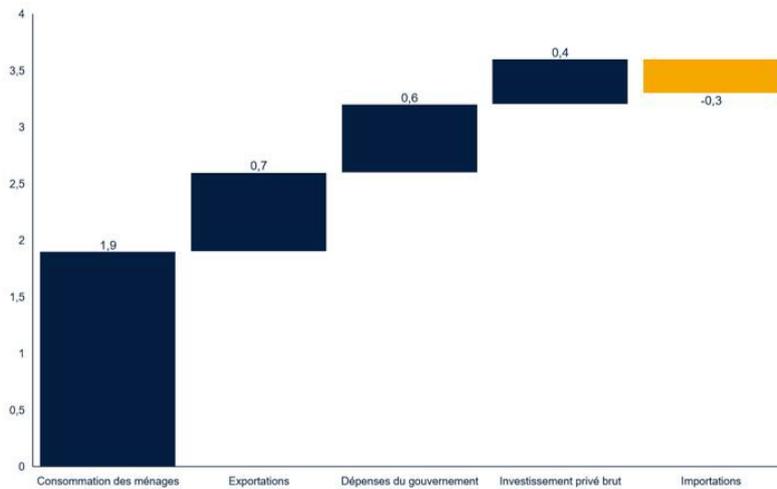


LE CONSOMMATEUR TIENDRA-T-IL ENCORE L'ÉCONOMIE AMÉRICAINE EN 2024 ?

En 2023, le PIB américain a cru de +2,5 % alors que les prévisions de début d'année étaient de seulement +0,3%. Cet exploit est à mettre au compte d'une consommation des ménages étonnamment résistante 3 ans après la sortie de la crise covid.

CONTRIBUTIONS À LA CROISSANCE US AU T4 2023 (EN POINTS DE %)

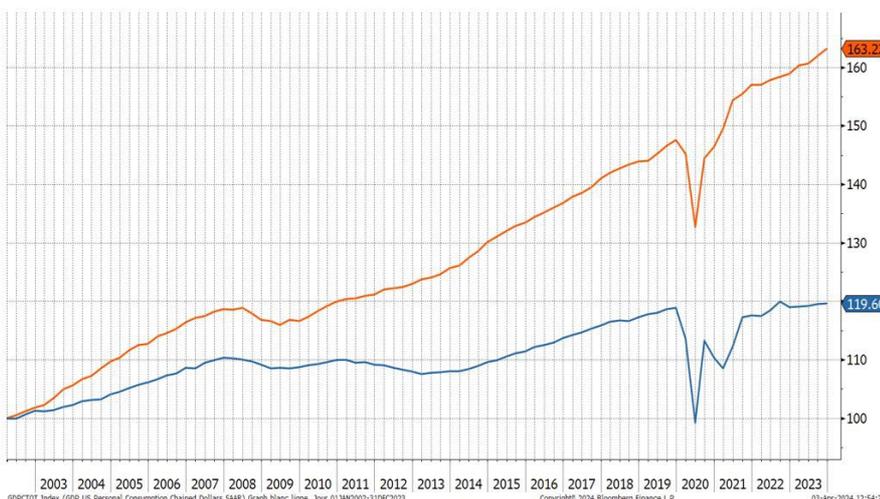


La consommation des ménages représente 69% du PIB US et a contribué pour 60% à la croissance de 3,3% atteinte au 4ème trimestre 2023.

La consommation aux Etats-Unis a continué de croître fortement en 2023, en données réelles (c'est-à-dire hors inflation, chiffre le plus révélateur de la santé de la consommation) et naturellement d'autant plus une fois l'inflation prise en compte.

Source : Source : Bureau of Economic Analysis, 03/04/2024

CONSOUMATIONS PERSONNELLES RÉELLES AUX ÉTATS-UNIS ET EN ZONE EURO



En Europe, ce qui se retrouve dans les chiffres de croissance de PIB proches de zéro en 2023, la consommation réelle des ménages a retrouvé le niveau pré covid mais est au point mort depuis 2 ans.

Aux Etats-Unis, après un trou d'air en 2021-2022, la consommation a été soutenue par la hausse des salaires réels (écart entre hausse des salaires et inflation : quand le chiffre est positif cela équivaut à une amélioration du pouvoir d'achat).

Source : Bloomberg, Mandarine Gestion, 03/04/2024

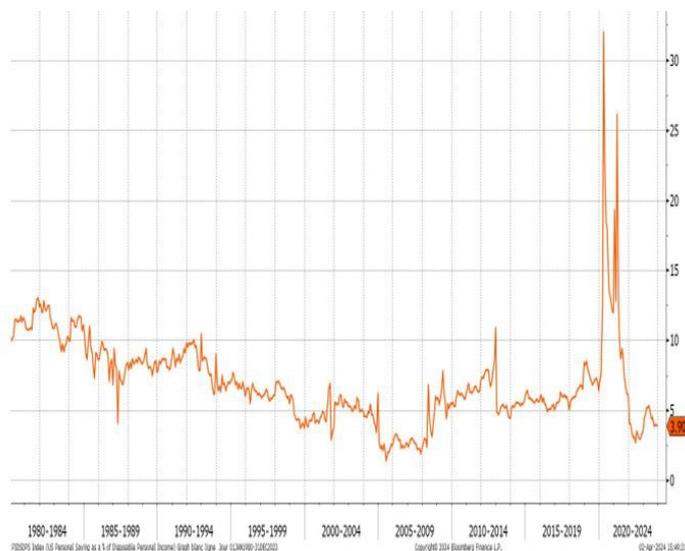
US : ÉVOLUTION ANNUELLE DES SALAIRES RÉELS HORAIRES



La perte de pouvoir d'achat de 2021 et 2022 a été compensée par l'utilisation de l'épargne et la reprise du crédit. Ces deux moteurs pourraient aujourd'hui être à risque, l'épargne excédentaire post covid a fondu, le taux d'épargne a retrouvé des points bas et les défauts de paiement ont nettement rebondi traduisant avec un décalage logique la violente hausse des taux d'intérêt depuis deux ans.

Source : Bloomberg, Mandarine Gestion, 03/04/2024

TAUX D'ÉPARGNE US : LE NIVEAU DEVIENT TENDU



TAUX DE DÉFAUT FED SUR CARTES DE CRÉDIT DE TOUTES LES BANQUES US



Source : Bloomberg, Mandarine Gestion, 03/04/2024

La croissance du PIB US pourrait dans les prochains mois être moins tirée par la consommation et reposer davantage sur l'investissement, public ou privé, encouragé par une politique de banque centrale plus favorable (baisse des taux d'intérêt). Les marchés tablent sur un premier mouvement de la Fed en juin.

Définition dépenses de consommation finale des ménages

La consommation individuelle regroupe tous les biens et services (dits « individuels ») acquis par les ménages (par opposition aux acquisitions gouvernementales) dans le but de satisfaire les besoins des membres du ménage. La définition de la consommation des ménages vise spécifiquement les dépenses que les ménages supportent directement. On y additionne les différentes dépenses des ménages : aliments, boissons, vêtements, dépenses en eau, électricité et chauffage ainsi qu'ameublement, équipement ménager et entretien courant de la maison. Services de communication : Internet, téléphone, télévision par câble. Elle comporte aussi les dépenses en matière de santé comme les médicaments. Enfin, on y retrouve les dépenses en matière de loisir et de culture : livres, abonnements, voyages, etc.

achevé de rédiger en avril 2024.

Ce document est uniquement destiné à fournir des informations générales et ne constitue en aucun cas un conseil juridique ou fiscal, un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une sollicitation d'achat ou de vente. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Financière Meeschaert qui ne saurait pour autant garantir leur précision et leur exhaustivité. Financière Meeschaert décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales. **Financière Meeschaert**, S.A à Directeur et Conseil de Surveillance au capital de 12 726 304 euros, RCS de Paris sous le n° 342 857 273 - NAF 6430Z - 30 avenue Kleber 75016 Paris - TVA intracommunautaire FR 30 342 857 273 - Intermédiaire en assurance immatriculé ORIAS 07 004 557 - www.orias.fr - Carte professionnelle n° CPI7501202400000119 délivrée par la CCI de Paris Ile-de-France.