

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : une autre faible croissance de la consommation

FAITS SAILLANTS

- ▶ La consommation réelle a diminué de 0,1 % en février après une baisse de 0,2 % en janvier (révisée de -0,3 %) et un gain de 0,4 % en décembre. Les dépenses en biens durables ont reculé de 0,1 %. La consommation de biens non durables a progressé de 0,1 %. Celle des services a diminué de 0,1 %.
- ▶ Le revenu personnel disponible réel a augmenté de 0,2 %.
- ▶ Le déflateur des dépenses de consommation a augmenté de 0,1 %. Sa variation annuelle est passée de 1,9 % à 2,1 %, dépassant ainsi la cible de la Réserve fédérale (Fed) pour la première fois depuis avril 2012. Excluant les aliments et l'énergie, le déflateur a augmenté de 0,2 % et la variation annuelle est demeurée à 1,8 %.

COMMENTAIRES

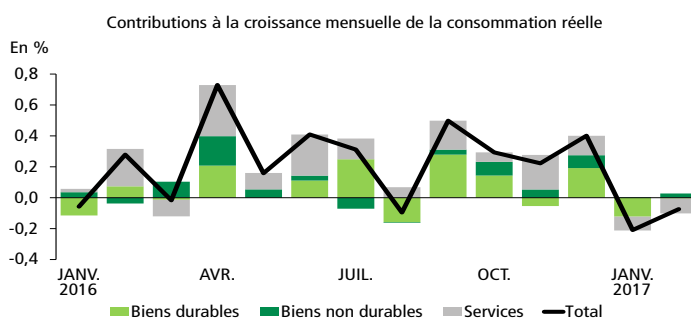
La confiance des consommateurs est en forte hausse aux États-Unis, mais cette bonne nouvelle ne se transmet pas encore aux chiffres de la consommation. Pour la première fois depuis l'automne 2011, les dépenses réelles des ménages ont diminué pendant deux mois consécutifs. Ce recul provient de plusieurs composantes. Du côté des biens durables, on note des baisses pour les produits électroniques et les biens de luxe. Concernant les services, on remarque une diminution de la restauration et, surtout, des dépenses d'énergie liées au chauffage alors que le temps a encore été anormalement chaud. Des températures plus froides en mars pourraient cependant aider à inverser cette situation.

IMPLICATIONS

La faiblesse des dépenses des ménages en janvier et en février augure mal pour la croissance du PIB sur l'ensemble du trimestre. Pour le moment, l'acquis de croissance de la consommation réelle est de seulement 0,3 % à rythme annualisé, et c'est surtout grâce au résultat de décembre 2016. Il faudra donc qu'elle rebondisse en mars pour pouvoir espérer une meilleure contribution à la progression du PIB réel. Une faible croissance

GRAPHIQUE 1

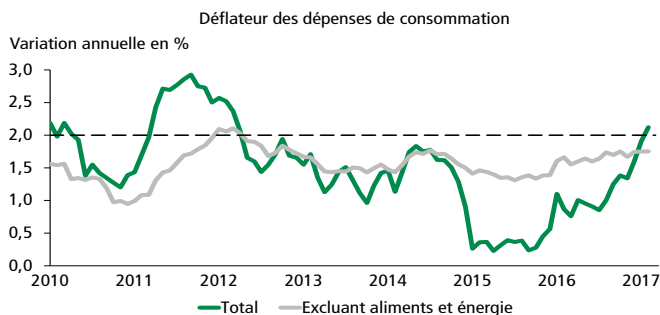
La consommation réelle américaine a commencé l'année avec deux mois de décroissance



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

L'indice total des prix rejoint la cible de la Réserve fédérale



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

économique au premier trimestre pourrait inciter la Fed à prendre une pause dans son resserrement monétaire après les relèvements de taux effectués en décembre et en mars. La Fed surveillera cependant l'évolution des prix alors que le déflateur a enfin rejoint sa cible de long terme. En excluant les aliments et l'énergie, les prix demeurent toutefois sous cet objectif.

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.