

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : la température plus froide amène un rebond de la production industrielle

### FAITS SAILLANTS

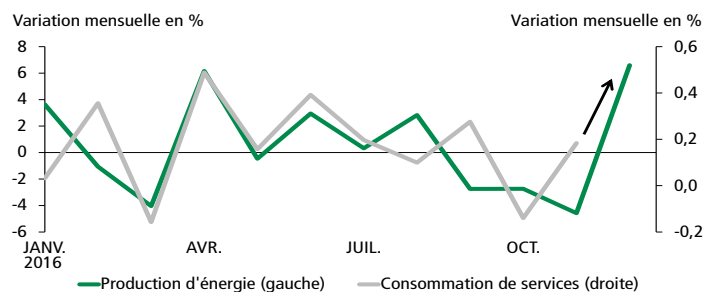
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en décembre après une hausse de 0,2 % en novembre. Les prix de l'énergie ont progressé de 1,5 %. Les prix des aliments ont stagné pour un sixième mois consécutif. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,2 %, comme en novembre. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 2,1 % à 2,2 % et l'inflation de base est passée de 2,1 % à 2,2 %. Pour l'ensemble de 2016 (moyenne annuelle), l'inflation totale se situe à 1,3 %. L'inflation de base s'élève à 2,2 %, la plus forte croissance depuis 2008.
- La production industrielle a augmenté de 0,8 % en décembre après un recul de 0,7 % en novembre. La production manufacturière a progressé de 0,2 %, après une baisse de 0,1 % le mois précédent. L'activité dans le secteur minier est demeurée stable. La production d'énergie a bondi de 6,6 %, la plus forte croissance mensuelle depuis décembre 1989. Sur l'ensemble de 2016, la production industrielle a reculé de 1,0 % après un gain de 0,3 % en 2015.

### COMMENTAIRES

Le bond de la production industrielle est plus fort qu'attendu. L'effet prévisible sur la demande de chauffage dû au retour à des températures plus froides après un automne très chaud a été beaucoup plus important qu'anticipé. On peut aussi se réjouir d'un retour à la croissance de la fabrication qui a été appuyé par le secteur automobile, la machinerie et la métallurgie, tous des secteurs qui avaient enregistré des baisses au cours du mois précédent. Pour l'ensemble de 2016, le premier recul annuel de la production industrielle depuis 2009 est évidemment une source de déception, tout comme la stagnation de la fabrication. La force du dollar américain, les difficultés de l'économie mondiale et les problèmes du secteur pétrolier en début d'année sont tous des facteurs qui ont contribué à cette contre-performance.

### GRAPHIQUE

**Le bond de la demande de chauffage suggère une forte croissance de la consommation de services en décembre**



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

Les hausses des IPC total et de base en décembre sont tout à fait conformes aux attentes. On note cependant la faiblesse prolongée des prix des aliments qui n'ont pas augmenté depuis avril. En décembre, on observe aussi une forte baisse de 0,7 % des prix des vêtements qui a probablement contribué à la faiblesse des ventes au détail.

### IMPLICATIONS

Le rebond de la production industrielle risque d'être éphémère puisqu'il provient surtout des aléas de la météo. La hausse de la production d'énergie devrait cependant se manifester également en une hausse de la consommation de services au cours du mois de décembre, ce qui aidera à compenser pour des ventes au détail assez décevantes. On peut espérer que l'ensemble de la production industrielle progressera mieux cette année, et ce, même si le dollar américain demeure très fort. Au niveau des prix, la robustesse de l'inflation de base fait en sorte que la Réserve fédérale semble plus près de son objectif concernant l'inflation.

**Francis Généreux**, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin, économiste principale • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.