



ÉTATS-UNIS

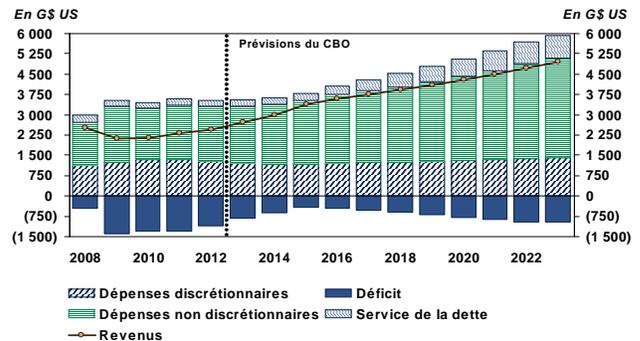
Le déficit fédéral est en voie de s'améliorer

Le Congressional Budget Office (CBO) a publié mardi ses nouvelles prévisions budgétaires et économiques. Cet organisme non partisan du Congrès procure ainsi un scénario de base qui permet de mieux comprendre l'évolution des finances publiques fédérales. Au cours des prochaines semaines, la Maison-Blanche ainsi que les deux chambres du Congrès devraient elles aussi publier leurs propres propositions budgétaires. Il est cependant loin d'être acquis que ces propositions auront, tôt ou tard, force de loi.

Les nouvelles estimations du CBO incorporent pour la première fois les conséquences de l'entente du 1^{er} janvier sur le *fiscal cliff*. Comme l'organisme doit tenir compte des lois en place, il suppose que les coupes automatiques de dépenses qui ont été repoussées du 1^{er} janvier au 1^{er} mars auront lieu. Il estime ainsi que le déficit fédéral passe de 1 089 G\$ US en 2012 à 845 G\$ US en 2013, le premier exercice depuis 2008 où le manque à gagner se situe sous le trillion. La croissance économique prévue (variation annuelle du PIB réel au quatrième trimestre) devrait toutefois rester lente selon le CBO passant de 1,5 % en 2012 à 1,4 % en 2013. Il est estimé que le *fiscal cliff* partiel retranchera 1,5 % à la croissance économique cette année. Par la suite, la situation s'améliorera grandement. Le déficit atteindra un creux de 430 G\$ US en 2015. La situation budgétaire sera aidée par une croissance économique plus forte : le CBO prévoit une hausse de 3,4 % du PIB réel en 2014 et une progression moyenne de 3,6 % entre 2015 et 2018.

Ces anticipations concernant l'économie peuvent paraître pessimistes pour cette année et trop optimistes pour la période subséquente. Le président Obama a ouvert la porte hier à une nouvelle entente de court terme afin d'éviter le plein effet des coupes automatiques de dépenses et on peut supposer que la ponction de 51 G\$ US au sein de l'exercice actuel sera amoindrie. Il est également plausible que le CBO donne trop d'importance à l'effet de la hausse de 2 % de la *payroll tax* (en 2011, la baisse n'avait pratiquement pas eu d'effet positif sur la croissance). La variation annuelle du PIB réel au dernier trimestre de 2014 devrait plutôt s'approcher de 2,5 %. Par ailleurs, le déficit pourrait moins diminuer si les coupes automatiques de dépenses n'ont pas toutes lieu.

La situation budgétaire du gouvernement s'améliorera au cours des prochaines années, mais la suite est moins prometteuse



Sources : Congressional Budget Office et Desjardins, Études économiques

À moyen terme, une croissance économique bien ancrée vers les 3,5 % serait évidemment souhaitable, mais la réalité risque de ne pas être aussi rose. Le CBO estime lui-même que le potentiel de croissance du PIB sera de 2,2 %. La marche est donc très élevée. Notre scénario de base table plutôt sur une croissance aux alentours de 3 %.

Il est intéressant de noter que le CBO estime que les déficits américains recommenceront à augmenter à partir de 2016, gonflés au début par l'augmentation du service de la dette puis par la hausse de dépenses sociales (santé et sécurité de la vieillesse). En plus de continuer d'assainir les finances publiques à court terme, et ce, sans trop affaiblir la croissance économique, il faut donc trouver une solution durable pour résoudre le problème de long terme causé par l'inévitable vieillissement de la population.

Implications : La situation budgétaire du gouvernement fédéral américain devrait s'améliorer grandement au cours des prochaines années, et ce, même si les prévisions économiques sont plutôt optimistes au-delà de 2013. Toutefois, des écueils menacent encore les finances publiques à plus long terme.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur principal et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com