



**Semaine de la coopération – 16 au 22 octobre 2016**  
*Desjardins soutient des milliers de projets en persévérance scolaire et en réussite éducative, sources d'une plus grande prospérité économique. Pour en savoir plus, visitez [desjardins.com](http://desjardins.com).*

**17 octobre 2016**



## ÉTATS-UNIS

### Une première détérioration du déficit fédéral américain depuis 2009

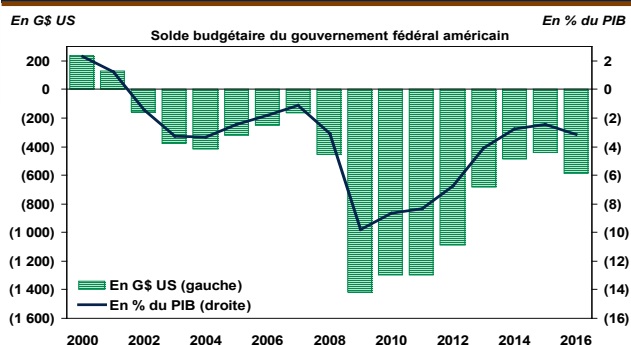
La crise financière a été un important fardeau pour les finances du gouvernement fédéral américain. Le déficit est passé entre 2007 et 2009 de 161,5 G\$ US à 1 415,7 G\$ US. La situation budgétaire américaine s'est depuis améliorée. Le déficit a diminué dès 2010 pour faire du surpluse en 2011. L'amélioration de l'économie, l'atténuation des coûts liés aux programmes de relance, l'augmentation de certains impôts, le désengagement militaire au Moyen-Orient et le contrôle des dépenses discrétionnaires à la suite de la crise du plafond de la dette de 2011 ont tous contribué à réduire considérablement les déficits par la suite. Le solde budgétaire est ainsi passé à -439,1 G\$ US en 2015, soit seulement -2,4 % du PIB.

Cette amélioration des finances publiques américaine semble avoir pris fin. Publiés vendredi dernier, les résultats de l'exercice 2016 qui s'est terminé en septembre affichent un déficit de 587,4 G\$ US. Cela représente 3,2 % du PIB.

Plusieurs facteurs expliquent cette détérioration. Du côté des revenus, on observe une baisse marquée de l'impôt des entreprises. Deux éléments semblent avoir causé ce recul. Il y a premièrement une diminution des profits des entreprises, en partie à cause de la baisse des prix de l'énergie et de la force du dollar. Deuxièmement, un changement fiscal a amené un bond des déductions pour investissement. Du côté des dépenses du gouvernement, on remarque la plus forte croissance pour les services de santé aux personnes âgées et aux personnes à faible revenu.

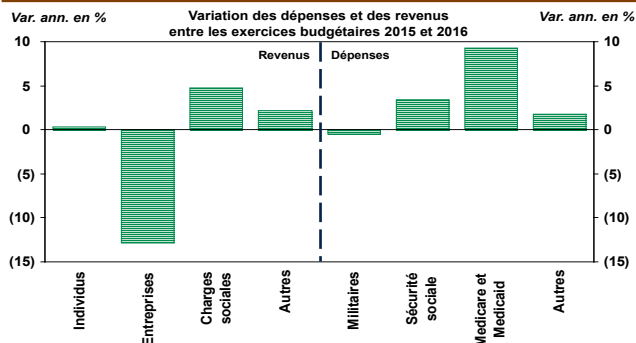
**Implications :** L'exercice 2016 marque peut-être le début d'une nouvelle période de détérioration des finances publiques américaines. Pour les dix prochaines années, le Congressional Budget Office prévoit un gonflement assez constant des déficits. Cette détérioration proviendrait surtout d'une augmentation des dépenses liées aux dépenses associées au vieillissement de la population (santé et régime de retraite public). La faiblesse actuelle des taux d'intérêt

#### Le déficit budgétaire s'est détérioré durant l'exercice 2016



Sources : U.S. Treasury, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

#### La diminution des impôts des entreprises et la hausse des dépenses en santé ont amené l'augmentation du déficit



Sources : U.S. Treasury et Desjardins, Études économiques

fait en sorte que la situation n'est pas problématique pour l'instant. Toutefois, les contraintes budgétaires risquent de devenir un défi plus important pour le prochain occupant de la Maison-Blanche.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)