



## ÉTATS-UNIS

### Baisse des ventes au détail et de la production industrielle

#### FAITS SAILLANTS

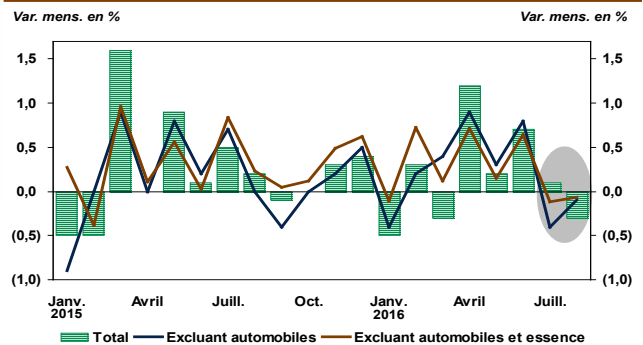
- Les ventes au détail ont diminué de 0,3 % en août après une modeste croissance de 0,1 % en juillet. Les ventes d'automobiles ont reculé de 0,9 %. Excluant les automobiles, les ventes se sont contractées de 0,1 %. Parmi les autres baisses, on note celles des centres de rénovation, des grands magasins, des magasins de meubles et des magasins en ligne (*nonstore retailers*). La valeur des ventes des stations-services a diminué de 0,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont baissé de 0,1 %, comme en juillet. Les ventes ont augmenté du côté des épicerie, des boutiques de vêtements et de la restauration.
- La production industrielle a diminué de 0,4 % en août après une hausse de 0,6 % en juillet. La production manufacturière s'est aussi contractée de 0,4 %. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 1,0 % et la production d'énergie a reculé de 1,4 %.

#### COMMENTAIRES

Une baisse des ventes au détail était prévue pour le mois d'août, mais le recul est plus prononcé que prévu. La contribution négative du secteur automobile est importante. Elle survient toutefois après un fort bond de 1,7 % en juillet. La déception provient surtout des autres composantes. C'est la première fois depuis le printemps de 2012 que les ventes au détail excluant les autos et l'essence enregistrent deux baisses mensuelles consécutives.

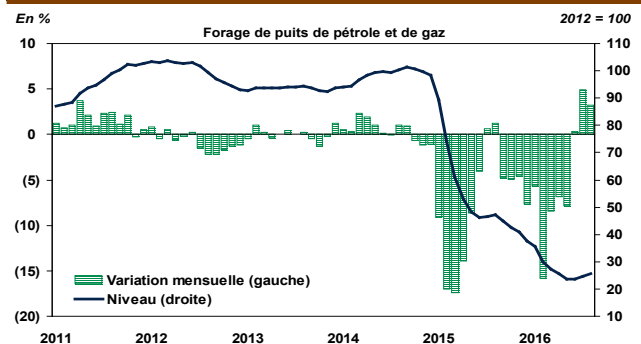
Après deux mois consécutifs de hausse, un recul de la production industrielle était également prévu. Il était signalé par l'étonnante chute de l'indice ISM manufacturier et par la diminution des heures travaillées dans le secteur de la fabrication. Le recul ne provient pas du secteur automobile (+0,5 %) comme il était appréhendé, mais de plusieurs autres composantes qui ont affiché un ressac, notamment la machinerie, la métallurgie et les produits chimiques. Du côté positif, notons que l'embellie embryonnaire du secteur minier se poursuit avec un troisième gain consécutif pour l'extraction de pétrole et de gaz. De plus, les premiers indices manufacturiers régionaux, également publiés aujourd'hui, affichent des améliorations en septembre.

#### La croissance des ventes au détail est décevante jusqu'à maintenant au troisième trimestre de 2016



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

#### Un début de redressement pour l'industrie américaine du pétrole et du gaz



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

**Implications :** Les résultats des ventes au détail suggèrent que la forte consommation réelle de biens enregistrée au deuxième trimestre devrait ralentir au troisième trimestre. Cette situation, conjuguée au ressac de la fabrication en août, donne des arguments aux dirigeants de la Réserve fédérale qui sont réticents à une hausse imminente des taux directeurs.

**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)