

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : la consommation rebondit, mais reste loin de son sommet

FAITS SAILLANTS

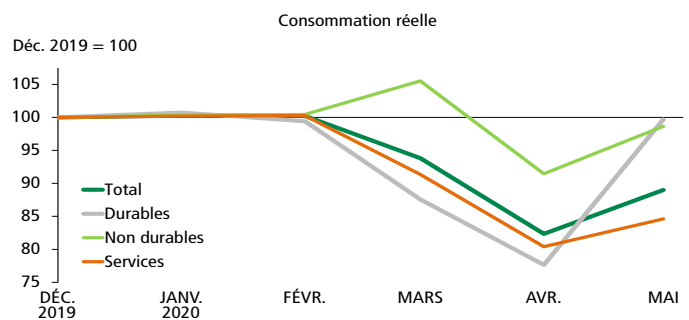
- ▶ La consommation réelle des ménages américains a augmenté de 8,1 % en mai, après des baisses de 12,2 % en avril et de 6,4 % en mars.
- ▶ La consommation réelle de biens durables a progressé de 28,4 % en mai, y compris des bonds de 37,5 % pour les automobiles et de 31,3 % pour les meubles. La consommation réelle de biens non durables a augmenté de 7,9 %, avec des hausses de 43,5 % du côté des vêtements et de 25,0 % pour l'essence. La consommation réelle de services a enregistré un gain de 5,2 %, avec des hausses de 23,7 % dans les soins de santé, de 23,4 % dans la restauration et de 51,6 % dans l'hôtellerie.
- ▶ Le revenu disponible réel a diminué de 5,0 %, après un bond de 13,6 % en avril.
- ▶ Le taux d'épargne des ménages est passé de 32,2 % en avril à 23,2 % en mai. Il se situait à 7,9 % en début d'année.

COMMENTAIRES

Les résultats concernant la consommation des Américains en mai sont un élément supplémentaire qui signale que le pire de la crise économique liée à la pandémie de COVID-19 est probablement du passé. Ainsi, après deux chutes historiques, la consommation réelle a enregistré en mai sa plus forte croissance mensuelle. Cela dit, le manque à gagner de la consommation réelle par rapport à son récent sommet demeure important et le niveau de mai se situe 11,3 % sous celui de janvier dernier. C'est évidemment le secteur des services qui traîne le plus de l'arrière. L'offre de ceux-ci demeurerait assez restreinte dans plusieurs États en mai. On peut être surpris par la force du côté des biens durables et non durables, qui ont presque rejoint les précédents sommets. Il semble qu'il y a eu rattrapage, lors de la réouverture des commerces, d'une demande refoulée (*pent-up demand*) pendant le pire du confinement.

GRAPHIQUE

La consommation de services prendra plus de temps à revenir à la normale



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Pour les revenus, une baisse importante était attendue, car une grande partie des montants alloués par le programme CARES (1 200 \$ US par adulte et 500 \$ US par enfant) avait été transmise en avril. La différence entre avril et mai associée à ce programme est de -1 982 G\$ US à rythme annualisé. La baisse totale du revenu a toutefois été moins grave qu'appréhendé. C'est qu'une partie de la perte a été contrebalancée par des revenus de travail un peu plus importants et par d'autres mesures gouvernementales comme la bonification de l'assurance-chômage (qui a ajouté 787 G\$ US à rythme annualisé au revenu en mai).

IMPLICATIONS

La consommation des ménages en mai va dans le bon sens, mais le manque à gagner par rapport au début de l'année reste important. On peut espérer que l'amélioration se poursuivra, mais l'accélération récente de nouveaux cas de COVID-19 dans plusieurs États fait que les risques négatifs demeurent importants.

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.