Nouvelles économiques

Desjardins
Études économiques
www.desjardins.com/economie

24 mai 2012

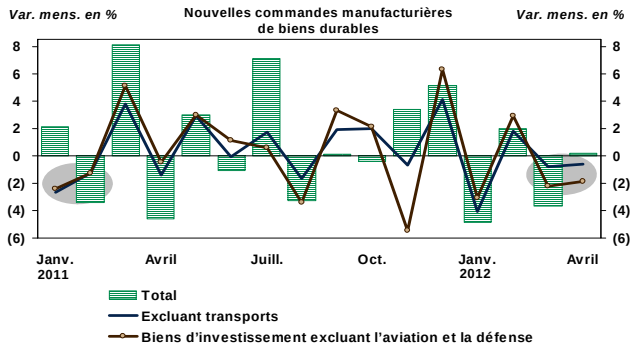
ÉTATS-UNIS

Les commandes de biens d'investissement reculent encore

FAITS SAILLANTS

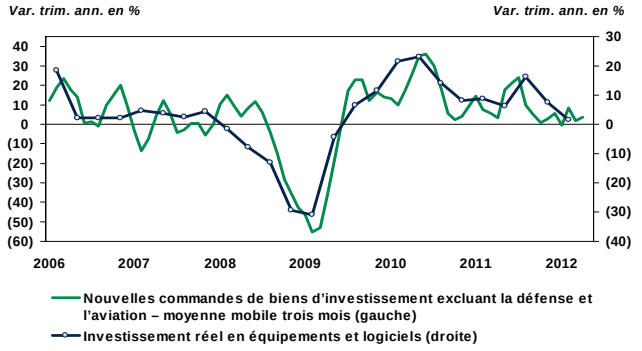
- Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 0,2 % en avril après une baisse de 3,7 % en mars (révisée de -4,2 %).
- La plupart des principaux secteurs ont enregistré une baisse des commandes sauf les automobiles et l'aviation civile. Si l'on exclut les transports, les commandes ont reculé de 0,6 %.
- Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont diminué de 1,9 % après une baisse de 2,2 % en mars (révisée de -0,8 %).

Pour la première fois depuis le début de 2011, les commandes excluant les transports ont enregistré deux baisses successives



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

La croissance de l'investissement des entreprises restera lente au deuxième trimestre



Sources : Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

COMMENTAIRES

La croissance des nouvelles commandes de biens durables en avril a été assez proche des attentes. Si le résultat total ne surprend pas, c'est différent pour les détails qui montrent une image bien moins reluisante. La plupart des analystes s'attendaient à une forte baisse des commandes d'avions civils, mais à une performance correcte des autres secteurs. C'est le contraire qui s'est avéré, bien que, dans l'ensemble, les commandes d'avions aient diminué à cause de la chute de 34,0 % du côté des avions militaires. On remarque aussi des baisses importantes du côté de la métallurgie (-2,0 %), de la machinerie (-2,8 %), des ordinateurs (-3,1 %) et des équipements de communication (-16,9 %). Seul le secteur automobile a réussi à bien s'en sortir avec sa meilleure croissance depuis juillet 2011, soit 5,6 %.

La deuxième chute consécutive des commandes de biens d'investissement excluant l'aviation et la défense est inquiétante. Une baisse était envisageable car, depuis la mi-2008, ces commandes n'ont jamais augmenté au cours des premiers mois de chaque trimestre. Toutefois, l'ampleur du recul signale clairement qu'il n'y aura pas de rebond de l'investissement en équipements et logiciels au sein du PIB du deuxième trimestre. Pour le moment, on ne table pas sur une baisse de l'investissement, mais il ne faudrait pas que les nouvelles commandes diminuent encore au cours des prochains mois. Rappelons que la première estimation des comptes nationaux du premier trimestre indiquait une croissance annualisée de seulement 1,7 %, et ce, après des gains de 7,5 % et de 16,2 % au cours des deux trimestres précédents.

Implications : Malgré le gain total des nouvelles commandes de biens durables, le nouveau recul des commandes de biens d'investissement suggère un apport très faible de l'investissement des entreprises à la croissance du PIB réel du deuxième trimestre.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Note aux lecteurs : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office 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 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 © 2012, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.