



## ÉTATS-UNIS

### La météo affecte durement la construction résidentielle

#### FAITS SAILLANTS

- Les mises en chantier ont chuté de 17,0 % en février après avoir stagné en janvier et augmenté de 6,5 % en décembre. Elles sont passées de 1 081 000 unités en janvier à seulement 897 000 unités en février, le plus faible niveau annualisé depuis janvier 2014.
- Le recul des mises en chantier provient presque autant des maisons individuelles (-14,9 %) que des logements multiples (-21,6 %).
- Les mises en chantier se sont contractées dans toutes les régions. La chute est de 56,5 % dans le Nord-Est, de 37,0 % dans le Midwest et de 18,2 % dans l'Ouest. La baisse est plus modeste dans le sud des États-Unis, soit -2,5 %.
- Les permis de bâtir ont augmenté de 3,0 % pour passer de 1 060 000 unités à 1 092 000 unités. C'est le plus haut niveau depuis octobre 2014.

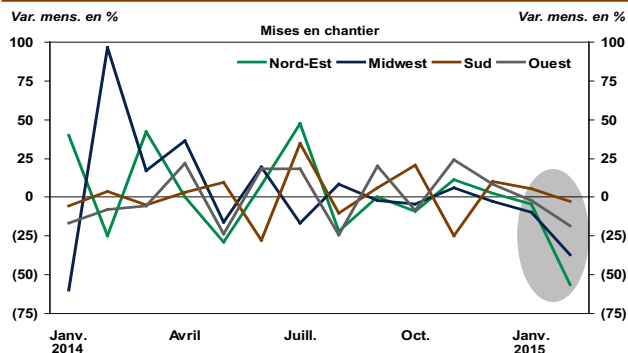
#### COMMENTAIRES

À l'instar des ventes au détail de février publiées la semaine dernière, les mises en chantier affichent un ressac probablement dû aux effets des conditions météorologiques difficiles subies par plusieurs régions des États-Unis. Cette situation fait évidemment penser à celle de l'hiver précédent qui s'était conclue par une contraction du PIB réel au premier trimestre de 2014. D'ailleurs, les mises en chantier sont tombées en février 2015, exactement au même niveau qu'en janvier 2014, soit 897 000 unités. Cette fois, l'impact semble plus disséminé entre les quatre régions répertoriées.

On peut heureusement croire qu'un rebond rapide se manifesterait. L'octroi de permis de bâtir est demeuré élevé, rejoignant presque le récent sommet d'octobre dernier. Dès que les conditions météorologiques seront revenues à la normale, le niveau des mises en chantier devrait se rapprocher de celui des permis de bâtir. Il pourrait même le dépasser quelques mois afin de rattraper le retard occasionné par l'hiver difficile.

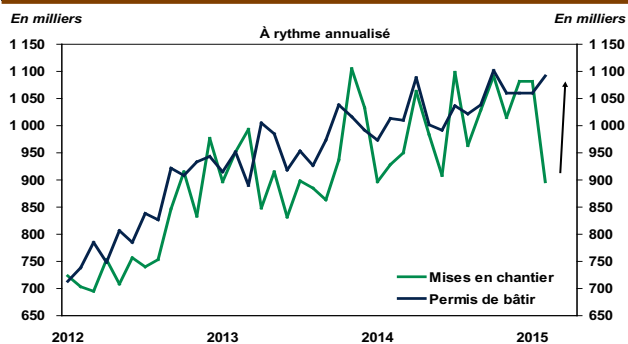
**Implications :** Les mises en chantier s'ajoutent aux indicateurs décevants qui sont publiés depuis quelque temps. Heureusement, le niveau des permis de bâtir laisse

#### Cette fois, plusieurs régions ont été affectées par les conditions météorologiques difficiles



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

#### Une fois les conditions météorologiques revenues à la normale, les mises en chantier devraient rebondir



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

espérer des jours meilleurs. En attendant, il ne faut pas s'attendre à une grande contribution de l'investissement résidentiel à la croissance du PIB réel du premier trimestre. Toutes ces inquiétudes de court terme devraient inciter la Réserve fédérale, qui se réunit à partir d'aujourd'hui, à demeurer prudente dans ses commentaires et à garder les taux directeurs inchangés encore plusieurs mois.

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