

CONTENU

Politique commerciale américaine

La Maison-Blanche prête à déposer l'accord de libre-échange avec Panama au Congrès.....1

Économie américaine

Les effets de la baisse de la cote de crédit américaine.....2

Prévision de croissance à la baisse aux États-Unis?3

Études économiques et articles connexes4

Politique commerciale américaine

La Maison-Blanche prête à déposer l'accord de libre-échange avec Panama au Congrès

Le 18 avril, le représentant américain au Commerce, Ron Kirk, a confirmé à la commission sur les Voies et Moyens et à la commission sur les Finances du Sénat que, suite au règlement des différends bilatéraux avec Panama sur son régime fiscal, l'Administration Obama était prête à entamer les négociations techniques avec les membres du Congrès dans l'objectif de préparer un texte de loi final pour le passage de l'accord de libre-échange (ALE) entre les deux pays. C'est le deuxième des trois ALE de l'ère Bush que l'Administration Obama s'engage officiellement à déposer au Congrès après avoir renégoié certaines clauses sensibles avec ses partenaires. Elle avait fait parvenir une lettre semblable aux commissions concernées du Congrès à propos de l'ALE avec la Corée du Sud le 7 mars dernier, mais les travaux consultatifs n'ont toujours pas commencé. La direction républicaine en Chambre semble faire de l'obstruction au passage des ALE en attendant la confirmation du début des travaux préparatoires sur l'ALE controversé avec la Colombie.¹ Ron Kirk a aussi confirmé que, contrairement à la demande de certains représentants républicains, les trois ALE ne seraient pas présentés dans un seul projet de loi, mais déposés séparément au Congrès. Les républicains exigent le dépôt des trois ALE au Congrès avant le 1^{er} juillet. Ils refusent de renouveler les accords préférentiels et le programme d'ajustement au commerce d'ici là.



Sources : USTR, « Ambassador Ron Kirk Announces Next Step for U.S.-Panama Trade Promotion Agreement », *Press Release*, 18 avril 2011, en ligne : USTR <http://www.ustr.gov/about-us/press-office/press-releases/2011/april/ambassador-ron-kirk-announces-next-step-us-panama-tr> ; James Politi, « US and Panama Near Trade Deal », *Financial Times*, 20 avril 2011, en ligne : FT <http://www.ft.com/cms/s/0/4ad81064-6adf-11e0-9744-00144feab49a.html#ixzz1KCjbWoxK> ; Tim Devaney, « Trade Pacts to Go to Capitol Hill Separately », *Washington Times*, 20 avril 2011, en ligne : Washington Times <http://www3.washingtontimes.com/news/2011/apr/20/kirk-no-package-vote-trade-treaties/>

¹ Pour plus de détail concernant l'obstruction républicaine au Congrès, consulter la Chronique commerciale américaine vol. 4, no 15 du 20 avril 2011, en ligne : CEIM http://www.ieim.uqam.ca/spip.php?page=article-ceim&id_article=6623



Économie américaine

Les effets de la baisse de la cote de crédit américaine

La firme de notation de crédit Standard and Poor's a abaissé la cote de crédit AAA des États-Unis d'une perspective stable à négative, entraînant une recrudescence des tensions entre congressistes démocrates et républicains, qui sont déjà à couteaux tirés sur la question des réformes fiscales à apporter afin de réduire le déficit budgétaire. Aux États-Unis, le plafond de la dette fédérale est entériné annuellement par la Chambre des représentants. La direction du parti républicain souhaite utiliser son contrôle de la Chambre afin de contraindre l'Administration Obama d'adopter un plan de rationalisation budgétaire à long terme qui répond à ses priorités conservatrices. Cette impasse paralyse les activités du Congrès, et par le fait même, le règlement des conflits sur la politique commerciale.²

Selon Standard and Poor's, l'annonce d'une perspective négative sur un titre de dette souveraine signifie qu'il y a une chance sur trois qu'il soit dévalué au cours des deux prochaines années. L'agence de notation explique sa décision par le fait qu'elle n'entrevoit pas de compromis significatif au Congrès qui permettrait de rééquilibrer les finances publiques américaines à moyen terme. Rappelons que les États-Unis prévoient un déficit de 1400 milliards de \$ É-U pour l'année 2011, soit près de 10 % du PIB.

« Nous croyons qu'il y a un risque que les décideurs politiques ne puissent parvenir à un accord sur les moyens à adopter pour réduire le déficit budgétaire américain avant 2013 [...]. »

– Standard and Poor's, 'AAA/A-1+' Rating On United States of America Affirmed; Outlook Revised To Negative, 18 avril 2011.

L'Administration a tenté de minimiser l'affaire. Le département du Trésor a souligné que Standard and Poor's sous-estimait la capacité des décideurs à en arriver à un compromis. La Maison-Blanche a renchéri en affirmant que l'annonce créerait un incitatif supplémentaire au compromis. Cependant, la direction républicaine y voit la confirmation de ses priorités. Pour Eric Cantor (R-VA), représentant et leader républicain, l'avertissement de Standard and Poor's met en évidence la nécessité d'accompagner la hausse du plafond d'endettement public de réformes fiscales importantes.

Les deux partis s'entendent sur la nécessité d'une réduction du déficit, mais leurs plans pour y parvenir sont séparés par un important fossé idéologique. Le représentant Paul Ryan (R-Wis), président de la commission sur le budget, propose de réduire la dette essentiellement en abolissant la réforme du programme de santé publique Medicare et en limitant les transferts aux États. Il propose aussi une réduction de la charge fiscale moyenne des particuliers de 35 % à 25 %. Le président Obama s'est attaqué vertement à ce plan. Il propose plutôt une augmentation de la charge fiscale des particuliers les mieux nantis et un plan de restriction budgétaire réparti sur l'ensemble des charges du gouvernement. Une rencontre entre les partis doit avoir lieu le 5 mai au retour du congé pascal afin de résoudre l'impasse. Le gouvernement atteindra la présente

² Pour une mise en contexte du conflit entre républicains et démocrates qui paralyse la politique commerciale américaine, consulter la Chronique commerciale américaine, vol. 4, no 6, du 15 février 2011, en ligne : CEIM http://www.ieim.uqam.ca/spip.php?page=article-ceim&id_article=6465



Chronique commerciale américaine

Bulletin d'information, vol. 4, no 16, 26 avril 2011

limite légale de la dette à la mi-mai et pourrait tomber en défaut de paiement à partir de juillet si aucun compromis n'est trouvé.

Au-delà de la paralysie accrue de l'appareil législatif, la modification de la cote de crédit des États-Unis pourrait avoir un impact à long terme sur les coûts de financement de la dette américaine. Les marchés n'ont à peu près pas réagi à la nouvelle, mais ils sont faussés par l'injection massive de liquidité de la Réserve fédérale (Fed) qui se poursuit jusqu'en juin. La Chine, premier détenteur étranger de la dette américaine, a enjoint les États-Unis à faire preuve de responsabilité fiscale. Selon la Fed, la Chine possède 1 150 milliards de \$ É-U en réserve de change, mais le montant total des instruments financiers libellés en \$ É-U qu'elle détient pourrait s'élever à plus de 2 000 milliards de \$ É-U.

Pour consulter l'annonce de Standard and Poor's, voir : Standard and Poor's

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/en/us/?assetID=1245302886884>

Pour consulter la réponse du département du Trésor à l'annonce de Standard and Poor's, voir : Treasury Department

<http://www.treasury.gov/press-center/press-releases/Pages/tg1143.aspx>

Pour consulter la réponse de la Maison-Blanche à l'annonce de Standard and Poor's, voir : White House

<http://www.whitehouse.gov/the-press-office/2011/04/18/press-briefing-press-secretary-jay-carney-4182011>

Pour consulter la réponse du représentant républicain Eric Cantor (R-VA) à l'annonce de Standard and Poor's, voir :

Majority Leader <http://majorityleader.gov/newsroom/2011/04/leader-cantor-on-sp-announcement.html>

Pour consulter le plus récent discours sur le projet de réforme fiscale proposé par le président Obama, voir : White House

<http://www.whitehouse.gov/the-press-office/2011/04/13/remarks-president-fiscal-policy>

Pour consulter l'annonce du projet de réforme fiscale du président de la commission sur le budget, Paul Ryan (R-Wis),

voir : Paul Ryan <http://paulryan.house.gov/News/DocumentSingle.aspx?DocumentID=236962>

Sources : Christine Hause, « S.&P. Lowers Outlook for U.S., Sending Stocks Down », *New York Times* 18 avril 2011, en ligne : NYT <http://www.nytimes.com/2011/04/19/business/19markets.html> ; Jeff Mason et Kim Dixon, « White House, Congress Under Pressure from S&P Move », *Reuters*, 18 avril 2011, en ligne : Reuters

<http://www.reuters.com/article/2011/04/18/us-usa-ratings-washington-idUSTRE73H51I20110418> ; Dave Shellock,

« Will S&P's Move Have Longer-Term US Impact? », *Financial Times*, 20 avril 2011, en ligne : FT

<http://www.ft.com/cms/s/0/c5db3542-6b5d-11e0-9be1-00144feab49a.html#axzz1KGXg3714> ; Jamil Anderlini, Robert

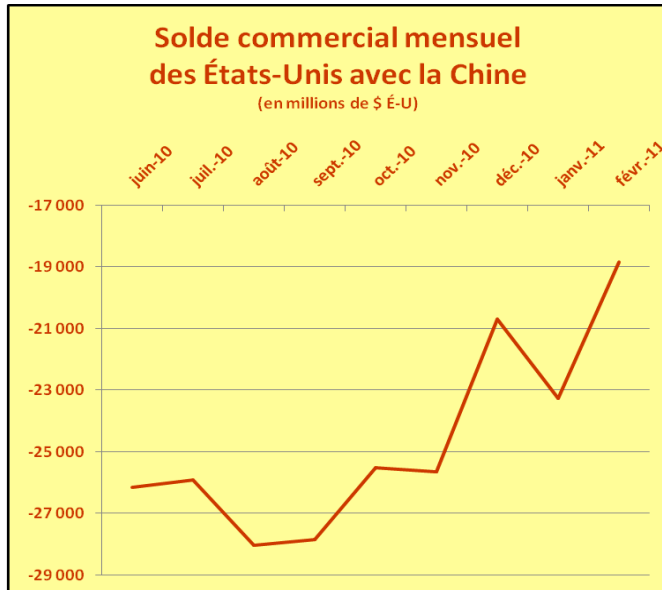
Cookson et Lindsay Whipp, « China Signals Unease After S&P Warning », *Financial Times*, 20 avril 2011, en ligne : FT

Alphaville <http://ftalphaville.ft.com/thecut/2011/04/19/550536/china-signals-unease-after-sp-warning/>

Prévision de croissance à la baisse aux États-Unis?

Le rapport mensuel sur le commerce international de biens et services pour le mois de février, publié par le *US Bureau of Economic Analysis*, relève une diminution à la fois des exportations et des importations par rapport au mois précédent, ce qui a poussé plusieurs économistes à réviser à la baisse leurs prévisions de croissance pour l'année 2011. Le FMI, qui publiait au début du mois son *World Economic Outlook* (WEO), a révisé ses prévisions de croissance des États-Unis en 2011 de 3 % à 2,8 %. Le fait que la valeur totale des importations a connu une contraction plus forte que celle des exportations, et ce, malgré une hausse du prix des importations de pétrole de plus de 10 % pendant cette période, révèle les pressions potentielles sur la croissance. Les importations de pétrole ont atteint leur niveau le plus bas en 12 ans.

Le ralentissement de l'économie préoccupe davantage l'Administration Obama que les perspectives d'inflation. Bien que cette dernière pointe à l'horizon, la Réserve fédérale américaine n'a donné aucun signe d'un relèvement de son taux directeur dans un avenir rapproché. Dans le contexte où les États-Unis connaissent des déficits budgétaires records et où ils ont reçu un avertissement sérieux de la part de l'agence de notation Standard and Poor's sur leur titre de dette, une inflation passagère de l'ordre de 3 à 4 % annuellement diminuerait substantiellement le coût réel de financement de la dette.



Source : Bureau of Economic Analysis, « U.S. International Trade in Goods and Services, February 2011 », 12 avril 2011

Autre fait marquant, le déficit commercial mensuel avec la Chine a connu une contraction importante de près de 19 % en février, s'élevant à 18,8 milliards de \$ É-U. Le déficit commercial américain envers la Chine est en recul presque constant depuis août 2010. De surcroît, la Chine a annoncé qu'elle a connu un déficit de sa balance commerciale durant le premier trimestre de 2011, une première depuis 2004. Ces tendances pourraient diminuer la crédibilité des attaques de Washington sur Pékin, qu'il accuse de favoriser indument ses exportations en manipulant son taux de change.

Sources : Bureau of Economic Analysis, « U.S. International Trade in Goods and Services, February 2011 », *News Release*, 12 avril 2011, en ligne : <http://www.bea.gov/newsreleases/international/trade/tradnewsrelease.htm> ; Doug Palmer, « U.S. Trade Data Shows Growth Headwinds », *Reuters*, 13 avril 2011, en ligne : <http://in.reuters.com/article/2011/04/13/idINIndia-56299420110413> ; Carmen M. Reinhart et Belen Sbrancia, « The Liquidation of Government Debt », *Peterson Institute for International Economics*, Working Paper 11-10, avril 2011, en ligne : IIE <http://iie.com/publications/interstitial.cfm?ResearchID=1806>

Études économiques et articles connexes

Cette semaine dans l'actualité :

Bernie Becker, « After S&P Statement, House Dems Continue Push for Clean Debt-Ceiling Hike », *The Hill*, 18 avril 2011, en ligne : <http://thehill.com/blogs/on-the-money/budget/156599-after-sap-statement-house-dems-continue-push-for-clean-debt-ceiling-hike>

Erik Wasson, « Brady: S&P Shift Shows Obama Must Embrace Ryan Plan », *The Hill*, 18 avril 2011, en ligne : <http://thehill.com/blogs/on-the-money/budget/156593-brady-sap-shift-shows-obama-must-embrace-ryan-plan>

Kaori Kaneko et Tetsushi Kajimoto, « With Much at Stake, Asia Voices Confidence in U.S. Debt », *Reuters*, 19 avril 2011, en ligne : <http://www.reuters.com/article/2011/04/19/us-usa-debt-confidence-idUSTRE73I0T520110419>

« Panama Deal Opens Way for Other Trade Agreements », *Associated Press*, 19 avril 2011, en ligne : <http://www.bilaterals.org/spip.php?article19388&lang=en>



Chronique commerciale américaine

Bulletin d'information, vol. 4, no 16, 26 avril 2011

Doug Palmer, « Analysis: WTO Faces Tough Choices After Latest Doha Setback », *Reuters*, 21 avril 2011, en ligne : Reuters <http://www.reuters.com/article/2011/04/21/us-trade-wto-doha-idUSTRE73K8I220110421>

Hwang Doo-hyong, « Locke to Lead Delegation to Seoul to Promote Korea FTA's Passage: Commerce Dept. », *Yonhap News*, 23 avril 2011, en ligne : Bilaterals <http://www.bilaterals.org/spip.php?article19384&lang=en>

« S. Korea, China, Japan Agree on Earlier Conclusion of Joint Study on FTA », *Yonhap News*, 24 avril 2011, en ligne : Bilaterals <http://www.bilaterals.org/spip.php?article19393&lang=en>

Susan Schwab, « After Doha : Why the Negotiations Are Doomed and What We Should Do About It », *Foreign Affairs*, vol. 90, no 3, mai/juin 2011, en ligne : Foreign Affairs <http://www.foreignaffairs.com/articles/67719/susan-c-schwab/after-doha>

Études économiques et commerciales :

Francis E. Warnock, « Doubts About Capital Controls : A CGS Capital Flows Comment », *Council on Foreign Relations*, avril 2011, en ligne : CFR <http://www.cfr.org/geoeconomics/doubts-capital-controls/p24645>

Carmen M. Reinhart et Belen Sbrancia, « The Liquidation of Government Debt », *Peterson Institute for International Economics*, Working Paper 11-10, avril 2011, en ligne : IIE <http://ie.com/publications/interstitial.cfm?ResearchID=1806>

Joshua Meltzer, « The Challenges to the World Trade Organization: It's All about Legitimacy », *Global View*, no 20, 19 avril 2011, en ligne : Brookings http://www.brookings.edu/papers/2011/0419_world_trade_organization_meltzer.aspx

Chronique commerciale américaine

Ce bulletin est réalisé par le Centre d'études sur l'intégration et la mondialisation

Direction scientifique : Christian Deblock

Recherche et rédaction : David Dagenais

Pour nous joindre : +1 (514) 987-3000 #3910 - <http://www.ceim.uqam.ca> - ceim@uqam.ca



<http://www.ceim.uqam.ca/spip.php?article483>



http://www.ieim.uqam.ca/spip.php?page=backend-ceim&id_mot=278