

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : les ventes au détail ralentissent

### FAITS SAILLANTS

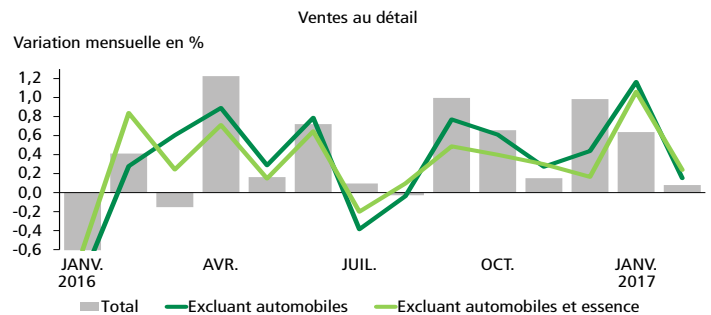
- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de seulement 0,1 % en février après un gain de 0,6 % en janvier (révisé de 0,4 %).
- ▶ Les ventes d'automobiles ont diminué de 0,2 % et la valeur des ventes des stations-services a reculé de 0,6 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,2 % après une hausse de 1,1 % en janvier (révisée de 0,7 %). On observe des hausses notables du côté des centres de rénovation, des magasins en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*), des magasins de meubles et de ceux de soins personnels. Les plus importantes baisses proviennent des magasins de produits électroniques, des grands magasins et des boutiques de vêtements.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en février après la forte hausse de 0,6 % en janvier. Les prix de l'énergie ont diminué de 1,0 % sous l'effet d'une baisse de 3,0 % du côté de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,2 %. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 2,5 % à 2,7 %, mais l'inflation de base a reculé de 2,3 % à 2,2 %.

### COMMENTAIRES

L'impressionnante amélioration de la confiance des consommateurs depuis l'automne fait généralement espérer une bonne progression de la consommation des ménages. Toutefois, les données laissent encore à désirer alors que la croissance des ventes au détail est la plus faible depuis août 2016. Elle pointe vers une autre contre-performance de la consommation mensuelle. Même exprimées en termes réels, les données ne semblent pas meilleures. Par exemple, les boutiques de vêtements ont vu la valeur de leurs ventes diminuer de 0,5 %, et ce, malgré une hausse des prix de 0,6 %. On peut aussi être déçu par la faiblesse du côté de la restauration dont les ventes ont diminué de 0,1 % alors que la température anormalement chaude en février laissait espérer une meilleure performance. Il faut rappeler que cette température douce amènera probablement une forte diminution de la demande de chauffage

### GRAPHIQUE

#### La croissance des ventes au détail américaines a été anémique en février



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

qui se reflétera par une consommation réelle de services en baisse en février. En fait, la principale bonne nouvelle provient de la révision à la hausse des données de janvier.

Du côté des prix à la consommation, l'évolution mensuelle des indices est assez proche des attentes consensuelles. On remarque surtout une accalmie bienvenue après le bond de 0,6 % des prix observé en janvier (la plus importante hausse depuis février 2013). Il ne faut pas trop s'inquiéter de la hausse de l'inflation totale qui provient surtout d'effets de base alors que l'IPC avait plutôt tendance à diminuer au début de 2016.

### IMPLICATIONS

L'évolution des ventes au détail en février suggère que la consommation et la croissance économique risquent de se montrer décevantes au premier trimestre de 2017. Malgré ça, la bonne tenue du marché du travail et l'évolution plus ferme de l'inflation inciteront la Fed à augmenter les taux directeurs, notamment lors de leur réunion d'aujourd'hui.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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.