

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : ressac des ventes au détail à l'approche des Fêtes

Par Francis Généreux, économiste principal

FAITS SAILLANTS

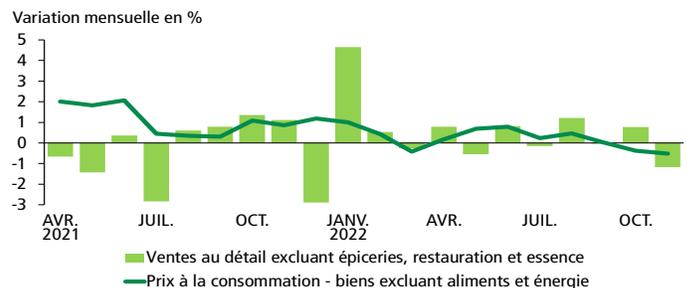
- ▶ Les ventes au détail ont diminué de 0,6 % en novembre après un bond de 1,3 % en octobre.
- ▶ Les ventes d'automobiles ont chuté de 2,3 %. La valeur des ventes dans les stations-service a baissé de 0,1 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont reculé de 0,2 % après une croissance de 0,8 % en octobre.
- ▶ Parmi les autres types de détaillants avec des baisses significatives de leurs ventes, on retrouve les grands magasins (-2,9 %), les magasins de meubles (-2,6 %), les centres de rénovation (-2,5 %), les magasins de biens électroniques (-1,5 %) et les boutiques en ligne (nonstore retailers) (-0,9 %). Les principales hausses sont observées dans la restauration (+0,9 %) et les épiceries (+0,8 %).
- ▶ La production industrielle a diminué de 0,2 % en novembre après une baisse de 0,1 % en octobre. La production manufacturière a reculé de 0,6 % et le secteur minier s'est contracté de 0,7 %. La production d'énergie a bondi de 3,6 %.

COMMENTAIRES

La période des Fêtes ne semble pas avoir bien débuté pour les détaillants américains. Alors que les informations anecdotiques de l'après-Thanksgiving paraissent plutôt positives, les données officielles font état de la pire baisse mensuelle des ventes depuis décembre 2021. Le consensus s'attendait à une modeste diminution des ventes au détail pour novembre, mais le recul s'est avéré plus grave que prévu. La différence est particulièrement notable pour les ventes excluant les automobiles et l'essence où les attentes tablaient sur une hausse. Un recul des ventes au détail, notamment du côté des biens durables plus sensibles aux conditions de crédit, n'est toutefois pas surprenant dans une conjoncture où les taux d'intérêt ont fortement augmenté. Une telle situation fait partie des facteurs qui suggèrent que la consommation des ménages américains devrait faiblir et que le PIB réel pourrait diminuer dès le début de 2023. Cela dit, la

GRAPHIQUE

La baisse des prix de certains biens a sans doute amplifié le recul des ventes au détail



Sources : U.S. Census Bureau, Bureau of Labor statistics et Desjardins, Études économiques

situation actuelle est probablement exacerbée par les baisses de prix observées du côté des biens, une situation qui tranche avec ce que l'on observait jusqu'à tout récemment. L'atténuation des problèmes d'approvisionnement, la diminution des coûts de transport, la hausse des taux d'intérêt et un niveau élevé de stocks chez certains détaillants sont tous des facteurs expliquant les présentes baisses de prix.

C'est la première fois depuis le printemps que la production industrielle diminue pendant deux mois consécutifs. En novembre, le recul est surtout venu d'une baisse de 2,8 % de la production dans le secteur automobile. Le secteur de la métallurgie est aussi en baisse, comme ceux des produits électriques, des meubles et de la pétrochimie. Ces baisses sont compatibles avec la diminution d'autres indicateurs du secteur manufacturier, comme l'ISM qui est passé sous la barre de 50 en novembre.

IMPLICATIONS

Alors que l'on s'attend à des contractions prochaines du PIB réel américain, les baisses des ventes au détail et de la production industrielle ne sont pas vraiment étonnantes. Il reste maintenant à voir si cela se poursuivra et, surtout, si le marché du travail connaîtra lui aussi un ralentissement important.