



ÉTATS-UNIS

Modeste hausse de la fabrication, mais recul des mises en chantier

FAITS SAILLANTS

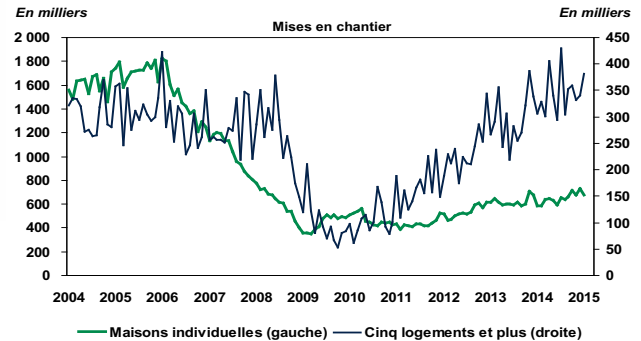
- La production industrielle a augmenté de 0,2 % en janvier après une décroissance de 0,3 % en décembre. La production manufacturière a aussi progressé de 0,2 % après avoir stagné au cours du mois précédent. L'activité dans le secteur minier a reculé de 1,0 %, mais la production d'énergie a bondi de 2,3 % après une chute de 6,9 % en décembre. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est demeuré à 79,4 %.
- Les mises en chantier ont légèrement diminué en janvier, passant d'un niveau annualisé de 1 087 000 unités en décembre à 1 065 000. Cette baisse de 2,0 % fait suite à un bond de 7,1 %. Le recul des mises en chantier provient seulement des maisons individuelles (-6,7 %) alors que les logements multiples ont enregistré une hausse de 12,1 %. Les mises en chantier se sont surtout contractées dans le Midwest. Les permis de bâtir ont reculé de 0,7 % pour passer de 1 060 000 unités à 1 053 000 unités.

COMMENTAIRES

La production industrielle subit depuis quelque temps les aléas des conditions météorologiques. Le temps anormalement froid avait gonflé la production d'énergie en novembre et le temps plus chaud l'a fait chuter en décembre. Un climat plus froid est revenu hausser la production en janvier. Ce dernier bond de la demande de chauffage devrait aussi se manifester positivement sur la consommation réelle de services en janvier. Du côté du secteur manufacturier, on ne peut qu'être déçu par une autre contreperformance du secteur automobile où la production a diminué de 0,6 % en janvier après un recul de 1,3 % en décembre. La forte hausse des heures travaillées dans ce secteur faisait pourtant espérer une bonne croissance. On remarque tout de même des améliorations du côté de la métallurgie, de la machinerie, de l'équipement électrique et des biens électroniques. Le secteur des mines a reculé pour la troisième fois en quatre mois. L'effet de la baisse des cours pétroliers commence à se faire sentir alors que le forage de puits est en baisse de 12,8 % depuis septembre dernier.

Par ailleurs, la baisse des mises en chantier est légèrement plus importante que ce que prévoyait le consensus. Elle

La construction de maisons individuelles demeure faible



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

demeure toutefois plus modérée que nos propres attentes alors que les effets néfastes des mauvaises conditions météorologiques avaient le potentiel de faire encore plus mal aux nouvelles constructions. La diminution plus grande des mises en chantier de maisons individuelles paraît toutefois plus inquiétante et leur niveau demeure très faible. L'investissement résidentiel ne devrait pas beaucoup contribuer à la croissance au premier trimestre de 2015, mais sur l'ensemble de l'année, on s'attend à une meilleure progression de ce secteur que le maigre 1,6 % obtenu en 2014.

Implications : En dehors de l'emploi et de la confiance des ménages, les plus récents indicateurs concernant l'économie américaine ne suggèrent pas de fort rebond de l'activité au premier trimestre de 2015 après la croissance de 2,6 % du PIB réel estimée pour le quatrième trimestre de 2014. Un peu à l'image de l'an dernier, mais dans une moindre mesure, les conditions météorologiques semblent encore affecter la progression de l'économie. On s'attend tout de même à une meilleure croissance au cours des prochains mois et trimestres. En attendant, les dirigeants de la Réserve fédérale continueront de se montrer patients, d'autant plus que le secteur de l'habitation demeure fragile.

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