

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : une croissance conforme aux attentes

FAITS SAILLANTS

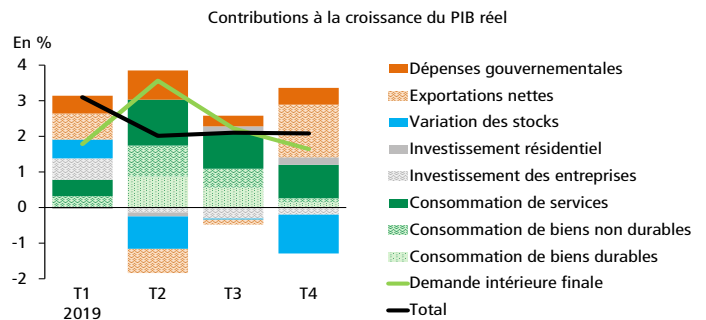
- ▶ Le PIB réel américain a augmenté de 2,1 % à rythme annualisé au quatrième trimestre de 2019 selon l'estimation initiale des comptes nationaux. C'est un résultat identique à la hausse de cet été et semblable à la croissance de 2,0 % du printemps. La demande intérieure finale a progressé de 1,6 %, après une augmentation de 2,2 %.
- ▶ Sur l'ensemble de 2019, le PIB réel a augmenté de 2,3 %, soit un gain inférieur aux hausses de 2,9 % en 2018 et de 2,4 % en 2017.
- ▶ La consommation réelle a augmenté de 1,8 % au quatrième trimestre, après une hausse de 3,2 % à l'été. On observe des gains de 2,1 % du côté des biens durables et de seulement 0,8 % pour les biens non durables. La croissance des services a été de 2,0 %.
- ▶ L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a diminué de 1,5 %, un troisième recul consécutif. La construction non résidentielle a chuté de 10,1 %, un cinquième recul en six trimestres. L'investissement en équipement a baissé de 2,9 %. L'investissement lié aux produits de propriété intellectuelle a partiellement sauvé la mise avec une hausse de 5,9 %. La variation des stocks des entreprises n'a été que de 6,5 G\$ US, après deux augmentations successives de 69,4 G\$ US. Cela a amené une lourde ponction de 1,09 point de pourcentage à la croissance. L'investissement résidentiel a progressé de 5,8 %, un deuxième gain consécutif.
- ▶ Le secteur extérieur a amené une forte contribution positive de 1,48 point de pourcentage, alors que les exportations réelles ont progressé de 1,4 % et que les importations ont chuté de 8,7 %.
- ▶ Les dépenses gouvernementales ont augmenté de 2,7 %.

COMMENTAIRES

La croissance du PIB réel américain se montre très stable depuis le printemps. Sa présente vitesse de croisière tourne décidément

GRAPHIQUE

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



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

autour de 2 %, ce qui est aussi la croissance du PIB potentiel. Cette stabilité cache cependant des mouvements importants parmi les composantes ainsi que les effets de la guerre commerciale. Celle-ci est en bonne partie responsable de la baisse de l'investissement observée depuis plusieurs trimestres. Et le mouvement abrupt des stocks et des importations au quatrième trimestre n'y est pas étranger. Il reste à voir comment la récente entente commerciale entre la Chine et les États-Unis ainsi que l'épidémie de coronavirus affecteront les liens commerciaux au cours des prochains trimestres.

IMPLICATIONS

La croissance au quatrième trimestre et pour l'ensemble de 2019 est conforme aux attentes. Il faut maintenant espérer que le ralentissement de la consommation sera de courte durée et que l'investissement reprendra de la vigueur. En attendant, la Réserve fédérale devrait se montrer relativement satisfaite de l'évolution de l'économie et conserver ses taux directeurs au niveau actuel.

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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.