

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : les ventes au détail diminuent au début des Fêtes

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes au détail ont reculé de 1,1 % en novembre, après une baisse de 0,1 % (révisée de +0,3 %) en octobre et un gain de 1,7 % en septembre.
- ▶ Les ventes d'automobiles ont diminué de 1,7 % et la valeur des ventes auprès des stations-service a reculé de 2,4 %.
- ▶ Excluant les autos et l'essence, les ventes ont subi une baisse de 0,8 %, après une diminution de 0,1 % en octobre. La plupart des types de détaillants ont vu leurs ventes se contracter en novembre avec, en premier lieu, les grands magasins (-7,7 %), les boutiques de vêtements (-6,8 %), la restauration (-4,0 %) et les magasins de produits électroniques (-3,5 %).

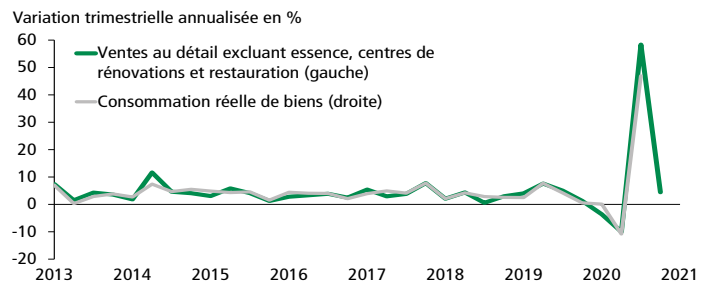
### COMMENTAIRES

La diminution des ventes au détail en novembre est bien plus importante que le recul de 0,3 % prévu par le consensus. Il semble donc que la récente vague de COVID-19 ait bel et bien un effet sur l'évolution de la consommation et possiblement sur l'économie en général. En fait, la situation de novembre ressemble beaucoup à celle du début de la pandémie (en bien moins grave cependant). Seules trois catégories ont vu leurs ventes augmenter le mois dernier : les épiceries (+1,6 %), les centres de rénovation (+1,1 %) et les ventes en ligne (+0,2 %). Et les pires baisses en novembre sont aussi parmi celles qui avaient connu les pires chutes en mars (vêtements, restauration, grands magasins).

Alors que les ventes au détail avaient, dès juin, dépassé leur niveau d'avant la pandémie, le recul de novembre modère cette progression. Elles demeurent néanmoins 3,2 % au-dessus du sommet de janvier 2020. Toutefois, les ventes de vêtements sont tombées à -18,4 % du sommet et le manque à gagner est maintenant de -18,8 % pour la restauration et de -18,5 % pour les grands magasins.

### GRAPHIQUE

**La consommation réelle de biens affichera une croissance moins forte au quatrième trimestre, mais probablement pas de baisse**



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

Souvent, quand les ventes de novembre et, surtout, de l'après-*Thanksgiving* se montrent modestes, on peut observer un regain en décembre. Toutefois, la période des Fêtes sera loin d'être normale cette année. Il se pourrait très bien que décembre soit caractérisé par une nouvelle diminution des ventes au détail, ce qui pourrait être exacerbé par les ajustements saisonniers. Cela dit, la force des ventes en septembre a amené un acquis de croissance considérable aux ventes du quatrième trimestre. Il faudrait une diminution des ventes d'environ -3 % en décembre pour signaler un recul net de la consommation réelle de biens au dernier trimestre de 2020. Toutefois, l'acquis de croissance risque d'être négatif pour le premier trimestre de 2021.

### IMPLICATIONS

On appréhendait un temps des Fêtes difficile pour les détaillants. Les données de novembre suggèrent que ce sera le cas. Le niveau élevé des cas de COVID-19 aux États-Unis et les mesures sanitaires restrictives en place dans certaines régions signalent que décembre risque de n'être guère mieux que novembre. Heureusement, le début de la campagne de vaccination permet d'être plus optimiste pour la nouvelle année.

**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.