

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : les dépenses des ménages tardent à refléter l'amélioration de la confiance

Les indices de confiance des consommateurs ont augmenté depuis l'élection de Donald Trump. En gagnant près de 25 points depuis octobre, l'indice du Conference Board a atteint en mars son plus haut niveau depuis décembre 2000. Sa composante liée aux anticipations suggère une variation annuelle de la consommation réelle qui atteindrait 5 %. Peut-on croire à une telle accélération alors que la tendance tourne autour de 3 %?

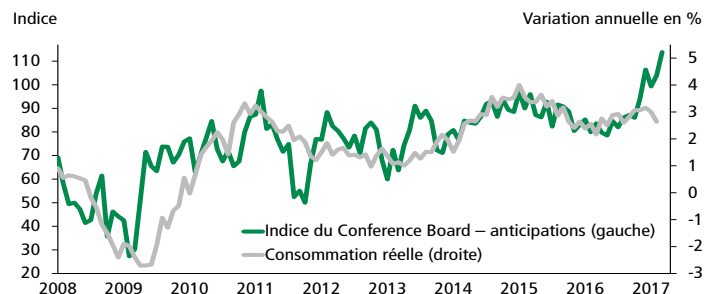
Les enquêtes auprès des ménages exagèrent probablement la situation réelle. Certes, la progression de l'emploi est très favorable et les Américains ont aussi pu profiter d'une bonne hausse de la valeur de leurs actifs (Bourse et prix des maisons). Toutefois, on sent de grandes divergences au sein même des enquêtes de confiance. Ainsi, les gains récents des indices proviennent davantage des ménages fortunés, des personnes âgées et des régions où les électeurs ont majoritairement appuyé Donald Trump en novembre. Il semble donc que ce sont les sympathisants de ce dernier qui se montrent maintenant plus optimistes. Le plus récent communiqué de l'enquête de confiance de l'Université du Michigan mentionne que « les données ont été significativement affectées par l'allégeance politique, les données des démocrates indiquant une récession imminente, alors que les données des républicains indiquent une nouvelle ère de croissance robuste ».

Le peu de progrès concernant les promesses clés de Donald Trump pourrait cependant faire en sorte que la confiance s'effrite. On observe déjà cette situation avec l'enquête IBD/TIPP qui pose une question spécifique sur la perception des politiques économiques fédérales. On remarque que cet élément a été au cœur de l'amélioration de l'humeur des ménages après l'élection. Toutefois, il est maintenant en baisse. On peut prévoir que les autres indices de confiance fassent le même chemin.

IMPLICATIONS

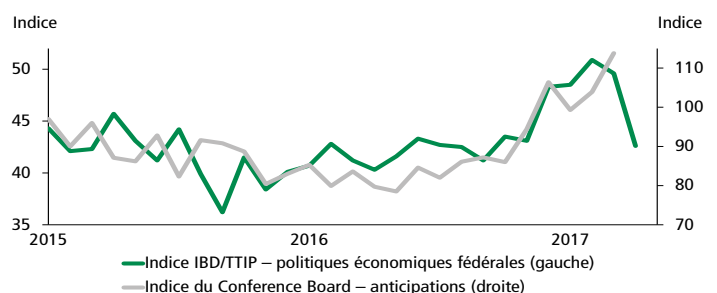
Après un premier trimestre qui s'annonce décevant, une accélération de la consommation réelle au printemps est prévisible. Toutefois, sa vigueur ne devrait pas atteindre ce que

GRAPHIQUE 1
La consommation ne semble pas encore entraînée par l'amélioration de la confiance des consommateurs



Sources : Conference Board, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
L'amélioration de la confiance a été nourrie par l'optimisme concernant les politiques fédérales, mais l'effet se reverse



Sources : TechnoMetrica Market Intelligence, Conference Board et Desjardins, Études économiques

suggèrent présentement les principaux indices de confiance. En fait, ceux-ci pourraient bien redescendre alors que les effets positifs de l'élection de Donald Trump risquent de s'avérer surfaits et éphémères.

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.