



ÉTATS-UNIS

16 décembre 2015

Fort bond des mises en chantier, mais la production industrielle faiblit encore

FAITS SAILLANTS

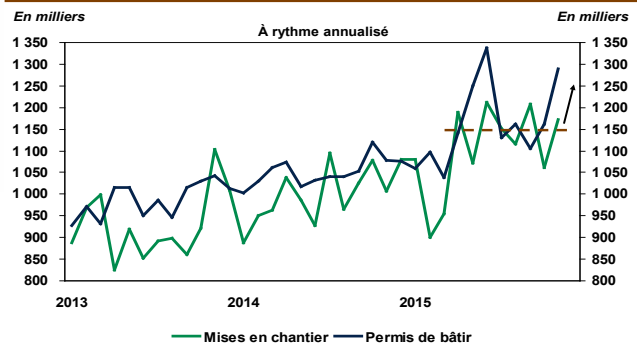
- Les mises en chantier ont fortement augmenté en novembre, passant d'un niveau annualisé de 1 062 000 unités en octobre à 1 173 000. Ce bond de 10,5 % fait suite à une baisse de 12,0 % au cours du mois précédent. La hausse des mises en chantier provient beaucoup des logements multiples (+18,1 %), mais les maisons individuelles ont tout de même enregistré une forte croissance de 7,6 %. Les permis de bâtir ont aussi connu une robuste progression en novembre avec un gain de 11,0 % qui fait passer leur niveau de 1 161 000 à 1 289 000 unités.
- La production industrielle a reculé de 0,6 % en novembre après une décroissance de 0,4 % en octobre et une baisse de 0,1 % en septembre. La production manufacturière a fait du surplace après un gain de 0,3 % en octobre. L'activité dans le secteur minier a diminué de 1,1 % et la production d'énergie a chuté de 4,3 % après un recul de 2,8 % en octobre. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 77,5 % à 77,0 %.

COMMENTAIRES

Le rebond des permis de bâtir en octobre suggérait une bonne performance des mises en chantier en novembre, mais le gain est meilleur que prévu. Le niveau obtenu demeure cependant inférieur aux pics enregistrés plus tôt cette année. Après le rebond effectué à la fin de l'hiver, les mises en chantier ne montrent donc pas de grandes tendances haussières. Les sursauts mensuels, comme celui de novembre, proviennent surtout de la volatilité des données qui est exacerbée par l'importance grandissante du marché des logements multiples. On s'attend cependant à ce que les mises en chantier reprennent une pente ascendante en 2016.

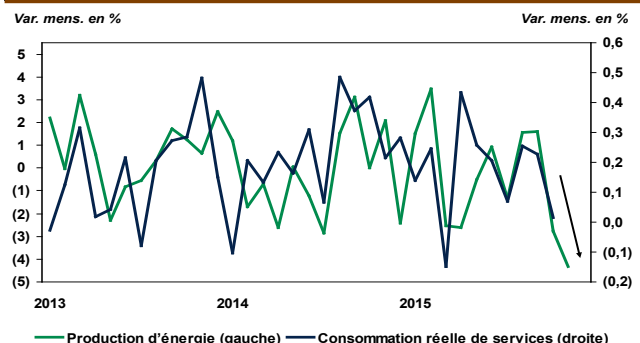
À l'image du signal que nous donnait le passage sous 50 de l'indice ISM manufacturier, le secteur des biens connaît encore des difficultés aux États-Unis. En un an, la fabrication n'a progressé que de 0,9 %. La force du dollar et la baisse de l'investissement dans le secteur pétrolier continuent donc de faire mal à la production industrielle. La baisse de la production d'énergie suggère aussi une faiblesse de la consommation de services de la part des ménages au quatrième trimestre.

Les mises en chantier sont relativement stables depuis le printemps, mais une autre hausse est probable en décembre



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

La production d'énergie suggère une diminution de la consommation réelle de services en novembre



Sources : Federal Reserve Board, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Implications : La hausse des mises en chantier est une bonne nouvelle qui pourrait bien se répéter en décembre si l'on se fie à la croissance des permis de bâtir. À l'opposé, la situation risque d'être encore difficile pour la production industrielle alors que le dollar restera élevé et que la rechute du secteur pétrolier nuira davantage à l'investissement.

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