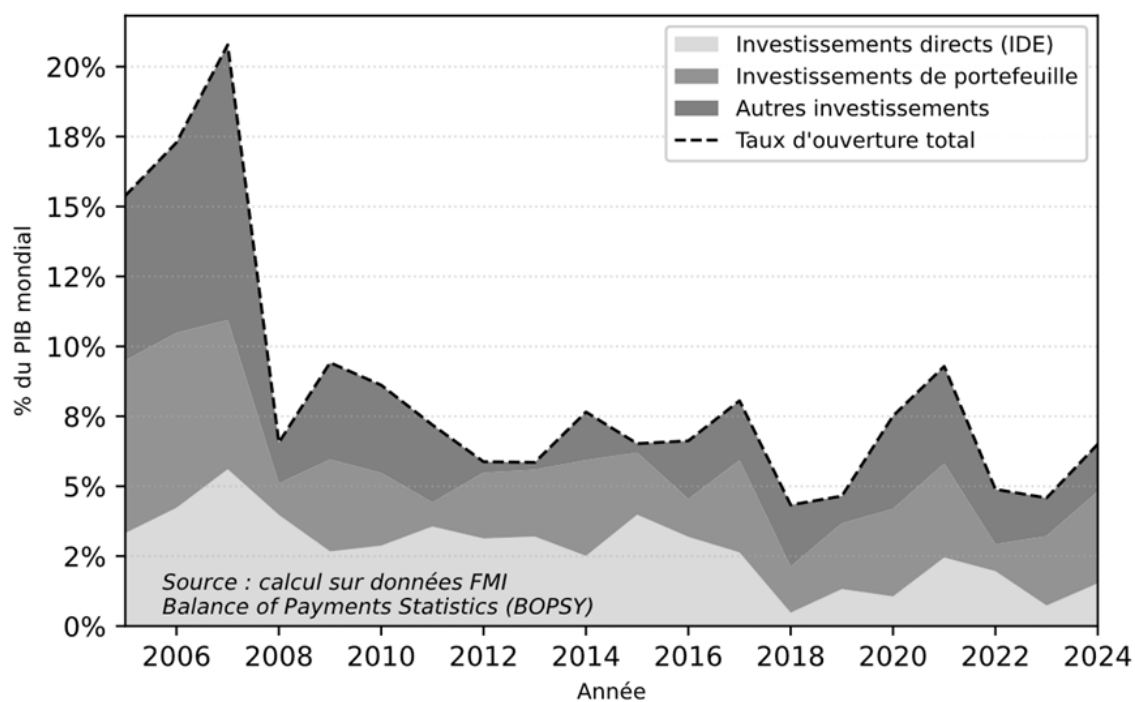


Graphique A 8. 1 – Taux d’ouverture commerciale mondiale



Source : Elaboré par Olivier Boylaud

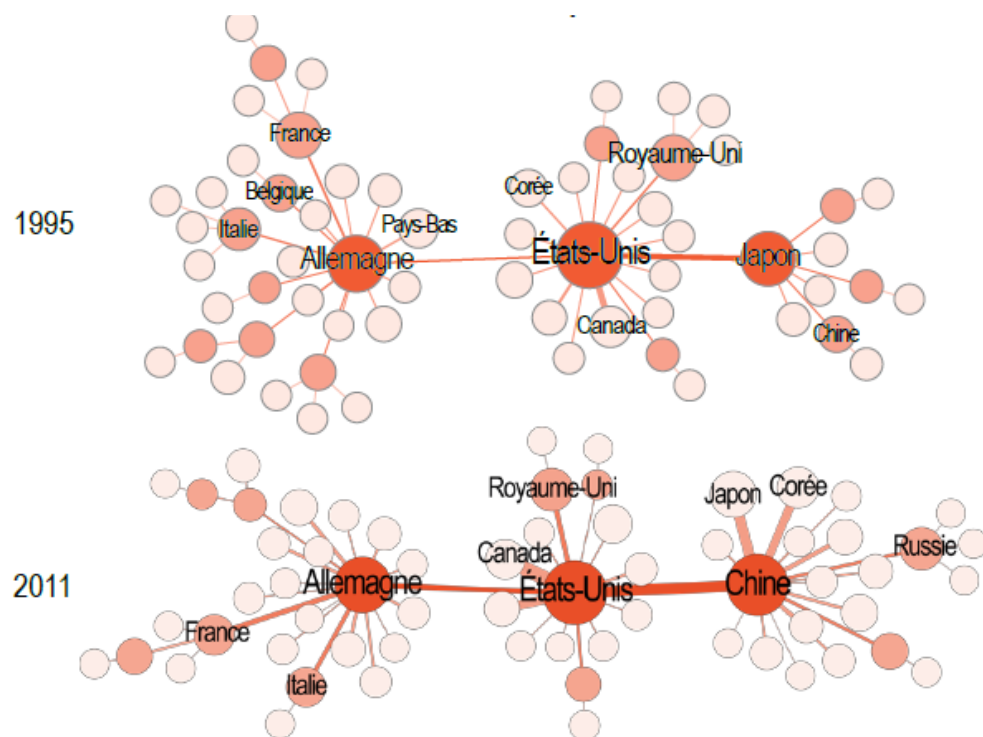
Graphique A 8.2 – Taux mondial d'ouverture financière (2005-2024)



Note : Demi-somme des acquisitions nettes d'actifs et accroissements nets de passifs / PIB mondial agrégation sur 201 pays. Les flux nets sont pris en valeur absolue pour mesurer l'intensité des échanges financiers transfrontaliers.

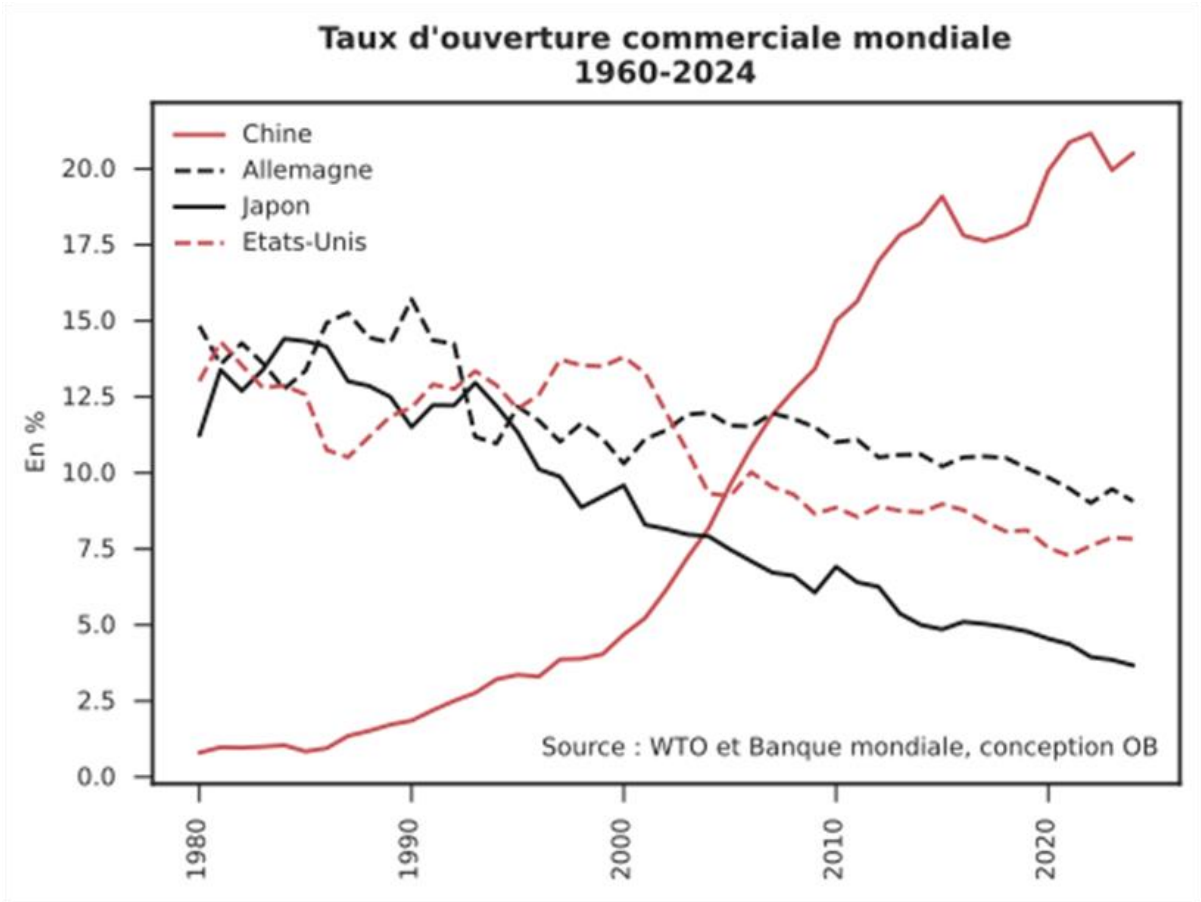
Source : Elaboré par Olivier Boylaud

Graphique A 8.3 – Intensité des liens dans les échanges des biens et services intermédiaires utilisés dans la production



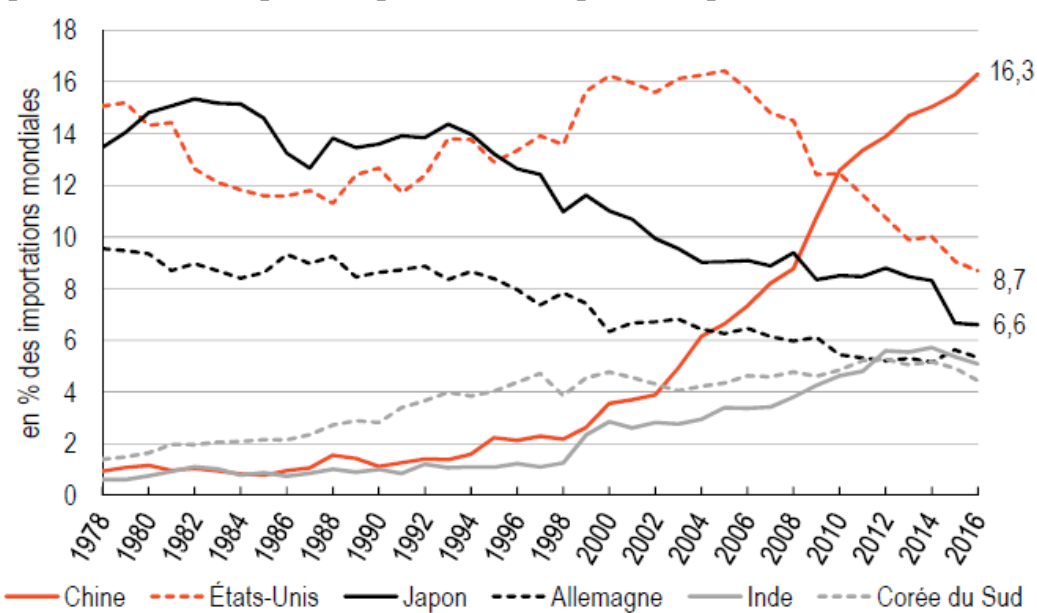
Source : Bensidoun Isabelle et Jézabel Couppey-Soubeyran (2018), L'économie mondiale dévoile ses courbes, Paris, CEPII

Graphique A 8.4. – Principaux exportateurs de produits manufacturés



Source : Elaboré par Olivier Boylaud

Graphique A 8.5 – Principaux importateurs de produits primaires

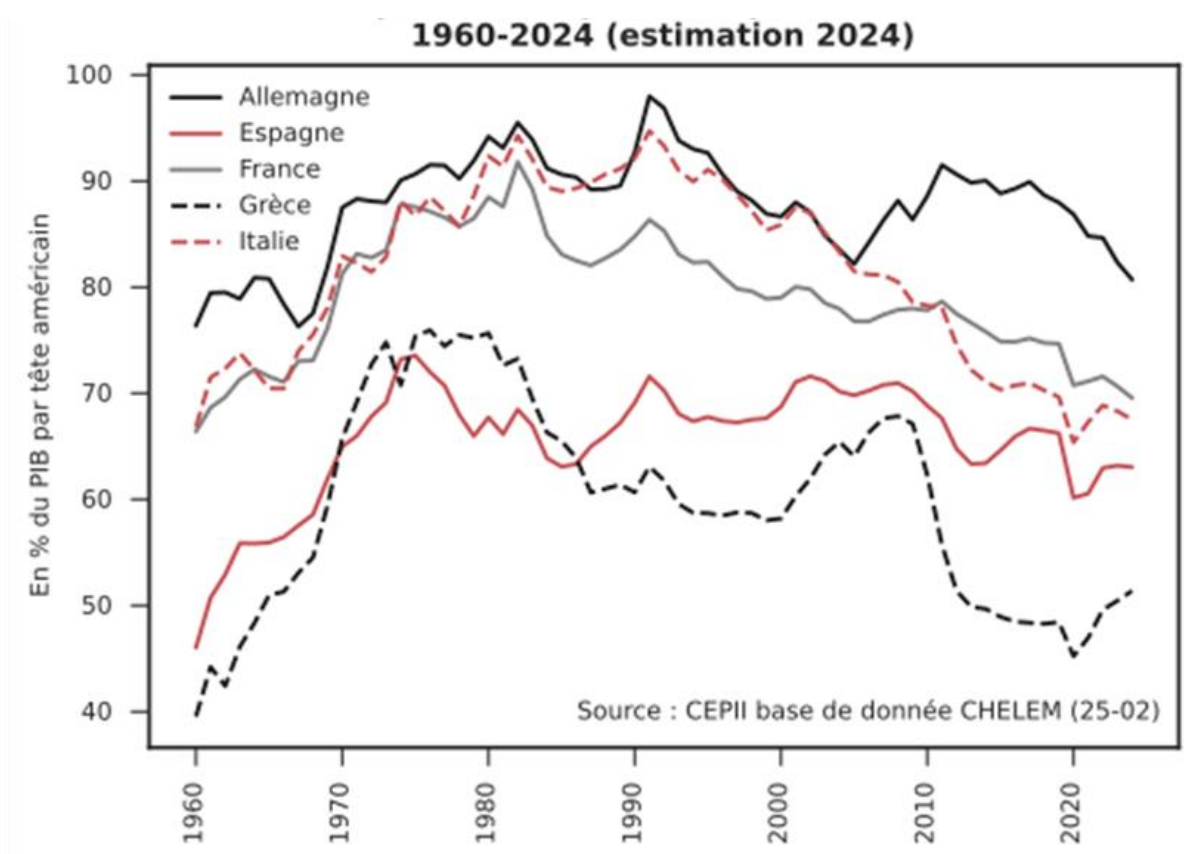


Note : les produits primaires incluent l'énergie, les matières premières et minerais, les produits agricoles non transformés. Figurent sur le graphique les six plus grands importateurs.

Source : CEPIL, base de données CHELEM.

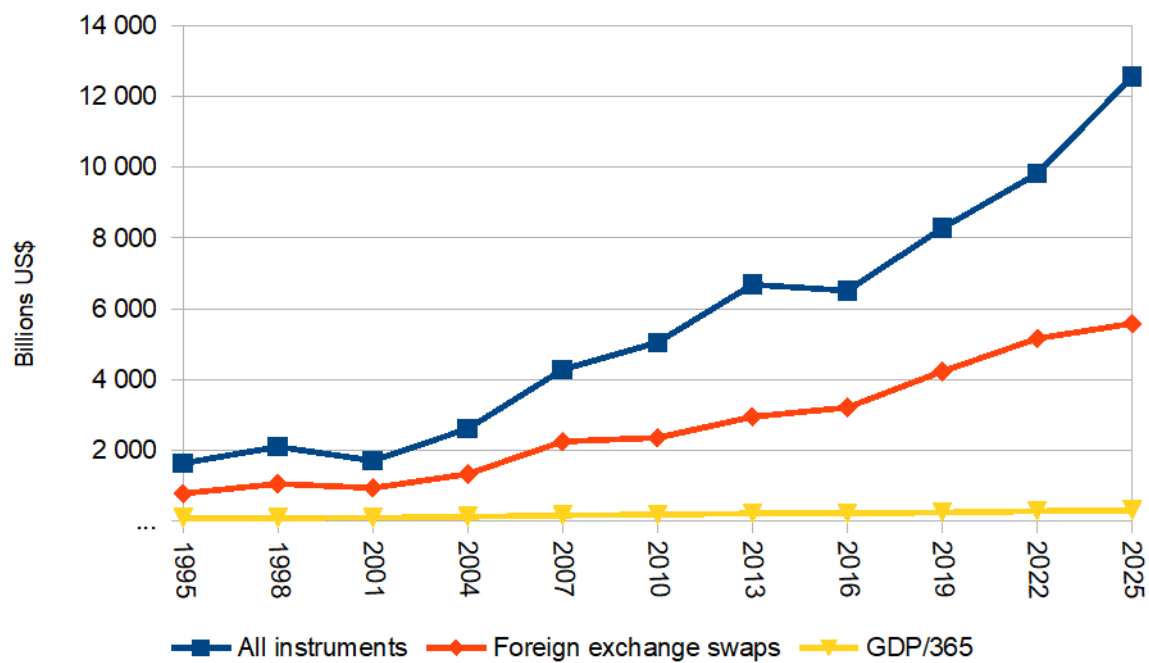
Source : Elaboré par Olivier Boylaud

Graphique A 8.6 – PIB par tête en parité de pouvoir d'achat



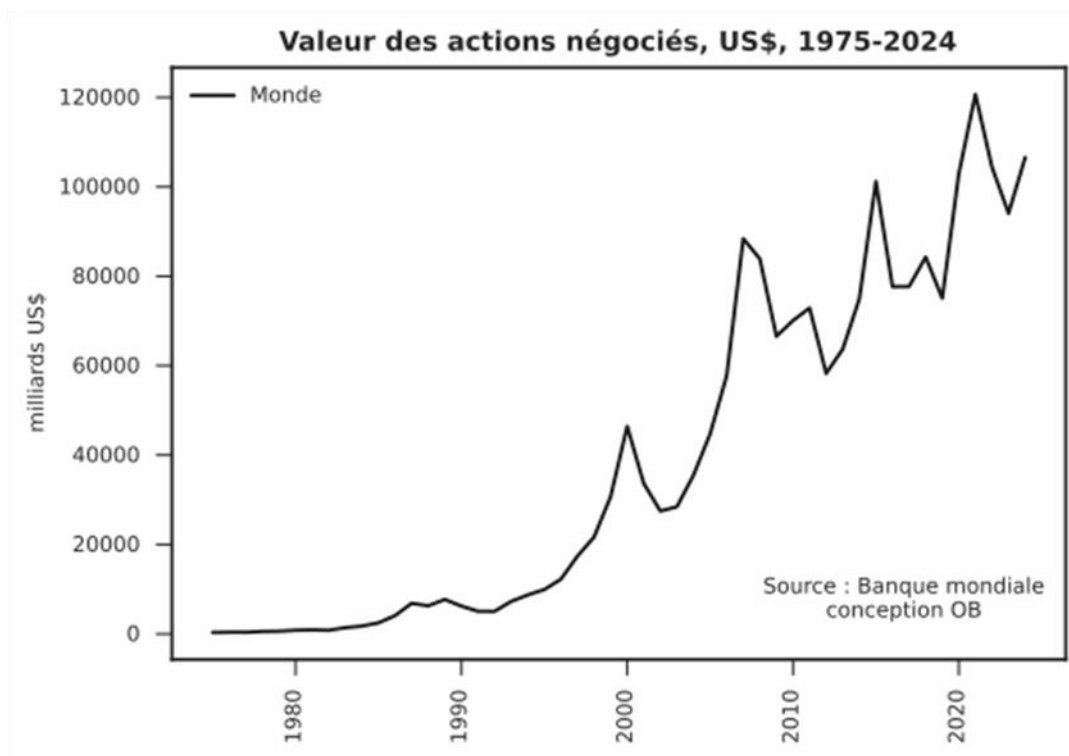
Source : Elaboré par Olivier Boylaud

Graphique A 8.7 – Transactions journalières sur le marché des changes



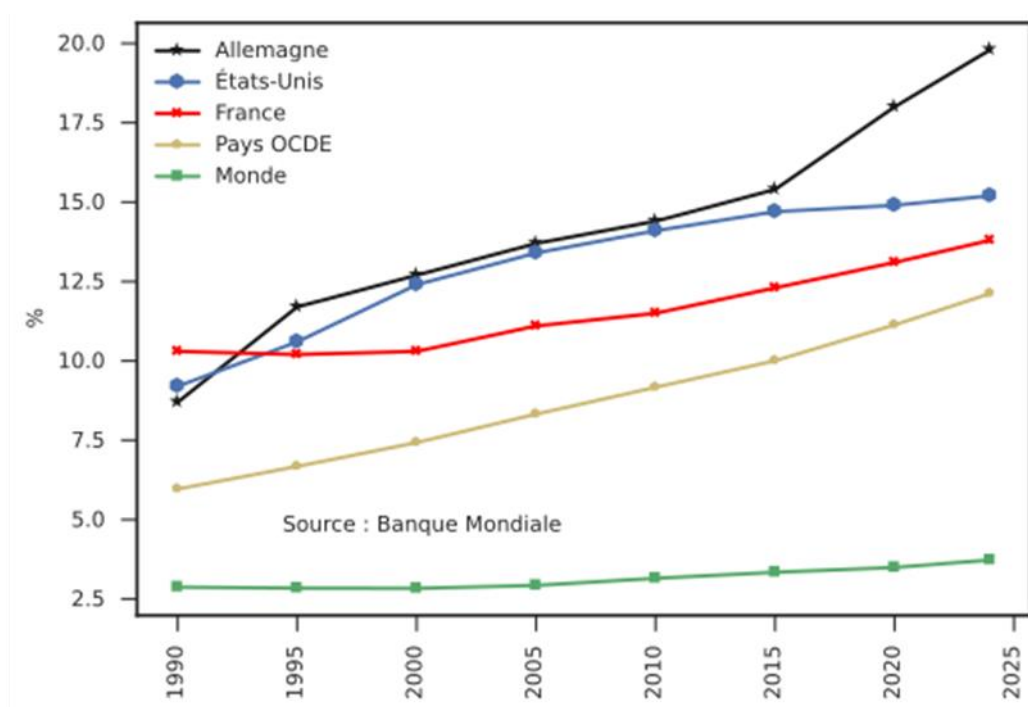
Source : Elaboré par Olivier Boylaud

Graphique A 8.8 – L’explosion de la valeur des transactions sur le marché des actions



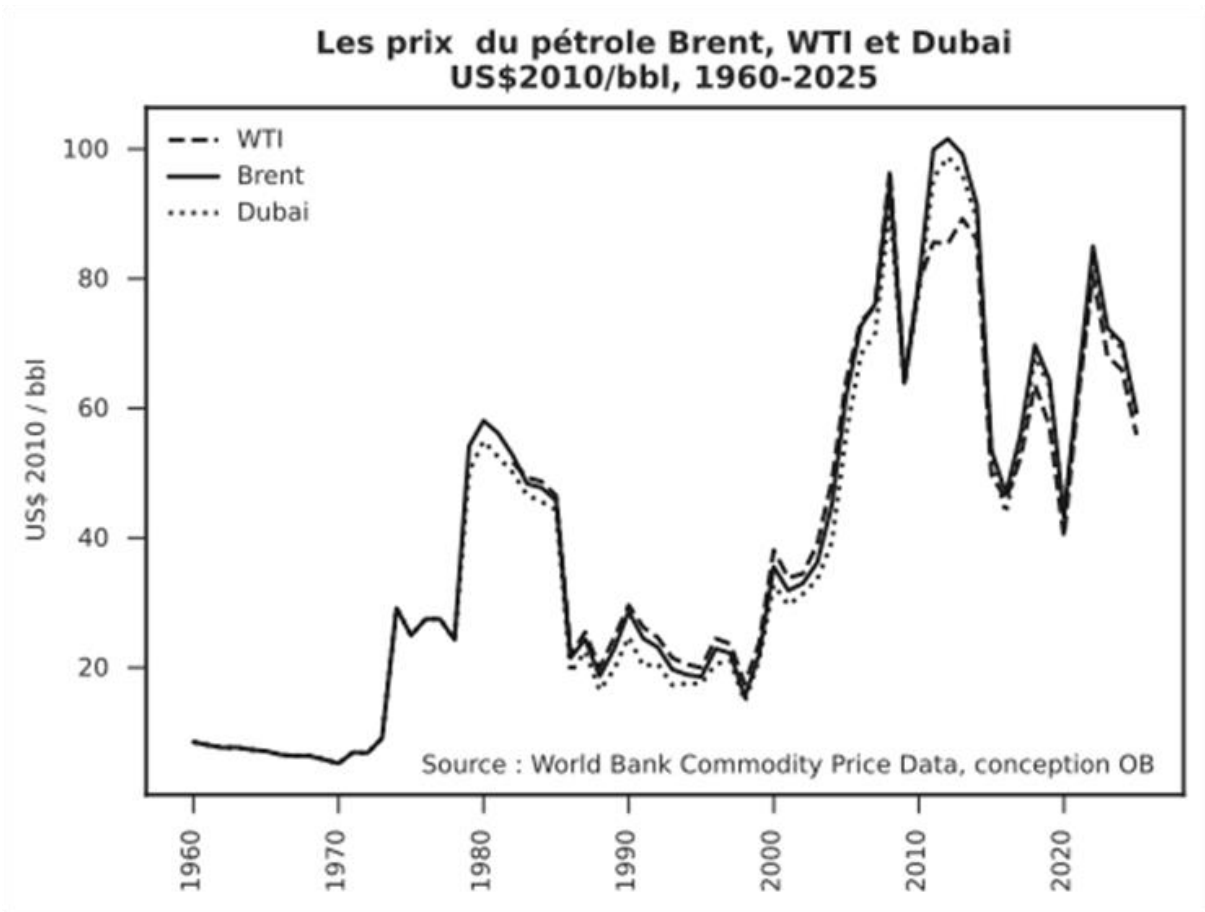
Source : Elaboré par Olivier Boylaud

Graphique A 8.9 – La part des migrants dans la population, 1990-2024.



Source : Elaboré par Olivier Boylaud

Graphique A 8.10 – Prix du pétrole (1960-2025)



Source : Elaboré par Olivier Boylaud

Chapitre 9 : La démocratie en danger

Graphique A 9.1 – L'évolution du nombre des régimes démocratiques (1921-2022)

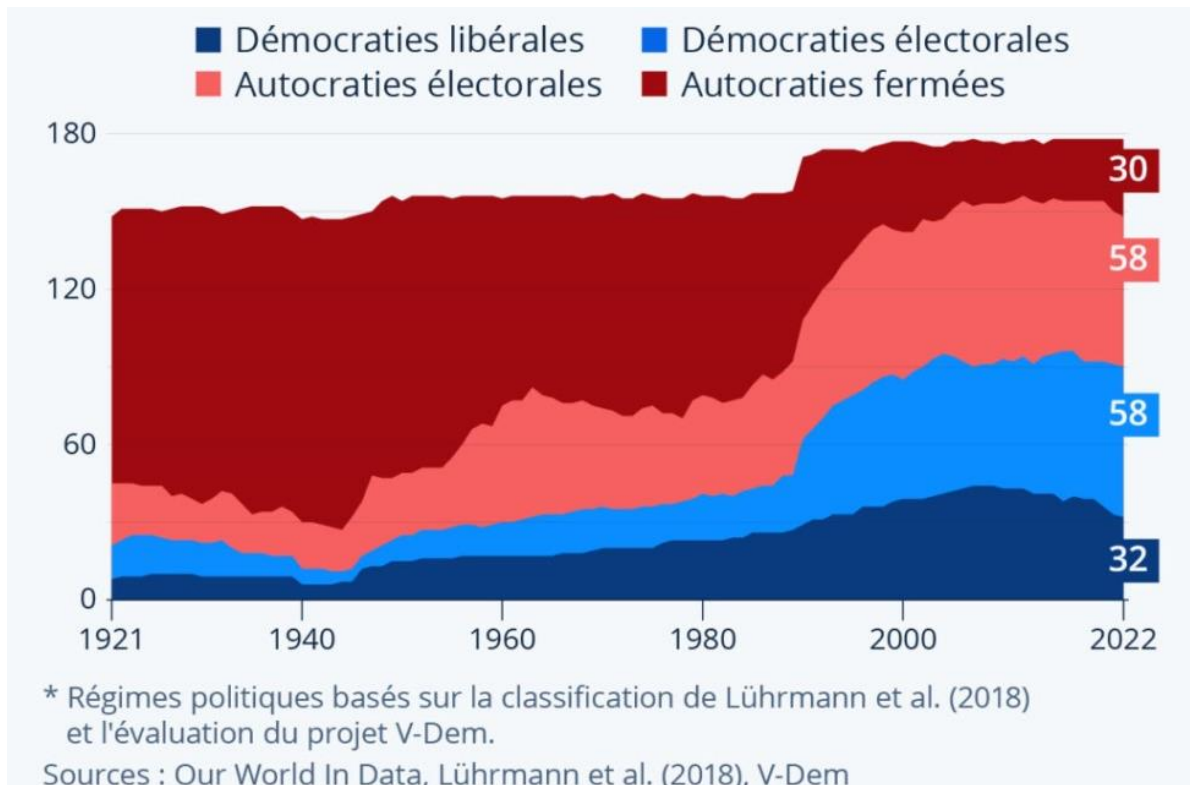
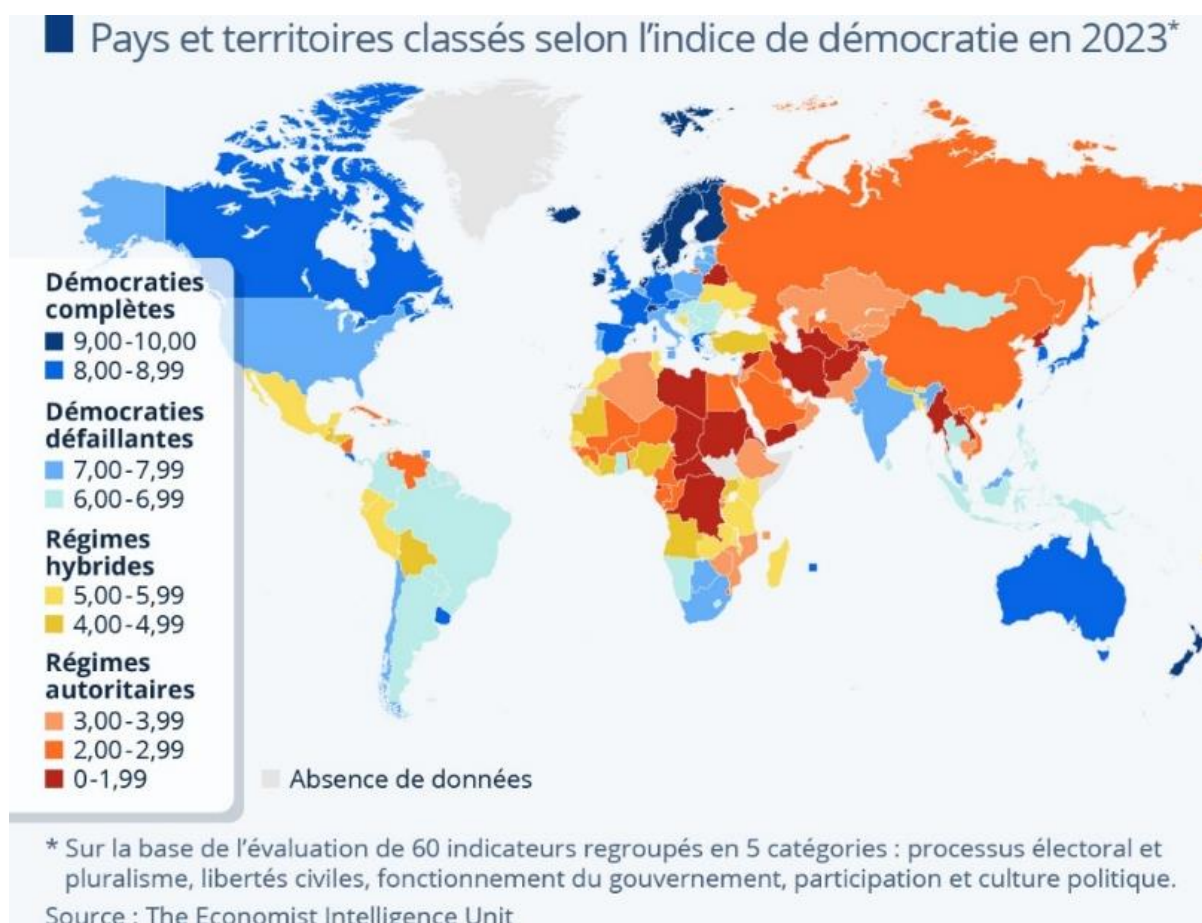


Tableau A 9.1 – La distribution par pays et population selon le régime (2022)

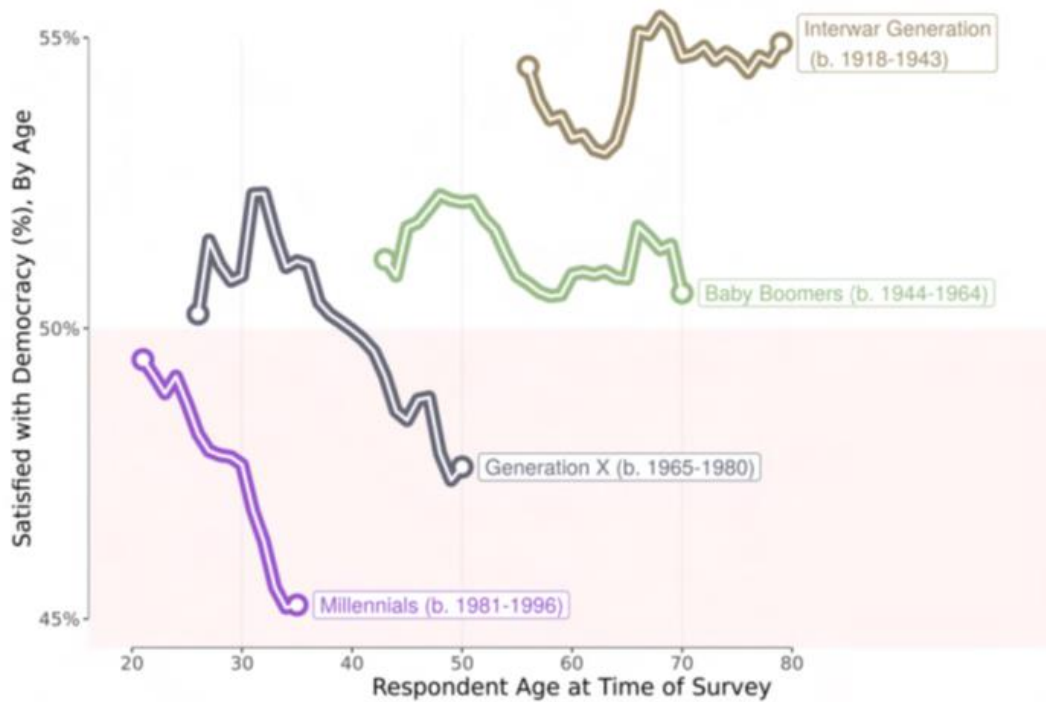
Type de régime	Couleurs	Score	Pays	Pays (%)	Population mondiale (%)
Démocratie à part entière		8 - 10	24	14,4	8,0
Démocratie imparfaite		6 - 7,99	48	28,7	37,3
Régime hybride		4 - 5,99	36	21,6	17,9
Régime autoritaire		2 - 3,99	44	26,3	36,9
Régime très autoritaire		0 - 1,99	15	9	

Source : The economist intelligence Unit (2022), Democracy index

Figure A 9.1. – La démocratie dans le monde

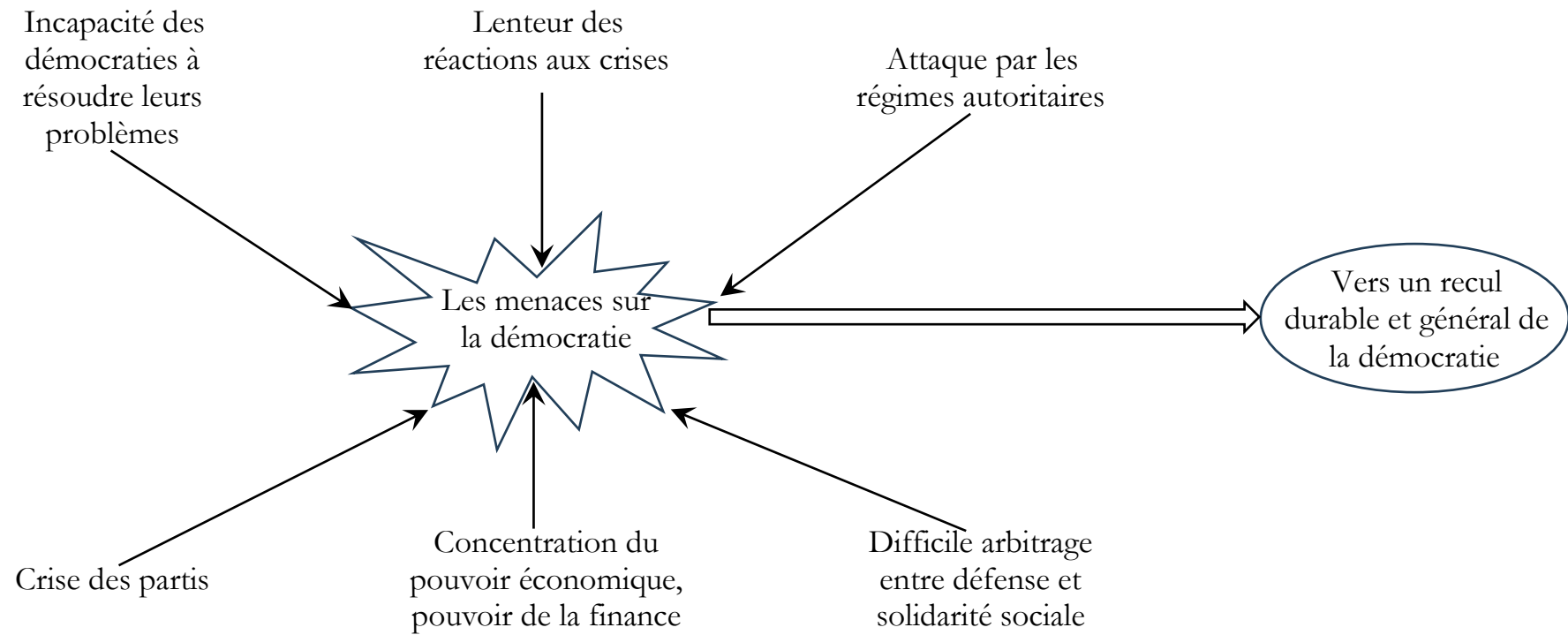


Graphique A 9.2 – A l'échelle mondiale, les générations sont de moins en moins satisfaites par la démocratie



Source : Foa, R.S., Klassen, A., Wenger, D., Rand, A. and M. Slade (2020).
 “Youth and Satisfaction with Democracy: Reversing the Democratic Disconnect?”
 Cambridge, United Kingdom page 8.

Figure A 9.2 – La conjonction de changements structurels défavorables à la démocratie



Chapitre 10 : La montée des contradictions et des conflits

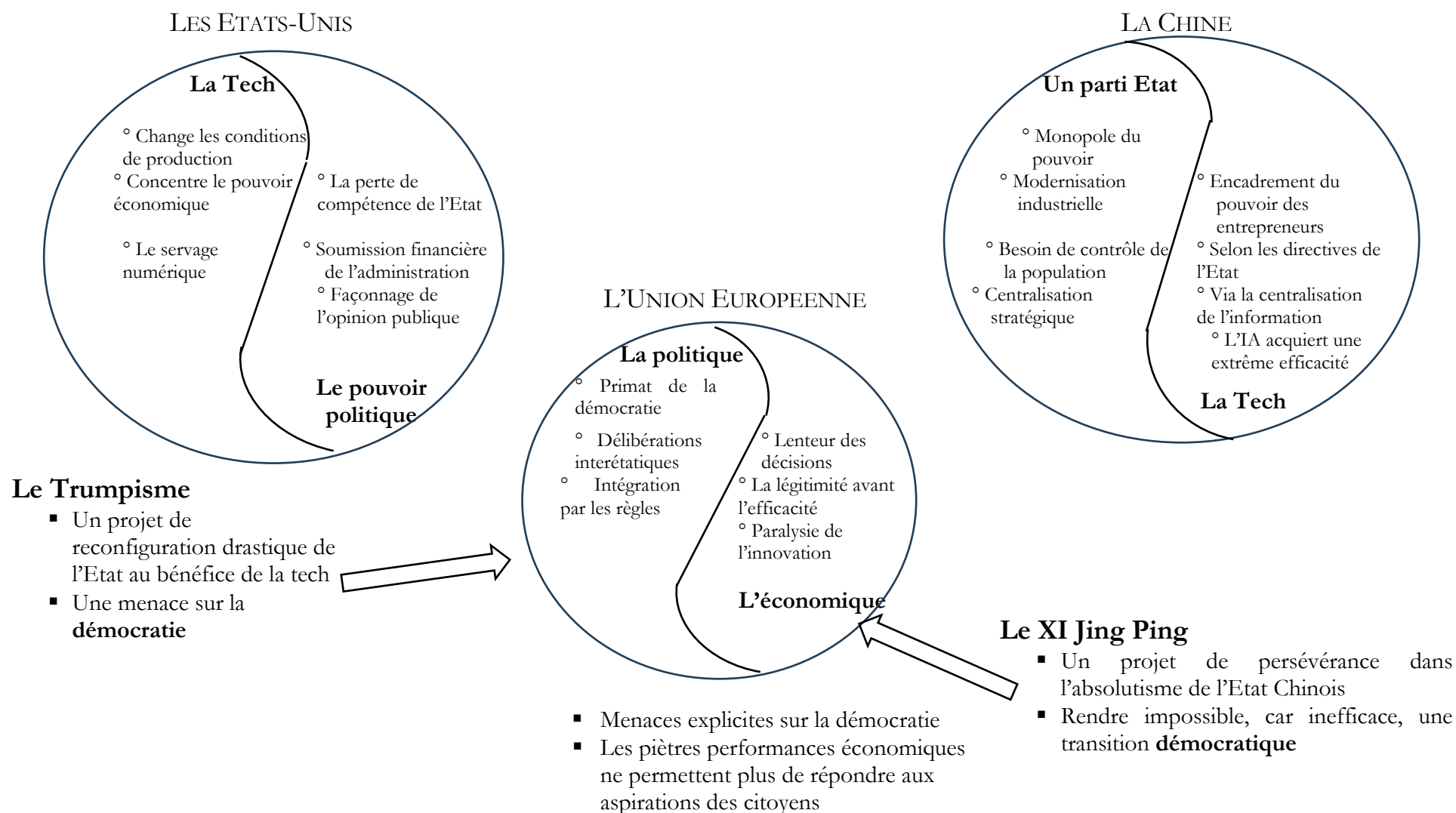
Tableau A10.1 - Pouvoir et richesse au XXI^e siècle

a. Les milliardaires au pouvoir en 2025			b. Les souverains les plus riches en 2025		
Vladimir Poutine	Russie	258 milliards \$	Macha Vajiralong Kom	Thaïlande	43 Milliards \$
Donald Trump	Etats-Unis	61 Milliards \$	Hassanal Bolkiah	Brunéi	30 Milliards \$
Kim Jong Un	Corée du Nord	5 Milliards \$	Saliman Abdulaziz Ben Saud	Arabie Saoudite	18 Milliards \$
Xi Jinping	Chine	1,5 Milliards \$	Mohamed Ben Zayed Al Nahyan	Abu Dhabi	18 Milliards \$
			Mohammed bin Rashid all Maktoum	Abu Dhabi	14 Milliards \$

Source : Swag Boy d'après Facebook

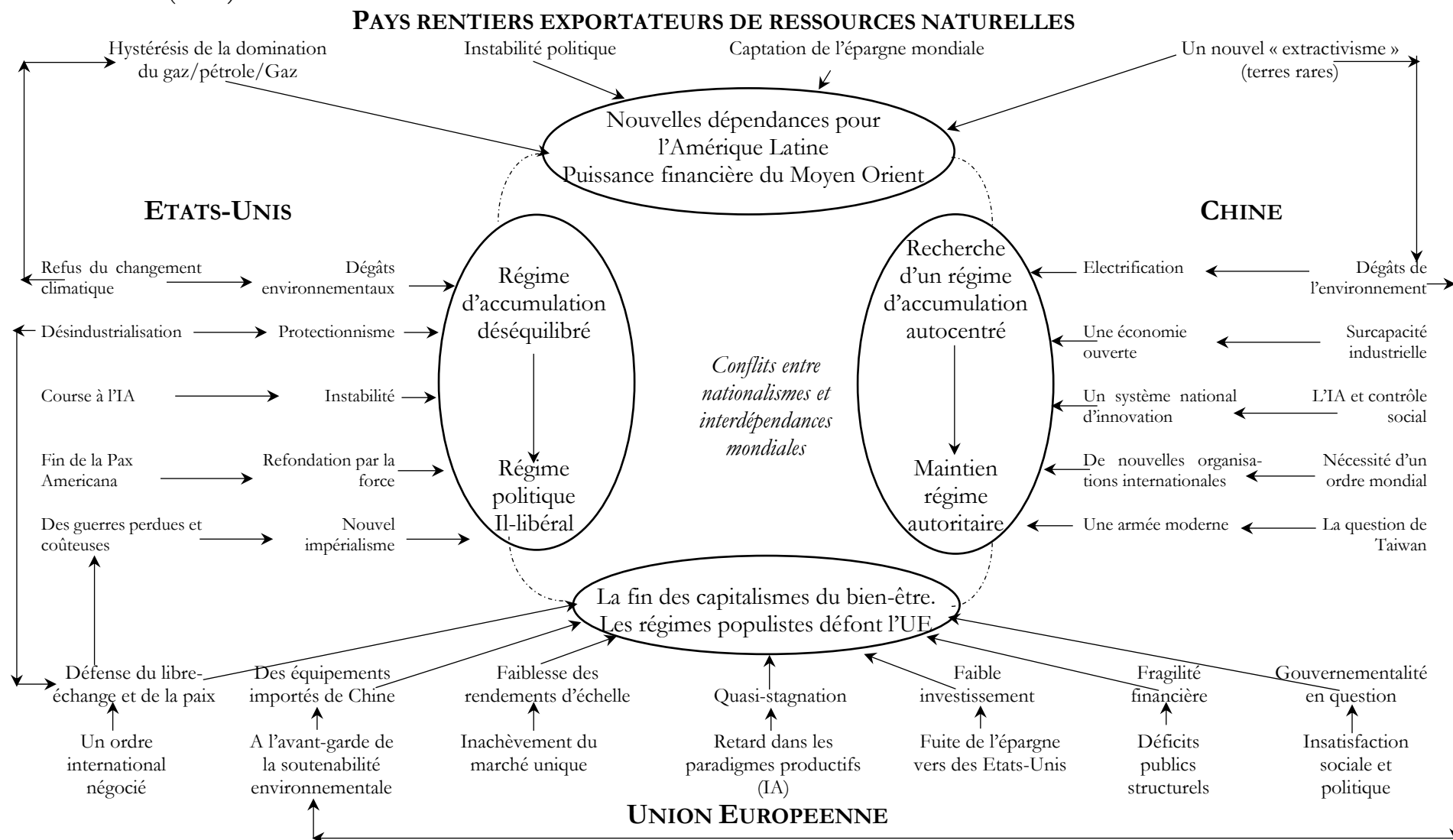
Source: Europe of Tales (2025)
<https://europoftales.net/fr/richesses-souverains-monde/>

Figure A10.1. – Les trois modalités des relations entre capitalisme High-tech et politique : Chine, US, UE



Source : librement adapté de Ian Brenner, *Foreign Affairs*, 13 Mai 2025

Figure A10.2 – Le nouveau monde : perte des complémentarités entre régimes devenus divergents, chaos des relations internationales (2025)



Chapitre 11 : Les réalisations ne sont pas à la hauteur des promesses

Figure A11.1– Les forces de Trump lors des élections se convertissent une fois élu en des obstacles

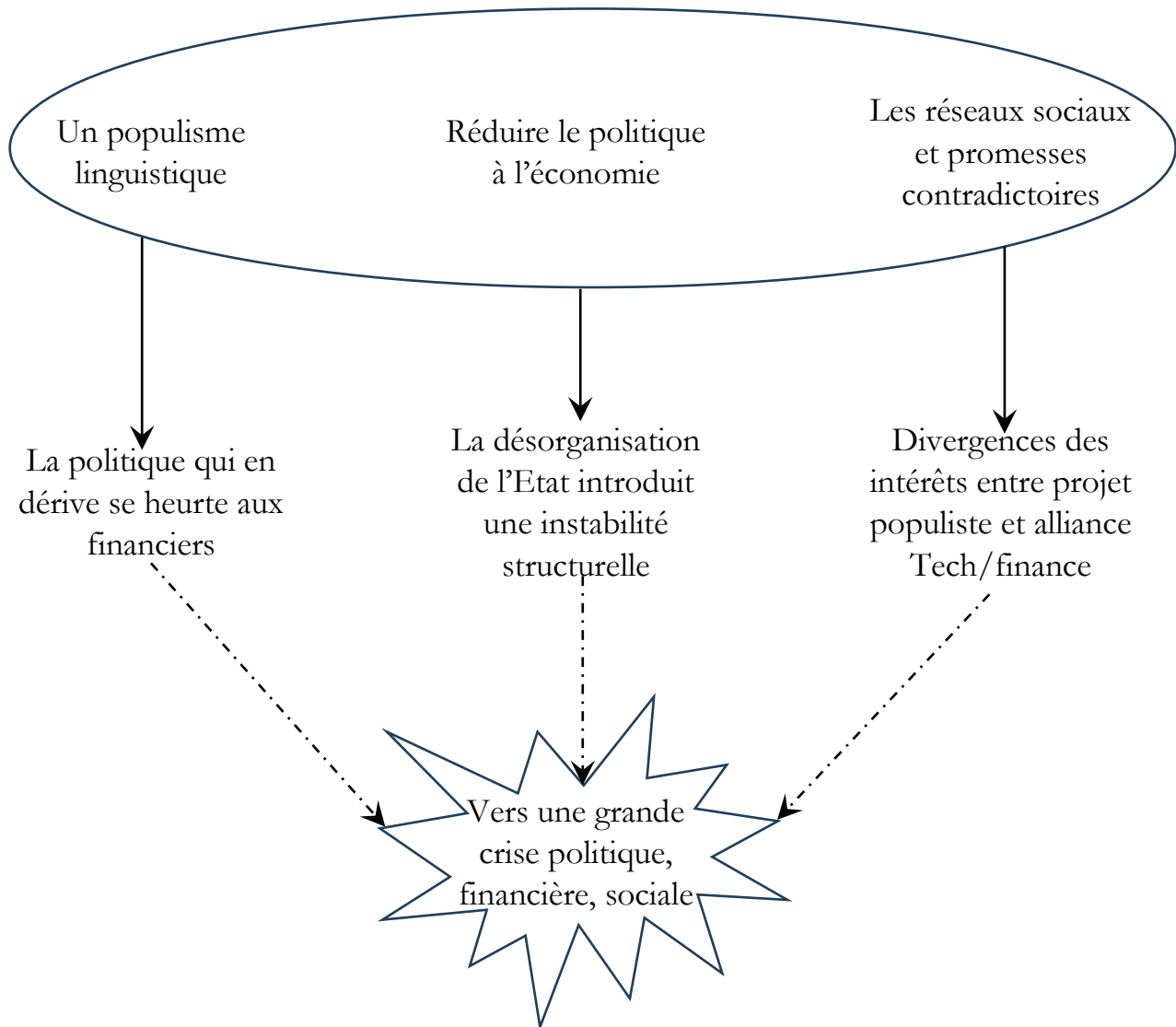


Tableau A11.1 – Donald Trump a-t-il réussi ?

	LES PROMESSES 2024	REALISATIONS EN 2026
1. Économie	• Réduire le coût de la vie • Réduire le déficit extérieur • Réindustrialiser • Accélérer la croissance • Remplacer l'impôts sur le revenu par les droits de douane	• Retour de l'inflation - Droits de douane - Prix de l'énergie • Pas d'amélioration • L'IA plus que Détroit • Plutôt un ralentissement • Anachronisme, blocage par la Cour Suprême
2. Société	• Contrôler l'immigration • Eliminer la culture Woke • Consolider le clan MAGA	• Mise en application violente de l'ICE, puis retrait dans certains États • Mise au pas de la culture, de l'université et de la recherche • Fissures dans la base électorale sur le niveau de vie et la guerre en Iran
3. Etat	• Détruire l'Etat profond • S'entourer de fidèles incompetents • Discipliner université et recherche • Abolir la nationalité par le sol	• Début d'application (DOGE) puis arrêt • Perte d'expertise (diplomatie, défense, économie) • Blocage par les juges • Blocage par la Cour Suprême
4. International	• Mettre fin aux guerres • Isolationnisme • Faire payer les pays de l'OTAN • Dévaluer le dollar mais maintenir son hégémonie • Se désengager de l'Europe et le Moyen-Orient • Contrer l'ascension de la Chine	• Echec en Ukraine • Impérialisme - Guerres contre l'Iran et multiples interventions • Succès mais perte de crédibilité quant à la garantie de sécurité américaine • Conséquence de la perte de confiance du reste du monde, le dollar n'est plus la monnaie refuge • Création du chaos au Moyen-Orient • La Chine profite des erreurs des Etats-Unis

Chapitre 12 : Le retour des contrepouvoirs

Graphique A12.1 – Un jugement négatif concernant les six axes de la politique de Donald Trump

Trump hits new approval low overall and on prices

Average job approval rating for Donald Trump overall and on issue-specific poll questions. Issue averages are a 14-day moving average and modeled estimates.*



Averages computed by G. Elliott Morris. Issue approval data from FiftyPlusOne.news.

*Modeled estimates are a blend of the implied issue-specific average given Trump's overall rating on each day, and a polynomial fit estimating opinion over time.

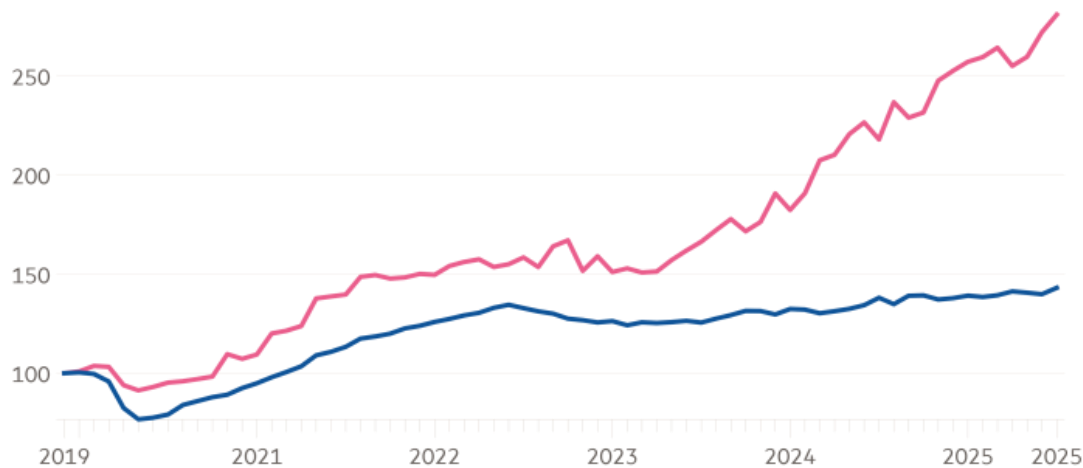
Source: elliottmorris.com • Embed • Created with [Datawrapper](#)

Graphique A12.2 – Les entreprises high tech ont divorcé du reste de l'économie

The S&P 500's 10 biggest companies are pulling away from the rest of the pack

Net income growth, rebalanced

— Excluding top 10 — Top 10



Source: Société Générale Cross Asset Research

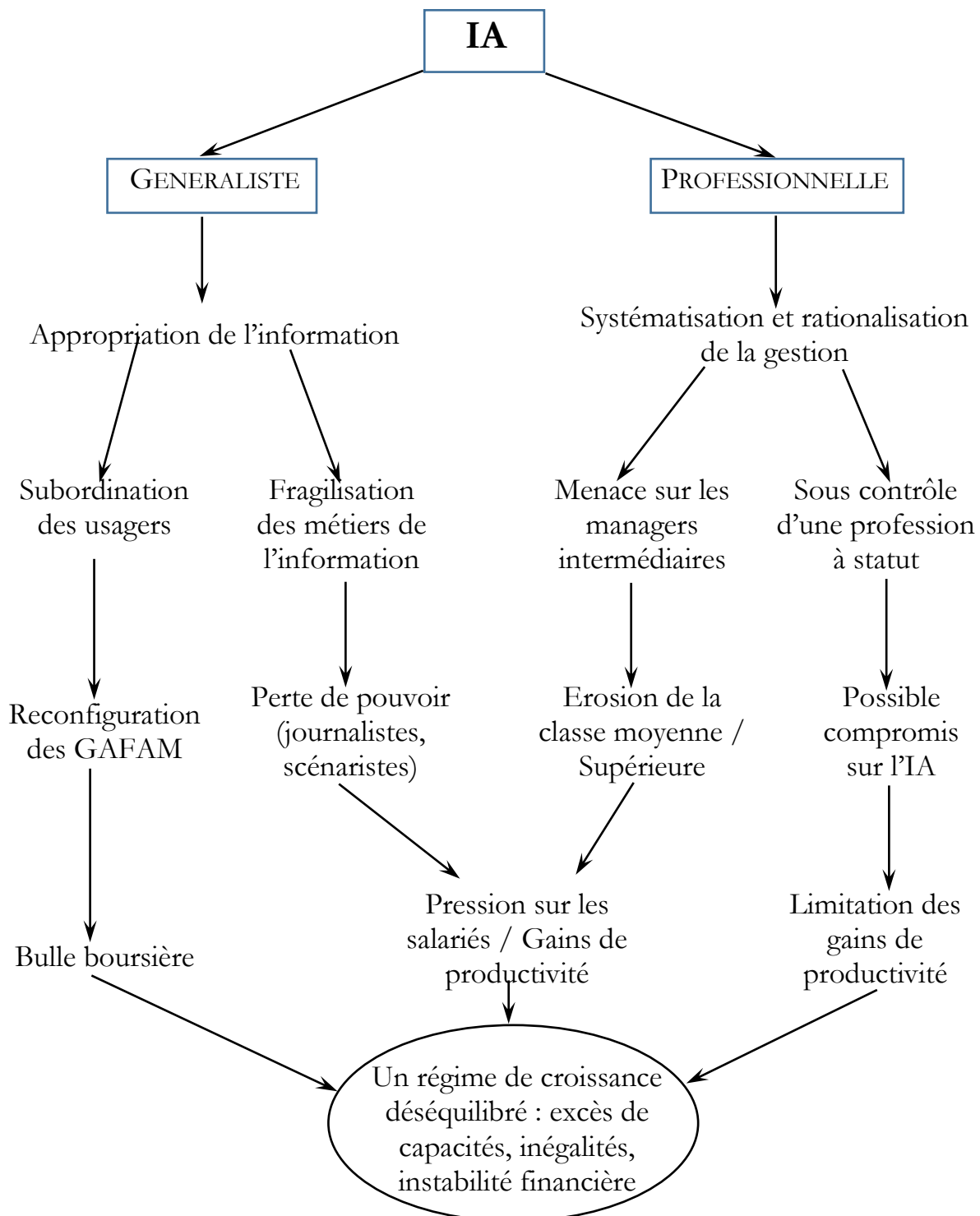
Tableau A12.1 – L'évolution des entreprises leaders sur la bourse

	2025	2020	2015	2010	2005	2000	1995	
1	Nvidia	Apple	Apple	Exxon	Exxon	General Electric	General Electric	1
2	Microsoft	Amazon	Alphabet	Apple	General Electric	Intel	Exxon	2
3	Apple	Microsoft	Microsoft	Microsoft	Microsoft	Cisco	Coca-Cola	3
4	Amazon	Alphabet	Berkshire Hathaway	Berkshire Hathaway	Citigroup	Microsoft	IBM	4
5	Alphabet	Meta	Exxon	Walmart	Walmart	Exxon	Merck	5
6	Meta	Berkshire Hathaway	Wells Fargo	Procter & Gamble	Pfizer	Pfizer	Altria	6
7	Broadcom	Visa	J&J	General Electric	J&J	Citigroup	Microsoft	7
8	Tesla	J&J	Meta	IBM	Bank of America	Walmart	Walmart	8
9	Berkshire Hathaway	Walmart	General Electric	J&J	Intel	Oracle	Intel	9
10	JPMorgan Chase	Tesla	JPMorgan Chase	AT&T	AIG	IBM	Procter & Gamble	10

Source: S&P Capital IQ

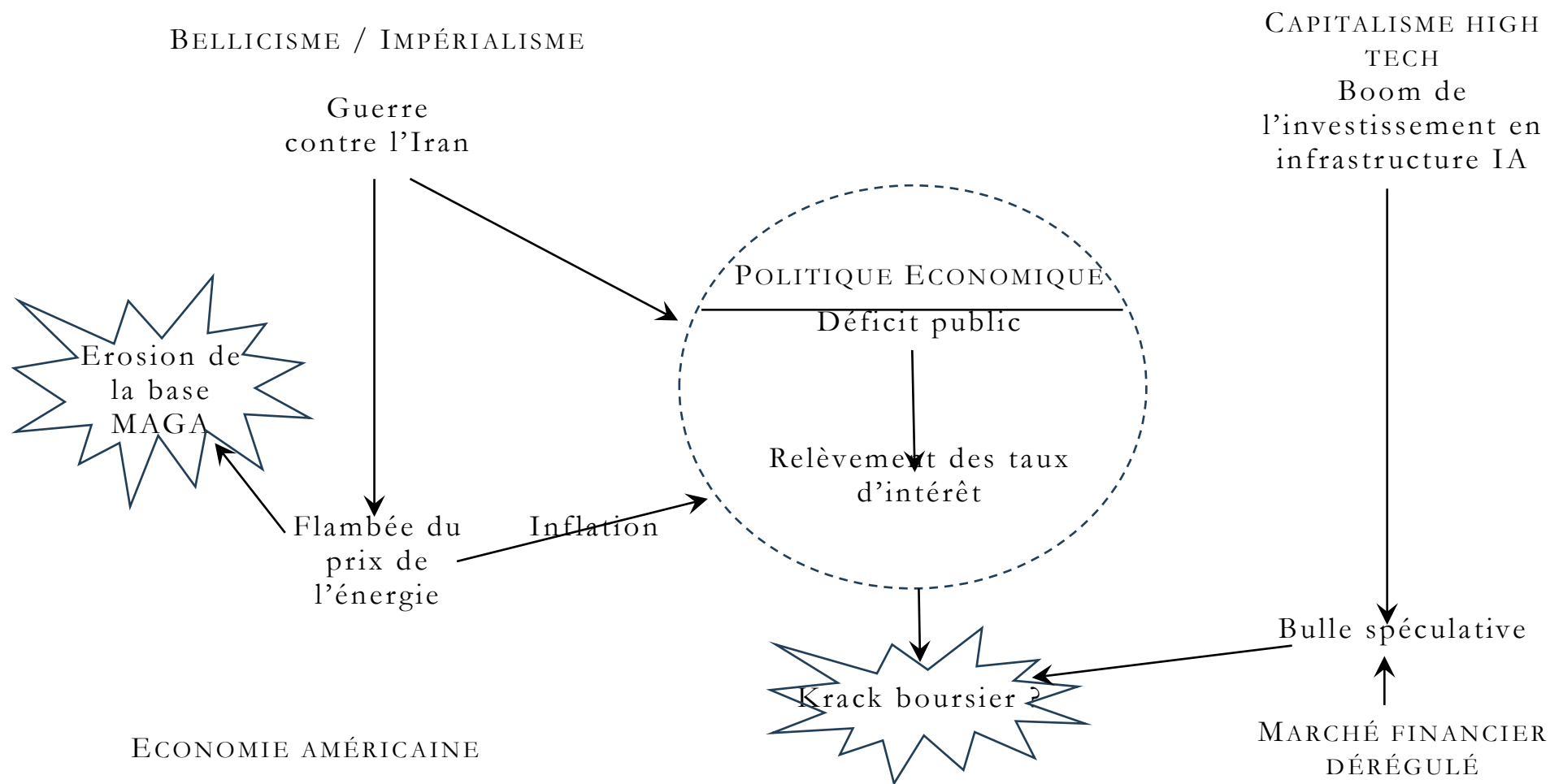
Chapitre 13 : L'IA comme refondation de la puissance américaine ?

Figure A13.1 – Les différentes IA et leur impact probable sur le régime de croissance



Chapitre 14 : Les financiers vont – ils décider de l’avenir du trumpisme ?

Figure A14.1 – La convergence et le renforcement des facteurs de crise



Conclusion

Figure AC1 – L'arrivée au pouvoir de Donald Trump : Une analyse structurale

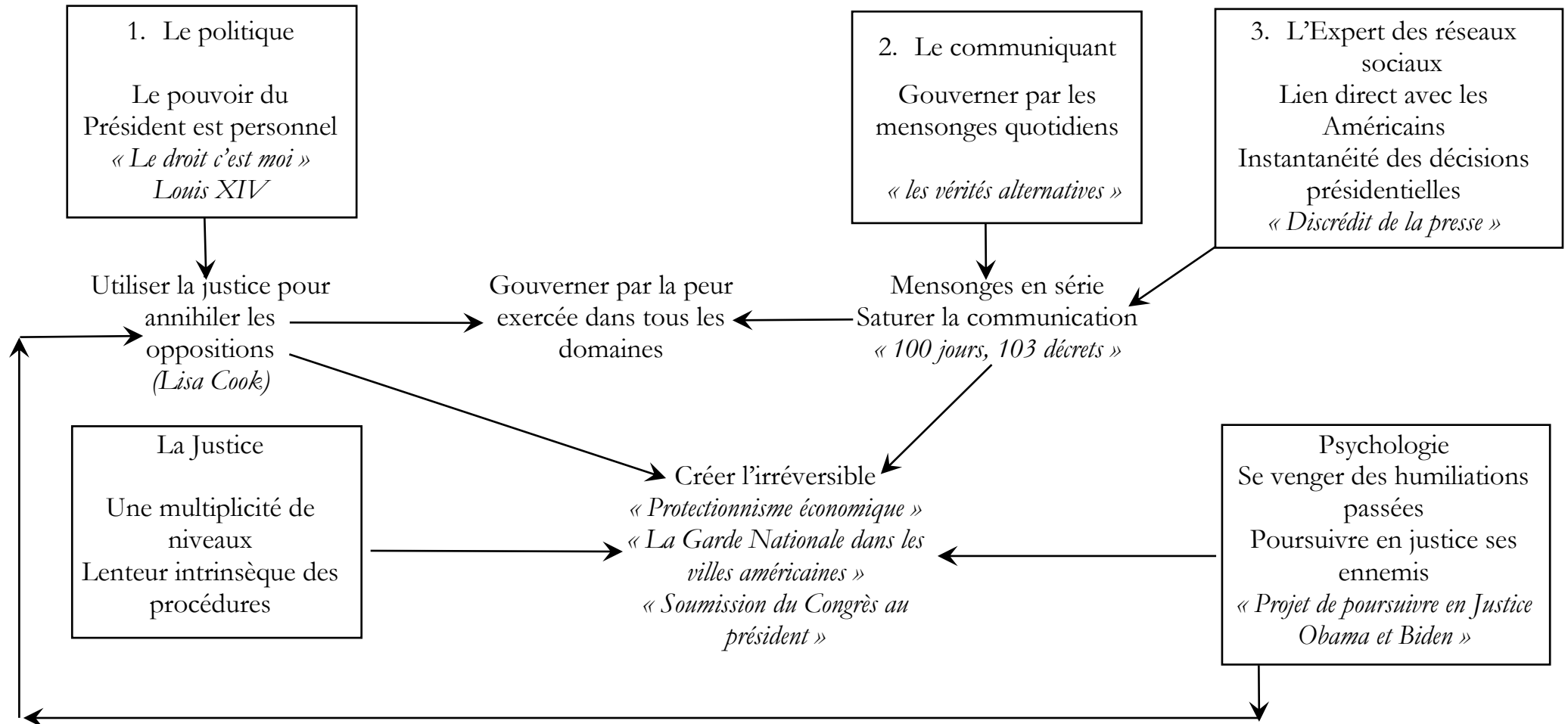


Figure AC2 – Le trumpisme : la captation du pouvoir

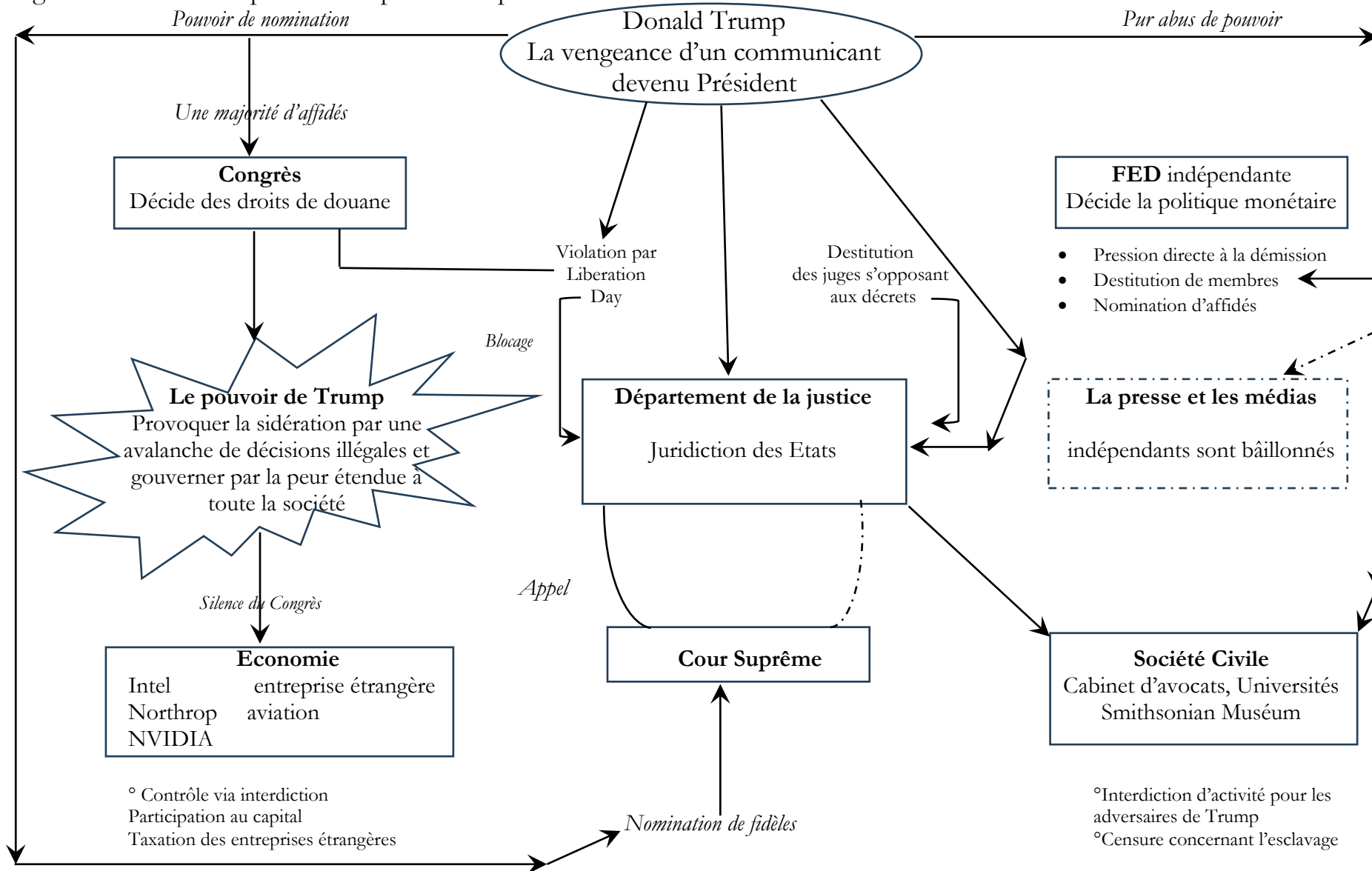


Figure AC3 – le Trumpisme : les quatre politiques et processus : une hypothétique viabilité à moyen terme

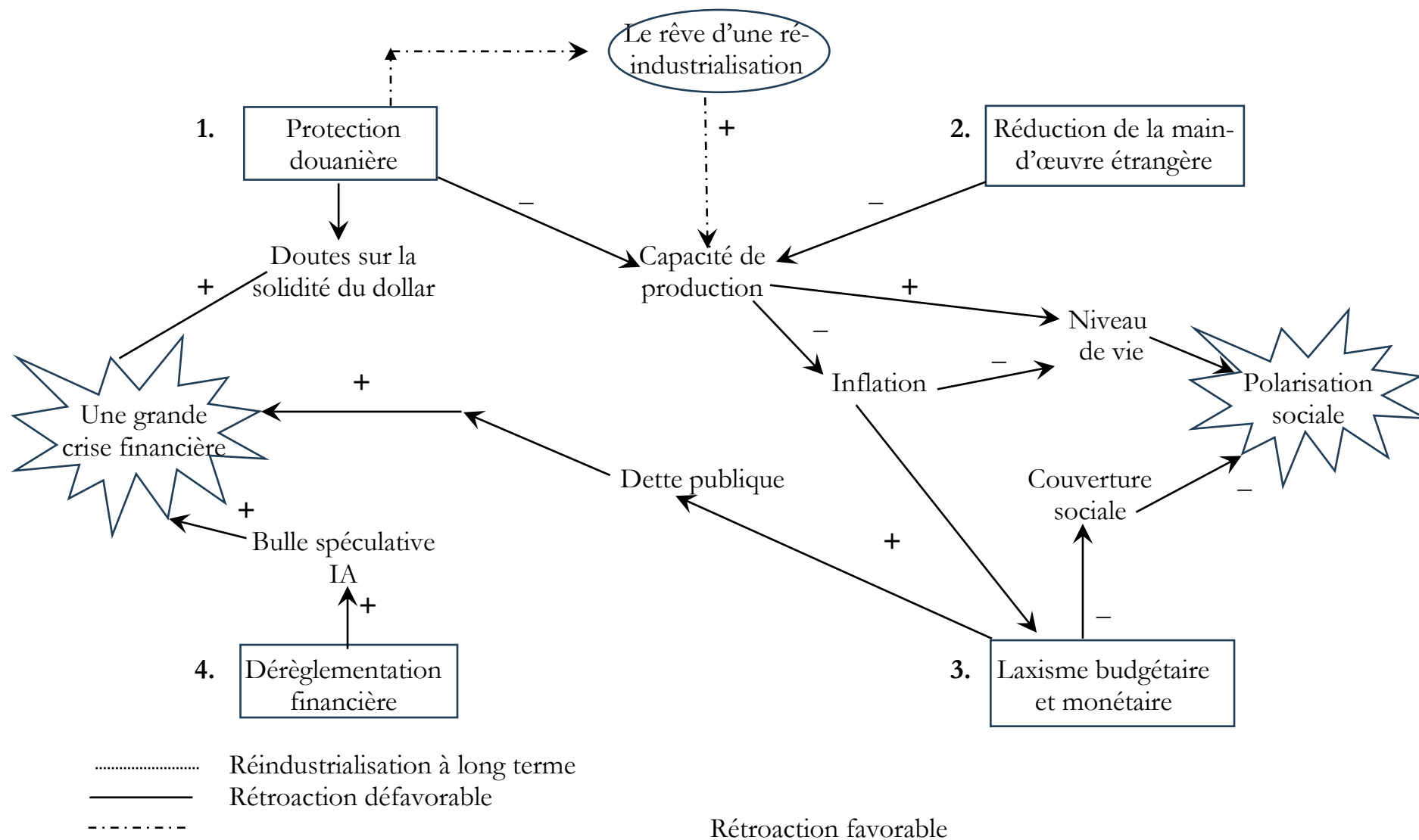


Figure AC4 – Les contradictions de la géopolitique de Trump II

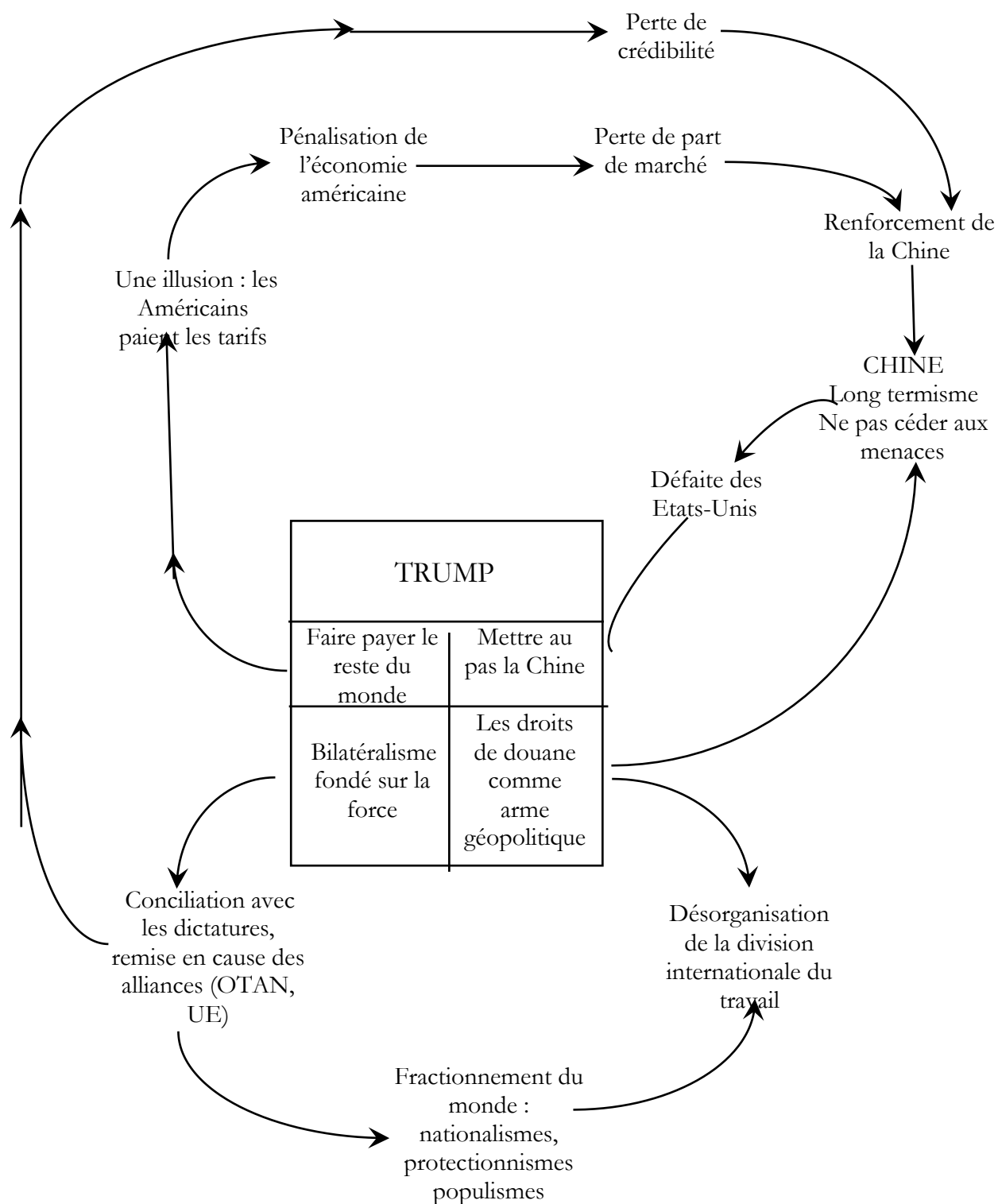


Figure AC5 – Le réveil des différentes oppositions à Donald Trump : l'automne 2025

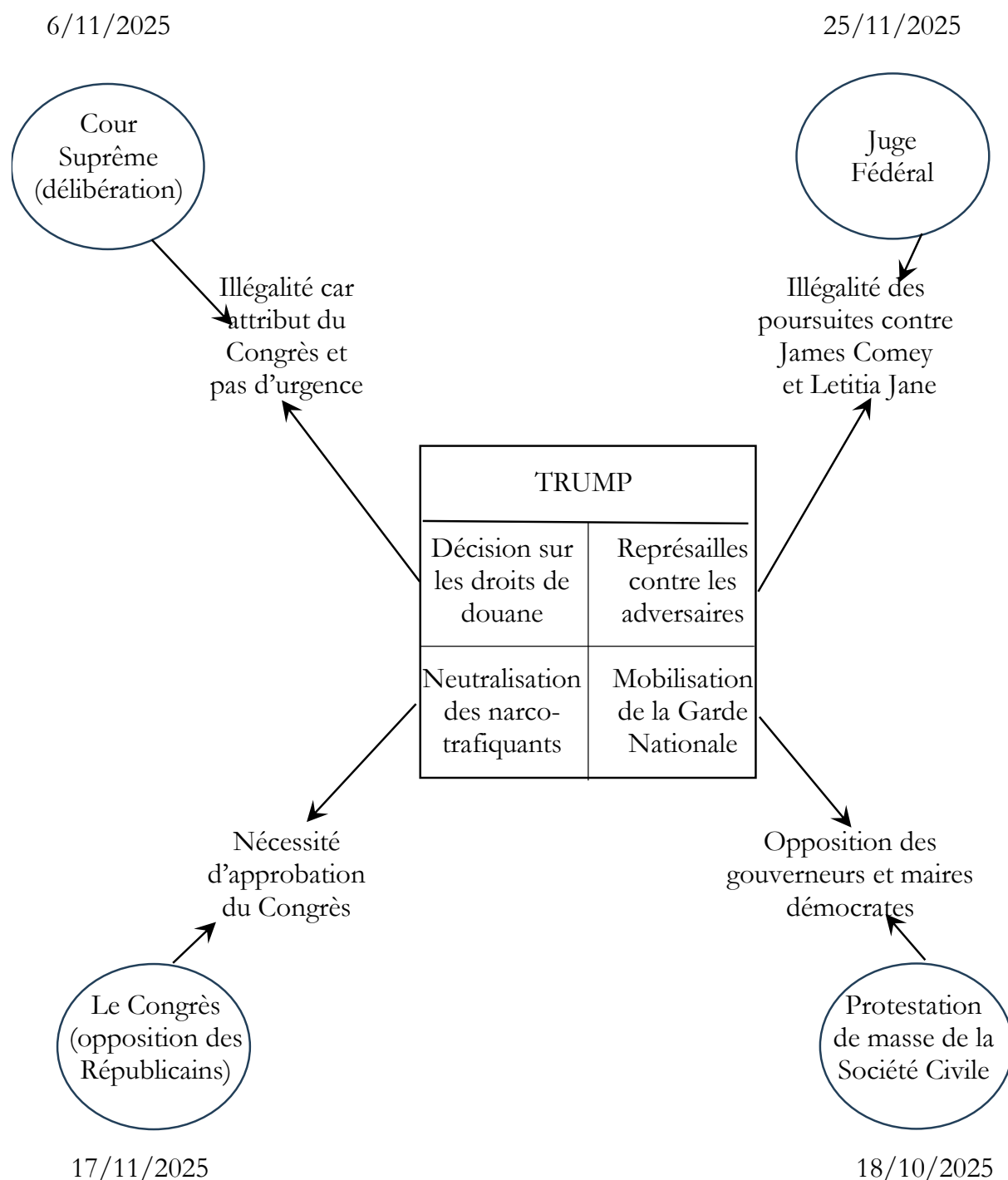
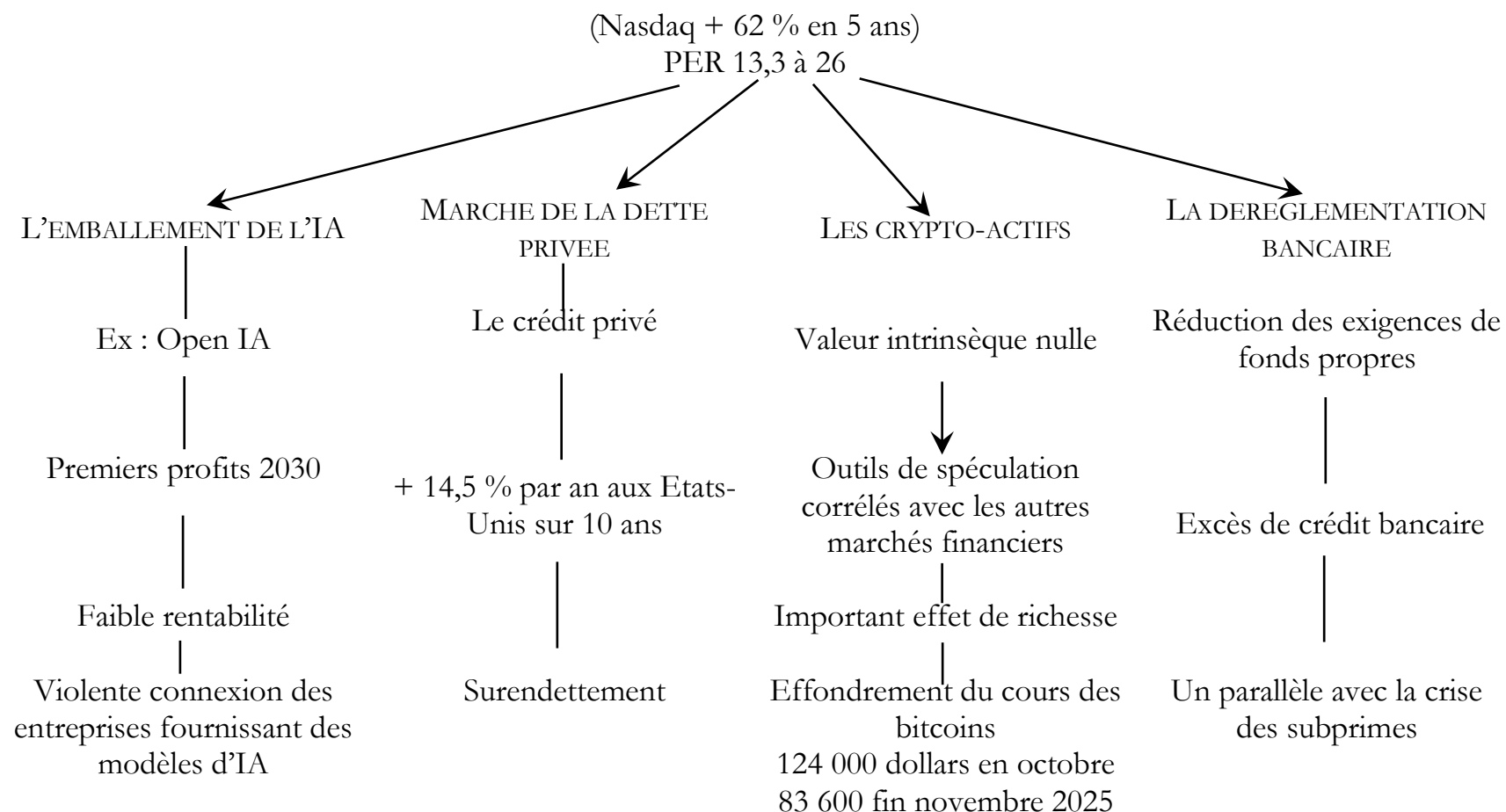


Figure AC6 – Un risque majeur ignoré par Trump : une grande crise financière, plus grave que celle de 2008

Un optimisme déraisonnable des marchés financiers aux Etats-Unis



Source : D'après Patrick Artus (2025), *Les échos*, 25 novembre