

Le climat des Affaires au 29 mai 2009

Le 02 juin 2009

ÉTATS-UNIS : LES PROFITS VONT AUX BANQUES

La deuxième livraison des comptes nationaux du premier trimestre 2009 s'avère être moins désastreuse que la première. La baisse du PIB n'aurait été « que de » 5,7% en rythme annualisé, contre 6,1% dans la première estimation. La consommation est plus faible, mais l'investissement et l'exportation sont revus à la hausse. Le déstockage a été moins massif. Ceci est plutôt une bonne surprise, compte tenu que l'effondrement de la production industrielle laissait attendre des chiffres plus catastrophiques.

Cette deuxième livraison nous fournit par ailleurs une première estimation des profits économiques des entreprises (le retraitement des comptes des entreprises consiste à éliminer les plus ou moins values sur stocks et à substituer un amortissement économique linéaire à l'amortissement fiscal). Les profits ainsi retraités se redressent, passant de 1 265 milliards \$ à 1 307 milliards \$ (équivalent annuel). On reste loin des 1 593 milliards d'il y a un an, mais le mieux est indéniable. Toutefois, l'amélioration est uniquement le fait des institutions financières : leurs profits ont doublé d'un trimestre à l'autre, atteignant 238 milliards \$, à comparer, malgré tout, aux 408 milliards du premier trimestre 2008. À l'inverse, les profits des sociétés non financières poursuivent leur baisse, passant de 746 milliards à 682.

La chute de la production a fait grimper les coûts unitaires de main d'œuvre et les coûts fixes (amortissement du capital et charges d'intérêt) davantage que les prix, contraints par la faiblesse de la demande. Les impôts indirects se sont aussi alourdis, mais pas les impôts sur les sociétés. Ceci a limité le recul des profits après impôts, dont la part dans le PIB reste bien supérieure à celle des creux conjoncturels passés. Jusqu'à présent, la récession a surtout affecté les revenus de l'État Fédéral et des collectivités locales. Le soutien de la Bourse se paie par le renchérissement des emprunts d'État.

<http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2009/pdf/gdp109p.pdf>

Remarque importante : nous développons dans cette note des points de vue qui sont les nôtres à la date d'aujourd'hui. Ils ne présentent aucune garantie. Ils ne constituent pas des conseils d'achats ou de ventes et nous nous réservons le droit de les modifier à tout moment.