



ÉTATS-UNIS

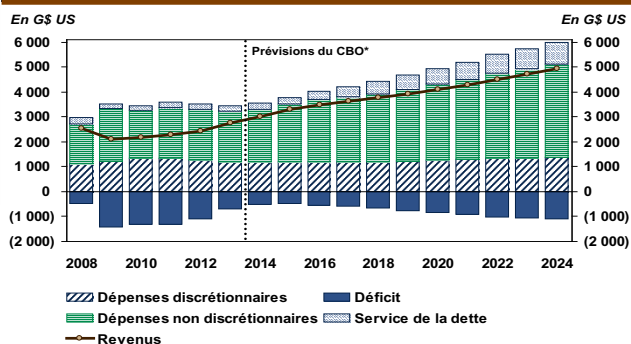
Le déficit fédéral s'améliorera encore à court terme

Le Congressional Budget Office (CBO) a publié aujourd'hui 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 début du mois prochain, la Maison-Blanche devrait publier ses propres propositions budgétaires. Les deux chambres du Congrès pourraient aussi avancer les leurs. Dans l'histoire récente, il a été plutôt rare que ces propositions budgétaires aient eu force de loi. À très court terme, les récents compromis budgétaires dictent le budget pour l'exercice en cours et le suivant.

Les nouvelles estimations du CBO font état de la grande amélioration des finances publiques fédérales depuis un peu plus d'un an. Les hausses d'impôts issues du *fiscal cliff* au début de 2013, les coupes automatiques (*sequester*) qui ont eu lieu à partir du mois de mars, la meilleure croissance économique et certains revenus spéciaux provenant, entre autres, des agences hypothécaires fédérales ont tous contribué à une plus grande croissance des revenus et à des dépenses moins élevées que prévu. Ainsi, le déficit anticipé il y a un an de 845 G\$ US pour 2013 s'est établi à seulement 680 G\$ US. Cette amélioration devrait se poursuivre au cours des prochaines années : les déficits prévus par le CBO pour 2014 et 2015 sont respectivement de 514 G\$ US et 478 G\$ US. Cela contraste énormément avec le déficit de 1 087 G\$ US enregistré en 2012.

La variation annuelle du PIB réel devrait s'accroître selon les prévisions du CBO, passant de 1,7 % en 2013 (la première estimation des comptes nationaux place cette croissance à 1,9 %), à 2,7 % en 2014 et à 3,3 % en 2015. Le CBO prévoit également que le taux de chômage demeurera relativement stable (6,7 % en moyenne au dernier trimestre de 2014 alors que c'est le résultat obtenu en décembre 2013). Nos propres prévisions sont un peu plus optimistes à court terme avec une hausse de 2,9 % du PIB réel en 2014 et une baisse du taux de chômage jusqu'à 6,1 % à la fin de l'année. Dans ces circonstances, l'amélioration des finances publiques cette année pourrait être encore meilleure.

La situation budgétaire du gouvernement fédéral américain continuera de s'améliorer à court terme



* Congressional Budget Office.
Sources : Congressional Budget Office et Desjardins, Études économiques

Toujours selon le CBO, la situation budgétaire recommencera à se détériorer à partir de 2016 où le déficit atteindra 539 G\$ US. Les déficits se gonfleront annuellement jusqu'à la fin de l'horizon de prévision en 2024 où un manque à gagner budgétaire de 1 074 G\$ US est anticipé. Ce dernier montant représenterait 4,0 % du PIB alors que le déficit de cette année devrait être de 3,0 % du PIB. Les dépenses devraient recommencer à s'accroître sous le poids des dépenses non discrétionnaires avec, en premier plan, celles liées à la santé qui souffriront du changement démographique. Le service de la dette prendra aussi plus d'ampleur. De leur côté, les revenus devraient se montrer stables en proportion du PIB, mais leur croissance sera tout de même lente parce que la croissance potentielle de l'économie américaine se montrera modeste. Le CBO prévoit que le taux de croissance potentielle sera de 2,0 % d'ici 2017 et 2,2 % par la suite.

Implications : La situation budgétaire du gouvernement fédéral américain s'est déjà grandement améliorée et cela se poursuivra à court terme. Toutefois, les défis demeurent grands pour l'horizon plus lointain, car les problèmes causés par l'inévitable vieillissement de la population restent présents.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior