

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : les consommateurs encore au rendez-vous

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes au détail ont stagné (0,0 %) en juillet après un gain de 0,8 % en juin et une hausse de 0,4 % en mai.
- ▶ Les ventes d'automobiles ont diminué de 1,6 %. La valeur des ventes dans les stations-service a reculé de 1,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,7 % après un gain identique en juin.
- ▶ Parmi les types de détaillants qui ont connu des hausses significatives de leurs ventes, on retrouve les magasins en ligne (*nonstore retailers*) (+2,7 %) et les centres de rénovation (+1,5 %).
- ▶ Outre les automobiles et l'essence, les principales baisses sont venues des boutiques de vêtements (-0,6 %) et des magasins de marchandises générales (-0,5 %).

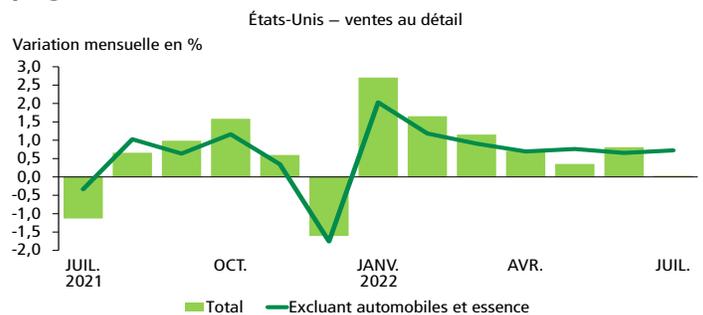
COMMENTAIRES

Que les ventes au détail totales aient fait du surplace en juillet n'est pas vraiment étonnant. Le consensus s'attendait à une progression plutôt faible de 0,1 %. Il était clair que la baisse des prix de l'essence au cours du mois dernier affecterait la valeur des ventes des stations-service et tirerait vers le bas la somme des ventes au détail (exprimées en dollars US courants). On peut être un peu plus surpris par la diminution des ventes auprès des concessionnaires automobiles alors que le nombre de véhicules neufs vendus publié au début du mois affichait une bonne hausse et que les prix des autos neuves ont augmenté selon l'indice des prix à la consommation (IPC). Il s'agit donc peut-être d'un changement d'habitude des consommateurs qui se sont dirigés en juillet vers des véhicules moins onéreux.

Excluant les automobiles et l'essence, la croissance des ventes se montre plus forte que ce que prévoyait le consensus. Dans un contexte où la croissance de l'IPC concernant les biens a ralenti en juillet, la hausse des ventes est donc positive. Cela démontre que malgré les inquiétudes, les consommateurs ont encore du

GRAPHIQUE

Les ventes excluant l'essence et les automobiles continuent de progresser



Sources : U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

vent dans les voiles, quoiqu'il souffle un peu moins fort qu'au début de l'année. En juillet, les Américains semblent avoir réagi positivement à la baisse des prix de l'essence comme le démontre la remontée (encore timide) de certains indices de confiance des ménages. La poursuite de la bonne performance de l'emploi est évidemment aussi un facteur positif.

IMPLICATIONS

À première vue, la croissance des ventes au détail de juillet paraît faible, mais le gain est plutôt robuste en dehors de l'essence et des automobiles. C'est un bon départ pour la consommation réelle au troisième trimestre de l'année. Cela démontre toutefois que la demande reste relativement solide et que d'autres hausses de taux directeurs sont à prévoir si la Réserve fédérale veut la ralentir en vue de diminuer les pressions inflationnistes.