

Point sur la dette et l'économie US

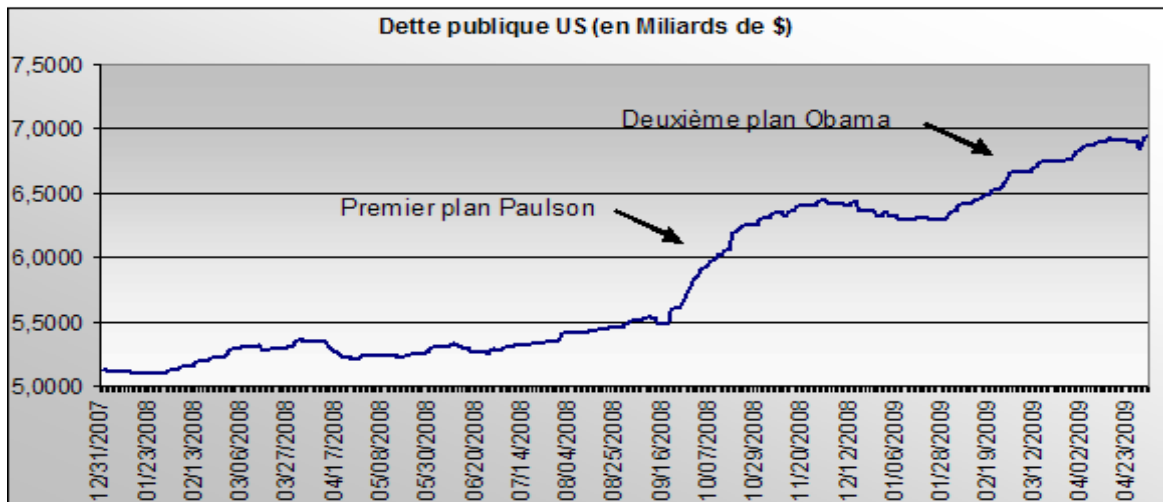
Dans cet article nous allons nous concentrer sur ce qui se passe aux Etats-Unis car c'est de là que tout a commencé. L'endettement mondial est sans précédent. En 2000 nous avons atteint aux Etats-Unis le niveau d'endettement de 1933, à savoir 265% du PIB (dette totale/PIB USA). Aujourd'hui il atteint 375% du PIB américains.

Concernant le "stress test" effectué il y a deux semaines, le montant total de recapitalisation nécessaire pour la viabilité du système bancaire s'élève au total à \$74,9 Milliards. Cette somme paraît dérisoire par rapport à l'argent public déjà dépensé (\$1 700 Milliards). Depuis cette annonce, quatre nouvelles banques de premier plan ont annoncé (le 11/05/09) des mesures de recapitalisation. Comment ce montant a-t-il été calculé? Le gouvernement américain et les banques se sont ils mis d'accord sur ce montant avant de l'annoncer, dans le but d'améliorer la confiance des investisseurs et de permettre aux banques de se recapitaliser à un niveau plus élevé?

Cette parenthèse faite, nous allons nous concentrer sur la dette et l'économie américaine.

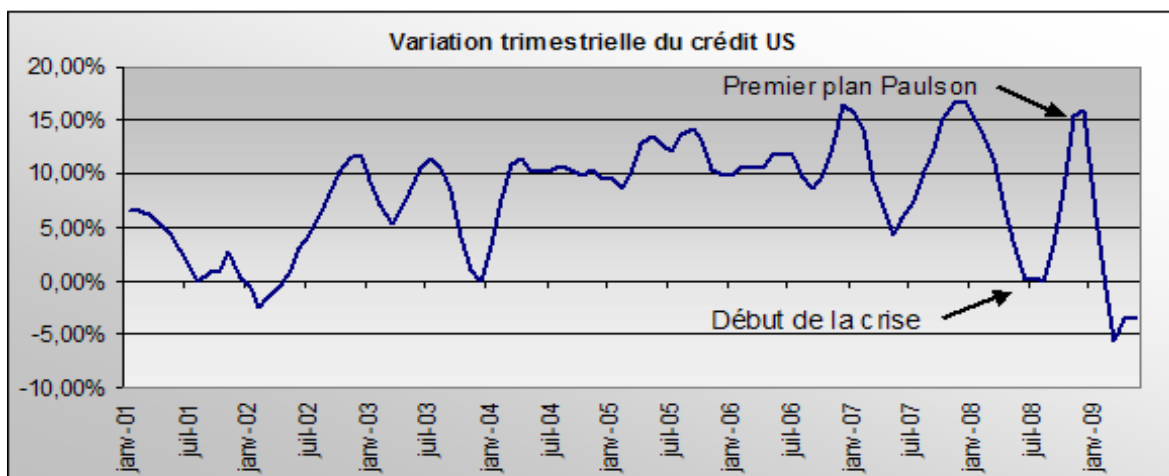
Dette publique US:

Elle a augmenté de 34% depuis janvier 2008. Depuis la faillite de Lehman Brothers le 15 septembre dernier, les deux plans gouvernementaux pour sauver le système bancaire américains ont provoqué une hausse de \$1 450 Milliards. Je tiens à préciser que cet argent n'a pas été dépensé pour enrayer la crise économique mais la crise financière.



Source : <http://www.treasurydirect.gov>

En terme de relance du crédit, le résultat reste médiocre (cf graphique). Nous pouvons remarquer que le plan Paulson avait provoqué un rebond temporaire au mois de septembre-octobre mais que depuis, le marché du crédit s'effrite pour revenir sur une variation trimestrielle négative.



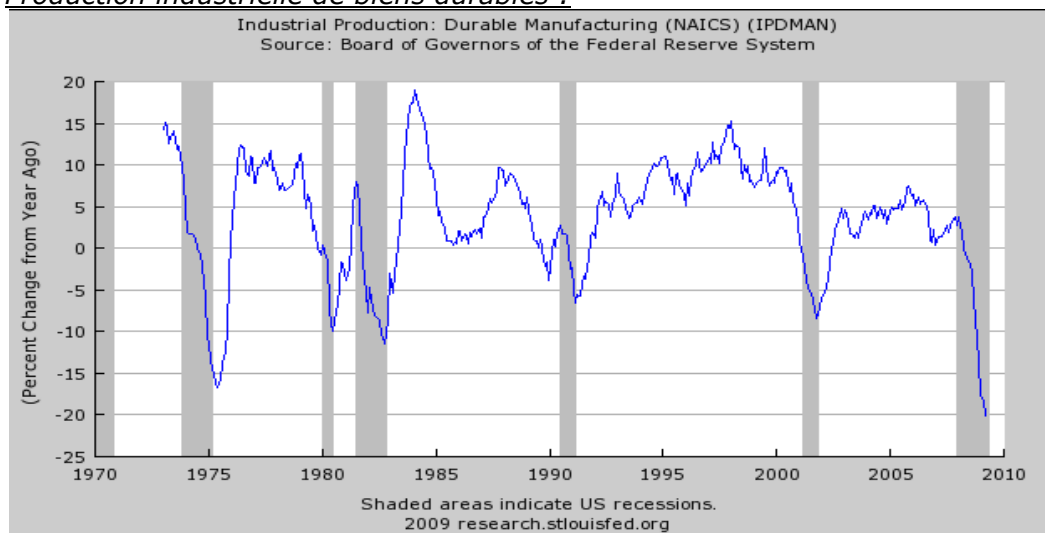
Source : <http://research.stlouisfed.org/fred2/>

Pour être plus précis, la dette publique américaine divisée par la population US atteint \$36 000 par habitant (homme, femme, enfant).

Economie américaine:

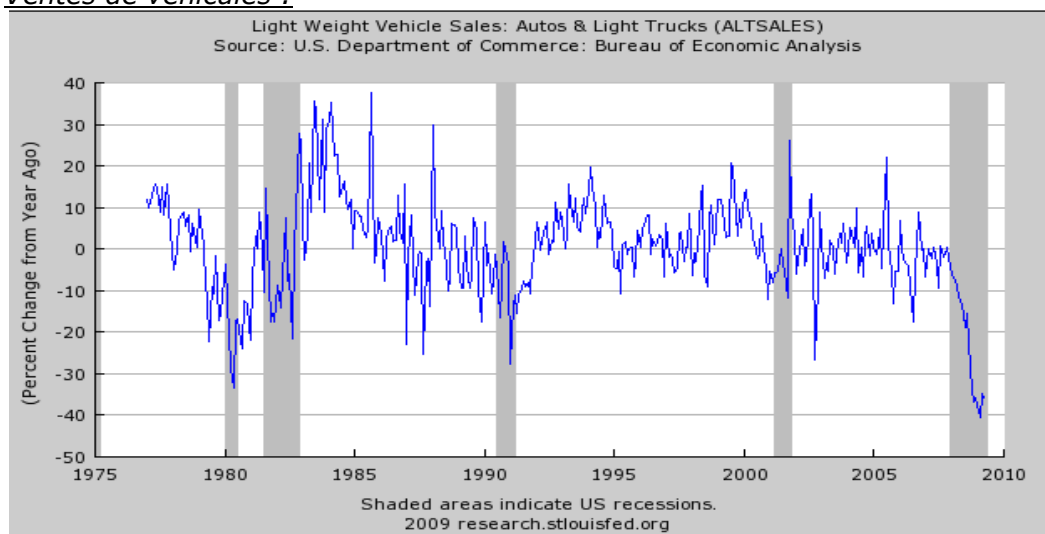
L'économie US connaît une forte dégradation. Pour l'instant, contrairement à ce qu'annoncent les gouvernements, il n'y a aucun signe d'amélioration. La variation de la production industrielle de bien durable atteint - 20% sur un an. Les ventes de véhicules ont accusé une baisse de 37% sur un an.

Production industrielle de biens durables :



Source : <http://research.stlouisfed.org/fred2/>

Ventes de véhicules :



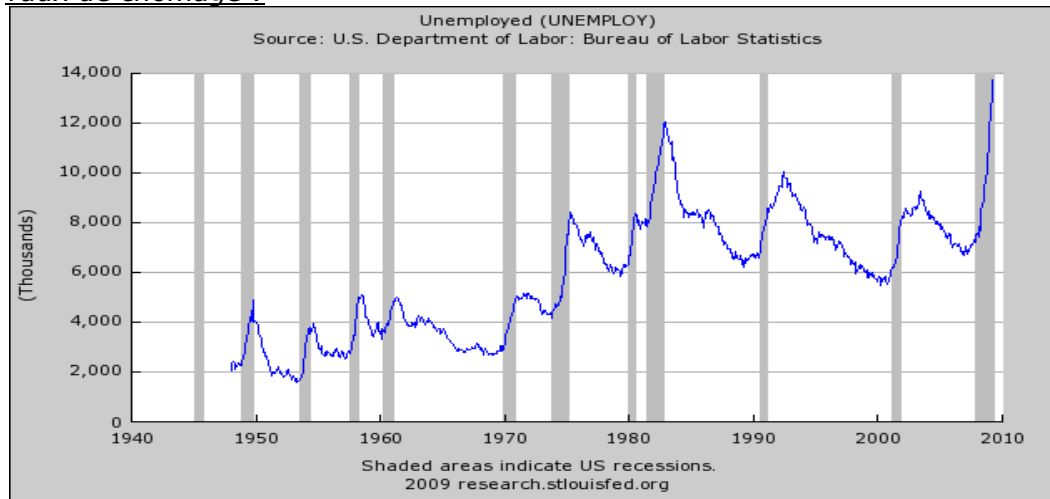
Source : <http://research.stlouisfed.org/fred2/>

Le taux de chômage aux Etats-Unis est au plus haut depuis 1983, à 8,9%. Celui-ci devrait dépasser les 10% courant 2009. Cette forte hausse du chômage annule une grande partie des effets positifs de la hausse du pouvoir d'achat engendrée par la baisse des matières premières.

Ce contexte préoccupant a provoqué un changement dans l'attitude du consommateur américain. En effet celui-ci se met à épargner. Le taux d'épargne est supérieur à 4%, à comparé aux années 2006-2007 ou le taux d'épargne était proche de 0%. A court terme cela signifie moins de consommation et donc une aggravation de la récession.

Enfin du côté du secteur immobilier, aucune amélioration n'est constatée. Les permis de construire sont au plus bas depuis 45 ans. Les prix ont baissé 18% sur un an.

Taux de chômage :



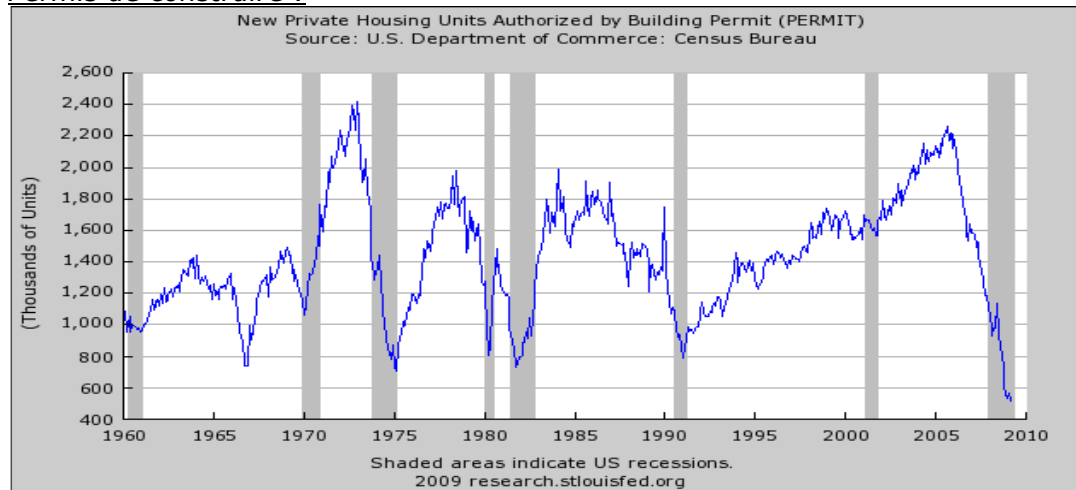
Source : <http://research.stlouisfed.org/fred2/>

Taux d'épargne des consommateurs :



Source : <http://research.stlouisfed.org/fred2/>

Permis de construire :



Source : <http://research.stlouisfed.org/fred2/>

La crise est loin d'être terminée. D'un point de vu historique, nous traversons une des crises les plus grave jamais observée.