

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : une autre croissance modeste du PIB réel pour terminer une année décevante

### FAITS SAILLANTS

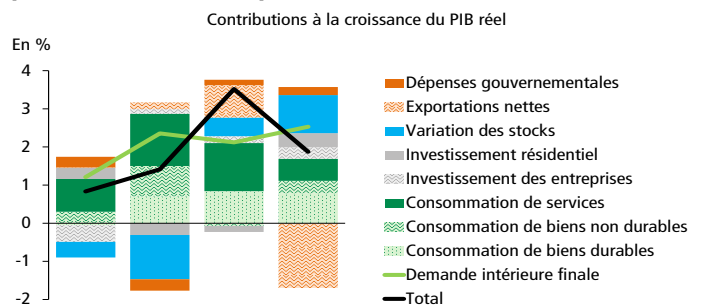
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 1,9 % à rythme annualisé au quatrième trimestre de 2016 selon la première estimation des comptes nationaux. Cela représente un ralentissement par rapport aux gains de 3,5 % à l'été. La demande intérieure finale a progressé de 2,5 %.
- ▶ Sur l'ensemble de 2016, le PIB réel a augmenté de 1,6 %, soit moins que la hausse de 2,6 % de 2015.
- ▶ La consommation réelle a augmenté de 2,5 %. La progression a été bonne pour les biens (+5,2 %), mais la hausse est de seulement 1,3 % du côté des services.
- ▶ L'investissement des entreprises a augmenté de 4,2 %. La construction non résidentielle a diminué de 5,0 % et l'investissement en équipement a augmenté de 3,1 %. L'investissement résidentiel est en hausse de 10,2 %. Le mouvement des stocks est passé de 7,1 G\$ US à 48,7 G\$ US, ce qui amène une contribution de 1,00 point de pourcentage à la croissance du PIB réel.
- ▶ Le secteur extérieur a contribué négativement à la croissance, avec une ponction de 1,70 point. Les exportations réelles ont diminué de 4,3 %, mais les importations ont bondi de 8,3 %.
- ▶ Les dépenses gouvernementales ont augmenté de seulement 1,2 % à l'automne.

### COMMENTAIRES

La hausse du PIB réel au quatrième trimestre de 2016 se situe en dessous du consensus qui tablait sur un gain de 2,2 %. En fait, au cours de 2016, seul le troisième trimestre a dépassé les attentes lors de sa publication initiale alors que les résultats ont aussi été décevants pour les deux premiers trimestres de l'année. Cela se reflète sur l'ensemble de l'année; la croissance du PIB réel pour 2016 est la plus faible depuis 2011.

### GRAPHIQUE

#### Le ralentissement de la croissance au quatrième trimestre provient surtout des exportations nettes



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Parmi les facteurs qui ont joué négativement sur la croissance l'automne dernier, c'est le secteur extérieur qui a le plus nui. Une baisse des exportations était attendue, mais la vigueur du bond des importations a amplifié la ponction. Cet effet a contrebalancé l'apport plus fort provenant de la variation des stocks. Du côté de la demande intérieure, les résultats sont plutôt conformes aux attentes, à l'exception de la construction non résidentielle qui se montre bien plus faible qu'anticipé. Des baisses dans la construction liées à la fabrication (-24,4 %) ainsi qu'au secteur de l'énergie et communication (-18,0 %) ont contrebalancé la reprise de l'investissement pétrolier (+24,5 %).

### IMPLICATIONS

Le gain de seulement 1,9 % au dernier trimestre de 2016 est particulièrement décevant. Cette faiblesse contraste avec les meilleures données sur la confiance observées depuis quelques mois. Espérons que celles-ci auront davantage de répercussions positives au cours de 2017.

**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 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.