

## MANŒUVRES POLITIQUES EXTRÊMES : LE DÉBAT SUR LE PLAFOND DE LA DETTE DU GOUVERNEMENT AMÉRICAIN

Un débat politique virulent entoure présentement la question du plafond légal d'endettement du gouvernement américain. Il a pris des proportions telles qu'il est devenu un élément central de considérations économiques mondiales. Les politiciens de tous les partis emploient des tactiques d'intimidation visant à faire adopter par le public américain leur vision du rôle du gouvernement. Le Président intervient fréquemment dans le débat pour rappeler aux votants que les deux partis ont tort ! Les investisseurs réagissent à ce cirque en réduisant leur prise de risque. Cette édition du Point de repère Natcan fait le point sur la nature du plafond d'endettement et sur les gestes qui pourraient être posés dans les jours à venir pour résoudre cette impasse.

### LE PLAFOND D'ENDETTEMENT DU GOUVERNEMENT AMÉRICAIN

Le Congrès américain a mis en place par voie législative une limite à l'endettement du gouvernement central aux États-Unis en 1917, afin de faciliter le financement de l'effort entourant la première guerre mondiale. Cette législation fut modifiée en 1939 à la veille de la seconde grande guerre pour des motivations similaires<sup>1</sup>. De 1962 à aujourd'hui, le Congrès a haussé le plafond de dette à quelques 69 occasions. Dans la majorité de ces cas, la limite d'endettement fut rehaussée sans débats importants. L'opposition a utilisé cette limite pour embarrasser le gouvernement au pouvoir à quelques reprises. Le cas le plus extrême est survenu en 1995, alors que l'opposition Républicaine a forcé la fermeture temporaire du gouvernement de Bill Clinton. Les politiciens ont donc pris en otage un débat qui, de par sa nature, est centré sur une technicité législative. Il reflète la polarisation extrême des idéologies des partis au pouvoir à Washington.

### LES POLITICIENS JOUENT À LA ROULETTE RUSSE AVEC LES MARCHÉS FINANCIERS

Lorsqu'on prend un peu de perspective sur la situation on réalise que tant les Républicains que les Démocrates tentent de gagner un positionnement favorable en vue des élections de 2012. Les Républicains (la droite) cherchent à faire du rôle du gouvernement dans l'économie l'enjeu numéro 1 de l'élection. Ils choisissent les dépenses de celui-ci comme leur champ de bataille. Or le plafond de la dette doit être haussé à cause des déficits gouvernementaux. Les Démocrates - M. Obama inclus - veulent faire en sorte que le débat de fond sur les dépenses de l'état soit repoussé après l'élection.

En mettant les considérations politiques au premier rang, Washington crée de l'incertitude, ce qui nuit à la reprise économique qui bat déjà de l'aile. Ils ont réussi à faire des États-Unis un pays en apparence plus dysfonctionnel que la Grèce en matière de gestion politico-économique! Les investisseurs sont en droit de douter de la place des États-Unis à titre de leader du système financier mondial. Les politiciens visent d'abord et avant tout à être réélus. Ils se souviennent très bien que l'épisode de 1995 s'est retourné contre les Républicains. On doit donc s'attendre à ce qu'un compromis soit atteint dans les jours qui viennent. Les opérations du gouvernement devraient se dérouler normalement et les défaillances sur la dette seront évitées. La faiblesse du dollar américain nous rappelle toutefois le coût bien réel du dogmatisme politique.

### LE POINT DE REPÈRE NATCAN

Le débat entourant le plafond de la dette du gouvernement américain marque le début de la campagne électorale 2012. Un défaut sur la dette sera évité, mais les investisseurs auront à composer avec une incertitude supérieure à la norme tout au long des 15-18 prochains mois. Les investisseurs devront composer avec une forte volatilité. Profitez-en, en maintenant une bonne diversification de vos portefeuilles!

Michael Quigley, CFA, CAIA

## MARCHÉS FINANCIERS

RENDEMENTS AU 26 JUILLET 2011 (%)	MAD	TAD	AAD	RENDEMENTS AU 26 JUILLET 2011 (%)	
S&P/TSX	0,11	0,11	0,27	CAD/USD	0,94
S&P 500	-1,31	-1,31	1,17	CAD/Euro	1,37
S&P/TSX Petites Capitalisations	3,02	3,02	-1,42	Rendement obligations US 10 ans/30 ans	2,95/ 4,28
Russell 2000	-2,51	-2,51	0,11	Rendement obligations Canada 10 ans/30 ans	2,89/ 3,37
MSCI EAE0	-1,55	-1,55	0,38	FedFund (target)	0,25
MSCI Monde	-1,35	-1,35	0,88		
DEX Overall Univers	1,46	1,46	3,69		

Note : Rendements en \$ CA, taux de change Londres 4 h. Sources : Datastream, PC Bond, MSCI-Barra et Bloomberg. PC-Bond, une filiale de TSX Inc. Droit d'auteur © TSX Inc. Tous droits réservés.

Cette publication est destinée à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de portefeuille Natcan. Tous les rendements d'indices de marchés présentés dans ce commentaire sont en dollars canadiens et proviennent de Thomson Reuters, Standard & Poor's, une division de McGraw-Hill Companies Inc. et PC-Bond, une filiale de TSX Inc., à moins d'une indication contraire.

<sup>1</sup> BMO – 27 juillet 2011