

15 octobre 2014



ÉTATS-UNIS

Baisse plus importante que prévu des ventes au détail

FAITS SAILLANTS

- Les ventes au détail ont diminué de 0,3 % en septembre. Cette première baisse depuis janvier survient après un gain de 0,6 % en août. Les ventes d'automobiles ont reculé de 0,8 % après un fort bond de 1,9 %. Excluant les automobiles, les ventes se sont contractées de 0,2 %.
- La plupart des catégories de détaillants affichent une diminution de leurs ventes. Les plus fortes décroissances proviennent des magasins de vêtements, des centres de rénovation et des ventes en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*). Les stations-services ont vu la valeur de leurs ventes diminuer de 0,8 % sous l'effet de la baisse des prix de l'essence. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont reculé de 0,1 %.
- On observe de légères hausses des ventes dans les pharmacies, dans les magasins de marchandises générales et dans la restauration. Les ventes au sein des magasins de produits électroniques ont bondi de 3,4 %, la plus forte croissance depuis avril 2013.

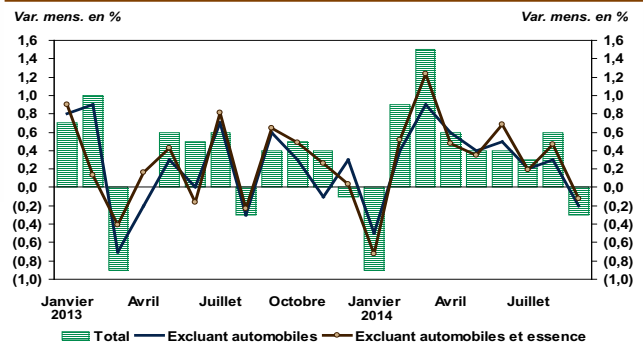
COMMENTAIRES

Une diminution des ventes était attendue en septembre après le bond observé en août. Cette décroissance anticipée devait être exclusivement due au secteur automobile (à la suite de la publication des données de ventes d'autos neuves au début du mois) et aux stations-services. Le recul enregistré en septembre se montre toutefois plus prononcé et, surtout, plus généralisé. Le consensus s'attendait à une augmentation de 0,4 % des ventes excluant les autos et l'essence; on observe plutôt une contraction de 0,1 %. C'est ce résultat qui déçoit le plus.

Le seul point positif au sein des données publiées aujourd'hui est le rebond des ventes de biens électroniques. Ce secteur se montrait plutôt lent depuis plusieurs mois avec, en août, une variation annuelle des ventes (1,7 %) bien plus faible que l'ensemble des ventes au détail (5,0 %). Cette amélioration, qui a fait d'un coup passer la variation annuelle à 5,8 %, risque cependant d'être éphémère parce qu'elle est due essentiellement à l'arrivée sur le marché de nouveaux téléphones d'Apple. Un ressac devrait survenir dès octobre.

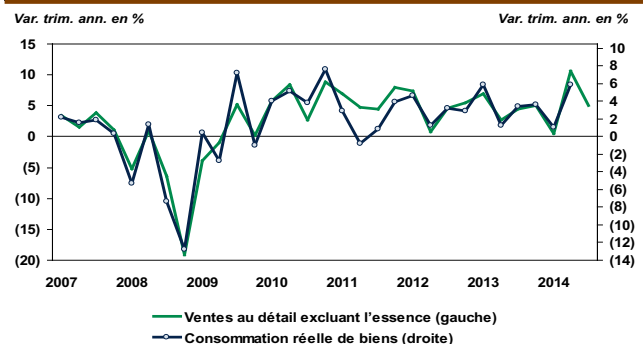
Implications : La contre-performance des détaillants n'est pas trop inquiétante pour la croissance au troisième

Les ventes au détail ont diminué en septembre



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

Malgré la diminution des ventes en septembre, la croissance de la consommation réelle de biens s'annonce bonne en T3



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

trimestre et la consommation réelle de biens devrait se montrer relativement bonne. Toutefois, la diminution des ventes au détail s'ajoute à d'autres données plutôt décevantes publiées depuis quelques semaines. Ainsi, elle amplifie la morosité des marchés financiers, qui s'est établie depuis un mois, et rend la conjoncture un peu plus incertaine pour le reste de l'année.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

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