

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : croissance modeste des ventes et de la fabrication

Par Francis Généreux, économiste principal

### FAITS SAILLANTS

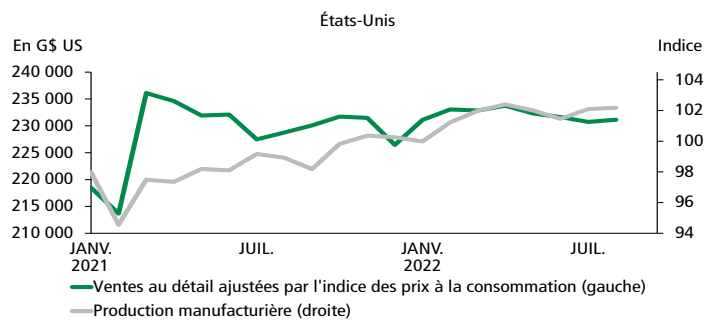
- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,3 % en août après une baisse de 0,4 % (révisée de 0,0 %) en juillet.
- ▶ Les ventes d'automobiles ont bondi de 2,8 %. La valeur des ventes dans les stations-service a reculé de 4,2 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,3 % après un gain identique en juillet.
- ▶ Parmi les autres types de détaillants avec des hausses significatives de leurs ventes, on retrouve les centres de rénovation (+1,1 %), la restauration (+1,1 %) et les grands magasins (+0,9 %). Parmi les baisses, on remarque principalement les magasins de meubles (-1,3 %), les boutiques en ligne (*nonstore retailers*) (-0,7 %) et les magasins de soins personnels (-0,6 %).
- ▶ La production industrielle a diminué de 0,2 % en août après une hausse de 0,5 % en juillet. La production manufacturière a progressé de 0,1 % et le secteur minier a stagné. La production d'énergie a chuté de 2,3 %.

### COMMENTAIRES

La croissance mensuelle des ventes au détail totales d'août se retrouve un peu sous nos attentes, mais tout de même au-dessus de la prévision consensuelle. On peut toutefois être surpris par la vigueur des ventes d'automobiles alors que le nombre de véhicules neufs vendus, tel que publié au début du mois, affichait une baisse de 1,1 %. La hausse de 0,8 % des prix des automobiles neuves a aidé, mais il semble aussi y avoir eu un effet de gamme important. Pour les autres biens durables, la situation semble plus difficile. Les meubles et les biens électroniques sont d'ailleurs les catégories les plus touchées par les hausses de taux d'intérêt et elles affichent même une variation annuelle négative de leurs ventes. Les autres types de détaillants s'en sont mieux sorti en août, mais les effets de prix restent bien présents. Par exemple, le gain de 1,1 % de la restauration paraît moins vigoureux considérant que les prix correspondants ont augmenté de 0,9 %.

### GRAPHIQUE

Il n'y a plus beaucoup de croissance du côté des ventes au détail réelle et de la fabrication



Sources : U.S. Census Bureau, Bureau of Labor Statistics, Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

Du côté de la production industrielle, la faiblesse reflète plusieurs facteurs à commencer par une température plus clémente dans certaines régions qui a ralenti la demande en électricité. Le ralentissement de la fabrication (la croissance de 0,1 % fait suite à un gain de 0,6 % en juillet) est surtout causé par un ressac de la production d'automobiles et par une baisse d'activité dans la métallurgie.

### IMPLICATIONS

La croissance des ventes au détail en août est correcte, mais sans plus. Considérant la hausse des prix excluant l'essence le mois dernier, la consommation réelle devrait s'avérer plutôt faible. La production industrielle n'offre pas non plus une image très positive de la croissance américaine.