

17 janvier 2014



ÉTATS-UNIS

Ressac normal des mises en chantier

FAITS SAILLANTS

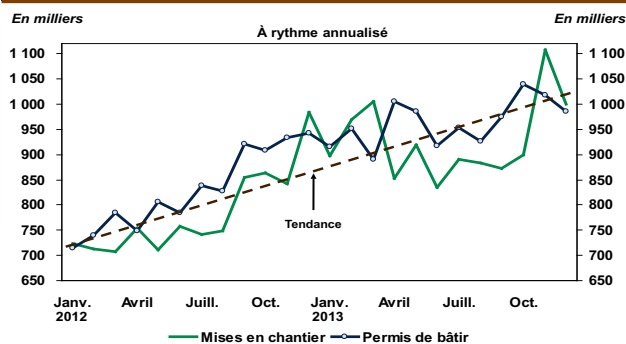
- Les mises en chantier sont passées d'un niveau annualisé de 1 107 000 en novembre à 999 000 en décembre. Cette chute de 9,8 % fait suite à un bond de 23,1 % au cours du mois précédent. Sur l'ensemble de 2013, il y a eu une moyenne de 923 400 mises en chantier, soit 18,3 % de plus que les 780 600 unités de 2012.
- Les permis de bâtir ont reculé de 3,0 % pour passer de 1 017 000 unités à 986 000 unités.
- La production industrielle a progressé de 0,3 % en décembre après un gain de 1,0 % en novembre. La production manufacturière a augmenté de 0,4 %. L'activité dans le secteur minier a connu une hausse de 0,8 %, tandis que la production d'énergie a diminué de 1,4 % après un bond de 3,0 %. Sur l'ensemble de 2013, la production industrielle a augmenté de 2,6 % après un gain de 3,6 % en 2012.

COMMENTAIRES

La chute des mises en chantier était tout à fait prévisible. C'est que le sursaut du mois de novembre était clairement un phénomène temporaire qui corrigeait d'un coup plusieurs mois de faiblesse. Ainsi, malgré le recul mensuel, les mises en chantier demeurent en décembre à un niveau bien plus élevé que les 899 000 unités débutées en octobre. On revient donc sur une tendance positive, meilleure que ce qui se remarquait au cours de l'été, mais moins irréaliste que ce qui a eu lieu en novembre. Le mouvement haussier devrait se poursuivre au cours de la nouvelle année. La faiblesse relative des permis de bâtir en décembre et le temps froid suggèrent cependant une croissance restreinte en janvier.

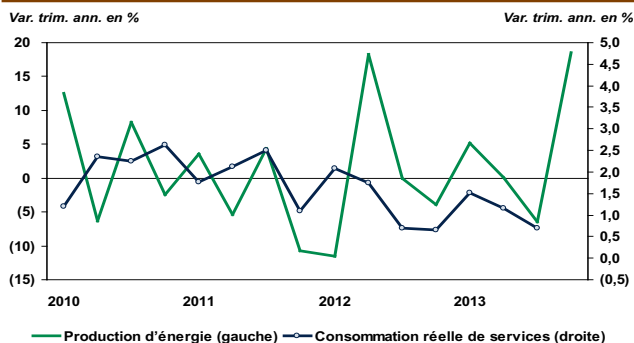
Le ralentissement de la production industrielle en décembre est le reflet d'un ressac de la production d'électricité après un très fort gain en novembre. De plus, la faiblesse des heures travaillées en décembre suggérait aussi une baisse de cadence du côté de la fabrication. On observe néanmoins de bonnes croissances de la métallurgie, des équipements électriques et du secteur automobile. Malgré la diminution en décembre, la croissance de la production d'énergie au cours des mois précédents suggère un bon rebond de la consommation réelle de services au dernier trimestre de 2013 après un maigre gain annualisé de 0,7 % à l'été.

Après le bond de novembre, les mises en chantier reviennent sur leur tendance



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

Grâce à la production d'énergie, la consommation de services devrait afficher un rebond au quatrième trimestre



Sources : Federal reserve Board, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Implications : Le recul des mises en chantier en décembre n'est pas du tout inquiétant et la reprise du secteur de l'habitation devrait se poursuivre en 2014. La bonne tenue de la production industrielle confirme que la croissance économique a été relativement bonne au dernier trimestre de 2013.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal