

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : le PIB réel maintient sa vitesse de croisière

### FAITS SAILLANTS

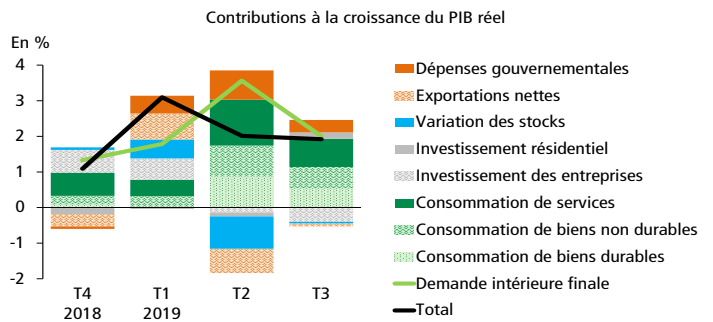
- ▶ Le PIB réel américain a augmenté de 1,9 % à rythme annualisé au troisième trimestre de 2019 selon l'estimation initiale des comptes nationaux. C'est un résultat semblable au gain de 2,0 % obtenu au printemps. La demande intérieure finale a progressé de 2,0 %, après un bond de 3,6 % au deuxième trimestre.
- ▶ La consommation réelle a augmenté de 2,9 % au troisième trimestre, après une hausse de 4,6 % au printemps. On observe des gains de 7,6 % du côté des biens durables et de 4,4 % pour les biens non durables. La croissance n'a été que de 1,7 % du côté des services.
- ▶ L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a diminué de 3,0 %, la pire baisse depuis l'automne 2015. La construction non résidentielle a chuté de 15,3 %, un quatrième recul en cinq trimestres. L'investissement en équipement a reculé de 3,8 %. L'investissement lié aux produits de propriétés intellectuelles (logiciels, recherche et développement...) a partiellement sauvé la mise avec une hausse de 6,6 %. L'investissement résidentiel a progressé de 5,1 %, une première hausse depuis la fin de 2017.
- ▶ Le secteur extérieur a amené une légère contribution négative alors que la hausse des importations réelles (+1,2 %) a été un peu plus élevée que celle des exportations (+0,7 %). Les dépenses gouvernementales ont augmenté de 2,0 %.

### COMMENTAIRES

La croissance annualisée du PIB réel a été légèrement plus forte que la prévision consensuelle de 1,6 %. On sent quand même que la croissance économique américaine se situe entre deux eaux. D'un côté, elle n'est plus ce qu'elle était il y a un an. Les effets des baisses d'impôts se sont estompés et la guerre commerciale mine les perspectives d'investissement des entreprises. D'un autre côté, les consommateurs tiennent bon et les baisses de taux d'intérêt amènent maintenant des effets positifs, comme le montre la hausse de l'investissement

### GRAPHIQUE

#### Le PIB réel se maintient, mais la demande intérieure finale a ralenti



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

résidentiel après six trimestres consécutifs de baisse. Il reste maintenant à voir comment se dérouleront les prochains trimestres. À moins d'un rebond soudain, la faiblesse des indices ISM suggère que l'investissement restera problématique. Il y a aussi l'effet sur les consommateurs des plus récentes hausses de tarifs américains envers la Chine ainsi qu'un revers possible du secteur automobile provoqué par la grève (maintenant terminée) chez GM. Tout reste donc à jouer.

### IMPLICATIONS

La croissance de près de 2 % du PIB américain se situe près de son potentiel. Cette situation pourrait être satisfaisante pour les dirigeants de la Réserve fédérale. Ils devraient tout de même décider d'une nouvelle baisse de taux cet après-midi, mais par la suite, il faudrait de nouveaux signes de ralentissement pour les convaincre d'effectuer de nouveaux accommodements monétaires.

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.