

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : le PIB réel a commencé 2021 du bon pied

FAITS SAILLANTS

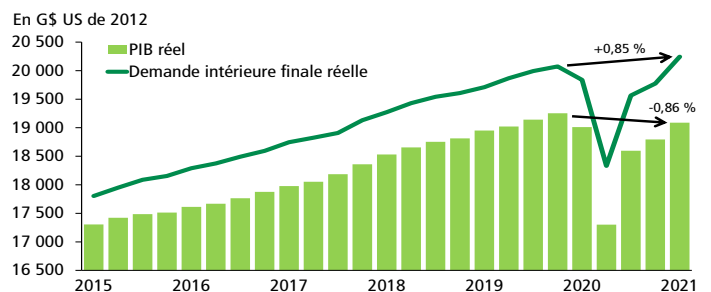
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 6,4 % à rythme annualisé (1,6 % non annualisé) entre le quatrième trimestre de 2020 et le premier trimestre de 2021 selon l'estimation initiale des comptes nationaux. Cela fait suite à une variation trimestrielle annualisée de 4,3 % au dernier trimestre de 2020. Le PIB réel demeure 0,9 % sous son niveau de la fin de 2019.
- ▶ La consommation réelle a augmenté de 10,7 % à rythme annualisé au premier trimestre. La consommation de biens durables a bondi de 41,4 %. La hausse est de 14,4 % pour les biens non durables. La croissance annualisée a été de 4,6 % pour les services.
- ▶ L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a augmenté de 9,9 %. La construction non résidentielle a diminué de 4,8 %, un sixième recul consécutif. L'investissement en équipement a progressé de 16,7 %. L'investissement lié aux produits de propriété intellectuelle a crû de 10,1 %. La variation des stocks des entreprises est passée de +62,1 G\$ US à -85,5 G\$ US, ce qui a amené une importante contribution négative de 2,64 points de pourcentage à la croissance du PIB réel. L'investissement résidentiel a progressé de 10,8 %.
- ▶ Le secteur extérieur a amené une ponction de 0,87 point de pourcentage à la croissance du PIB réel. Les importations réelles ont progressé de 5,7 %, alors que les exportations réelles ont diminué de 1,1 %.
- ▶ Les dépenses gouvernementales ont augmenté de 6,3 %, la plus forte croissance depuis l'hiver 2002.

COMMENTAIRES

L'économie américaine ne pouvait qu'être stimulée par l'aide considérable apportée par le gouvernement fédéral, soit les plans de 900 G\$ US, adopté à la fin de 2020, et de 1 900 G\$ US, adopté à la mi-mars. Cela a amené un bond annualisé de 61,3 % du revenu réel disponible des ménages. De plus, la baisse des cas de COVID-19, elle-même appuyée par la bonne campagne de

GRAPHIQUE

Le PIB réel américain s'approche de son niveau pré-pandémie... mais la demande intérieure finale l'a déjà dépassé



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

vaccination, a permis un assouplissement des mesures sanitaires. Ces facteurs se sont surtout manifestés dans la très forte progression de 9,8 % de la demande intérieure finale. Celle-ci a maintenant dépassé son niveau d'avant la pandémie. Ce n'est pas encore le cas pour le PIB réel. Il faut dire que la force de la demande a dû être comblée par des importations et par une baisse des stocks.

Les gains prévus au deuxième trimestre, davantage appuyés par la réouverture des secteurs encore restreints par la pandémie, permettront au PIB réel d'enfin dépasser son niveau d'avant la crise. On s'attend d'ailleurs à une bien meilleure croissance du côté de la production de services. Celle-ci demeurerait au premier trimestre 4,7 % sous le niveau de la fin de 2019, alors que le seuil a déjà été dépassé de 6,6 % pour la production de biens.

IMPLICATIONS

Le gain du PIB réel américain devrait être encore plus fort au printemps. Conjugué à de fortes embauches et à des pressions inflationnistes bien présentes, cela devrait amener la Réserve fédérale à signaler d'ici l'été qu'elle pourrait entreprendre à l'automne une réduction de ses achats quantitatifs.

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.