

## ÉTATS-UNIS

### Les consommateurs se montrent un peu plus inquiets

#### FAITS SAILLANTS

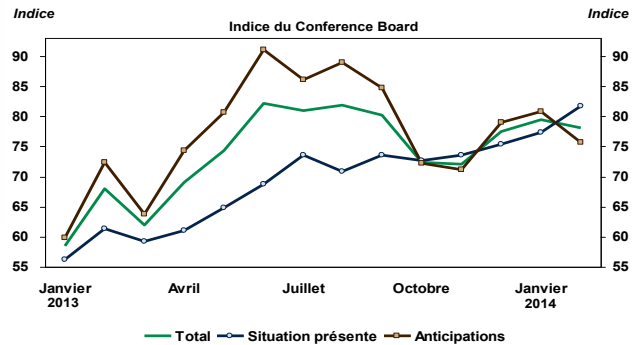
- La confiance des consommateurs s'est détériorée en février selon l'enquête du Conference Board. La baisse de 1,3 point fait passer l'indice de 79,4 à 78,1. Le recul provient des anticipations des ménages alors que l'indice lié à la situation présente s'est amélioré.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,8 % en décembre après une hausse de 0,9 % en novembre. La variation annuelle de l'indice est passée de 13,7 % à 13,4 %. Pour l'ensemble de 2013 (moyenne annuelle), l'indice S&P/Case-Shiller a augmenté de 12,0 % après une hausse de 0,9 % en 2012 et une baisse de 3,9 % en 2011.

#### COMMENTAIRES

Après deux mois de hausse faisant suite au creux provoqué par le *shutdown* du gouvernement à l'automne dernier, la reprise de la confiance des ménages a pris fin en février selon l'indice du Conference Board. Son recul va à l'encontre d'autres indicateurs de confiance comme celui de l'Université du Michigan et ceux compilés par Bloomberg qui se montraient plutôt stables. La baisse de l'indice du Conference Board est cependant modeste et ne paraît pas trop dramatique par rapport au gain effectué en deux mois. Le niveau de février reste aussi bien plus élevé que celui en vigueur il y a un an. On peut toutefois s'inquiéter de la chute de 5,1 points de la composante associée aux anticipations des ménages qui, normalement, donne une bonne indication de la progression de la consommation. Cette faiblesse soudaine s'ajoute à une panoplie de mauvais indicateurs récemment publiés, mais, dans ce cas, il est difficile de l'associer aux problèmes météorologiques.

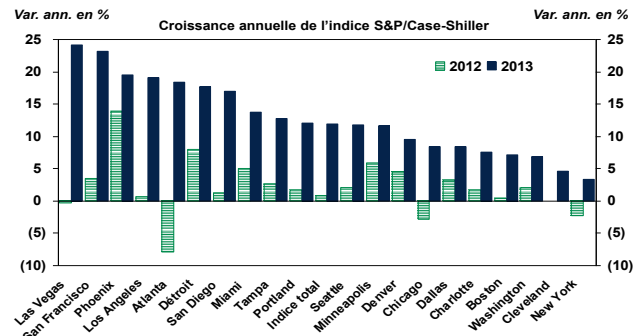
Alors que plusieurs indicateurs du marché de l'habitation ont connu des difficultés en décembre, les prix des maisons existantes continuent de bien progresser. Cela suggère que la tendance du marché demeure bonne et que les récents soubresauts proviennent vraiment des conditions météorologiques difficiles. Pour la première fois depuis 2005, les prix des maisons ont affiché en 2013 une croissance

#### La confiance des ménages s'est dégradée en février



Sources : Conference Board et Desjardins, Études économiques

#### La croissance des prix des maisons existantes s'est accélérée partout en 2013



Sources : Standard & Poor's et Desjardins, Études économiques

annuelle de plus de 10 %. On s'attend à ce que les hausses de prix soient encore fortes en 2014, mais la cadence devrait tôt ou tard ralentir vers les 5 %.

**Implications :** La faiblesse de la confiance ajoute à la série de moins bonnes données économiques publiées depuis quelques semaines. Il est possible que ces mauvaises nouvelles commencent à inquiéter les dirigeants de la Réserve fédérale. La bonne tenue des prix des maisons suggère cependant que la tendance de fond reste bonne en dépit des difficultés causées par la météo.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal