

20 juillet 2009



ÉTATS-UNIS

Autre hausse de l'indicateur avancé : le climat de récession « formel » tirerait à sa fin

FAITS SAILLANTS

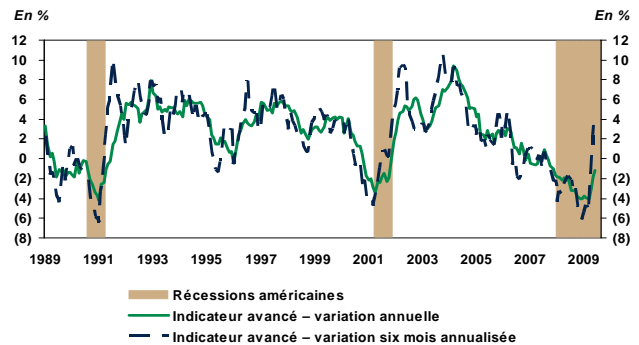
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,7 % en juin, une troisième hausse consécutive après celles de 1,0 % en avril et de 1,3 % en mai.
- La variation annuelle de l'indicateur avancé demeure négative à -1,2 %, comparativement à -1,8 % en mai. La variation annualisée sur six mois s'élève à 4,1 %, une hausse significative par rapport au 2,4 % de mai.
- À l'exception de l'offre réelle de monnaie, des nouvelles commandes de biens en capital et de la confiance des consommateurs, les sept autres composantes de l'indicateur avancé ont affiché des hausses en juin.

COMMENTAIRES

L'évolution récente de l'indicateur avancé annonce que l'économie américaine devrait bientôt recommencer à croître. Cette troisième hausse de suite vient consolider les signaux des deux derniers mois. De plus, la variation sur six mois annualisée de l'indicateur est la plus forte à avoir été enregistrée depuis mars 2006. Si l'on considère que l'indicateur avancé devance d'environ six mois le cycle d'activité économique, cela placerait la reprise vers le début de l'automne. Rien n'est cependant encore acquis, et l'évolution de l'indicateur avancé pourrait être plus modérée prochainement.

Comparativement au mois précédent, les composantes liées au marché du travail ont contribué positivement à l'indicateur avancé. Le nombre d'heures moyennes travaillées par semaine dans le secteur manufacturier a en effet légèrement augmenté à 39,5 en juin, et le nombre de nouvelles demandes d'assurance-chômage a diminué. Certaines usines d'assemblage dans le secteur automobile, qui avaient temporairement cessé leurs activités, ont repris la production, ce qui explique en partie cette légère embellie sur le marché du travail. Les gains de ce côté seront probablement plus difficiles à réaliser au cours des prochains mois. On connaît également à l'avance la donnée pour la composante liée à la confiance des consommateurs. Celle-ci a chuté significativement en juillet, ce qui devrait limiter considérablement la progression de l'indicateur avancé le mois prochain.

D'après l'évolution récente de l'indicateur avancé, la fin de la récession aux États-Unis approche



Sources : Conference Board et Desjardins, Études économiques

La croissance de la Bourse de même que l'accentuation de l'écart entre les taux obligataires de dix ans et de deux ans ont de nouveau affiché une contribution positive. La tendance à la stabilisation de ces marchés devrait cependant se traduire par une progression plus lente de l'indicateur avancé au cours de l'été. Il reste donc les apports en provenance des permis de bâtir et des nouvelles commandes. Le marché de l'habitation se stabilise, mais rien n'indique qu'il rebondira significativement au cours des prochains mois. Enfin, la progression des nouvelles commandes pourrait demeurer limitée en raison des stocks élevés.

Implications : Cette troisième hausse de l'indicateur avancé est une bonne nouvelle en soi et penche en faveur d'une reprise à l'automne. Les taux de croissance qu'on observera alors devraient cependant demeurer relativement modestes. Les États-Unis resteront aux prises avec d'importants problèmes dont, entre autres, des secteurs de l'automobile et de l'habitation fragilisés. La Réserve fédérale devra se montrer patiente avant de changer de ton et d'amorcer un resserrement des conditions monétaires dans le pays.

Hendrix Vachon
Économiste

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin

Économiste senior

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Francis Généreux

Économiste principal

Hendrix Vachon

Économiste

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com