

ÉTATS-UNIS : UNE CROISSANCE DE LA PRODUCTIVITÉ DU TRAVAIL APPELÉE À DURER

Anis Bensaidani

La surperformance de la croissance américaine repose sur des gains de productivité nettement supérieurs à ceux de la décennie précédente. Cette accélération tient davantage aux retombées des investissements passés et des mutations postpandémiques (comme le télétravail) qu'à l'intelligence artificielle (IA). Le déploiement de cette dernière est trop récent pour que les gains de productivité en portent déjà la trace au niveau macroéconomique. À moyen terme, l'IA devrait toutefois soutenir la tendance haussière.

La productivité tire la croissance américaine

Depuis 2022, la croissance américaine se montre résiliente face aux chocs qui se sont succédé, dont ceux de l'inflation, du resserrement monétaire et des tarifs douaniers. En moyenne annuelle, elle a systématiquement surperformé son rythme de long terme (de 1,8% selon le *Congressional Budget Office* [CBO] et le FMI). D'après nos prévisions, cette vigueur devrait se poursuivre en 2026 et 2027 ([voir EcoPerspectives - États-Unis : Croissance et plein-emploi à l'épreuve des incertitudes](#)) avec comme facteur clé le dynamisme des gains de productivité. Après un surcroît temporaire lié à la crise pandémique (qui se traduit par une « bosse » sur le graphique avant correction), la croissance de la productivité horaire du travail a atteint la moyenne annuelle de +2,4% entre 2023 et 2025, contre +1,3% entre 2014 et 2019.

Les effets retardés de l'investissement nourrissent les gains de productivité

L'investissement lié à l'IA constitue un moteur puissant de la croissance américaine actuelle ([voir Graphique de la semaine - États-Unis : un investissement « en forme de K »](#)). Toutefois, ce dynamisme ne fait que prolonger une tendance de la décennie précédente, déjà portée par les secteurs liés au numérique. Ainsi, il est probable que la croissance actuelle de la productivité horaire soit d'abord le fruit des investissements passés. Le FMI relève d'ailleurs une concentration des gains de productivité dans les secteurs qui présentent « l'investissement en produits de propriété intellectuelle le plus important » (FMI).

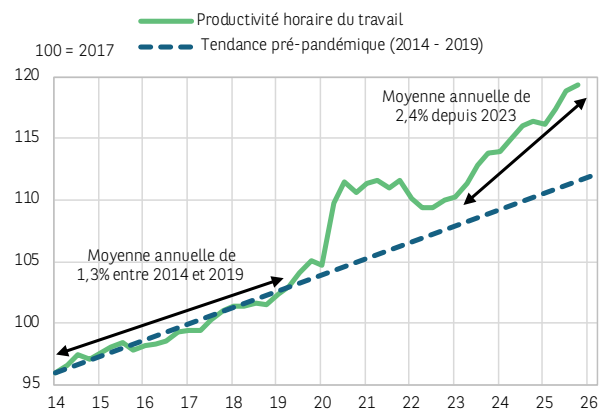
Le rôle des mutations du marché de l'emploi

Les mutations du marché du travail complètent le tableau. La première concerne le télétravail : selon WFH Research, 27% des jours de travail payés étaient réalisés au domicile en 2025, contre une moyenne de 6,2% entre 2016 et 2019. Or, le *Bureau of Labor Statistics* (BLS) établit une corrélation positive entre l'adoption du télétravail et la croissance de la productivité ([Beyond the Numbers, 2024](#)) à relier avec l'investissement dans le numérique susmentionné. De fait, Maria D. Tito ([FEDS Notes, 2025](#)) voit un lien entre la « capacité à télétravailler » et les « tendances technologiques » ayant amélioré l'expérience du travail à distance. Deux autres mutations du marché du travail sont jugées favorables à la productivité : la nette hausse des créations d'entreprises et un *turnover* plus important des travailleurs ([IMF Working Paper, 2024](#)).

L'IA soutiendra-t-elle durablement la tendance ?

Les anticipations de gains de productivité futurs permis par l'IA sous-tendent le cycle d'investissement actuel. Les institutions américaines font preuve d'un optimisme modéré concernant l'importance du soutien à venir de l'IA. La Fed a réhaussé sa projection médiane de croissance du PIB à long terme à 2,0% au T1 2026 (+0,2pp, au plus haut depuis 2016). Quant au CBO, il considère l'adoption de l'IA générative comme un facteur « modeste » de soutien de la productivité et de la croissance dans ses perspectives à 10 ans ([CBO, 2026](#)). Ces estimations se focalisent principalement sur l'effet de l'IA sur la croissance via le canal de l'« offre » et des gains de productivité. À ce dernier, il convient d'ajouter le canal de la « demande », déjà à l'œuvre au travers des dépenses actuelles d'investissement des entreprises et de consommation des ménages qui soutiennent la croissance.

États-Unis : Nette accélération de la productivité par rapport à la période pré-Covid



GRAPHIQUE

SOURCES : BEA, BNP PARIBAS

Achévé de rédiger le 22 mai 2026

Anis Bensaidani

anis.bensaidani@bnpparibas.com

ÉTUDES **E**CONOMIQUES



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFFLASH

Un indicateur, un évènement économique majeur.

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un graphique hebdomadaire illustrant des points saillants de l'économie

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN
voir la page **linkedin** des études économiques

OU TWITTER
voir la page **twitter** des études économiques



Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de déterminer une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ÉCO** NOMIQUES



Bulletin publié par les Etudes Economiques – BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
Internet : www.group.bnpparibas - www.economic-research.bnpparibas.com
Directeur de la publication : Jean Lemerre
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change