



ÉTATS-UNIS

Rebonds des mises en chantier, de la production industrielle et des prix de l'énergie

FAITS SAILLANTS

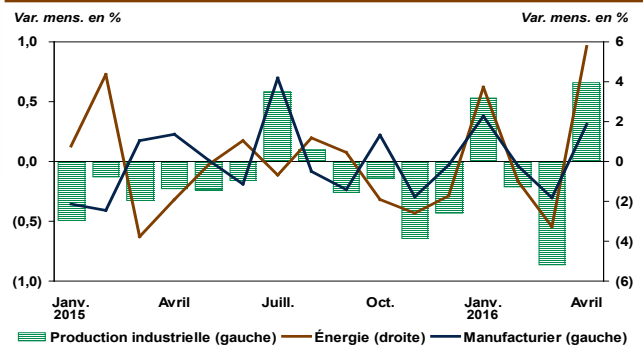
- Les mises en chantier ont augmenté en avril, passant d'un niveau annualisé de 1 099 000 unités en mars à 1 178 000. Ce gain de 6,6 % fait suite à une chute de 9,4 %. La hausse des mises en chantier provient davantage des logements multiples (+10,7 %) que des maisons individuelles (+3,3 %). Les permis de bâtir ont progressé de 3,6 % pour passer de 1 077 000 à 1 116 000 unités.
- La production industrielle a bondi de 0,7 % en avril après une chute de 0,9 % en mars. La production manufacturière a progressé de 0,3 %. L'activité dans le secteur minier a reculé de 2,3 %, mais la production d'énergie a augmenté de 5,8 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 74,9 % à 75,4 %.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en avril après un modeste gain de 0,1 % en mars. L'accélération provient surtout des prix de l'énergie qui ont crû de 3,4 %, la plus forte hausse depuis février 2013. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,2 %. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 0,9 % à 1,1 %, tandis que l'inflation de base a légèrement décéléré de 2,2 % à 2,1 %.

COMMENTAIRES

La hausse de la construction résidentielle en avril est plus forte que prévu. Elle ne contrebalance cependant pas l'importante diminution subie en mars et le niveau des mises en chantier et des permis de bâtir demeure plus bas qu'il y a un an. De plus, les mises en chantier d'avril semblent trop élevées par rapport à l'octroi de permis qui se montre plus stable. Ainsi, une baisse des nouvelles constructions est prévisible pour le mois de mai.

Le rebond de la production industrielle est plus fort qu'attendu. La faiblesse appréhendée du côté du secteur automobile ne s'est pas matérialisée et la production y a même progressé de 1,3 %. De plus, on remarque un bond de 2,4 % du côté de la machinerie; ce premier gain mensuel depuis août 2015 est encourageant pour l'évolution de l'investissement des entreprises. Le sursaut de la production d'énergie, qui reflète une température plus normale après des mois

La hausse de la production industrielle provient surtout des fournisseurs d'énergie



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

particulièrement chauds, devrait aussi se manifester dans la consommation réelle de services en avril.

La forte contribution des prix de l'énergie à la croissance de l'IPC était prévisible et l'accélération de l'indice total n'est donc pas une surprise. Le consensus a aussi bien prévu le gain de 0,2 % de l'IPC de base. On remarque que cette hausse provient essentiellement des services où l'on perçoit des accélérations du côté du logement, du transport et des services médicaux. Pour les biens, c'est plutôt une baisse de 0,1 % qui est enregistrée avec des reculs de 0,3 % des prix des vêtements et des automobiles.

Implications : Les données encourageantes publiées aujourd'hui s'ajoutent aux gains récents des ventes au détail et de la confiance des consommateurs. Ensemble, ces indicateurs pointent vers un rebond de la croissance du PIB réel au deuxième trimestre. Si cette vague de meilleures nouvelles se poursuit et que les embauches reprennent du mieux après leur pause d'avril, la Réserve fédérale pourrait être tentée par une deuxième hausse des taux directeurs lors de la réunion de juin.

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