

ÉTATS-UNIS

Hausse décevante des ventes au détail et recul de la fabrication en août

FAITS SAILLANTS

- Les ventes au détail ont augmenté de 0,2 % en août après un gain de 0,7 % en juillet (révisé de 0,6 %). Les ventes d'automobiles ont augmenté de 0,7 % après une croissance un peu plus vive de 1,3 % en juillet. Excluant les automobiles, les ventes n'ont augmenté que de 0,1 %. Outre les automobiles, presque la totalité des catégories de détaillants affiche une hausse. Les ventes auprès des stations-services ont toutefois chuté de 1,8 %, tout comme celles des centres de rénovation. Les ventes de meubles ont reculé de 0,9 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,3 % après avoir crû de 0,7 % en juillet.
- La production industrielle a reculé de 0,4 % en août après une bonne croissance de 0,9 % en juillet (révisée de 0,6 %). La production manufacturière s'est contractée de 0,5 %. L'activité dans le secteur minier a diminué de 0,6 %, mais la production d'énergie a progressé de 0,6 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 78,0 % à 77,6 %.

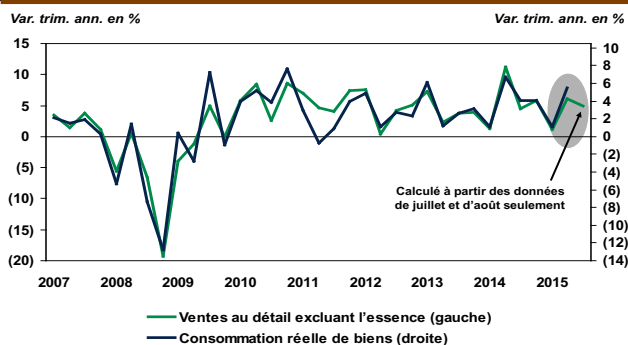
COMMENTAIRES

On peut être soulagé que la faiblesse de la variation mensuelle des ventes au détail soit en partie compensée par les révisions haussières des données précédentes. De plus, ce n'est que quelques secteurs qui ont nui à la croissance totale des ventes. La chute des ventes auprès des stations-services était d'ailleurs largement prévisible étant donné le ressac des prix de l'essence enregistré en août.

Du côté de la production industrielle, un ressac était attendu, notamment au sein du secteur automobile. Celui-ci a chuté de 6,4 % après un bond de 10,6 % en juillet. Excluant les autos, la production manufacturière est demeurée stable. Le taux d'utilisation des capacités industrielles a de nouveau diminué en août, poursuivant une tendance baissière provoquée par les problèmes du secteur pétrolier. Cette situation se manifeste aussi par une anémie de l'investissement des entreprises aux États-Unis.

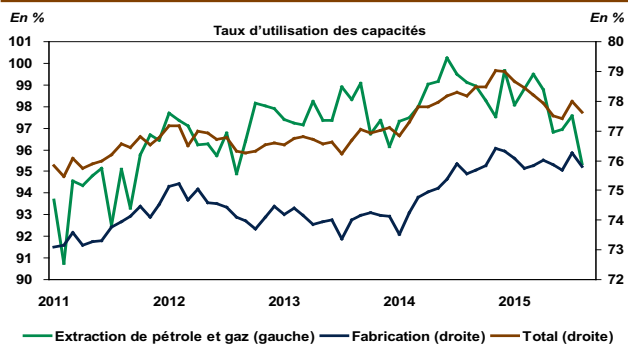
Implications : Le ralentissement des ventes au détail en août n'est pas trop inquiétant, et une bonne croissance de

La hausse de la consommation réelle s'annonce encore bonne pour l'ensemble du troisième trimestre



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

La contraction du secteur pétrolier fait baisser le taux d'utilisation des capacités industrielles



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

la consommation réelle est anticipée pour le troisième trimestre. Du côté de la production industrielle, le ressac était attendu et la force des ventes d'automobiles devrait favoriser un rebond de la fabrication au cours des prochains mois. Les données publiées aujourd'hui ne permettent pas de trancher entre un relèvement ou un *statu quo* des taux directeurs de la Réserve fédérale plus tard cette semaine.

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