

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : forte hausse des ventes au détail, mais la production industrielle recule

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,7 % en juillet, après un gain de 0,3 % en juin. Les ventes d'automobiles ont diminué 0,6 %, mais la valeur des ventes des stations-service a bondi de 1,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont aussi augmenté de 0,9 %, après une hausse de 0,6 %. Les plus fortes croissances sont venues des magasins en ligne (+2,8 %), des grands magasins (+1,2 %) et de la restauration (+1,1 %).
- ▶ La production industrielle a diminué de 0,2 % en juillet, après un gain de 0,2 % (révisé de 0,0 %) en juin. La production manufacturière a reculé de 0,4 %. L'activité dans le secteur minier a chuté de 1,8 %. La production d'énergie a bondi de 3,1 %, après une contraction de 3,3 % en juin.

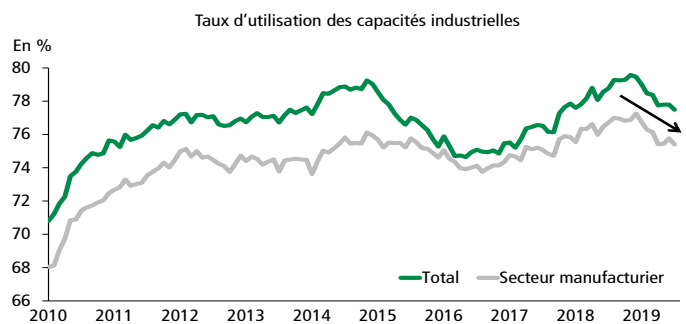
COMMENTAIRES

Les ventes au détail ont enregistré en juillet une croissance plus forte que ce qui était anticipé alors que la prévision consensuelle s'établissait à 0,3 %. Le gain de 0,9 % des ventes excluant les autos et l'essence est particulièrement encourageant. Certaines des bonnes croissances observées en juillet font suite à des performances bien plus modestes en juin. C'est notamment le cas des produits électroniques, des vêtements et, surtout, des grands magasins, qui ont enregistré leur meilleure croissance depuis octobre 2018. La restauration et les achats en ligne ont, de leur côté, poursuivi leur forte tendance des derniers mois. Tous ces éléments sont de bon augure pour la croissance de la consommation réelle au troisième trimestre.

L'évolution de la production industrielle est moins encourageante. La baisse subie en juillet représente la quatrième baisse mensuelle cette année. La situation est encore pire pour le secteur manufacturier, qui n'a pas pu profiter en juillet de l'impulsion procurée par les fortes hausses de la production automobile enregistrées en mai et en juin. Depuis le sommet de décembre

GRAPHIQUE

Les taux d'utilisation des capacités industrielles sont en baisse



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

dernier, la production industrielle a diminué de 1,2 %, tandis que la fabrication a chuté de 1,6 %. Il semble que la guerre commerciale, la baisse de cadence des échanges commerciaux et le ralentissement de l'économie mondiale font mal à l'industrie américaine. Toutefois, le bond de la production d'énergie en juillet (jumelé à la hausse de 1,1 % des dépenses en restauration provenant des ventes au détail) devrait se refléter dans une assez bonne croissance de la consommation réelle de services.

IMPLICATIONS

Le consommateur américain tient bon. Portée par un marché du travail qui demeure serré, la confiance reste forte malgré les aléas des marchés financiers, et cela se reflète sur les dépenses des ménages. Le secteur industriel est toutefois plus à risque et les taux d'utilisation des capacités sont étonnamment à la baisse pour ce stade-ci du cycle économique. Cela pourrait inciter la Réserve fédérale à ajuster encore à la baisse ses taux directeurs.

Francis Généreux, 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.