

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : une baisse historique du PIB réel

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a chuté de 9,5 % entre le premier et le deuxième trimestre, soit l'équivalent d'une baisse de 32,9 % à rythme trimestriel annualisé.
- ▶ Il s'agit de la plus forte diminution trimestrielle du PIB réel américain depuis le début des données historiques en 1950.
- ▶ À l'exception des dépenses gouvernementales (+2,7 % à rythme annualisé), toutes les autres principales composantes du PIB réel ont reculé de façon importante durant le trimestre.
- ▶ La demande intérieure a ainsi diminué de 28,2 % (à rythme annualisé) au deuxième trimestre.
- ▶ Les exportations ont chuté de 64,1 % (à rythme annualisé) durant le trimestre, tandis que les importations ont reculé de 53,4 %. Par conséquent, le solde commercial s'est légèrement amélioré.
- ▶ La révision annuelle des résultats antérieurs change très peu le portrait de l'économie américaine.

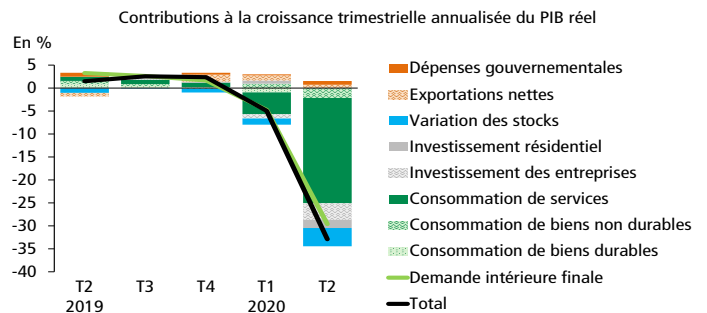
### COMMENTAIRES

On s'y attendait, les effets néfastes de la COVID-19 ont non seulement plongé officiellement l'économie américaine en récession avec un deuxième recul trimestriel consécutif du PIB réel, mais ont entraîné une diminution historique de la production. Les mesures de confinement et sanitaires mises en place un peu partout au pays en mars et en avril se sont notamment soldées par une baisse exceptionnelle des dépenses de consommation ainsi que des investissements résidentiels et non résidentiels. Les pertes d'emplois se sont d'ailleurs multipliées et le taux de chômage a augmenté considérablement au printemps.

Heureusement, les mesures gouvernementales de soutien ont fait une grande différence. Alors que la détérioration du marché du travail a entraîné une baisse de 24,6 % (à rythme annualisé) de la rémunération des employés au deuxième trimestre, les transferts

### GRAPHIQUE

#### Une chute quasi généralisée des composantes du PIB réel



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

des gouvernements aux particuliers ont bondi de 856,2 %. Cela a permis au revenu disponible de croître de 42,1 % (à rythme annualisé) au deuxième trimestre. Avec la forte baisse des dépenses de consommation, cela a entraîné une hausse du taux d'épargne, qui est passé de 9,5 % à 25,7 %. En théorie, cela amène des conditions qui devraient faciliter la reprise économique.

Le déconfinement graduel amorcé en mai a toutefois du plomb dans l'aile depuis quelques semaines. Le nombre de nouveaux cas de COVID-19 ainsi que le nombre de décès ont recommencé à s'accroître.

### IMPLICATIONS

Avec l'intensification des craintes d'une seconde vague de la COVID-19, l'économie américaine est loin d'être sortie du bois. Tout dépendant de la réponse des autorités publiques, le rebond du PIB réel prévu au cours des prochains trimestres pourrait être ralenti et la possibilité d'un nouveau recul de la production ne peut pas être totalement écartée.

**Benoit P. Durocher**, 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.