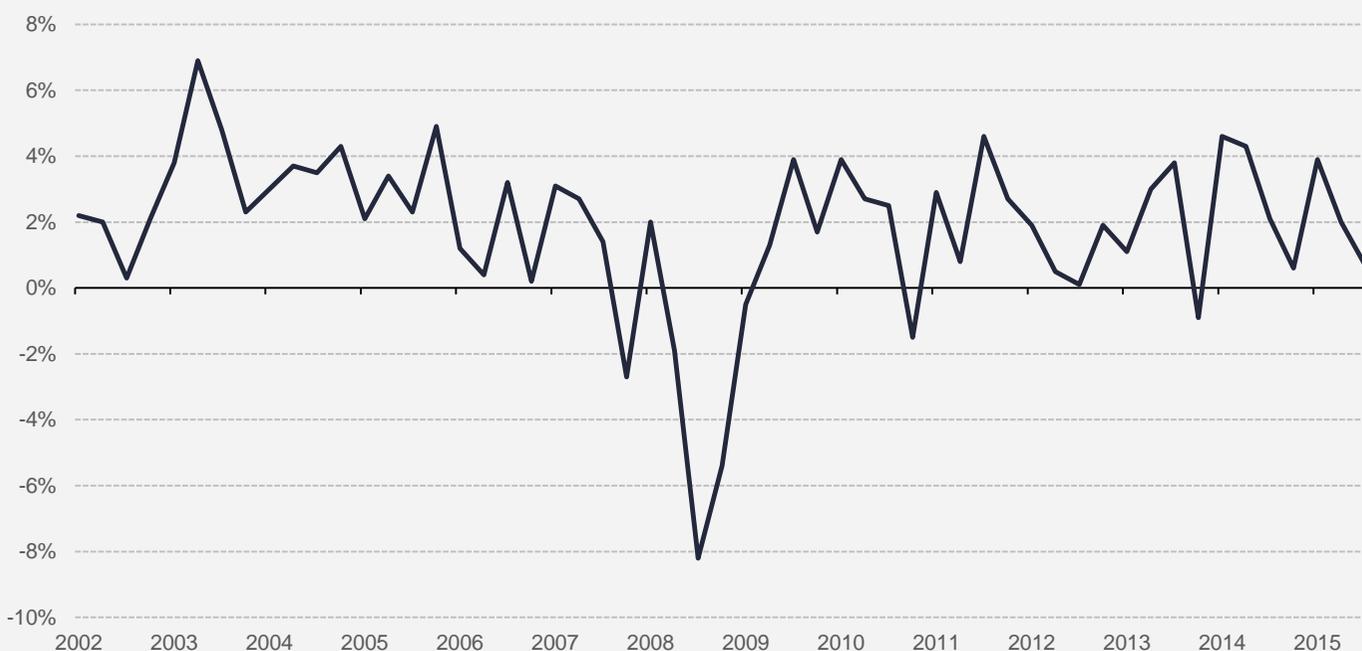


## ÉTATS-UNIS : UN RALENTISSEMENT DE MILIEU DE CYCLE

Conformément aux attentes, la croissance américaine a poursuivi sa décélération au quatrième trimestre 2015, en ne progressant que de 0,7% en rythme annualisé sur le trimestre.

La consommation ralentit mais reste solide, et la construction résidentielle continue de croître à un rythme d'environ 8%. La dépense publique est aussi un facteur de soutien.

### ÉTATS-UNIS : CROISSANCE TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE



Source : Factset. Au 31 décembre 2015

## NOTRE ANALYSE

Parmi les facteurs qui ont pesé, on compte l'investissement non résidentiel, pénalisé par les coupes d'investissement liées à la baisse du prix du pétrole, et les exportations, mais c'est **la réduction des stocks est le principal facteur négatif pour ce trimestre**. En revanche, l'ampleur de cette baisse est moindre qu'attendue, ce qui laisse le stockage à un niveau encore relativement élevé, créant ainsi un risque sur le premier trimestre 2016. Toutefois, les chiffres des stocks peuvent parfois être fortement revus lors des estimations suivantes des chiffres de croissance.

Selon nous, **les États-Unis traversent un ralentissement de milieu de cycle mais ne sont pas à l'orée d'une nouvelle récession**. Courant 2016, une fois les excès des stocks réduits et la correction de l'investissement liée à la baisse du pétrole passée, **la croissance devrait accélérer à nouveau**.

SUIVEZ  
& PARTAGEZ

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Internet

[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)



Blog

[www.lazardfreresgestion-tribune.com](http://www.lazardfreresgestion-tribune.com)



LinkedIn

Lazard Frères Gestion

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.