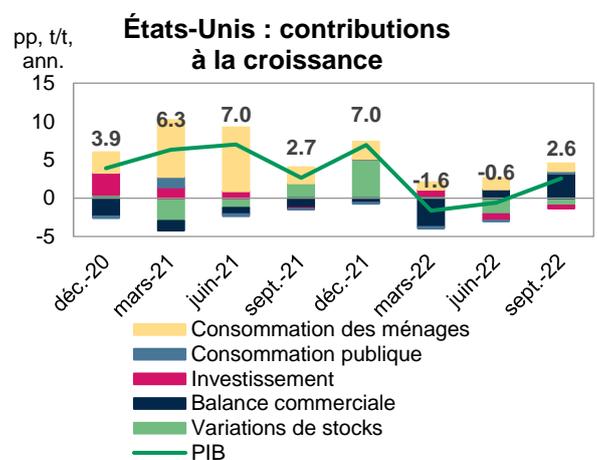


Perspectives

N°22/328 – 31 octobre 2022

ÉTATS-UNIS – L'économie américaine a renoué avec la croissance au troisième trimestre

Selon l'estimation préliminaire du Département du Commerce, l'économie américaine a crû de 2,6% en variation trimestrielle annualisée au troisième trimestre après deux trimestres de croissance négative (-1,6% au premier trimestre et -0,6% au deuxième). Ce rebond reflète surtout une contribution significative du commerce extérieur (2,8 points) grâce à une hausse des exportations et une baisse des importations, tandis que la consommation des ménages a décéléré, augmentant de 1,4%, après 2% au deuxième trimestre. L'investissement privé non-résidentiel a contribué modestement (+0,5 point) à la croissance (toujours en variation trimestrielle annualisée) grâce à une accélération par rapport au deuxième trimestre (+3,7%, après +0,1%). La composante relative aux dépenses publiques de consommation et d'investissement affiche également un rebond (+2,4% après cinq trimestres de baisses consécutives), à raison notamment d'une hausse des dépenses pour la défense, et contribue pour 0,4 point à la croissance du PIB. Ces contributions positives ont été partiellement compensées par une contribution négative des variations de stocks privés (de -0,7 point) et un repli prononcé de l'investissement résidentiel (-26,4%).



Sources : BEA, Crédit Agricole S.A.

Si le rebond de l'activité confirme que l'économie américaine n'est pas actuellement en récession, cela n'écarte pas le risque de récession à court terme. Le rebond solide du PIB sur le trimestre masque un affaiblissement de la demande sous-jacente. Le ralentissement de la consommation des ménages s'explique par une décélération de la consommation de services et par la poursuite de la baisse des dépenses en biens. L'investissement privé non-résidentiel continue d'être tiré à la baisse par l'investissement en infrastructures, qui s'effondre pour le sixième trimestre consécutif, tandis que la baisse des commandes de biens durables suggère que cette tendance négative devrait se poursuivre dans les prochains mois. Cela a laissé les ventes finales aux acheteurs domestiques privés en légère hausse de seulement 0,1%, en ralentissement pour le troisième trimestre consécutif. Par ailleurs, l'indice de confiance des consommateurs du *Conference Board* pour le mois d'octobre a chuté un peu plus que prévu à 102,5 contre 107,8 en septembre, après avoir augmenté au cours de chacun des deux derniers mois, reflétant à la fois une détérioration de la situation actuelle (baisse de l'indice à 138,9, contre 150,2 en septembre) et des anticipations des ménages (baisse de l'indice à 78,1, contre 79,5).

✓ **Notre opinion** – *L'économie américaine devrait continuer de croître au quatrième trimestre, mais moins qu'au troisième trimestre, avant de subir une légère récession au premier semestre de l'année prochaine. En effet, la poursuite du resserrement monétaire sur fond d'inflation toujours très élevée devrait peser de plus en plus sur la demande. La Réserve fédérale devrait de nouveau augmenter ses taux directeurs de 75 points de base à l'issue de sa réunion du FOMC des 1^{er} et 2 novembre prochains, portant la fourchette-cible des taux des Fed funds à 3,75-4,00%. Ce mouvement est largement anticipé et l'attention se portera sur le guidage relatif aux hausses de taux à venir. Il est tout à fait probable que la Fed signale un éventuel ralentissement de ses hausses de taux dès le mois de décembre, comme certains commentaires de membres de la Fed l'ont déjà suggéré, en raison des signaux grandissants de ralentissement de l'économie et d'un pic de l'inflation qui pourrait être derrière nous (l'inflation CPI s'est stabilisée à 8,2% en septembre, contre un plus haut à 9% en juin). Ainsi, nous anticipons actuellement un relèvement de 50 points de base en décembre, suivi d'une hausse de 25 points de base lors de la première réunion en 2023, avant que les taux ne restent inchangés pour le reste de 2023, la borne supérieure s'établissant à 4,75 %. Cela dit, la Fed restera dépendante de l'évolution des données économiques à venir. En particulier, les indicateurs d'inflation pourraient modifier cette trajectoire, avec des risques orientés à la hausse.*

Article publié le 28 octobre 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
28/10/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
28/10/2022	<u>Zone euro – Scénario 2022-2023 : un choc de compétitivité immédiat, durable et doublement asymétrique</u>	Zone euro
28/10/2022	<u>France – Conjoncture – Flash PIB : la croissance ralentit au troisième trimestre</u>	France
27/10/2022	<u>Mexique – Ce qu'aimerait le président, ce qu'il peut (et ce que les États-Unis ne toléreront pas)</u>	Amérique latine
25/10/2022	<u>Espagne – Le budget 2023 face à l'inflation</u>	Espagne
24/10/2022	<u>Royaume-Uni – Retour en arrière sur le plan de croissance du 23 septembre</u>	Royaume-Uni
21/10/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
20/10/2022	<u>Est-ce que les fonds européens peuvent changer le cours de la démocratie ?</u>	Europe
19/10/2022	<u>Afrique subsaharienne – De fortes disparités régionales en termes d'épargne domestique</u>	Afrique
18/10/2022	<u>Colombie – Politique monétaire</u>	Amérique latine
17/10/2022	<u>Royaume-Uni – Le début de la récession ?</u>	Royaume-Uni
14/10/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/10/2022	<u>France – Scénario 2022-2023 : l'économie à l'épreuve de l'inflation</u>	France
12/10/2022	<u>Maroc – Les difficultés conjoncturelles s'accroissent, mais possible redressement en 2023</u>	Afrique et Moyen-Orient
12/10/2022	<u>L'OBSERVATOIRE financier des entreprises agroalimentaires</u>	Agri-agro
11/10/2022	<u>Allemagne – La production des branches à haute intensité énergétique davantage touchée !</u>	Zone euro
10/10/2022	<u>Brésil – Le premier tour des élections présidentielles (ou Noël avant l'heure)</u>	Amérique latine
10/10/2022	<u>Zone euro – Baisse du taux d'épargne et légère dégradation des marges au T2 2022</u>	Zone euro
10/10/2022	<u>Pays émergents – Dernières tendances</u>	Pays émergents

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier, Alexis Mayer

Secrétariat de rédaction : Sophie Gaubert

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.