

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'économie s'est essoufflée au quatrième trimestre

FAITS SAILLANTS

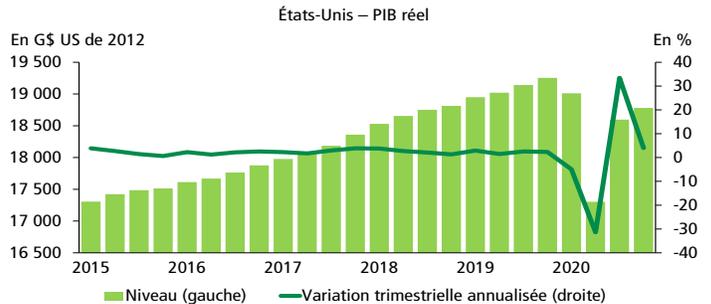
- ▶ Le PIB réel américain a augmenté de 4,0 % à rythme annualisé (1,0 % non annualisé) entre le troisième et le quatrième trimestre de 2020. Cela fait suite à des variations trimestrielles annualisées de -5,0 % au premier trimestre de 2020, de -31,4 % au deuxième et de +33,4 % au troisième. Le PIB réel demeure 2,5 % sous son niveau de la fin de 2019.
- ▶ Sur l'ensemble de 2020, le PIB réel a diminué de 3,5 %. C'est la pire baisse depuis 1946.
- ▶ La consommation réelle a augmenté de seulement 2,5 % à rythme annualisé entre le troisième et le quatrième trimestre. On observe une stagnation (0,0 %) du côté des biens durables et une baisse de 0,7 % pour les biens non durables. La croissance annualisée a été de 4,0 % pour les services.
- ▶ L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a bondi de 13,8 %, après une hausse de 22,9 % au troisième trimestre. La construction non résidentielle a augmenté de 3,0 %, sa première hausse depuis l'été 2019. L'investissement en équipement a progressé de 24,9 %. L'investissement lié aux produits de propriété intellectuelle a crû de 7,5 %. La variation des stocks des entreprises est passée de -3,7 G\$ US à +44,6 G\$ US, amenant une contribution de 1,04 point de pourcentage à la croissance du PIB réel. L'investissement résidentiel a progressé de 33,5 %.
- ▶ Le secteur extérieur a amené une contribution négative de 1,52 point à la croissance du PIB réel, alors que la progression des importations réelles (+29,5 %) a été plus forte que celle des exportations réelles (+22,0 %).
- ▶ Les dépenses gouvernementales ont diminué de 1,2 %.

COMMENTAIRES

Il était clair que l'économie américaine n'enregistrerait pas un rebond comme celui du troisième trimestre, qui était stimulé par l'atténuation des mesures contraignantes du début de la crise de la COVID-19. Un retour à une croissance plus « normale » était prévu. Toutefois, la hausse trimestrielle annualisée de 4,0 % est relativement décevante. C'est qu'elle suggère qu'en lien avec la dégradation de la situation sanitaire au cours de l'automne,

GRAPHIQUE

L'économie américaine demeure bien en deçà de son niveau d'avant la COVID-19



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

l'activité économique s'est détériorée. Cela est particulièrement notable dans la consommation réelle, où les données d'octobre et de novembre affichaient un acquis de croissance de 4,6 % à rythme annualisé. La hausse de 3,5 % de la consommation réelle signale donc une baisse notable des dépenses des ménages en décembre. Somme toute, la consommation réelle demeure 2,6 % plus basse qu'à la fin de 2019.

On remarque cependant que l'investissement des entreprises a progressé plus rapidement que prévu. Les activités de celles-ci semblent moins affectées que la consommation par la vague automnale de COVID-19 et par les mesures sanitaires pour la contrer. La baisse de l'investissement fixe non résidentiel depuis un an est de 1,4 %. Mention spéciale à l'investissement résidentiel, où le niveau à la fin de 2020 était 13,7 % plus élevé que celui de la fin de 2019.

IMPLICATIONS

La croissance au quatrième trimestre est décevante et confirme que la vague de COVID-19 a affecté négativement l'économie dans le temps des Fêtes. L'aide gouvernementale et surtout la vaccination devraient cependant appuyer une forte relance au cours de 2021.

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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.