

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : une croissance du PIB réel près du potentiel

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 2,1 % (à rythme annualisé) au deuxième trimestre. Rappelons que le premier trimestre s'est soldé avec un gain de 3,1 %.
- ▶ Après deux trimestres consécutifs de faible croissance, la demande intérieure a progressé de 3,5 %.
- ▶ Les dépenses de consommation des ménages ont bondi de 4,3 % en raison notamment d'une croissance soutenue des biens durables.
- ▶ Les dépenses des gouvernements ont augmenté de 5,0 %.
- ▶ Par contre, les investissements non résidentiels ont diminué de 0,6 %, tandis que les investissements résidentiels ont reculé de 1,5 %.
- ▶ Les exportations de biens et de services ont diminué de 5,2 %, tandis les importations ont crû de 0,1 %. Le solde commercial est ainsi passé de -944,0 G\$ US de 2012 à -978,7 G\$ US de 2012.
- ▶ La variation des stocks a ralenti, ce qui s'est traduit par une contribution de -0,86 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.

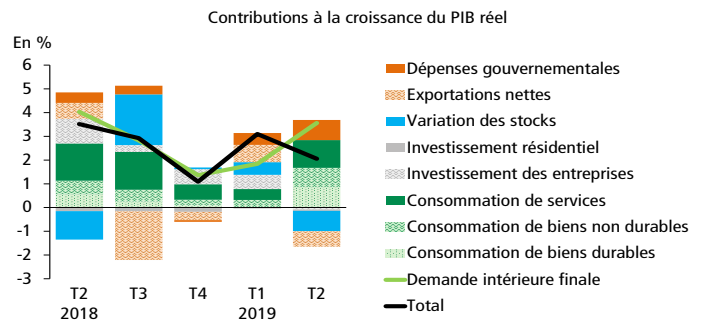
COMMENTAIRES

De façon générale, les résultats du deuxième trimestre sont conformes à nos attentes. Il est notamment rassurant de constater que la faiblesse de la demande intérieure observée depuis l'automne dernier a laissé place à une progression plus soutenue.

La seule ombre au tableau est la légère diminution de l'investissement non résidentiel. Il s'agit du premier recul de cette composante en 13 trimestres. Cette baisse pourrait n'être qu'un accident de parcours. Par contre, elle pourrait aussi être un signe des effets néfastes de la guerre commerciale et du climat d'incertitude entourant le commerce mondial. Les difficultés

GRAPHIQUE

La demande intérieure a repris du tonus au deuxième trimestre de 2019



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

des échanges commerciaux semblent d'ailleurs aussi s'être fait sentir sur les exportations, qui ont reculé significativement au printemps. Reste à voir comment évoluera la situation au cours des prochains mois. Il est toutefois encourageant de constater qu'une certaine stabilisation a récemment été observée au sein du commerce mondial.

IMPLICATIONS

En soi, la croissance du PIB réel au deuxième trimestre n'est pas mauvaise. Elle se situe pratiquement au potentiel de croissance de l'économie américaine, évalué pour la période à 2,2 % par le Congressional Budget Office (CBO). Il serait toutefois surprenant que ce résultat relativement bon empêche les autorités monétaires de réduire leurs taux d'intérêt directs de 25 points de base lors de leur rencontre de la semaine prochaine. Le focus de la Réserve fédérale se porte davantage sur la faible croissance des prix ainsi que sur les incertitudes internationales et la porte reste grande ouverte à une baisse de taux à ces égards. La suite des choses risque toutefois d'être plus incertaine, surtout si la demande intérieure demeure robuste.

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.