

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : un pied dans la récession

FAITS SAILLANTS

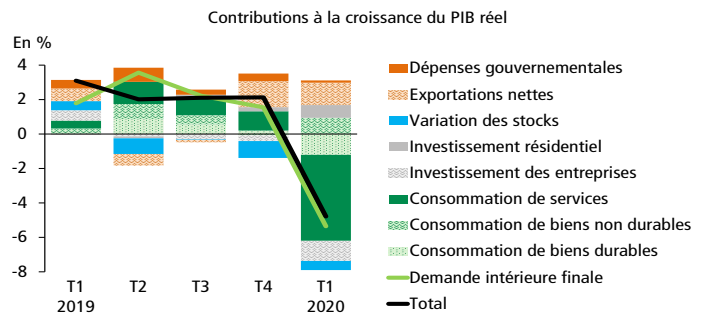
- ▶ Le PIB réel américain a diminué de 4,8 % à rythme annualisé au premier trimestre de 2020, selon l'estimation initiale des comptes nationaux. C'est la première baisse trimestrielle du PIB réel depuis l'hiver 2014 et la plus prononcée depuis 2008.
- ▶ La consommation réelle a reculé de 7,6 % au premier trimestre, après une hausse de 1,8 % à l'automne 2019. On observe une chute de 16,1 % du côté des biens durables, mais un bond de 6,9 % pour les biens non durables. La croissance des services a diminué de 10,2 %.
- ▶ L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a diminué de 8,6 %, un quatrième recul consécutif. La construction non résidentielle s'est contractée de 9,7 %. L'investissement en équipement a subi une baisse de 15,2 %. L'investissement lié aux produits de propriétés intellectuelles a augmenté de 0,4 %. La variation des stocks des entreprises a été de -16,3 G\$ US, une première baisse nette depuis le printemps de 2018. L'investissement résidentiel a progressé de 21,0 %, sa plus forte hausse depuis 2012.
- ▶ Le secteur extérieur a amené une contribution positive de 1,30 point de pourcentage. Les importations réelles ont chuté de 15,3 %, tandis que la baisse des exportations a été de 8,7 %.
- ▶ Les dépenses gouvernementales ont augmenté de 0,7 %.

COMMENTAIRES

La baisse du PIB réel au premier trimestre est trompeuse. Elle cache deux périodes distinctes, soit une dizaine de semaines de croissance, d'une part, et deux semaines à peine de contraction à partir de la mi-mars, d'autre part. C'est donc une chute très abrupte de l'activité qui s'est manifestée à la toute fin de la période pour amener la moyenne trimestrielle vers des résultats négatifs. Sans surprise, le secteur le plus touché, notamment par les mesures, imposées ou volontaires, de confinement et de distanciation sociale est la consommation de services, qui à elle seule a retranché 4,99 points de pourcentage à la croissance. La

GRAPHIQUE

Les mesures sanitaires et de confinement ont amené une lourde baisse de la consommation de services



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

chute de 33,2 % à rythme annualisé des ventes d'automobiles n'a pas aidé non plus. Du côté des biens non durables, on remarque qu'une hausse de la consommation d'aliments (+25,1 %) a plus que compensé des pertes importantes dans les autres secteurs, notamment du côté des vêtements (-36,0 %).

La situation de l'investissement et des exportations nettes contraste aussi avec le début de l'année alors que la baisse des tensions commerciales suggérait une amélioration des perspectives. À l'instar de la consommation, l'investissement et la plupart des autres composantes du PIB devraient se montrer encore plus négatifs au deuxième trimestre.

IMPLICATIONS

L'économie américaine est maintenant dans une période de contraction, voire de récession, provoquée par la pandémie de COVID-19. La diminution du PIB réel au premier trimestre met la table pour une chute encore plus sévère au deuxième trimestre. La suite des choses dépend maintenant de l'évolution de la pandémie de COVID-19.

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.