

17 février 2016

## ÉTATS-UNIS

### La construction résidentielle déçoit, mais la fabrication va mieux

#### FAITS SAILLANTS

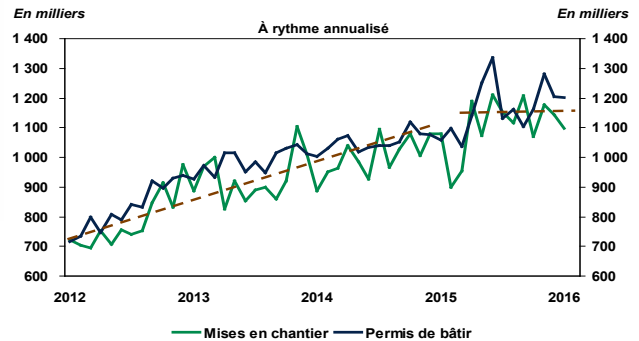
- Les mises en chantier ont diminué en janvier, passant d'un niveau annualisé de 1 143 000 unités en décembre à 1 099 000. Cette baisse de 3,8 % fait suite à un recul de 2,8 %. La diminution des mises en chantier provient à la fois des maisons individuelles (-3,9 %) et des logements multiples (-2,5 %). Les permis de bâtir ont reculé de 0,2 % pour passer de 1 204 000 à 1 202 000 unités.
- La production industrielle a augmenté de 0,9 % en janvier après une décroissance de 0,7 % en décembre. La production manufacturière a progressé de 0,5 % après deux baisses consécutives de 0,2 %. L'activité dans le secteur minier est demeurée stable et la production d'énergie a bondi de 5,4 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 76,4 % à 77,1 %.

#### COMMENTAIRES

La construction résidentielle a de nouveau déçu en janvier alors que les attentes consensuelles reposaient sur un niveau plus proche de 1 200 000 unités. Les mises en chantier et les permis de bâtir semblent avoir atteint un plateau, ayant abandonné leur tendance haussière qui se remarquait entre 2012 et les problèmes engendrés par l'hiver difficile de l'an dernier. Au sein de ce plateau, on pouvait tout de même espérer une meilleure tenue des mises en chantier puisqu'elles demeurent bien en deçà du niveau récent des permis de bâtir. Peut-être que les tempêtes qui ont sévi en janvier sur une partie des États-Unis ont eu un effet négatif sur les nouvelles constructions. Un rebond devrait tôt ou tard avoir lieu, mais il se fait encore attendre.

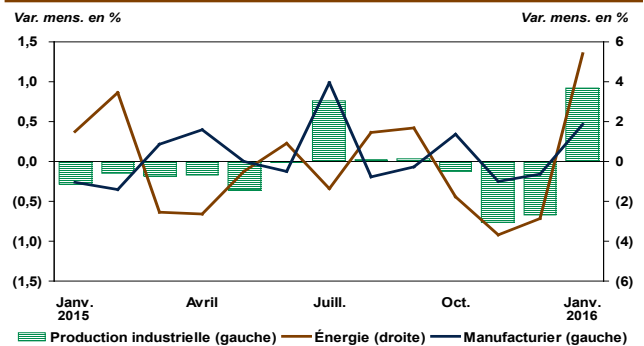
Janvier marque le premier mois de hausse significative de la production industrielle depuis juillet 2015. Une bonne partie du gain enregistré le mois dernier provient du sursaut de la production d'énergie après que celle-ci ait été restreinte tout l'automne par une température extraordinairement clémente. Ce gain devrait d'ailleurs aussi se manifester dans la consommation de services des ménages. Après plusieurs mois difficiles, l'amélioration de la fabrication est encourageante, avec de bons gains en janvier pour les secteurs de la machinerie, de l'automobile, des aliments et des produits chimiques.

#### La construction résidentielle demeure sur une tendance neutre



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

#### La production industrielle, incluant la fabrication, a bondi en janvier



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

**Implications :** Il est trop tôt pour complètement évacuer les craintes au sujet du secteur manufacturier américain, mais 2016 débute du bon pied. Toutefois, la contribution de l'investissement résidentiel à la croissance économique du premier trimestre risque d'être très modeste.

**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)