

## V - CONTEXTE

Il y a six ans, les États-Unis affichaient de légers déficits commerciaux que compensaient les recettes tirées des placements américains à l'étranger, lesquelles dépassaient 140 milliards de dollars. Le budget américain était habituellement déficitaire, mais l'épargne intérieure était supérieure au déficit. Par conséquent, le solde du compte courant était toujours positif.

Lors de la relance de l'économie américaine qui suivit la récession de 1981-1982, la demande a augmenté plus rapidement que la production. Les importations ont augmenté considérablement pour combler l'écart. À la fin de 1983, le déficit commercial atteignait près de 69 milliards de dollars. Ces phénomènes se sont maintenus jusqu'en 1985 et ont poussé le déficit commercial à 148 milliards de dollars. Le déficit budgétaire du gouvernement fédéral a plus que doublé en proportion du PNB et l'épargne a chuté à son niveau le plus bas.

Sous cette pression, le dollar américain a commencé à fléchir sur le marché international des changes. À la fin de 1987, le dollar américain avait perdu 48 % de sa valeur par rapport au yen japonais, 48 % de sa valeur par rapport au mark allemand, 44 % de sa valeur par rapport à la couronne danoise, 43 % de sa valeur par rapport au franc français et 13 % de sa valeur par rapport à la lire italienne. En fait, le dollar américain s'est déprécié par rapport aux monnaies de tous les grands pays industriels de l'Occident, sauf le dollar canadien. À la fin de 1987, le déficit commercial atteignait le niveau record de 171 milliards de dollars car le prix des importations augmentait plus rapidement que ne diminuait le volume des importations.

D'après la statistique du premier trimestre de l'année en cours, la valeur du dollar américain a continué sa baisse par rapport aux monnaies de la plupart des autres pays industriels occidentaux (bien qu'elle soit en train de se stabiliser). Ces modifications du cours des monnaies commencent à peine à se répercuter sur les échanges commerciaux. Les fournisseurs étrangers des États-Unis, qui avaient réalisé de gros profits, ont pu réduire leurs profits pendant de nombreux mois avant de devoir augmenter leurs prix. Cependant, les profits de la plupart des grands exportateurs japonais et européens ont chuté, souvent, de 40 % à 80 %, et les entreprises ont été contraintes de hausser leurs prix. La statistique commerciale n'a pas reflété ces changements immédiatement car la valeur des importations est restée élevée alors que le volume diminuait.

La statistique commerciale de décembre 1987 annonce un changement de direction car le déficit commercial nominal mensuel est passé à 12,2 milliards de dollars, soit beaucoup moins que la