

ÉTATS-UNIS

L'économie américaine reprend un rythme de croissance plus rapide

FAITS SAILLANTS

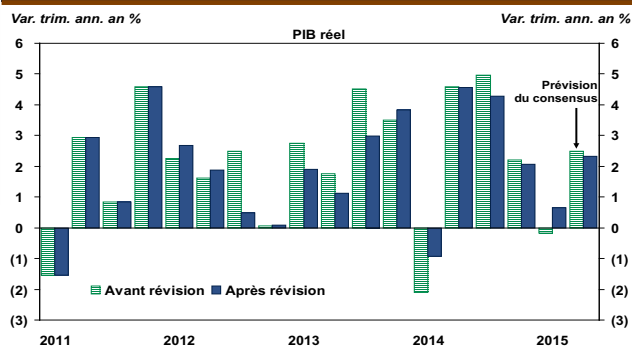
- Selon les premiers résultats des comptes économiques, le PIB réel américain a augmenté de 2,3 % (à rythme trimestriel annualisé) au deuxième trimestre de 2015.
- Les consommateurs ont fortement contribué à cette hausse avec une progression de 2,9 % des dépenses de consommation.
- Les investissements non résidentiels ont légèrement diminué, alors que les investissements résidentiels ont crû de 6,6 %. L'ensemble des investissements fixes ont donc légèrement contribué positivement au PIB réel.
- Les exportations ont augmenté de 5,3 %, tandis que les importations ont progressé de 3,5 %. L'amélioration du solde commercial a ainsi légèrement contribué positivement au PIB réel.
- Après deux trimestres de baisse, les dépenses gouvernementales sont revenues en territoire positif au printemps avec un gain de 0,8 %.
- La révision historique apportée par le BEA (Bureau of Economic Analysis) aux comptes économiques s'est traduite par une croissance plus faible du PIB réel en 2012 et en 2013. Le résultat de 2014 reste inchangé à 2,4 %.
- À plus court terme, les révisions ont entraîné une amélioration de la variation du PIB réel au premier trimestre de 2015, qui est passée de -0,2 % à +0,6 %.

COMMENTAIRES

Quoiqu'un peu plus faibles que prévu, les résultats des comptes économiques sont globalement assez conformes aux attentes. En outre, les ménages américains ont recommencé à contribuer significativement à la croissance économique. Non seulement les dépenses de consommation ont repris un rythme de croissance plus soutenu, mais les investissements résidentiels ont poursuivi leur ascension. Il faut dire que les conditions continuent de s'améliorer avec notamment une embellie du marché du travail.

La seule ombre au tableau est la baisse des investissements non résidentiels. Il faut dire que ces derniers n'avaient pas été très vigoureux non plus au cours des trimestres précédents. Visiblement, la baisse des prix du pétrole affecte

La croissance économique a été révisée à la baisse en 2012 et en 2013



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

aussi le secteur énergétique américain. Cela dit, des données récentes concernant les activités de forage aux États-Unis laissent croire qu'une certaine stabilisation s'est installée au troisième trimestre.

De plus, les modifications apportées par le BEA à certains processus de désaisonnalisation semblent avoir réglé le problème de sous-estimation de la croissance économique lors des premiers trimestres. Ainsi, le recul du PIB réel initialement répertorié à l'hiver 2014 a été nettement amoindri, tandis que celui de l'hiver 2015 s'est transformé en léger gain.

Implications : De façon générale, l'évolution de l'économie américaine est satisfaisante. La porte est donc ouverte pour que la Réserve fédérale entame un resserrement monétaire graduel dès le mois de septembre. Cela suppose toutefois que les statistiques du marché du travail continueront d'être solides et que l'économie américaine enverra d'autres signaux positifs au cours des prochaines semaines.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

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