

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : les croissances des ventes et de la fabrication s'apaisent

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes au détail ont progressé de 1,2 % en juillet, après des bonds de 8,4 % en juin et de 18,3 % en mai. Les ventes d'automobiles ont diminué de 1,2 %, mais la valeur des ventes des stations-service a augmenté de 6,2 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont enregistré une hausse de 1,5 %.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 3,0 % en juillet, après des croissances de 5,7 % en juin et de 0,9 % en mai. La production manufacturière a crû de 3,4 % (1,6 % excluant les autos). L'activité dans le secteur minier a augmenté de 0,8 %, tandis que la production d'énergie a crû de 3,3 %.

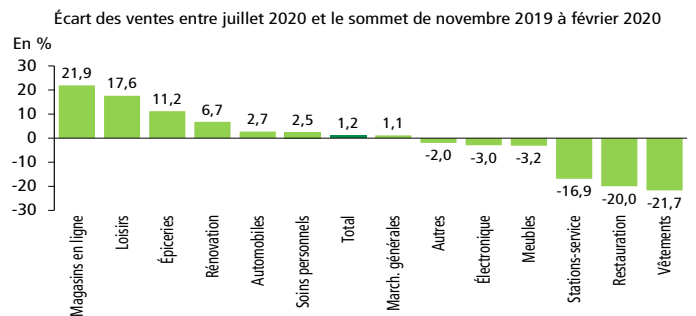
### COMMENTAIRES

Les ventes au détail poursuivent leur remontée et les ventes totales ont maintenant dépassé de 1,2 % le sommet précédant la pandémie. Il est donc normal d'observer une progression plus lente des ventes. L'ampleur et le rythme de la récupération sont toutefois biaisés à la hausse par le comblement d'une demande refoulée pendant la période de confinement. Ainsi, certains secteurs sont appelés à voir leurs ventes diminuer au cours des prochains mois alors que les réalités de la récession et du haut taux de chômage restent malheureusement présentes. On le voit déjà avec le recul des ventes d'automobiles après de forts bonds en mai et en juin. Cela dit, l'évolution des ventes est très différente selon les secteurs et certains d'entre eux sont loin d'avoir comblé les pertes subies en mars et en avril. C'est surtout le cas pour les vêtements (-21,7 % sous le sommet) et pour la restauration (-20,0 % sous le sommet).

L'augmentation de la production industrielle est de nouveau très redevable au secteur de l'automobile qui a enregistré un gain de 28,3 % en juillet, après des hausses encore plus fortes de 118,3 % en juin et de 111,0 % en mai. D'ailleurs, le manque à gagner de la production automobile par rapport au sommet de février n'est maintenant que de 0,3 %. Pour l'ensemble de la

### GRAPHIQUE

#### Plusieurs types de détaillants ont dépassé les ventes mensuelles d'avant la pandémie



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

production manufacturière, ce manque à gagner est de 8,0 % (-8,7 % excluant les automobiles). Certains secteurs, notamment ceux liés à l'investissement des entreprises (équipements, machinerie...), traînent davantage de la patte. Il semble donc que le rebond de l'investissement sera plus modeste que celui de la consommation.

### IMPLICATIONS

Le plus fort du rebond de l'activité économique après les mois de confinement semble déjà passé. L'économie américaine continuera de progresser, mais les croissances mensuelles seront dorénavant plus normales. On s'attend néanmoins à une très forte hausse du PIB réel sur l'ensemble 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.