

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : est-ce que la météo et les effets saisonniers affecteront le PIB réel du premier trimestre?

Plusieurs indicateurs économiques affichent de belles améliorations aux États-Unis. Paradoxalement, on s'attend à une faible progression du PIB réel au premier trimestre. Parmi les facteurs qui expliqueraient cette contre-performance, on note deux éléments qui ont aussi défavorisé la croissance au cours des premiers trimestres des années précédentes : la météo et les problèmes d'ajustement saisonnier.

La météo affecte souvent la croissance économique. On peut penser au « vortex polaire » de l'hiver 2013-2014. Les tempêtes peuvent aussi jouer un rôle. Cette année, c'est plutôt le temps anormalement doux qui fait une différence. Les températures plus élevées que la moyenne ont ainsi déprimé la demande d'énergie des ménages. Cette composante représente moins de 2 % des dépenses totales de consommation, mais elle est l'une des plus volatiles alors que les autres dépenses en services sont bien plus stables. Après deux mois, les dépenses en électricité et gaz ont un acquis de croissance négatif de près de 40 %. Sans un rebond en mars, ce serait la pire baisse depuis que les données existent. Ce recul a déjà fait en sorte que la consommation réelle totale a diminué au cours des mois de janvier et de février.

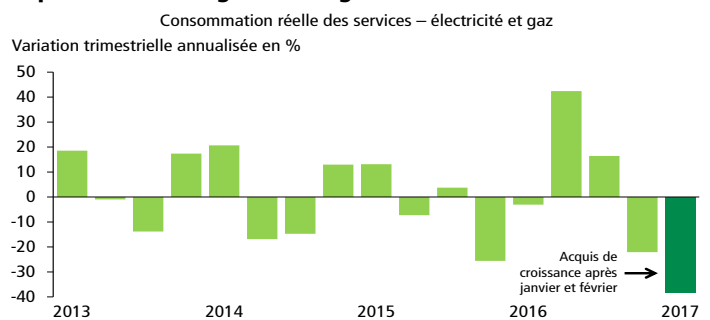
L'autre phénomène est plus de nature statistique. Depuis plusieurs années, la croissance économique est généralement moins forte au premier trimestre. La différence est d'environ 1 % depuis le milieu des années 1990 (elle s'amoindrit si l'on exclut les années de récession). Le Bureau of Economic Analysis a déjà tenté de régler la situation dans l'une de ses révisions historiques, mais l'effet saisonnier semble demeurer en place et il pourrait de nouveau affecter la croissance en ce début de 2017.

IMPLICATIONS

Ces deux facteurs suggèrent que la croissance du PIB réel américain sera faible au premier trimestre, et ce, malgré la bonne tenue des indices de confiance et du marché du travail. Toutefois,

GRAPHIQUE 1

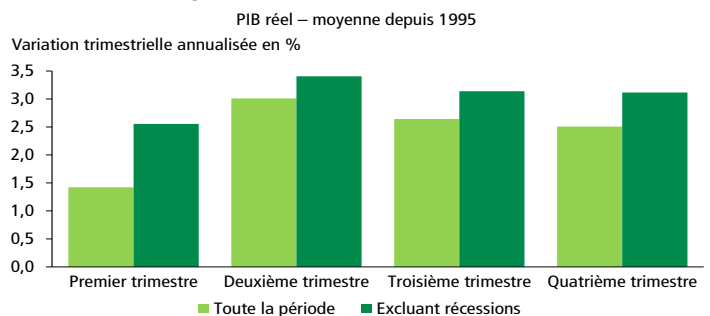
La température plus chaude amène une décroissance des dépenses des ménages en énergie



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

La croissance est historiquement moins forte au premier trimestre de chaque année



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

ils permettent aussi de croire en un rebond du PIB réel dès le printemps. La Réserve fédérale pourrait tenir compte de cette situation en patientant jusqu'à septembre avant de reprendre la hausse de ses taux directeurs.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
 Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior
 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 © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.