

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : un autre début d'année caractérisé par une faible croissance du PIB réel

FAITS SAILLANTS

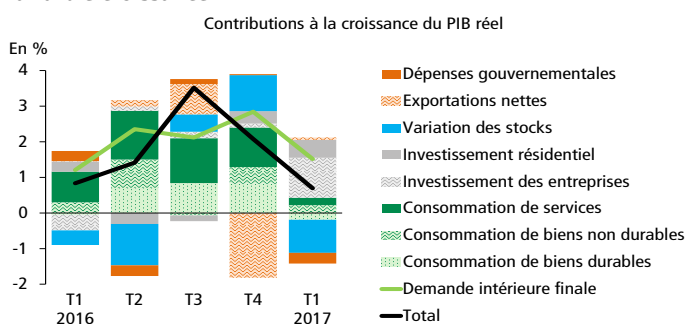
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 0,7 % à rythme annualisé au premier trimestre de 2017 selon la première estimation des comptes nationaux. C'est un ralentissement par rapport aux précédents gains de 2,1 % et de 3,5 % respectivement obtenus à l'automne et à l'été 2016. La demande intérieure finale a progressé de 1,5 %.
- ▶ La consommation réelle a augmenté de seulement 0,3 %, la plus faible progression depuis l'automne 2009. On observe une baisse de 2,5 % du côté des biens durables et un gain de 1,5 % des biens non durables. La hausse est de seulement 0,4 % du côté des services.
- ▶ L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a augmenté de 9,4 %, le meilleur résultat depuis l'automne 2013. La construction non résidentielle a bondi de 22,1 % et l'investissement en équipement a progressé de 9,1 %. L'investissement résidentiel est en hausse de 13,7 %. Le mouvement des stocks est passé de 49,6 G\$ US à 10,3 G\$ US, ce qui a retranché 0,93 point de pourcentage à la croissance du PIB réel.
- ▶ Le secteur extérieur a contribué légèrement à la croissance grâce à une hausse de 5,8 % des exportations alors que les importations ont augmenté de 4,1 %.
- ▶ Les dépenses gouvernementales ont chuté de 1,7 % sous l'effet d'une diminution de 4,0 % des dépenses militaires et d'une baisse de 1,6 % des dépenses des États et localités.

COMMENTAIRES

La faiblesse de la croissance du PIB réel au premier trimestre de l'année n'est pas une grande surprise et le résultat est assez proche de nos attentes et de celles du consensus. L'anémie des dépenses des ménages pouvait déjà s'observer avec le recul des ventes d'automobiles et avec la diminution de la demande de chauffage causée par un hiver anormalement chaud. Il n'en demeure pas moins que la faiblesse de la consommation

GRAPHIQUE

C'est surtout le ralentissement de la consommation qui explique la faible croissance



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

contraste énormément avec la bonne tenue de la plupart des indices de confiance des ménages.

On peut se réjouir de l'accélération de l'investissement, qui est plus conforme avec l'amélioration d'indicateurs comme les indices ISM. La construction non résidentielle a particulièrement profité de la relance du secteur pétrolier; la hausse annualisée de ce côté au premier trimestre a atteint 450,9 %! La bonne tenue de l'investissement a cependant été contrebalancée par une croissance moins forte que prévu des stocks des entreprises, ce qui, à terme, n'est pas une si mauvaise nouvelle.

IMPLICATIONS

La faiblesse du PIB réel au premier trimestre s'apparente aux chiffres décevants obtenus aux débuts de plusieurs récentes années. La Réserve fédérale voudra s'assurer que la consommation reprenne durablement du tonus avant de poursuivre son mouvement haussier des taux d'intérêt.

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.