



La croissance américaine du T2 est saine et forte

La croissance du PIB au T2 s'élève à **4,1% t/t** en rythme annualisé, en ligne avec le consensus, en hausse après +2,2% au T1 (révisé en hausse de 2 dixièmes). La croissance est saine, tirée par la consommation (+4,0% toujours t/t annualisé), l'investissement (+5,4%) et surtout les exportations (+9,3%). Cette croissance en ligne avec les anticipations n'a pas permis aux actions de progresser, mais le contrat à terme S&P 500 est parvenu à absorber sans aucun dommage les prises de profits initiales (peut-être seulement quelques liquidations de positions avant la trêve estivale).

La hausse des prix pour les consommateurs reste contenue au T2 (+1,8% t/t) mais elle est un peu plus forte sur l'investissement et, surtout, sur les exportations (+5,8%). Le marché obligataire a bien accueilli la nouvelle, le rendement du T-Bond 10 ans a reculé de 2,5 pb.

Le redressement de la balance commerciale de ces derniers mois est confirmé par le chiffre trimestriel ; il est probablement **tiré par la hausse des volumes et des prix des exportations d'énergie**. Le recul des stocks s'explique probablement (nous aurons le détail ultérieurement) du côté des produits finis par un rebond de la demande, et, dans le même temps, par une quasi-stagnation, certainement transitoire, des importations au T2 (+0,5% t/t).

Initialement stable le dollar a perdu un peu de terrain ensuite, sans que l'on puisse lier ce recul aux chiffres publiés.

Cela laisse augurer un T3 toujours solide, mais sans doute un peu plus inflationniste (hausse des prix de l'énergie et une demande finale toujours forte dans un contexte de stocks en baisse). La Fed devrait donc poursuivre sur la voie de la hausse des taux.

*NB: attention aux **commandes de biens durables** de juin, +1,0% m/m seulement, qui apparaissent de prime abord en deçà des anticipations. Le marché tablait sur une forte hausse en juin (+3,0%) pour une raison atypique (le salon de Farnborough) mais l'essentiel de ces commandes exceptionnelles ne sera visible qu'en juillet (et sera suivi d'un retour à la normale en août). Les commandes "hors transport" continuent à bien progresser +0,4% m/m, le 5eme mois de hausse d'affilée).*