

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : le rebond des ventes au détail est plus fort que prévu

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes au détail ont bondi de 17,7 % en mai, après des baisses de 14,7 % en avril et de 8,2 % en mars. Les ventes d'automobiles ont augmenté de 44,1 % et la valeur des ventes des stations-service a progressé de 12,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont enregistré une hausse de 12,4 %.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 1,4 % en mai, après des baisses de 12,5 % en avril et de 4,6 % en mars. La production manufacturière a crû de 3,8 %. L'activité dans le secteur minier a baissé de 6,8 %, tandis que la production d'énergie a diminué de 2,3 %.

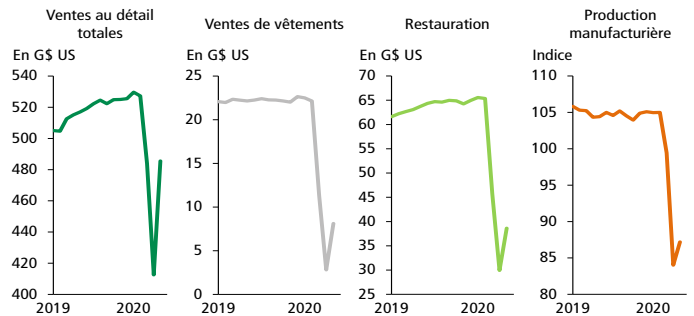
### COMMENTAIRES

Après deux chutes historiques, voici maintenant le plus fort gain des ventes au détail depuis que les données mensuelles ont commencé à être publiées en 1992. La hausse de mai est aussi plus forte que ce qui était prévu par le consensus. Le caractère graduel des réouvertures de commerce et la poursuite des fermetures en mai dans certains États peuplés (Californie, New York, Illinois) suggéraient une hausse plutôt timide. Les gains sont assez étonnants. Ainsi, on remarque des hausses de 188,0 % chez les boutiques de vêtements, de 89,7 % dans les magasins de meubles, de 88,2 % dans les magasins associés aux loisirs et de 50,5 % dans les magasins d'électroniques. Il faut dire que ces détaillants (avec la restauration, qui a augmenté de 29,1 %) ont aussi été les plus touchés par les mesures sanitaires et de confinement. Cependant, on remarque que ceux qui étaient déjà en hausse en mars ou en avril ont continué de progresser, comme les épiceries (+2,0 %) et les magasins en ligne (+9,0 %). Cela dit, les ventes totales demeurent 7,9 % sous leur niveau de février. Le rattrapage est donc loin d'être terminé.

L'augmentation de la production industrielle est beaucoup moins impressionnante que celles des ventes au détail et le gain de 1,4 %, bien que substantiel en temps normal, ne peut pas vraiment être qualifié de rebond à la suite d'une chute totale de 16,5 %. En fait, le seul secteur qui a enregistré un rebond

### GRAPHIQUE

#### Les hausses de mai sont bienvenues, mais les niveaux demeurent bas



Sources : U.S. Census Bureau, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

digne de ce nom est celui de l'automobile, avec une croissance de 120,8 %, après une contraction totale de 83,5 %. On observe aussi des hausses mensuelles de plus de 10 % du côté de la fabrication de vêtements et de textiles. Plus inquiétants, certains secteurs demeurent en baisse en mai, notamment la métallurgie, la machinerie, l'équipement électrique et les produits électroniques. Cela suggère que l'investissement des entreprises connaîtra un rebond post-pandémie moins prononcé que la consommation.

### IMPLICATIONS

Le mois de mai marque le début de la reprise, après les chutes de mars et d'avril provoqués par la pandémie de COVID-19. Toutefois, et malgré les hausses mensuelles des ventes du mois dernier (et celles attendues pour juin), la consommation et la production afficheront une lourde contraction sur l'ensemble du deuxième trimestre. L'effet positif se verra dans le PIB réel du troisième trimestre.

**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.