

28 janvier 2014



ÉTATS-UNIS

Chute inattendue des nouvelles commandes de biens durables

FAITS SAILLANTS

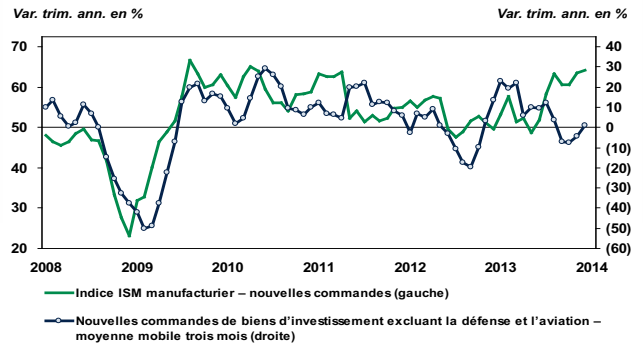
- Les nouvelles commandes manufacturières de biens durables ont chuté de 4,3 % en décembre après une hausse de 2,6 % en novembre. Excluant les transports, les nouvelles commandes ont diminué de 1,6 %, la pire baisse depuis janvier 2012. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont diminué de 1,3 % en décembre après un gain de 2,6 % (révisé de 4,5 %).
- La confiance des consommateurs a augmenté en janvier selon l'enquête du Conference Board. La hausse de 3,2 points fait passer l'indice de 77,5 à 80,7, le niveau le plus élevé depuis août.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,9 % en novembre, une légère décélération après une croissance de 1,1 % en octobre. La variation annuelle de l'indice est passée de 13,6 % à 13,7 %.

COMMENTAIRES

La chute des nouvelles commandes de biens durables en décembre est une mauvaise surprise alors que les attentes tablaient sur une hausse respectable de près de 2 %. Le bond des commandes d'avions chez Boeing laissait même espérer une croissance encore plus forte. Pourtant, les commandes liées à l'aviation civile ont chuté de 17,5 % au cours du mois! Le reste des secteurs se montre aussi très décevant : la métallurgie, les équipements informatiques et l'automobile ont tous enregistré d'assez fortes baisses. Le recul des nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation efface une partie de l'avancée du mois précédent et représente la quatrième baisse mensuelle en six mois. Cela contraste avec la bonne tenue de l'ISM manufacturier et de sa composante liée aux nouvelles commandes. Il semble que l'investissement des entreprises a été plutôt faible au dernier trimestre de 2013 et les attentes pour le début de 2014 risquent d'être revues à la baisse.

La croissance des prix des maisons est encore rapide, et ce, malgré que d'autres indicateurs du marché de l'habitation ont connu un automne difficile à l'instar des ventes de maisons existantes qui ont reculé de près de 10 % depuis août.

Il y a un grand contraste entre l'ISM manufacturier et les nouvelles commandes de biens durables



Sources : Institute for Supply Management, U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

Pour un quatrième mois consécutif, chacune des 20 villes répertoriées par l'indice a connu une hausse mensuelle de la valeur des maisons. Depuis le creux du marché en janvier 2012, l'indice S&P/Case-Shiller a progressé de 20,8 %.

La hausse de la confiance est une bonne nouvelle, car une stagnation était prévue par le consensus. Les reculs de la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan et de l'indice hebdomadaire compilé par l'agence Bloomberg laissent même craindre une détérioration de l'humeur des ménages. Il semble donc que les consommateurs américains soient passés par-dessus les difficultés de la Bourse, les conditions météorologiques difficiles et les moins bonnes données économiques, notamment du côté de l'emploi en décembre. La confiance poursuit donc sur sa lancée entamée après le creux provoqué par le *shutdown*. La consommation devrait connaître un autre bon trimestre de croissance en ce début de 2014.

Implications : Les entreprises semblent encore connaître une situation difficile, mais celle des ménages s'éclaircit davantage. Malgré ce contexte ambigu, la Réserve fédérale américaine devrait continuer de diminuer ses achats de titres à chacune de ses réunions.

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