

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : une hausse record qui suit la baisse record!

FAITS SAILLANTS

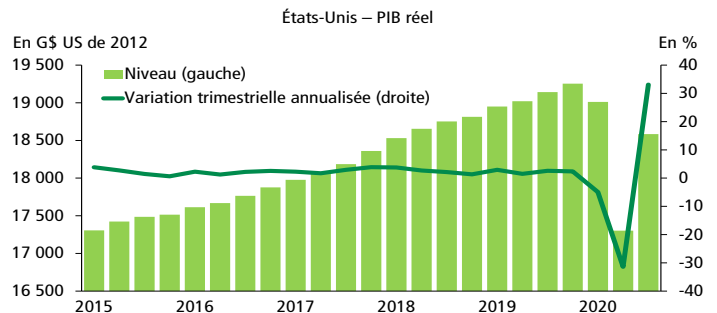
- ▶ Le PIB réel américain a bondi de 33,1 % à rythme annualisé entre le deuxième et le troisième trimestre de 2020 (+7,4 % en variation trimestrielle non annualisée) selon l'estimation initiale des comptes nationaux. C'est évidemment la plus forte hausse depuis que les comptes nationaux américains sont publiés. Cela fait suite à des baisses annualisées de -5,0 % au premier trimestre et de -31,4 % au deuxième trimestre.
- ▶ La consommation réelle a augmenté de 40,7 % en variation trimestrielle annualisée, et ce, après une diminution de 33,2 % au printemps. On observe un bond de 82,2 % du côté des biens durables et une hausse de 28,8 % pour les biens non durables. La consommation réelle de services a crû de 38,4 %, après une chute de 41,8 % au deuxième trimestre.
- ▶ L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a connu une croissance de 20,3 % à rythme annualisé. La construction non résidentielle s'est à nouveau contractée, cette fois de 14,6 %. L'investissement en équipement a bondi de 70,1 % à rythme annualisé, la première hausse depuis le début de 2019. La variation des stocks des entreprises a été de -1,0 G\$ US, par rapport à -287,0 G\$ US au printemps, ce qui a amené une forte contribution positive de 6,6 points de pourcentage à la variation du PIB réel. L'investissement résidentiel a progressé de 59,3 %.
- ▶ Malgré le rebond de l'activité, le secteur extérieur a amené une contribution négative de 3,09 points de pourcentage. Les importations réelles ont augmenté de 91,1 %, tandis que le gain des exportations a été de 59,7 %.
- ▶ Les dépenses gouvernementales ont diminué de 4,5 %.

COMMENTAIRES

Il était évident que le PIB réel du troisième trimestre afficherait un fort rebond. La mise en place de mesures sanitaires et de confinement à partir de la mi-mars avait durement affecté le PIB réel du deuxième trimestre. L'atténuation de ces mesures

GRAPHIQUE

Malgré le rebond du troisième trimestre, l'économie américaine est loin d'avoir rattrapé son niveau d'avant la COVID-19



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

à partir du printemps ne pouvait que doper les données du troisième trimestre. Cela dit, l'économie américaine se situe encore loin de son niveau d'avant la COVID-19. Le PIB réel du troisième trimestre de 2020 se situe à 96,5 % de son sommet de la fin de 2019. Cette comparaison est un peu meilleure pour la consommation (96,7 %) que pour l'investissement des entreprises (95,1 %). Les exportations ne sont qu'à 84,7 % du niveau du quatrième trimestre de 2019. Les composantes qui dépassent le plus leur précédent sommet sont la consommation de biens durables et l'investissement résidentiel.

IMPLICATIONS

Sans surprise, l'économie américaine a rebondi au troisième trimestre. Après cette bonne performance, on s'attend à ce que les prochaines variations du PIB réel soient dorénavant bien plus modestes, et ce, même si les Américains n'ont pas annoncé de nouvelles mesures sanitaires face à la nouvelle vague de cas de COVID-19. Il faudra patienter encore plusieurs trimestres avant que le niveau du PIB réel rejoigne celui d'avant la pandémie. Cela dit, on peut se demander si la croissance déjà observée est suffisante pour que cette récession atypique soit déclarée officiellement terminée?

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.