



ÉTATS-UNIS

Fort rebond de la production industrielle en novembre

FAITS SAILLANTS

- La production industrielle a bondi de 1,3 % en novembre après une croissance de 0,1 % (révisée de -0,1 %) en octobre.
- La production manufacturière a progressé de 1,1 % après une hausse de seulement 0,1 % en octobre. L'activité dans le secteur minier a reculé de 0,1 %, mais la production d'énergie a augmenté de 5,1 %.
- Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 79,3 % à 80,1 %.
- L'indice Empire de la Fed de New York fait état d'une étonnante baisse en décembre. L'indice est passé de 10,16 à -3,58, le premier résultat négatif depuis janvier 2013. La mauvaise météo qui a affecté la région des Grands Lacs en novembre est un facteur expliquant cette contraction.

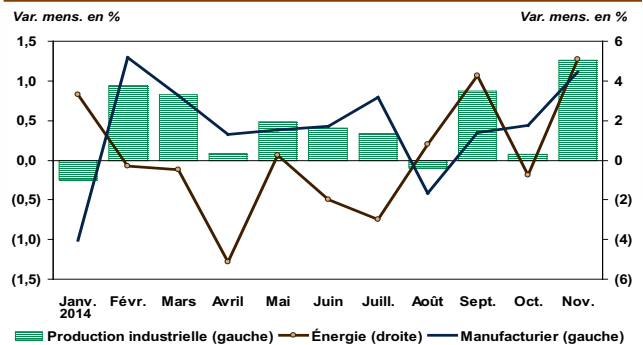
COMMENTAIRES

Il faut maintenant ajouter la production industrielle parmi les robustes indicateurs économiques qui ont été publiés depuis quelque temps aux États-Unis. La production s'était montrée relativement décevante au cours des mois précédents, mais le bond effectué en novembre représente la meilleure progression mensuelle depuis mai 2010.

Presque toutes les composantes de la production industrielle ont affiché une belle progression en novembre, à commencer par le secteur automobile qui a augmenté de 5,1 %. Cette plus forte croissance depuis juillet fait suite à trois mois consécutifs de reculs. La production automobile reprend donc une tendance haussière plus près de celle des ventes. Excluant les autos, l'augmentation de la production manufacturière est de 0,9 %. Quant à elle, la forte croissance de 5,1 % de la production d'énergie est surtout redevable à une température plus basse que la moyenne en novembre aux États-Unis par rapport à un mois d'octobre plutôt chaud.

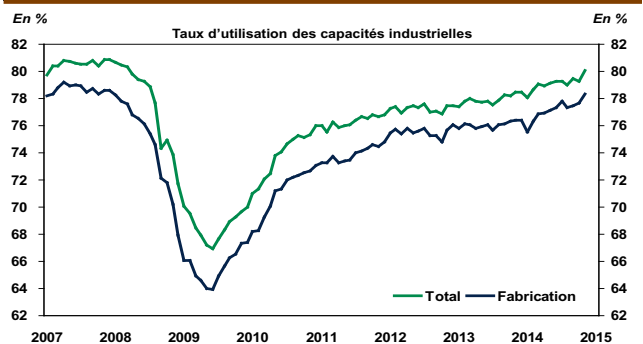
La bonne progression de la production a amené une augmentation notable du taux d'utilisation des capacités industrielles. À 80,1 %, ce taux est à son plus haut niveau depuis mars 2008. Le sommet atteint juste avant la récession était de 80,8 % et le sommet des années 1990 était de 85,0 %.

La meilleure croissance de la production industrielle cette année



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

Le taux d'utilisation des capacités industrielles s'approche de son niveau d'avant la récession



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

Implications : Le rebond de la production manufacturière en décembre est une très bonne nouvelle et il ne faut pas trop s'inquiéter de la baisse de l'indice Empire. L'utilisation plus grande des capacités industrielles est une autre raison pour que la Réserve fédérale commence à préparer les marchés à une éventuelle hausse des taux directeurs en 2015.

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