

13 avril 2016

ÉTATS-UNIS

Une autre baisse des ventes au détail

FAITS SAILLANTS

- Les ventes au détail ont diminué de 0,3 % en mars après avoir stagné en février (révisées de -0,1 %).
- Les ventes d'automobiles ont chuté de 2,1 %. Excluant les automobiles, les ventes ont augmenté de 0,2 %.
- On remarque des reculs des ventes du côté des boutiques de vêtements, des grands magasins et de la restauration.
- Parmi les hausses, on note surtout celles des centres de rénovation et des magasins de soins personnels. La valeur des ventes des stations-services a augmenté de 0,9 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,1 % après un gain de 0,6 % (révisé de 0,3 %).

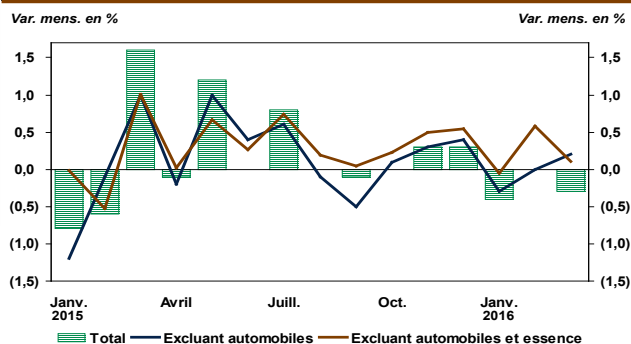
COMMENTAIRES

C'est un résultat décevant que nous amènent les ventes au détail du mois de mars. Une certaine faiblesse du secteur automobile était prévisible depuis la publication des ventes de véhicules neufs au début du mois, mais le recul est plus prononcé qu'attendu. De plus, on s'attendait aussi à un fort rebond des ventes des stations-services étant donné que la moyenne nationale des prix à la pompe avait considérablement augmenté. Le gain de 0,9 % de ce côté est bien en deçà des attentes.

Excluant les autos et l'essence, on s'attendait également à un meilleur résultat. Le consensus tablait sur une hausse de 0,3 %. Le gain n'a été que de 0,1 %, mais on peut toutefois se réjouir que la révision de février soit nettement positive faisant doubler la hausse d'il y a deux mois de 0,3 % à 0,6 %. La progression de février devient donc le meilleur gain mensuel depuis juillet 2015. On remarque toutefois que la performance positive des deux derniers mois provient beaucoup des centres de rénovation, une composante davantage liée à l'investissement résidentiel qu'à la consommation personnelle.

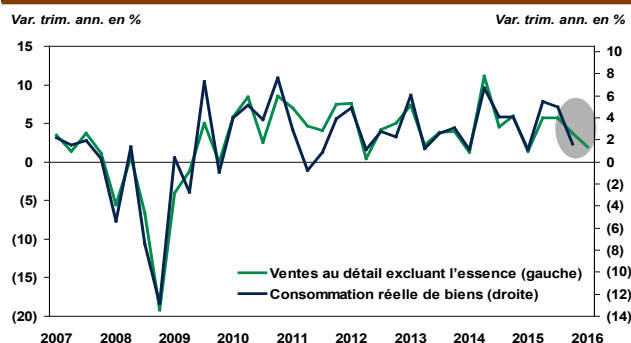
Implications : Les ventes totales n'ont pas encore connu de hausse mensuelle en 2016 et il est clair que la croissance de la consommation réelle s'est affaiblie au premier trimestre. Malgré la bonne progression du marché du travail et des

Les ventes au détail demeurent décevantes



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

La consommation de biens s'avérera faible au premier trimestre



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

revenus, la consommation de biens durables pourrait même s'avérer négative, une première depuis 2011. Le recul de la restauration en mars suggère également que le secteur des services aura de la difficulté à combler la faiblesse du côté des biens. Il est donc de plus en plus probable que la croissance du PIB réel des États-Unis au premier trimestre se situera sous la barre de 1 %.

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