États-Unis : la croissance résiste à l'inflation

La performance macroéconomique des États-Unis semble imperméable au choc énergétique. Au T3 2026, la croissance du PIB a atteint 3,4% en rythme trimestriel annualisé (AR ; +0,8pp par rapport au T2), son résultat le plus élevé depuis le T3 2025.

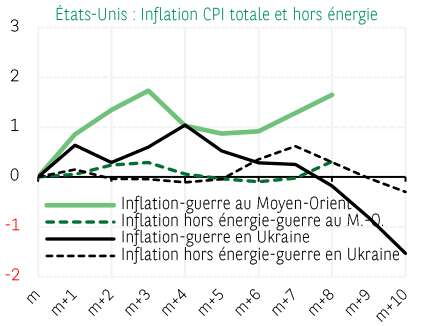
Le résultat est sous-tendu par la solidité de la demande intérieure privée. La croissance de la consommation des ménages est stable à 3,8% AR malgré le rebond de l'inflation et un sentiment du consommateur durablement déprimé. L'investissement non-résidentiel, porté par le cycle de l'IA, atteint 12,7% AR (un plus haut depuis le T3 2020).

Les données d'enquête confirment le *momentum* positif de l'économie américaine au début du T4. Selon les enquêtes ISM d'octobre, l'activité manufacturière confirme son renouveau, tandis que la croissance dans les services ralentit mais reste solide. Les pressions sur les prix et les chaînes d'approvisionnement demeurent d'actualité.

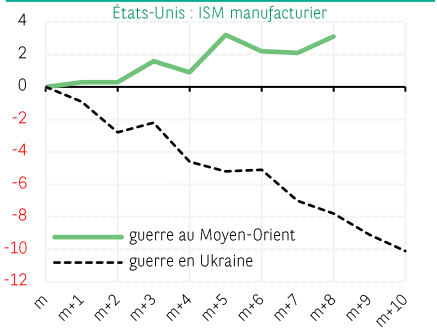
Les chiffres d'octobre rappellent que le problème inflationniste des États-Unis va au-delà de la hausse du prix de l'énergie. Certes, l'écart entre le niveau actuel de l'inflation totale et le dernier point pré-Iran continue de s'expliquer principalement par le rebond de la sous-composante associée.

Toutefois, les rigidités sous-jacentes perdurent et se renforcent : la hausse mensuelle de l'inflation hors énergie progresse de mois en mois depuis juin et atteint 0,3% m/m en octobre. Dans ces conditions, le FOMC devrait à nouveau accroître sa cible de taux en décembre et en janvier (25 pb lors de chaque réunion) pour porter *les Fed Funds* à 4,25% - 4,5%.

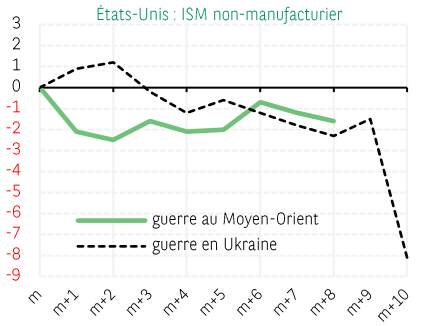
Octobre 2026 : hausses simultanées de l'inflation totale et sous-jacente



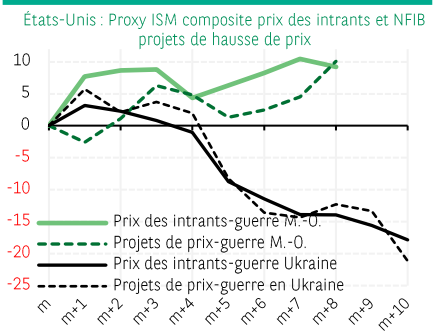
Octobre 2026 : l'industrie confirme son renouveau



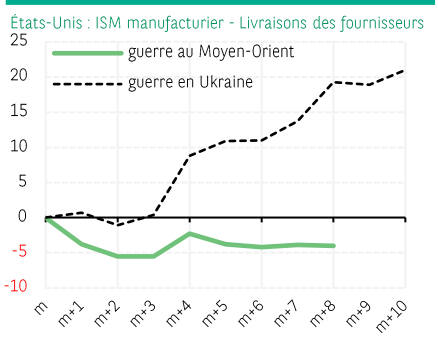
Octobre 2026 : la croissance ralentit mais reste solide dans les services



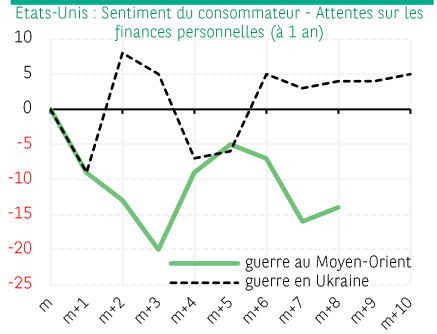
Octobre 2026 : les pressions inflationnistes perdurent du côté de la production



Octobre 2026 : la situation ne s'améliore pas sur le plan de la vitesse des livraisons



Octobre 2026 : les consommateurs continuent de se montrer inquiets quant à leur situation financière



Projets de prix = intentions déclarées des entreprises de modifier leurs prix de vente à court terme.

Variation depuis m = 0 = février 2026 / février 2022.
Unité : variation en point de pourcentage pour l'inflation, en point pour les enquêtes de confiance.

Sources : BLS, ISM, NFIB, Université du Michigan, BNP Paribas