

Pour une utilisation à 14h00 EDT

Mercredi 6

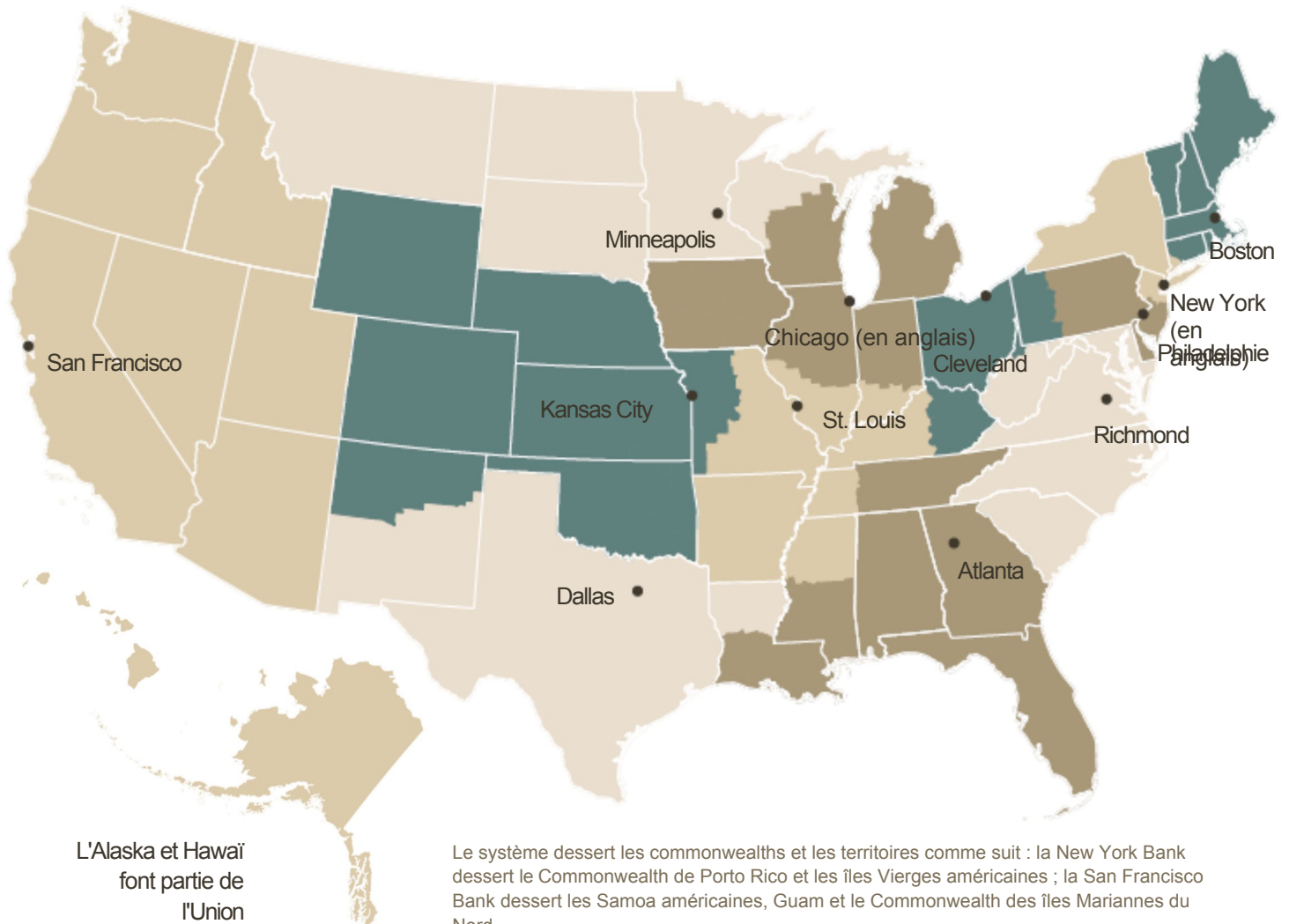
septembre 2023

Le Livre Beige

Résumé des commentaires sur les conditions économiques
actuelles par district de la Réserve fédérale

Août 2023

Districts de la Réserve fédérale



Ce rapport a été préparé à la Banque fédérale de réserve de Kansas City sur la base d'informations collectées le ou avant le 28 août 2023. Ce document résume les commentaires reçus de contacts extérieurs au Système de la Réserve fédérale et ne constitue pas un commentaire sur les opinions des officielles de la Réserve fédérale.

Résumé national	1
Boston Premier district	A-1
New York Deuxième district	B-1
Philadelphie Troisième district	C-1
Cleveland Quatrième district	D-1
Richmond Cinquième district	E-1
Atlanta Sixième district	F-1
Chicago (France) Septième district	G-1
Saint-Louis Huitième district	H-1
Minneapolis Neuvième district	I-1
Kansas City Dixième district	J-1
Dallas Onzième district	K-1
San Francisco Douzième district	L-1

Qu'est-ce que le Livre Beige ?

Le Livre Beige est une publication du Système fédéral de réserve sur les conditions économiques actuelles dans les 12 districts de la Réserve fédérale. Il décrit les conditions et les perspectives économiques régionales sur la base d'une variété d'informations essentiellement qualitatives, recueillies directement auprès des sources de chaque district. Les rapports sont publiés huit fois par an.

Quel est l'objectif du Livre Beige ?

Le Livre beige vise à caractériser l'évolution des conditions économiques depuis le dernier rapport. La diffusion du Livre beige est l'un des nombreux moyens utilisés par le Système fédéral de réserve pour informer les entreprises et les autres organisations de l'évolution de la situation économique dans leurs communautés. Parce que ces informations sont recueillies auprès d'un large éventail de contacts par le biais de diverses méthodes formelles et informelles, le Livre beige peut compléter d'autres formes de collecte d'informations régionales. Le Livre beige n'est pas un commentaire sur les opinions des responsables de la Réserve fédérale.

Comment les informations sont-elles collectées ?

Chaque Federal Reserve Bank recueille des informations sur les conditions économiques actuelles dans son district par le biais de rapports des directeurs de la banque et des succursales, ainsi que d'entretiens et de questionnaires en ligne remplis par des entreprises, des organisations communautaires, des économistes, des experts du marché et d'autres sources. Les contacts ne sont pas choisis au hasard ; les banques s'efforcent plutôt de réunir un ensemble diversifié de sources susceptibles de fournir des informations précises et objectives sur un large éventail d'activités économiques. Le Livre Beige constitue une synthèse régulière de ces informations à l'intention du public.

Comment les informations sont-elles utilisées ?

Les informations provenant des contacts complètent les données et les analyses utilisées par les économistes et le personnel de la Réserve fédérale pour évaluer les conditions économiques dans les districts de la Réserve fédérale. La nature qualitative du Livre Beige permet de caractériser les dynamiques et d'identifier les tendances émergentes de l'économie qui peuvent ne pas être facilement visibles dans les données économiques disponibles. Ces informations permettent de comparer les conditions économiques dans différentes parties du pays, ce qui peut être utile pour évaluer les perspectives de l'économie nationale.

Le Livre Beige ne contient pas le type d'information que je recherche. Quelles sont les autres informations disponibles ?

Le Système de Réserve Fédérale mène un large éventail d'enquêtes récurrentes auprès des entreprises, des ménages et des organisations communautaires. Une liste des communiqués statistiques compilés par le Conseil de la Réserve fédérale est disponible [ici](#), des liens vers chacune des banques de la Réserve fédérale sont disponibles [ici](#), et un résumé de l'action communautaire du système est disponible [ici](#). En outre, des événements [Fed Listens ont été](#) organisés dans tout le pays afin d'entendre comment la politique monétaire affecte la vie quotidienne et les moyens de subsistance des gens. Le système s'appuie également sur divers [conseils consultatifs - dont les membres](#)

sont issus d'un large
éventail d'entreprises,
d'organisations à but non
lucratif et de groupes
communautaires - afin
d'entendre les différents
points de vue sur l'économie
dans l'exercice de ses
responsabilités.



Résumé national

Le Livre Beige ■ Août 2023

Activité économique globale

Les contacts de la plupart des districts ont indiqué que la croissance économique avait été modeste en juillet et en août. Les dépenses de consommation liées au tourisme ont été plus importantes que prévu, augmentant au cours de ce que la plupart des contacts considèrent comme la dernière phase de la demande refoulée pour les voyages d'agrément depuis l'époque de la pandémie. Mais les autres dépenses de détail ont continué à ralentir, en particulier pour les articles non essentiels. Certains districts ont mis l'accent sur des rapports suggérant que les consommateurs pourraient avoir épuisé leurs économies et compter davantage sur l'emprunt pour soutenir les dépenses. Les ventes d'automobiles neuves ont augmenté dans de nombreux districts, mais les contacts ont noté que cela était plus lié à une meilleure disponibilité des stocks qu'à une augmentation de la demande des consommateurs. Les contacts de l'industrie manufacturière dans plusieurs districts ont également noté que les délais de la chaîne d'approvisionnement s'étaient améliorés et qu'ils étaient mieux à même de répondre aux commandes existantes. Les nouvelles commandes sont restées stables ou ont diminué dans la plupart des districts, et les carnets de commandes se sont raccourcis à mesure que la demande de produits manufacturés diminuait. Un secteur où l'offre n'est pas devenue plus disponible est celui des maisons individuelles. Presque tous les districts ont indiqué que le stock de maisons à vendre restait limité. En conséquence, l'activité de construction neuve a repris pour les logements individuels. Mais plusieurs districts ont noté que la construction de logements abordables était de plus en plus entravée par la hausse des coûts de financement et des primes d'assurance. Les banquiers des différents districts ont eu des expériences mitigées en ce qui concerne la croissance des prêts à la consommation. La plupart d'entre eux ont indiqué que les soldes des prêts à la consommation ont augmenté, et certains districts ont signalé une hausse des impayés sur les lignes de crédit à la consommation. Les conditions agricoles ont été quelque peu mitigées, mais les rapports sur la sécheresse et l'augmentation du coût des intrants ont été largement diffusés. L'activité dans le secteur de l'énergie est restée pratiquement inchangée au cours des derniers mois de l'été.

Marchés du travail

La croissance de l'emploi a été modérée dans l'ensemble du pays. Bien que les embauches aient ralenti, la plupart des districts ont indiqué que des déséquilibres persistaient sur le marché du travail, la disponibilité des travailleurs qualifiés et le nombre de candidats restant limités. La rétention des travailleurs s'est améliorée dans plusieurs districts, mais seulement dans certains secteurs tels que l'industrie manufacturière et les transports. De nombreux contacts ont suggéré que "le second semestre sera différent" lorsqu'ils décrivent la croissance des salaires. La croissance des pressions sur les coûts de la main-d'œuvre a été élevée dans la plupart des districts, dépassant souvent les attentes au cours du premier semestre. Cependant, dans presque tous les districts, les entreprises ont renouvelé leurs attentes, non satisfaites jusqu'à présent, d'un ralentissement généralisé de la croissance des salaires à court terme.

Prix

La plupart des districts ont signalé un ralentissement de la croissance des prix dans l'ensemble, avec une décélération plus rapide dans les secteurs de l'industrie manufacturière et des biens de consommation. Cependant, les contacts dans plusieurs districts ont souligné les fortes augmentations des coûts d'assurance des biens au cours des derniers mois. Les contacts dans plusieurs districts ont indiqué que la croissance des prix des intrants a moins ralenti que celle des prix de vente, les entreprises s'efforçant de répercuter les pressions sur les coûts. En conséquence, les marges bénéficiaires auraient diminué dans plusieurs districts.

Faits marquants par district de la Réserve fédérale

Boston

L'activité commerciale s'est légèrement développée dans l'ensemble. Les stocks de voitures neuves se sont encore

normalisés, mais les voitures d'occasion sont restées rares. Les ventes de logements ont encore baissé, ce qui a entraîné une saison de printemps et d'été décevante. En ce qui concerne les perspectives, les contacts sont moins nombreux à évoquer un risque de récession et les pressions sur les prix devraient continuer à s'atténuer.

New York (en anglais)

L'activité économique régionale est restée stable tout au long de l'été. Les conditions du marché du travail sont généralement restées solides, avec une croissance régulière des salaires. Les dépenses de consommation ont augmenté régulièrement, tandis que l'activité manufacturière a diminué. Les ventes de logements sont restées limitées en raison de la faiblesse des stocks et de la hausse des taux hypothécaires. Les pressions inflationnistes ont légèrement augmenté après s'être atténuées pendant la majeure partie de l'année dernière.

Philadelphie

L'activité des entreprises a continué à décliner légèrement au cours de la période couverte par le livre beige. Bien que les fabricants aient indiqué une hausse en août, les dépenses de consommation ont diminué dans l'ensemble, tout comme l'activité non manufacturière. La disponibilité de la main-d'œuvre s'est encore améliorée et l'emploi a de nouveau progressé. La croissance des salaires et l'inflation ont continué à se tasser. Le sentiment était quelque peu divisé, mais les attentes sont généralement devenues plus positives.

Cleveland

L'activité économique est restée généralement stable dans le quatrième district, bien que les conditions aient évolué de manière notable dans certaines industries. Alors que les dépenses de consommation et la demande de produits manufacturés se sont ralenties, l'activité de fret s'est stabilisée et l'activité de construction non résidentielle a augmenté. Les contacts s'attendent à ce que des conditions économiques similaires persistent à court terme.

Richmond

L'économie régionale a connu une légère croissance au cours des dernières semaines. Les dépenses de consommation dans le commerce de détail et la restauration, ainsi que dans les voyages et le tourisme, ont légèrement augmenté. Les fabricants ont noté une baisse de la demande. Les volumes de transport sont restés stables dans tous les modes de transport. L'immobilier résidentiel a été freiné par des stocks limités. L'activité de l'immobilier commercial et les prêts ont diminué. L'emploi a augmenté modérément et la croissance des prix s'est légèrement ralentie.

Atlanta

L'activité économique a connu une croissance modeste. Les marchés du travail se sont améliorés et les pressions salariales se sont atténuées. Les coûts non liés à la main-d'œuvre se sont modérés, en net. Les ventes au détail ont été robustes. Les ventes d'automobiles neuves ont été fortes. Les voyages d'agrément nationaux ont ralenti, tandis que les voyages internationaux et d'affaires ont augmenté. La demande de logements a été durable. L'activité des transports a ralenti. La demande d'énergie a été forte. Les conditions agricoles ont été mitigées.

Chicago (en anglais)

L'activité économique a légèrement augmenté. L'emploi a augmenté modérément ; les dépenses des entreprises et des consommateurs ont légèrement

augmenté ; la construction et l'immobilier sont restés stables ; les contacts non commerciaux ont vu peu de changements dans l'activité ; et l'industrie manufacturière a légèrement diminué. Les prix et les salaires ont augmenté modérément, tandis que les conditions financières se sont légèrement resserrées. Les attentes concernant les revenus agricoles en 2023 ont peu changé.

St. Louis

Les conditions économiques sont restées inchangées depuis notre dernier rapport. Les employeurs font état d'un marché du travail toujours tendu et d'un ralentissement de la croissance des salaires. Les entreprises peinent à répercuter les hausses de prix et font état d'une sensibilité accrue aux prix et d'une demande plus faible pour les produits haut de gamme.

Minneapolis

L'activité économique régionale s'est globalement améliorée. L'emploi a légèrement progressé et les embauches sont restées soutenues. Les pressions salariales sont restées stables, tandis que les demandeurs d'emploi ont donné la priorité à l'équilibre entre vie professionnelle et vie privée. Les prix ont augmenté modérément ; les entreprises ont eu plus de mal à répercuter la hausse des coûts. Les dépenses de consommation ont augmenté et les ventes d'automobiles ont bénéficié de l'amélioration des stocks. L'activité manufacturière et immobilière a chuté ; les conditions agricoles se sont affaiblies.

Kansas City

L'activité économique dans le district est restée stable au cours des deux derniers mois. La production manufacturière et les ventes des entreprises de services se sont améliorées en raison d'une plus grande capacité à satisfaire les commandes existantes, les retards dans les chaînes d'approvisionnement ayant été résolus. La croissance de l'emploi est restée stable, mais la croissance des salaires a continué à dépasser les normes historiques et les attentes des entreprises. Les contacts ont renouvelé leurs prévisions de ralentissement de la croissance des salaires. Les prix ont augmenté à un rythme modéré.

Dallas

L'expansion modérée s'est poursuivie, bien que l'activité ait été inégale d'un secteur à l'autre. Une croissance solide a été observée dans le secteur des services non financiers, tandis que les ventes au détail sont restées stables et que l'activité dans l'industrie manufacturière, l'énergie et les services financiers est restée stable.

les secteurs des services ont reculé. La croissance de l'emploi s'est légèrement accélérée dans l'ensemble et la croissance des salaires est restée élevée. Les pressions sur les prix sont restées élevées dans le secteur des services.

Les perspectives sont relativement stables, même si l'incertitude persiste.

L'activité économique s'est légèrement renforcée. La disponibilité de la main-d'œuvre s'est améliorée et les pressions salariales se sont encore atténuées. La hausse des prix s'est poursuivie, bien qu'à un rythme plus lent. Les ventes au détail ont légèrement augmenté, dans l'ensemble, et l'activité manufacturière est restée stable. L'activité de prêt s'est modérée au cours des dernières semaines.

Les communautés locales ont observé une augmentation de la demande de services de soutien, en particulier dans les zones touchées par les incendies de forêt et d'autres phénomènes météorologiques violents à Hawaï et en Californie.

San Francisco



Synthèse de l'activité économique

Dans l'ensemble, l'activité commerciale a connu une expansion modeste, les marchés immobiliers restant à la traîne des autres secteurs de l'économie du premier district. L'emploi est resté à peu près stable, les salaires ont augmenté à un rythme modeste et les augmentations de prix ont été généralement faibles. Les dépenses de consommation pour les biens de détail et les services d'accueil ont augmenté modérément. Les fabricants ont donné des résultats mitigés, mais les revenus ont augmenté à un rythme modéré en moyenne. Les ventes de logements ont encore baissé en raison de la hausse des taux hypothécaires. Néanmoins, les prix des logements ont continué à augmenter à un rythme supérieur à la moyenne par rapport à l'année précédente, en raison de la forte diminution des stocks au cours de la même période. L'activité de l'immobilier commercial a été limitée mais stable. Les contacts dans tous les secteurs s'attendent à une activité relativement stable à l'avenir, avec un nouvel assouplissement des pressions sur les prix, et ils sont moins nombreux à évoquer la possibilité d'une récession lorsqu'ils examinent les perspectives.

Marchés du travail

Sur les marchés du travail du premier district, l'emploi est resté à peu près stable et les salaires ont augmenté à un rythme modeste. L'offre de main-d'œuvre a augmenté au moins légèrement pour une gamme variée de postes et de nombreux contacts ont déclaré qu'il était devenu plus facile de pourvoir les postes vacants. La demande de main-d'œuvre a été décrite comme stable mais relativement modeste par rapport à l'année précédente, et les contacts n'ont fait état que de licenciements sélectifs. La réduction des départs volontaires a également contribué à rendre l'environnement de l'emploi plus stable. Un contact dans l'industrie de la restauration a déclaré que les travailleurs en place ont pris plus d'heures de travail et qu'il y avait plus de nouveaux travailleurs disponibles, des développements qui ont été attribués au retour imminent du remboursement des prêts étudiants. Des contacts dans plusieurs secteurs ont noté que les incitations telles que les arrangements flexibles et les primes d'embauche étaient devenues moins courantes. Les augmentations salariales ont été modestes en moyenne, mais certains employeurs ont déclaré que le rythme de croissance des salaires restait supérieur aux normes pré-pandémiques, tandis qu'un contact dans le secteur des soins de santé a déclaré que les niveaux de salaire de départ étaient nettement inférieurs à leurs pics pré-pandémiques. Un contact du secteur du

développement de la main-d'œuvre a décrit le succès soutenu du placement de travailleurs souffrant de handicaps physiques ou de troubles du développement, et a exprimé sa confiance dans le fait que le placement de travailleurs issus de milieux non traditionnels resterait possible à l'avenir, même avec une certaine hausse du chômage. Pour l'avenir, les contacts s'attendent surtout à ce que les tendances actuelles du marché du travail se poursuivent, avec un certain ralentissement possible de la demande, mais sans perturbations majeures.

Prix

Les prix n'ont augmenté que légèrement en moyenne. La plupart des contacts ont indiqué que les pressions sur les prix se sont encore atténuées et que, dans certains cas, les prix ont carrément baissé. Dans les hôtels de la région de Boston, le prix moyen journalier des chambres s'est stabilisé, n'augmentant que légèrement par rapport à l'année précédente, après plusieurs mois de forte croissance des prix. Les prix des vignettes au détail sont restés stables, mais ont en fait légèrement baissé en raison de l'augmentation des promotions. Les prix de gros des denrées alimentaires pour les restaurants ont légèrement baissé, pour la première fois depuis plusieurs années, et les prix des menus sont restés stables. Les remises sur les automobiles neuves ont repris à mesure que les stocks se rapprochaient des niveaux normaux, mais les prix des véhicules d'occasion sont restés élevés. Les contacts manufacturiers, à une exception près, ont fait état de prix stables ou en baisse, et les coûts de transport, en particulier, ont diminué. Toutefois, un fabricant a continué d'afficher des hausses de prix à un chiffre afin de compenser les augmentations des dépenses de main-d'œuvre et des dépenses non liées à la main-d'œuvre. Les contacts sont optimistes et pensent que les pressions inflationnistes continueront à s'atténuer à l'avenir.

Commerce de détail et tourisme

Parmi les contacts du Premier District, les ventes au détail et dans les restaurants ont augmenté modérément au cours des derniers mois. Un détaillant en ligne a connu une hausse du volume des ventes, partiellement attribuée à l'offre de rabais sur un plus grand nombre de produits. Un détaillant de quartier a vu ses volumes de vente augmenter légèrement, ce qui indique une amélioration des stocks. Un représentant des concessionnaires automobiles a fait état d'un volume de ventes stable.

Les ventes de voitures neuves ont augmenté et les stocks de voitures neuves se sont améliorés, mais les stocks de voitures d'occasion sont restés bas. Un contact de l'industrie de la restauration du Massachusetts a signalé une hausse saisonnière des ventes supérieure à la moyenne en juillet, en particulier à Cape Cod et dans le Seaport de Boston. Néanmoins, le mois d'août a été marqué par une légère baisse des ventes de restaurants, en particulier dans les zones suburbaines. Les taux d'occupation ont légèrement augmenté dans les hôtels de la région de Boston au cours des derniers mois, mais les tarifs journaliers moyens des chambres se sont stabilisés. Les contacts du commerce de détail et du tourisme ont des perspectives stables, avec un optimisme prudent quant au maintien d'une croissance modeste pour leurs propres entreprises à court terme.

Industrie manufacturière et services connexes

Les revenus de l'industrie manufacturière ont augmenté modérément en moyenne, mais environ la moitié des entreprises ont déclaré des ventes stables ou plus ou moins faibles. Parmi les entreprises ayant enregistré des résultats décevants figurent un fabricant de matériel d'essai qui a dû faire face à une demande chinoise plus faible que prévu et un fabricant de semi-conducteurs qui a été vulnérable à la baisse des ventes d'ordinateurs personnels et de smartphones. En revanche, un fabricant de produits vétérinaires a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires, conforme aux attentes, et un fabricant d'articles en cuir a fait état d'une très forte croissance de son chiffre d'affaires, tirée par les ventes en ligne.

les ventes. L'emploi est resté stable parmi nos contacts. Un contact a fait état d'une importante révision à la hausse des plans de dépenses d'investissement, soutenue par plusieurs années de fortes ventes. Les perspectives sont à peu près stables ou en légère amélioration, la plupart des contacts faisant preuve d'un optimisme prudent quant aux perspectives à court terme de leur entreprise. Cependant, certains contacts ont cité une nouvelle faiblesse de la demande en provenance de Chine comme un risque important de détérioration de la situation.

Services de recrutement

Les entreprises de recrutement du premier district ont, dans l'ensemble, enregistré de modestes augmentations de revenus au troisième trimestre, bien que certaines d'entre elles aient déclaré que les revenus étaient récemment tombés légèrement en dessous des niveaux normaux. Les contacts ont noté une légère

augmentation de l'offre de main-d'œuvre et une demande modeste mais constante pour la plupart des postes. Seuls quelques licenciements ont été signalés. Les contacts du secteur du recrutement ont bénéficié d'une augmentation des revenus provenant des placements temporaires, grâce à des taux de rémunération élevés pour ces fonctions, qui s'étaient largement évaporés pendant la pandémie. Si la plupart des candidats à l'emploi préfèrent toujours les postes permanents, les postes temporaires offrant des salaires plus élevés sont néanmoins considérés comme une alternative raisonnable. Les perspectives sont assez mitigées et incertaines, avec des performances globalement stables pour le reste de l'année 2023.

Immobilier commercial

Le marché de l'immobilier commercial du premier district a été décrit comme essentiellement stagnant au cours des derniers mois. Sur le marché des bureaux, peu de baux ont été signés, les loyers sont restés stables et l'inoccupation a légèrement augmenté en raison de nouvelles offres de sous-location. De nombreux contacts ont fait état d'un renforcement du marché de l'immobilier d'entreprise.

Le marché de la location de locaux à usage médical a toutefois connu un certain essoufflement. Sur le marché industriel, l'activité de location s'est encore ralentie en raison d'une demande plus faible et de taux d'inoccupation très bas, bien que de nouveaux espaces de grande taille soient sur le point d'être mis en service à Rhode Island. Sur le marché de la vente au détail, les contacts ont indiqué que les centres commerciaux suburbains avec des épiceries ont bénéficié d'une activité de location décente qui a dépassé les attentes. Pour le reste, le marché de la vente au détail est mitigé, avec des taux d'inoccupation stables ou en hausse. Sur l'ensemble des marchés, les coûts d'emprunt élevés ont continué à limiter les ventes d'investissements, entravant la détermination des prix. Les contacts prévoient que le volume des ventes restera faible au moins jusqu'à la fin de l'année 2023. De nombreux contacts s'attendent à une légère hausse de la location de bureaux à l'automne, principalement en raison des tendances saisonnières, mais aussi en raison de politiques plus strictes en matière de retour au bureau. Le marché industriel devrait continuer à s'affaiblir jusqu'à la fin de l'année 2023.

Immobilier résidentiel

Dans l'ensemble du premier district, les ventes de maisons individuelles et d'appartements en copropriété ont été nettement moins nombreuses en juillet 2023 qu'à la même période l'année dernière. Un contact du Massachusetts a déclaré que les ventes conclues dans l'État ont brusquement chuté en juillet par rapport au mois précédent, en raison de nouvelles augmentations des taux hypothécaires, alors que Boston a connu son mois de juillet le plus faible en termes de ventes de maisons individuelles depuis 2010. Les prix ont augmenté à un rythme soutenu à partir de juillet 2022, augmentant généralement de 5 à 10 %. Ces tendances se sont accompagnées d'une baisse substantielle des stocks d'une année sur l'autre dans toute la Nouvelle-Angleterre, à la seule exception du Maine, qui s'est écarté de la tendance et a vu augmenter le nombre de maisons individuelles et de condominiums sur le marché. De nombreux contacts ont indiqué que les taux hypothécaires élevés étaient l'une des causes de ces contraintes de stock, mentionnant que de nombreux propriétaires hésitent à vendre des maisons dont les hypothèques ont été obtenues à des conditions plus favorables. Un contact du Massachusetts a suggéré que la législation de l'État éliminant les obstacles à la construction pourrait contribuer à atténuer les problèmes de stocks à l'avenir, mais il a averti que les effets ne

se manifesteraient probablement pas avant l'année prochaine.■

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

www.bostonfed.org/regional-economy



Synthèse de l'activité économique

L'activité économique dans le deuxième district est restée stable au cours de la dernière période de référence. Bien que les contacts aient noté un certain ralentissement des embauches, les conditions du marché du travail sont généralement restées solides, avec des gains d'emploi toujours modestes et une croissance régulière des salaires. Les pressions inflationnistes ont légèrement augmenté après s'être atténuées pendant la majeure partie de l'année dernière. La disponibilité de l'offre a continué de s'améliorer, bien que l'activité manufacturière se soit contractée. Les dépenses de consommation ont augmenté régulièrement, grâce aux expériences vécues, tandis que les dépenses en biens ont diminué. L'activité touristique dans la ville de New York a continué à croître jusqu'à la fin de l'été, se rapprochant des niveaux d'avant la pandémie. Le niveau exceptionnellement bas des stocks a continué à freiner les ventes de logements. Les marchés de l'immobilier commercial sont restés globalement inchangés, avec un nouvel affaiblissement dans le secteur des bureaux. Les conditions dans le secteur financier au sens large se sont stabilisées après une période de faiblesse prononcée, bien que, dans l'ensemble, la demande de prêts ait continué à diminuer et que les taux d'impayés aient légèrement augmenté. Pour ce qui est de l'avenir, les entreprises sont devenues un peu plus optimistes quant aux perspectives économiques.

Marchés du travail

Les conditions du marché du travail sont généralement restées solides, bien que les contacts aient noté un certain ralentissement des embauches. Dans l'ensemble, l'emploi a continué d'augmenter modestement, avec des gains plus importants chez les grossistes, les entreprises de services personnels, et les entreprises d'éducation et de santé, tandis que les embauches sont restées faibles chez les fabricants. Les contacts ont généralement fait état de taux d'attrition toujours faibles, les travailleurs restant nerveux à l'idée de changer d'emploi dans le contexte économique actuel.

Bien que le travail à distance soit resté courant dans le secteur des services de la région, plusieurs contacts ont signalé que les exigences de retour au bureau après la pandémie sont de plus en plus une source de friction dans l'embauche et les négociations d'emploi. Néanmoins, les employeurs qui proposent le travail à distance ont constaté une amélioration de la facilité d'embauche et de la fidélisation des travailleurs.

Les contacts commerciaux ont généralement fait état d'une croissance continue et régulière des salaires, bien qu'une grande entreprise de gestion des salaires du nord de l'État de New York ait indiqué que le rythme de la croissance s'était quelque peu ralenti à mesure que les

conditions du marché du travail se normalisaient et que les pénuries de main-d'œuvre s'atténuaient. Cependant, l'offre de travailleurs reste un défi dans la région, en particulier dans le secteur des loisirs et de l'hôtellerie. Dans l'ensemble, les entreprises de la plupart des secteurs prévoient d'augmenter l'emploi dans les mois à venir.

Prix

Les pressions inflationnistes se sont légèrement accrues après s'être atténuées pendant la majeure partie de l'année dernière. Les entreprises de services et les fabricants ont signalé que les hausses de prix des intrants s'étaient légèrement accélérées au cours des dernières semaines. Un contact a noté des augmentations substantielles des coûts d'assurance. Les prix de vente ont augmenté à un rythme régulier tant pour les entreprises de services que pour les fabricants, bien que les contacts dans les commerces de détail aient indiqué que les prix de vente s'étaient stabilisés et qu'ils s'attendaient à peu de changement dans les mois à venir. Les contacts ont noté que les consommateurs sont devenus plus attentifs aux prix et que le prix est souvent le facteur le plus important dans les décisions d'achat.

Dépenses de consommation

Les dépenses de consommation ont augmenté régulièrement au cours de la dernière période de référence. Les dépenses consacrées aux voyages, aux divertissements, aux restaurants et aux bars ont continué d'augmenter depuis le dernier rapport, bien que les contacts dans les grands magasins aient noté un fléchissement des ventes de marchandises, en particulier pour les vêtements saisonniers.

Les concessionnaires automobiles du nord de l'État de New York ont signalé que les ventes de voitures neuves ont légèrement augmenté, car les stocks sont devenus plus abondants. Compte tenu de la forte demande latente, les nouveaux stocks ont été écoulés rapidement. Malgré cela, certains constructeurs automobiles ont continué à utiliser des mesures incitatives ciblées, en particulier des financements subventionnés, pour stimuler les ventes de certains modèles. Les ventes de voitures d'occasion ont augmenté ces dernières semaines, stimulées par la baisse des prix.

Fabrication et distribution

L'activité manufacturière s'est contractée au cours de la dernière période de référence. La disponibilité de l'offre a continué de s'améliorer, les délais de livraison sont restés stables et les stocks ont diminué.

Les entreprises du secteur du transport et de l'entreposage ont également signalé une baisse de leur activité, tandis que les grossistes ont fait état d'une légère augmentation de leur activité. Les entreprises de l'industrie manufacturière et de la distribution sont devenues nettement plus optimistes quant aux perspectives économiques.

Services

L'activité du secteur des services a été mitigée. Les entreprises des secteurs de l'information, de l'éducation et de la santé, ainsi que des loisirs et de l'hospitalité ont fait état d'une augmentation de leur activité, tandis que les contacts dans les secteurs des services aux entreprises et des services aux particuliers ont enregistré une baisse de leur activité. Pour ce qui est de l'avenir, les entreprises de services sont assez optimistes quant à l'amélioration de la situation au cours des prochains mois.

L'activité touristique dans la ville de New York a continué à croître lentement jusqu'à la fin de l'été, se rapprochant des niveaux d'avant la pandémie. Bien que le nombre de voyageurs soit presque revenu à la normale, les touristes remplacent les expériences haut de gamme par des expériences moins coûteuses, comme des repas décontractés au lieu de repas raffinés ou des séjours dans des hôtels à service réduit. Dans le même temps, certains hôtels et restaurants se contentent de moins de personnel en réduisant les niveaux de service et les heures d'ouverture. À l'avenir, la récente décision de la Chine de lever les restrictions liées à la pandémie sur les voyages de groupe vers les États-Unis devrait stimuler le tourisme à New York.

Immobilier et construction

Le niveau exceptionnellement bas des stocks a continué à freiner les ventes de logements dans tout le district, faisant grimper les prix et frustrant les acheteurs potentiels. Avec peu de propriétés à choisir, les guerres d'enchères sont restées courantes dans le nord de l'État de New York et dans les banlieues autour de la ville de New York. En revanche, les stocks sont restés proches des normes historiques à Manhattan, ce qui a atténué la pression exercée sur les acheteurs. Néanmoins, les prix des logements sont restés stables, voire ont légèrement augmenté, et l'accessibilité est restée à un niveau élevé.

-Les contacts ont noté une certaine inquiétude quant à la reprise des paiements des prêts étudiants en octobre. Les personnes interrogées craignent que la reprise du remboursement des prêts étudiants en octobre ne rende l'achat d'un logement encore plus difficile pour certains.

La récente hausse des taux hypothécaires a également poussé certains acheteurs potentiels à rester sur la touche. Les contacts dans le secteur de l'immobilier ont indiqué que les propriétaires dont les taux hypothécaires sont bas ne veulent pas déménager, et le manque de stocks qui en résulte

Les vendeurs potentiels n'ont donc que peu de choix, ce qui fait qu'une faible inventivité se renforce d'elle-même.

Les marchés de la location résidentielle ont continué à se resserrer. À New York, les loyers ont atteint de nouveaux sommets, bien qu'une baisse de l'activité des nouveaux baux pendant la haute saison laisse présager un certain ralentissement, même si les taux d'inoccupation sont historiquement bas. Les loyers ont également continué à augmenter dans le nord de l'État de New York.

Les marchés de l'immobilier commercial sont restés globalement inchangés. Le marché des bureaux s'est légèrement détérioré, avec des augmentations modestes des taux de vacance et des baisses de loyers. Le marché de la vente au détail de la ville de New York a peu changé par rapport à la période précédente, avec des taux de vacance, des loyers et des activités de location stables. Alors que le marché industriel est généralement resté ferme, les loyers ont baissé et la vacance a augmenté dans le nord du New Jersey.

Dans l'ensemble, les contacts dans le secteur de la construction ont indiqué que les conditions s'étaient stabilisées au cours de l'été. La construction de bureaux dans la ville de New York a continué à ralentir, mais la construction de bureaux dans les villes de l'Union européenne s'est stabilisée au cours de l'été. L'activité dans le nord de l'État de New York et le nord du New Jersey s'est maintenue à un rythme modéré. L'activité de construction industrielle a été forte et régulière. Dans la majeure partie du district, les mises en chantier de logements collectifs ont augmenté, mais dans le nord de l'État de New York, l'activité a été minimale, avec aucune mise en chantier et une légère baisse des unités en construction.

Banque et finance

Les conditions dans le secteur financier au sens large se sont stabilisées après une période de faiblesse prononcée. Les banques de petite et moyenne taille du district ont signalé une baisse de la demande de prêts dans toutes les catégories de prêts. Les banquiers sont partagés quant à l'évolution des marges d'intérêt sur les prêts au cours des deux derniers mois, autant de banquiers signalant un élargissement des marges qu'un rétrécissement des marges. Dans l'ensemble, les banques ont fait état d'un resserrement des conditions de crédit, d'une augmentation des dépôts et d'une hausse des taux d'impayés.

Perspectives communautaires

Les contacts communautaires ont indiqué que le

nombre croissant de demandeurs d'asile augmentait les besoins en matière de services sociaux et d'éducation dans tout le district. Les pressions étaient particulièrement fortes sur le système d'hébergement d'urgence de la ville de New York. Le nombre de personnes cherchant un abri à New York a presque doublé en un an en raison du nombre croissant de familles de migrants. La logistique et les implications budgétaires de la fourniture aux migrants d'un logement et de services sociaux et éducatifs ont été un défi pour les décideurs politiques et les organisations communautaires du district. ■

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

<https://www.newyorkfed.org/regional-economy>



Synthèse de l'activité économique

Dans l'ensemble, l'activité commerciale dans le troisième district a continué à décliner légèrement. Les dépenses de consommation ont diminué dans la plupart des secteurs, y compris le commerce de détail, la restauration, l'automobile et le tourisme. Les taux d'intérêt élevés ont continué à limiter l'inventaire disponible de nouvelles maisons et ont également empêché de nombreux consommateurs à faible patrimoine d'acheter des maisons ou des voitures. L'emploi a légèrement progressé, la disponibilité de la main-d'œuvre continuant de s'améliorer. La croissance des salaires et l'inflation ont continué à s'atténuer - les deux ont continué à croître dans une fourchette modeste. Dans l'ensemble, les contacts ont signalé beaucoup moins de perturbations dans la chaîne d'approvisionnement et un coût des marchandises plus faible (plus stable) pour leurs intrants. Les contacts ont continué à noter un resserrement des normes de crédit. La qualité du crédit reste très bonne, malgré une légère augmentation des impayés. Dans l'ensemble, les entreprises continuent de s'attendre à une légère croissance au cours des six prochains mois, ce qui est inférieur à la norme pour une période d'expansion. Le sentiment est partagé. Quelques contacts ont déclaré que leur secteur était en récession. Toutefois, la plupart d'entre eux ont déclaré qu'il n'y avait pas de signes de récession et beaucoup sont plus optimistes quant à un atterrissage en douceur.

Marchés du travail

L'emploi semble progresser après avoir légèrement baissé au cours de la période précédente. Les entreprises de recrutement et d'autres contacts ont fait état d'une amélioration du marché du travail, avec davantage de candidats, une meilleure rétention du personnel et moins d'arrêts maladie, mais beaucoup ont également noté une baisse de la qualité des candidats.

Les contacts ont noté peu de licenciements, mais moins de fidélité à l'emploi. Bien que le taux de rotation se soit amélioré, il reste élevé au cours de la première année du travailleur. Plusieurs contacts ont noté un épuisement des employés permanents, en particulier dans les soins de santé, et ont également observé que l'accent mis sur les stratégies de retour au travail a un impact significatif sur les mères célibataires qui travaillent.

Dans nos enquêtes mensuelles, l'emploi a légèrement progressé grâce à l'augmentation de la part des entreprises non manufacturières qui ont déclaré des augmentations d'emplois à temps plein et à temps partiel. Cette hausse a été en partie compensée par l'augmentation du nombre d'entreprises manufacturières

ayant déclaré une baisse du nombre total d'emplois.

Les entreprises ont indiqué que l'inflation salariale restait globalement modeste - proche des niveaux d'avant la pandémie - et continuait à se tasser lentement. En outre, les entreprises s'attendent à ce que les augmentations de la rémunération des travailleurs diminuent encore en 2024.

Dans nos enquêtes mensuelles, la répartition des entreprises non manufacturières déclarant des coûts salariaux et sociaux par employé plus élevés ou plus faibles est restée typique de l'ère pré-pandémique, lorsque la croissance des salaires était modeste.

Les contacts ont noté une certaine pression sur les salaires de la part des entreprises à bas salaires.

Les salaires des travailleurs qualifiés ont augmenté, surtout dans les petites entreprises, mais les demandes de salaires exceptionnellement élevés de la part des travailleurs professionnels ont diminué.

Sur une base trimestrielle, les prévisions des entreprises concernant l'évolution à un an du coût de la rémunération par travailleur sont tombées à une moyenne ajustée de 4,3 % au troisième trimestre 2023, contre 4,6 % au deuxième trimestre (et un pic de 5,8 % au troisième trimestre 2022).

Les prévisions étaient en moyenne de 3,2 % avant la pandémie. La croissance attendue de la rémunération est tombée à 4,4 % pour les entreprises manufacturières et à 4,1 % pour les entreprises non manufacturières.

Prix

Dans l'ensemble, l'inflation s'est encore ralentie au troisième trimestre, se maintenant dans la fourchette plus modeste qui s'est amorcée au deuxième trimestre. En outre, les hausses de prix signalées étaient inférieures aux tendances historiques pour les intrants des entreprises manufacturières et pour les extrants des entreprises non manufacturières. Les prévisions de hausses de prix futures ont légèrement diminué.

Les contacts ont déclaré que les augmentations des prix reçus pour leurs propres biens et services au cours de l'année écoulée ont légèrement diminué au troisième trimestre 2023 par rapport au deuxième trimestre. La moyenne ajustée des changements de prix signalés, telle qu'indiquée par les réponses aux questions de notre enquête trimestrielle, est passée de 4,6 % à 4,5 % pour l'ensemble des entreprises. Les augmentations de prix sont restées à 3,7 % pour les non-entrepreneurs et sont passées de 5,8 % à 5,3 % pour les entrepreneurs.

ufacturiers. Les augmentations de prix déclarées avaient atteint un sommet en 2022, à 5,8 % pour les entreprises non manufacturières et à 10,4 % pour les entreprises manufacturières.

Dans nos enquêtes mensuelles, les indices de diffusion restent légèrement élevés pour les prix payés par les entreprises non manufacturières et pour les prix reçus par les entreprises manufacturières par rapport à leurs moyennes de non-récession. Cependant, pour les prix payés par les fabricants et pour les prix reçus par les non-manufacturiers de la part des consommateurs et d'autres acheteurs, les indices sont inférieurs à leurs moyennes de non-récession.

Si l'on se projette un an en avant, les augmentations que les entreprises ont anticipées dans les prix de leurs propres produits ont encore diminué - la moyenne ajustée pour toutes les entreprises est tombée à 3,7 pour cent au troisième trimestre de 2023. Elle est tombée d'un pic de 5,9 pour cent au quatrième trimestre 2021. Le taux de croissance prévu a légèrement augmenté pour atteindre 4,1 % pour les entreprises non manufacturières, mais est tombé à 3,7 % au troisième trimestre 2023, après avoir atteint un sommet de 5,9 % au quatrième trimestre 2021.

3,3 % pour les fabricants.

Fabrication

L'activité manufacturière est devenue positive dans la seconde moitié de la période, générant une légère croissance globale après une année de baisse. Les indices d'août pour l'activité générale et pour les nouvelles commandes se situaient juste au-dessus de leurs moyennes de non-récession. L'augmentation soudaine des indices s'explique principalement par le fait que moins d'entreprises ont signalé une baisse de la demande plutôt que par le fait qu'un plus grand nombre d'entreprises ont signalé une augmentation de la demande.

La plupart des contacts ont noté des améliorations continues dans la chaîne d'approvisionnement, avec un retour à la normale pour beaucoup. Malgré cette embellie, le sentiment s'est affaibli, comme l'a indiqué un contact, qui a déclaré : "Le bruit court que les choses ralentissent ; n o u s ne voyons pas et nous ne vivons pas [une récession]". Les grandes entreprises qui entretiennent des liens étroits avec l'ensemble de l'économie ont également constaté une activité stable et aucun signe de récession.

Dépenses de consommation

Les dépenses de consommation ont continué à diminuer légèrement. Les con- tacts ont noté que les consommateurs achetaient moins d'articles et qu'ils

réduisaient leurs achats en achetant des produits moins chers et dans des magasins à prix réduits. Un restaurateur de fast-casual a fait état d'un ralentissement et d'une "lassitude des consommateurs face aux augmentations de prix". Toutefois, ce comportement a été décrit comme un "léger serrage de ceinture", et non comme une récession.

Les concessionnaires automobiles ont enregistré un léger recul dans l'ensemble, bien que les ventes se soient maintenues pour certains d'entre eux. Bien que les stocks continuent de s'améliorer, les taux d'intérêt et les prix élevés ont exclu certains acheteurs. Plusieurs contacts ont noté que les ventes de certains modèles de véhicules électriques s'étaient tassées.

Les contacts touristiques ont fait état d'un léger déclin dans l'ensemble, en raison d'une baisse de la demande due à un niveau d'activité élevé dans de nombreuses destinations de loisirs du troisième district, en partie parce que davantage de voyageurs se rendent à nouveau à l'étranger. La reprise dans les destinations urbaines s'est stabilisée.

Services non financiers

Dans l'ensemble, l'activité non manufacturière a légèrement diminué, après une baisse plus modeste au cours de la période précédente. Les contacts ont fait part de moins d'inquiétudes quant à une récession, évoquant plutôt un atterrissage en douceur. L'indice de la croissance attendue au cours des six prochains mois a augmenté depuis la période précédente, atteignant presque son niveau de non-récession, bien qu'il ait légèrement baissé en août.

Services financiers

Le volume des prêts bancaires (hors cartes de crédit) a recommencé à croître modérément au cours de la période (non corrigée des variations saisonnières) - après avoir ralenti à un rythme modeste au cours de la période précédente. La croissance des prêts a également été modeste au cours de la période comparable en 2022.

Au cours de la période, les banques du district ont enregistré une forte croissance des prêts immobiliers et des prêts automobiles, une croissance modeste des autres prêts à la consommation et une légère croissance des prêts immobiliers commerciaux et des prêts commerciaux et industriels. Le volume des prêts immobiliers a légèrement diminué. Les volumes de cartes de crédit ont augmenté modérément après une forte hausse au cours de la période précédente. Le rythme a également été plus lent qu'au cours de la période comparable de l'année dernière.

Les contacts bancaires et les grandes sociétés de services ont continué à faire état d'une bonne qualité de crédit, ne constatant qu'une légère augmentation des impayés, qui restent à des niveaux très bas.

Les acteurs du marché ont noté que la hausse des taux d'intérêt et le resserrement des normes de crédit avaient mis de côté de nombreuses transactions et constituaient un défi particulier pour les petites entreprises.

Immobilier et construction

Les ventes de logements existants ont repris une légère trajectoire descendante - bien en dessous du niveau de l'année précédente. Les courtiers ont noté que les taux d'intérêt élevés limitent désormais la demande de logements existants principalement aux acheteurs disposant d'un patrimoine élevé. Cependant, cette demande reste supérieure à l'inventaire qui continue de diminuer, ce qui fait monter les prix et pousse les acheteurs à faible patrimoine vers les logements locatifs. Les constructeurs de maisons neuves ont fait état d'un flux constant de signatures de contrats, les

acheteurs aisés cherchant des solutions de rechange à la rareté du marché de l'immobilier existant.

Les acteurs du marché de l'immobilier commercial ont fait état d'un léger regain d'activité dans le secteur de la construction. Alors que la demande de nouveaux espaces de bureaux et d'entrepôts s'est largement évaporée, les appels d'offres en cours pour des projets institutionnels, résidentiels multifamiliaux et d'infrastructures publiques ont prolongé le pipeline de nouveaux projets et suscité un "soupçon d'optimisme". Le marché des bureaux s'est légèrement contracté, les baux ayant été reconduits dans des espaces de plus petite surface. ■

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

www.philadelphiafed.org/regional-economy



Synthèse de l'activité économique

À première vue, l'activité commerciale dans le quatrième district n'a guère changé par rapport à la période précédente, bien qu'il y ait eu quelques changements notables dans la situation de l'industrie. Les dépenses de consommation se sont ralenties au cours des dernières semaines après s'être raffermies au cours des trois périodes précédentes. De même, la demande de produits manufacturés a légèrement diminué, une situation que de nombreux contacts ont attribuée à la poursuite de la correction des stocks. Dans le même temps, l'activité de fret a semblé se stabiliser, bien qu'elle soit restée faible. L'activité dans le secteur de la construction non résidentielle a augmenté et les contacts ont indiqué que les clients allaient de l'avant avec de nouveaux projets et des projets précédemment reportés. Pour ce qui est de l'avenir, les contacts s'attendent généralement à peu de changements dans l'activité globale des entreprises à court terme. Dans l'ensemble, les rapports des contacts suggèrent que l'emploi a légèrement augmenté. De nombreuses entreprises ont indiqué que les embauches étaient plus faciles et que le taux de rotation avait diminué. Les pressions à la hausse sur les salaires, les coûts des intrants non liés à la main-d'œuvre et les prix sont restées relativement inchangées par rapport à la période précédente, mais, dans chaque cas, elles se sont considérablement atténuées par rapport à l'année précédente.

Marchés du travail

Dans l'ensemble, l'emploi dans le quatrième district a légèrement augmenté, bien que les rapports des contacts varient plus que dans le passé récent. D'une part, certains contacts dans les secteurs de l'industrie manufacturière, de la construction et du transport de marchandises ont augmenté leurs effectifs dans des domaines clés afin de réduire les arriérés, de gérer de nouveaux projets ou de répondre à une demande plus élevée que prévu. D'autre part, certains contacts dans l'industrie manufacturière et les services financiers ont fait état d'une augmentation des licenciements et ont invoqué des marges serrées et une baisse de la demande. En outre, plusieurs entreprises qui tentaient de réduire leurs effectifs par attrition ont déclaré que la baisse du taux de rotation les en empêchait et qu'elles étaient donc contraintes de licencier. Plusieurs contacts ont noté qu'il était devenu moins difficile d'embaucher. Les contacts s'attendent généralement à ce que l'emploi continue d'augmenter légèrement à court terme.

Les pressions salariales se sont atténuées depuis le début de l'année, bien qu'elles aient peu changé par rapport à la période précédente. Les entreprises de toutes les branches d'activité ont plus souvent indiqué qu'elles étaient passées d'augmentations imprévues du coût de la vie à des augmentations annuelles régulières

des salaires. Un opérateur touristique a déclaré qu'il n'y aurait "pas d'augmentations générales comme l'année dernière" parce qu'il pouvait être sélectif lorsqu'il augmentait les salaires.

Prix

À l'instar des pressions salariales, les prévisions relatives aux coûts des intrants non liés à la main-d'œuvre ont peu changé par rapport à celles de la période précédente, bien qu'elles se soient atténuées depuis le début de l'année. Dans l'ensemble, les contacts dans l'ensemble des industries ont noté une "stabilisation"

des coûts. Selon un interlocuteur du secteur de la construction, "personne n'augmente les prix, personne ne les diminue". Certains fabricants ont déclaré que les coûts de nombreux matériaux, tels que les résines, étaient stables, tandis que les coûts d'autres matériaux, tels que l'acier et le bois, avaient diminué. Pour l'avenir, les contacts s'attendent à ce que les pressions exercées sur le coût des intrants non liés à la main-d'œuvre continuent de s'atténuer.

Les pressions générales sur les prix sont restées largement inchangées par rapport à la période précédente. Toutefois, par rapport au nombre de contacts au début de l'année, un groupe plus restreint de contacts était prêt (ou capable) d'imposer des augmentations de prix. De nombreux contacts ont fait état d'une sensibilité accrue de leurs clients à l'égard des prix, et certains contacts dans le secteur du fret ont déclaré avoir fait des concessions sur les prix pour rester compétitifs. Un transporteur de fret a déclaré : "Même nos meilleurs clients cherchent régulièrement à obtenir des concessions tarifaires". Cela dit, plusieurs contacts dans l'industrie manufacturière et la construction ont augmenté les prix pour couvrir l'augmentation des coûts.

Dépenses de consommation

Les dépenses de consommation se sont quelque peu ralenties au cours des dernières semaines. Les dépenses de biens sont restées faibles en raison des taux d'intérêt élevés qui ont freiné les ventes d'articles coûteux et des prix élevés qui ont limité les dépenses discrétionnaires. Les concessionnaires automobiles ont déclaré que les ventes avaient ralenti en raison de la hausse des taux d'intérêt et que les stocks avaient augmenté. En outre, certains ont déclaré que la demande refoulée qui s'était développée pendant les pénuries d'approvisionnement de l'ère pandémique avait été en grande partie épuisée. Un grand marchand généraliste a fait remarquer que les dépenses

Les dépenses en biens de consommation ont baissé, les consommateurs continuant à dépenser davantage pour l'alimentation et d'autres produits de première nécessité. En revanche, les détaillants de vêtements ont déclaré des ventes stables ou fortes, et l'un d'entre eux a noté que les ventes pour la rentrée scolaire avaient augmenté par rapport à celles de l'année précédente. Les dépenses en matière de services se sont modérées par rapport aux dernières périodes de référence, les restaurateurs ayant par exemple déclaré des ventes généralement stables. En ce qui concerne l'avenir, les contacts s'attendent à ce que la demande évolue peu au cours des prochains mois.

Fabrication

La demande de produits manufacturés a légèrement diminué. Certains contacts ont signalé que les nouvelles commandes avaient diminué, les pénuries d'approvisionnement dues à la pandémie s'étant résorbées et les clients n'ayant plus besoin de conserver des stocks excédentaires. En revanche, les fabricants d'acier ont généralement fait état de commandes stables ou en hausse à la suite d'un ralentissement saisonnier attendu durant la première quinzaine de juillet. Un fabricant de véhicules légers a fait état de commandes plus importantes en raison de l'augmentation de la production de véhicules par les constructeurs automobiles. Dans l'ensemble, les fabricants s'attendent à ce que la demande des clients reste faible au cours des prochains mois.

Immobilier et construction

Les ventes de logements neufs sont restées fortes, bien qu'un contact ait suggéré que la construction ralentissait parce que "les taux d'intérêt ont finalement fait leur effet" et ont découragé les promoteurs d'investir pour créer des terrains constructibles. Ce contact a indiqué que le ralentissement de la construction exacerberait une grave pénurie de stocks sur le marché de l'existant, ce qui limite les ventes depuis plusieurs trimestres. Dans les mois à venir, les contacts s'attendent généralement à ce que la demande diminue en raison des taux d'intérêt élevés et de la hausse des prix de l'immobilier.

L'activité dans le secteur de la construction non résidentielle a quelque peu augmenté. De nombreux entrepreneurs généraux ont fait état de nouveaux projets, de carnets de commandes plus étoffés ou de la décision d'anciens clients de donner suite à des projets précédemment reportés. La demande d'espaces de bureaux est restée faible, mais un contact a noté que le retour d'un plus grand nombre de travailleurs au bureau a stimulé l'activité de location commerciale de l'entreprise. Les contacts des secteurs de la construction

non résidentielle et de l'immobilier s'attendent à ce que l'activité soit stable dans les mois à venir.

Services financiers

Les banquiers ont indiqué que la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude économique continuaient à freiner la demande de prêts de la part des ménages et des entreprises. Un prêteur a indiqué que de nombreuses entreprises préféraient "attendre et voir" avant d'aller de l'avant avec des projets. Les taux d'impayés globaux se sont maintenus à des niveaux historiquement bas, bien que certaines banques aient signalé une légère augmentation des impayés. Les dépôts de base ont légèrement diminué, les clients ayant réduit leurs

ou ont cherché des solutions plus rémunératrices. Dans les mois à venir, les prêteurs s'attendent à ce que la demande de prêts reste stable et à ce que la hausse des taux d'intérêt décourage l'emprunt.

Services non financiers

L'activité de fret est restée tiède au cours de la période considérée. Les transporteurs ont indiqué que la faible demande de biens de consommation et la volonté des entreprises de réduire leurs stocks ont contribué à la faiblesse persistante du secteur. Toutefois, les contacts ont indiqué que les conditions s'étaient quelque peu stabilisées par rapport aux périodes précédentes et qu'ils étaient optimistes quant à l'augmentation des volumes au cours des prochains mois, à l'approche des fêtes de fin d'année. Dans l'ensemble, les contacts des services professionnels et des services aux entreprises ont indiqué que le demand s'est récemment accru. Dans les mois à venir, les contacts s'attendent à ce que la demande soit relativement stable, les clients réduisant leurs dépenses face à l'incertitude économique.

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

www.clevelandfed.org/en/region/regional-analysis

Situation de la Communauté

Les organisations à but non lucratif ont constaté une augmentation de la demande pour leurs services. Par exemple, une entité fournissant des services de santé mentale et de traitement des dépendances a reçu 50 demandes pour seulement deux places dans le programme, avec des délais d'attente allant jusqu'à neuf mois. Plusieurs associations ont déclaré que l'embauche et la fidélisation du personnel avaient été particulièrement difficiles, et un grand prestataire de services communautaires a indiqué qu'il lui manquait 40 travailleurs pour atteindre le niveau de 170 personnes qu'il souhaitait. Les contacts ont cité trois raisons principales pour expliquer les difficultés de recrutement.

Premièrement, les taux de rémunération des entités à but non lucratif n'étaient pas comparables à ceux du monde à but lucratif. Deuxièmement, les possibilités limitées de garde d'enfants et de transport étaient plus susceptibles de nuire aux travailleurs du secteur à but non lucratif. Troisièmement, les bailleurs de fonds affectent souvent des fonds à la prestation de services sans affecter les fonds correspondants aux frais généraux. Par exemple, les dons aux banques alimentaires étaient souvent réservés à l'achat de nourriture, mais pas aux frais généraux associés à l'acheminement de la nourriture aux personnes dans le besoin. Un contact a fait remarquer qu'il fallait des fonds non affectés pour couvrir les coûts opérationnels, y compris ceux du personnel. ■



Synthèse de l'activité économique

L'économie du cinquième district a connu une légère croissance au cours des dernières semaines. Les détaillants et les services de restauration ont fait état d'une croissance régulière ou modeste de leurs ventes, malgré une baisse de la fréquentation. Les ventes d'automobiles ont été solides au cours de cette période, mais les autres biens de consommation durables ont reculé. Les voyages et le tourisme ont connu une hausse modeste, les vacances d'été battant leur plein. Les entreprises de services non financiers ont noté une demande stable, malgré les augmentations de prix dues à la hausse des coûts. Les ports du district ont fait remarquer que les importations ont ralenti, les détaillants et les fabricants ayant encore des niveaux de stocks élevés. Les exportations chargées, en particulier les produits agricoles, sont restées fortes.

Les fabricants du cinquième district ont signalé un ralentissement au cours de cette période. Les entreprises de transport routier ont fait état de volumes de fret stables, mais faibles, au cours de ce cycle. Les répondants du secteur de l'immobilier résidentiel ont déclaré que le stock limité de maisons à vendre a exercé une pression à la hausse sur les prix de vente. Les marchés de l'immobilier commercial ont ralenti au cours de cette période ; cependant, la location est restée forte pour les propriétés commerciales et industrielles, les loyers continuant à augmenter. En revanche, les loyers des bureaux et des immeubles collectifs ont commencé à se tasser. La demande de prêts est restée stable au cours de cette période, malgré la diminution des dépôts dans les banques. L'emploi a augmenté modérément mais à un rythme plus lent que dans les rapports précédents. De nombreux contacts ont indiqué que le marché du travail restait extrêmement tendu, mais la croissance des salaires s'est légèrement ralentie. La croissance des prix a continué à se ralentir mais est restée élevée par rapport aux niveaux d'avant la pandémie.

Marchés du travail

L'emploi dans le cinquième district a légèrement augmenté au cours de la dernière période de référence, mais à un rythme plus lent que dans les rapports précédents. Certains contacts ont déclaré que le marché du travail restait tendu et qu'ils faisaient ce qu'ils pouvaient pour trouver des employés. Les clients d'une agence de recrutement ne font pas appel à des travailleurs intérimaires et les embauchent simplement à temps plein. Un fabricant de roulements a indiqué que ses ouvriers qualifiés approchaient de la retraite et que l'entreprise essayait donc de revitaliser son programme d'apprentissage pour former de jeunes adultes issus du lycée et des collèges communautaires. Une entreprise d'installation de mobilier de bureau a indiqué que lorsque des personnes se présentaient pour des entretiens, leurs exigences salariales étaient trop élevées par rapport à leurs compétences.

Prix

La croissance des prix s'est quelque peu ralentie au cours des dernières semaines, mais elle est restée élevée. Selon nos enquêtes les plus récentes, la

croissance des prix reçus par les fabricants a diminué pour atteindre un taux annuel d'un peu plus de 3 %. La croissance des prix dans le secteur des services s'est également légèrement ralentie, mais est restée plus élevée, avec un taux de croissance de 5 %. Une entreprise de fournitures de plomberie a déclaré que les coûts des matériaux avaient baissé et qu'elle répercutait ces économies en réduisant ses prix.

Plusieurs prestataires de services ont indiqué que les pressions salariales

La disponibilité de la main-d'œuvre s'est quelque peu améliorée, ce qui a contribué à ralentir l'augmentation des coûts de main-d'œuvre.

Fabrication

L'activité manufacturière du cinquième district a quelque peu ralenti au cours de la dernière période de référence. Une entreprise de revêtement d'acier a déclaré que l'économie se trouvait dans une "zone de prudence" et que ses clients ne commandaient que des produits qu'ils savaient pouvoir vendre rapidement. Un fabricant de tissus a indiqué que son activité est volatile car ses clients n'ont pas la confiance nécessaire pour maintenir des stocks importants. Trouver des travailleurs reste un problème important et les entreprises trouvent des moyens de minimiser les coûts liés à l'embauche. Un fabricant de café a indiqué qu'il ne peut plus répercuter les coûts sur les clients et qu'il investira dans la technologie tout au long du processus de production afin de moins dépendre de la main-d'œuvre.

Ports et transports

Les ports du cinquième district ont déclaré que le volume des importations chargées était en baisse, mais qu'il était revenu aux niveaux d'avant la pandémie. Les importations ont diminué d'une année sur l'autre, mais sont restées stables d'un mois sur l'autre ; la baisse du volume des importations est principalement due à une diminution des biens de consommation. Les exportations ont lentement augmenté, principalement pour les produits agricoles, la pâte de bois, les résines et les véhicules. Les taux d'expédition au comptant ont diminué et étaient légèrement inférieurs à ceux de 2019. Les transporteurs ont réduit leur capacité d'expédition afin de maintenir les prix. Les temps de rotation des portes se sont améliorés et les temps de séjour des conteneurs sont revenus à des niveaux normaux. La demande de fret aérien s'est stabilisée après avoir diminué au cours des 18 derniers mois et les taux de fret aérien ont chuté.

mais toutes deux sont encore supérieures aux niveaux prépandémiques.

Les entreprises de camionnage ont indiqué qu'avec la diminution du nombre de transporteurs, il y a eu des occasions supplémentaires de prendre du fret. La demande est restée stable au cours de cette période, car il n'y a pas eu de baisse importante des volumes de fret. Les taux spot ont légèrement augmenté, en particulier pour le fret transactionnel des tiers. Cependant, les répondants ont indiqué qu'ils ont pu obtenir des augmentations modérées de leurs tarifs contractuels malgré la grande sensibilité des clients aux prix. Les entreprises de transport routier ont indiqué que les conducteurs étaient plus facilement disponibles, mais que les postes de mécaniciens et de personnel d'atelier étaient toujours difficiles à pourvoir. Les entreprises ont également déclaré qu'ils subissaient une hausse des coûts de la main-d'œuvre, des pièces détachées et des nouveaux équipements.

Commerce de détail, voyages et tourisme

Les dépenses de consommation ont augmenté à un rythme modeste au cours des dernières semaines. Les contacts dans le secteur du commerce de détail et de la restauration ont fait état d'une croissance régulière ou modeste de leurs ventes, malgré une baisse de la fréquentation, le temps chaud et les voyages d'été ayant entraîné une diminution du nombre de clients dans les magasins. En revanche, quelques magasins de meubles ont vu leurs ventes diminuer en raison de la faiblesse des marchés immobiliers. Les ventes d'automobiles sont restées solides au cours de cette période.

Le secteur des voyages et du tourisme a connu une hausse modérée, les voyages d'été battant leur plein. Les régions côtières de Caroline du Nord et du Sud ont connu une forte fréquentation, avec une augmentation du nombre de nuitées vendues et des taux d'occupation élevés. Le prix moyen des chambres a légèrement baissé par rapport à l'année dernière, mais le chiffre d'affaires est resté globalement en hausse, en raison de la forte croissance du nombre de chambres vendues. Un aéroport a fait état d'un fort trafic de passagers et d'une augmentation du nombre de sièges, mais d'une diminution du nombre de vols en raison de l'utilisation d'avions plus gros.

Immobilier et construction

Les répondants du secteur de l'immobilier résidentiel ont indiqué que le stock limité de logements à vendre a stimulé la concurrence entre les acheteurs et a exercé une pression à la hausse sur les prix de vente. Les

vendeurs ayant obtenu des taux hypothécaires bas ont hésité à vendre, ce qui a entraîné une pénurie de nouvelles inscriptions et une diminution des ventes conclues. Dans l'ensemble, les ventes de logements ont été freinées à la fois par l'accessibilité financière et par le manque de stocks. Au cours du dernier mois, le nombre d'acheteurs a diminué en raison du ralentissement saisonnier habituel. Le nombre de jours sur le marché a légèrement augmenté, principalement en raison d'un inventaire périmé. Les acheteurs potentiels n'ont pas eu de difficultés à obtenir des prêts hypothécaires. Les constructeurs de logements ont indiqué que les coûts de construction s'étaient stabilisés, mais qu'ils restaient élevés par rapport aux niveaux d'avant la pandémie.

L'activité globale du marché dans le cinquième district commercial

Le secteur de l'immobilier a connu un ralentissement au cours de cette période. Toutefois, la location

Le marché de l'immobilier commercial et industriel est resté solide et les loyers ont continué à grimper. Sur le marché des bureaux, les entreprises ont cherché à réduire les coûts de location en réduisant leur taille et en se relocalisant dans des immeubles de meilleure qualité. Les taux de location dans le segment des bureaux sont restés stables ; cependant, les propriétaires ont offert plus d'incitations et/ou de concessions aux locataires potentiels. Dans le segment des immeubles multifamiliaux, les loyers sont restés stables.

Dans le secteur de l'immobilier commercial, les loyers commencent à se tasser, en partie à cause de l'arrivée sur le marché d'une nouvelle offre d'unités multifamiliales. Les personnes interrogées ont déclaré que certaines banques ont réduit leur activité de prêt à l'immobilier commercial, ce qui, associé à des taux d'intérêt plus élevés, a rendu les transactions moins attrayantes et, dans certains cas, non viables.

Banque et finance

La demande de prêts est restée inchangée au cours des dernières semaines et a retrouvé ses niveaux d'avant la crise du Kosovo. Cette demande stable a été observée dans tous les portefeuilles de prêts, à la consommation et aux entreprises. L'une des observations est que les prêts sont accordés uniquement pour ce qui doit être fait, et rien de plus.

Les prêts et lignes de crédit immobilier ont connu une augmentation du nombre de mandats, les répondants ayant noté que les emprunteurs n'étaient pas enclins à refinancer des prêts hypothécaires de premier rang à taux plus bas pour répondre à leurs besoins.

Le niveau des dépôts a continué à diminuer et la concurrence pour les soldes est restée forte. La qualité du crédit est restée préoccupante, car le coût des emprunts a augmenté alors que les taux d'impayés sont restés stables à de faibles niveaux.

Services non financiers

Les prestataires de services non financiers ont continué à signaler que la demande de leurs services et leurs revenus étaient restés stables. Un répondant a observé que la demande s'est maintenue, malgré les augmentations de prix dues à la hausse des coûts. Certains ont noté que les clients se trouvaient dans une situation difficile en raison du manque croissant d'accès aux capitaux, ce qui a freiné leur croissance. Les pénuries de main-d'œuvre ont continué à s'atténuer, mais les pressions salariales sont restées présentes sur le marché. Un sentiment général d'incertitude économique a été noté chez

de nombreuses personnes interrogées, conduisant une grande partie de la prise de décision au sein de leurs entreprises ainsi que chez leurs clients. ■

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

www.richmondfed.org/research/data_analysis



Banque fédérale de réserve d'Atlanta

Le Livre Beige ■ Août 2023

Synthèse de l'activité économique

L'économie du Sixième District a progressé à un rythme modeste de juillet à mi-août. Disponibilité et rétention de la main-d'œuvre

Les coûts des intrants non liés à la main-d'œuvre se sont encore modérés et le pouvoir de fixation des prix s'est quelque peu affaibli. Les coûts des intrants non liés à la main-d'œuvre ont continué à se modérer et le pouvoir de fixation des prix s'est quelque peu affaibli. Les ventes au détail ont été fortes. Les ventes d'automobiles neuves ont été robustes ; les ventes de véhicules d'occasion ont ralenti. Les voyages d'agrément nationaux ont ralenti, tandis que les voyages d'affaires et internationaux se sont améliorés. La demande de logements a été saine, les stocks de logements existants ont diminué.

Les prix sont restés bas, mais les stocks de logements neufs ont augmenté. Les conditions de l'immobilier commercial ont été mitigées. L'activité dans le secteur des transports s'est ralentie. La croissance des prêts a été solide, à l'exception des prêts à la consommation, et les impayés sont restés faibles. La demande d'énergie a été forte en raison des températures estivales élevées. La demande agricole est restée inchangée.

Marchés du travail

La plupart des contacts continuent d'indiquer une amélioration de la disponibilité et du maintien de la main-d'œuvre ; toutefois, certaines entreprises ont ralenti le rythme des embauches ou réduit leurs effectifs. Malgré les améliorations, la disponibilité de la main-d'œuvre reste une priorité absolue pour les employeurs. Certains s'attendent à ce que les pénuries de compétences persistent et investissent dans la technologie et l'automatisation afin de réduire la dépendance à l'égard d'une main-d'œuvre en diminution. Les employeurs du sud de la Floride et de la côte du Golfe du Mexique ont indiqué que le coût de la vie, en particulier le logement, limitait l'offre de main-d'œuvre. Les employeurs ont noté une préférence croissante des travailleurs pour une réduction des heures de travail et une plus grande flexibilité.

Les réactions à la nouvelle loi sur l'immigration en Floride ont été mitigées ; plusieurs ont noté qu'il n'y avait pas d'impact sur les affaires, tandis que d'autres ont déclaré que les travailleurs quittaient l'État.

La croissance des salaires est restée élevée par rapport aux niveaux antérieurs à la pandémie, mais la plupart des entreprises ont noté que les pressions salariales s'étaient atténuées, et beaucoup prévoient une nouvelle

modération l'année prochaine. Certains contacts ont déclaré que les travailleurs à bas salaires continuaient d'être attirés par des salaires plus élevés, de meilleures conditions de travail et une plus grande flexibilité des horaires.

Prix

Les contacts ont décrit les coûts des intrants non liés à la main-d'œuvre comme continuant à se stabiliser, bien qu'ils soient toujours plus élevés que les niveaux de 2019. Parmi les exceptions notables, on peut citer l'augmentation des coûts des intrants de la construction (comme le béton et l'équipement électrique), qui contraste avec la déflation des prix de certains produits alimentaires (comme les œufs et le maïs). Les coûts de l'assurance des biens et de la responsabilité civile dans les zones côtières restent une préoccupation majeure en ce qui concerne l'accessibilité au logement et les plans d'investissement des entreprises. Prix La plupart des rapports font état d'une érosion du pouvoir d'achat.

Les entreprises ont maintenu leurs prix. L'enquête de la Fed d'Atlanta sur les prévisions d'inflation des entreprises a montré que la croissance des coûts unitaires d'une année sur l'autre a peu changé, à 3,3 % en moyenne, en août, contre 3,2 % en juillet. Les prévisions d'inflation des entreprises pour l'année à venir ont diminué en août à 2,5 % en moyenne, contre 2,8 % en juillet.

Perspectives communautaires

Les contacts au service des communautés à faibles revenus ont décrit les conditions économiques comme étant largement inchangées ou légèrement en baisse. Le déploiement de capitaux et de crédits aux petites entreprises a ralenti en raison de l'augmentation des coûts d'emprunt et du resserrement des normes de souscription. Les prêteurs et les investisseurs s'attendent à une augmentation de la disponibilité des capitaux pour les petites entreprises avec le déploiement de programmes fédéraux tels que la State Small Business Credit Initiative. Du côté des consommateurs, plusieurs contacts dans le domaine de la finance et du crédit ont noté que les taux d'impayés pour les prêts automobiles et certains comptes de cartes de crédit ont légèrement augmenté, et que l'on s'attend à une augmentation des impayés automobiles parmi les populations à faible revenu à l'avenir. Les contacts ont également noté que la demande d'aide alimentaire et d'aide au logement restait supérieure aux niveaux antérieurs à la pandémie.

Dépenses de consommation et tourisme

Les détaillants du district ont indiqué que les dépenses de consommation étaient robustes, en grande partie grâce à la vigueur de l'emploi. Les contacts ont continué à décrire des changements dans les dépenses au détriment des articles discrétionnaires, bien que la demande de produits de luxe haut de gamme soit restée forte. Les concessionnaires automobiles ont indiqué que l'augmentation des niveaux de stocks et la demande de véhicules neufs ont stimulé les ventes ; le rythme de croissance des ventes de véhicules d'occasion s'est ralenti.

Les contacts touristiques ont signalé un ralentissement de la demande de voyages d'agrément, ce qui est considéré comme une normalisation de l'activité et correspond aux attentes après une demande refoulée due à la pandémie. Les voyages internationaux, les voyages de groupe et les voyages d'affaires ont continué à s'améliorer, mais n'ont pas retrouvé leur niveau de 2019. Les réservations anticipées pour l'automne répondent aux attentes.

Construction et immobilier

Le marché du logement dans l'ensemble du district est resté sain malgré la hausse des taux hypothécaires. Bien que le rythme des ventes ait été inférieur à celui de l'année précédente, les prix des logements ont continué à augmenter sur la plupart des marchés. Les pénuries d'offre sur le marché de la revente ont persisté, les propriétaires ayant des hypothèques à faible taux étant réticents à vendre. La part des stocks de logements neufs a augmenté, les constructeurs ayant accéléré la construction pour répondre à la demande. Les contacts des constructeurs ont indiqué qu'ils comptaient de plus en plus sur les réductions de taux pour attirer les acheteurs. L'optimisme des constructeurs a toutefois diminué, car la hausse des taux d'intérêt et des coûts de construction a pesé sur l'accessibilité et la capacité des acheteurs à se qualifier.

Les conditions de l'immobilier commercial ont ralenti. L'activité a diminué pour les logements collectifs haut de gamme et l'immobilier industriel. Un plus grand nombre de contacts ont fait état d'inquiétudes croissantes concernant le financement, les prêteurs ayant renforcé les normes de souscription et réduit les engagements de financement. Les contacts ont signalé des problèmes de disponibilité de financement pour les espaces de bureaux, et le volume des transactions a continué à se détériorer. Les participants ont fait état d'une incertitude croissante dans un contexte de baisse de la valeur des actifs.

Transport

La demande de services de transport a varié selon les secteurs d'activité, mais a été en moyenne déprimée. Les entreprises de transport routier ont fait état d'une baisse continue des volumes de fret et d'un ralentissement de l'activité de commerce électronique. Le fret aérien international est resté atone dans un contexte de reprise de la chaîne d'approvisionnement mondiale et de problèmes géopolitiques qui ont pesé sur les flux commerciaux. Les transporteurs maritimes ont fait état de fortes exportations vers le Moyen-Orient et l'Asie à partir des États-Unis, mais le commerce avec l'Europe s'est ralenti. Les importations en provenance de Chine ont diminué. Les ports ont connu une évolution mitigée. Les chemins

de fer ont constaté une diminution des expéditions de biens de consommation, en raison de la réduction des stocks et des dépenses de consommation mitigées, mais ils ont observé une forte activité dans les secteurs de l'énergie, de l'automobile, de l'équipement et de la métallurgie.

Banque et finance

Les institutions financières du district ont fait état d'une croissance soutenue et solide des prêts dans la plupart des portefeuilles, à l'exception notable des prêts automobiles et autres prêts à la consommation. La plupart des institutions n'ont pas encore signalé d'augmentation significative des impayés. Les institutions financières ont continué à financer la croissance des prêts en utilisant d'importants dépôts à terme et d'autres emprunts, alors qu'elles étaient confrontées à une concurrence accrue pour les dépôts de base. La hausse du coût des fonds a accentué la pression sur les marges d'intérêt nettes,

le ralentissement de la croissance des bénéfices. Malgré l'évolution des taux d'intérêt, les institutions financières ont fait état d'une stabilité de leurs portefeuilles de titres, les pertes non réalisées restant élevées par rapport aux niveaux antérieurs à la pandémie.

L'énergie

La demande et l'offre d'énergie ont été décrites comme se normalisant, et les contacts ont noté l'existence de réserves suffisantes pour faire face à l'augmentation de la demande résultant des températures estivales élevées. Les investissements dans les énergies renouvelables ont permis aux entreprises de services publics d'augmenter leurs capacités. Les contacts ont fait état d'une activité soutenue dans l'expansion des usines pour les raffineries de pétrole et de gaz, les fabricants de produits chimiques et les projets d'énergie verte et à faible teneur en carbone. En ce qui concerne l'augmentation de la production d'énergie, les contacts ont décrit une forte demande de délocalisation de la construction d'usines modulaires à grande échelle, car certains clients des secteurs de la chimie, de la pétrochimie et du gaz naturel liquéfié ont été "échaudés" par la délocalisation de ces constructions au cours des dernières années, ce qui s'est traduit par des retards de livraison et des structures de mauvaise qualité.

Agriculture

Les conditions agricoles ont peu changé depuis le rapport précédent. La demande de bétail a été forte. L'offre d'œufs a augmenté, mais l'offre de poules est restée inférieure à la normale. L'offre de poulets est restée supérieure à la demande, bien que le marché se soit quelque peu amélioré. L'offre de lait est restée excédentaire sur le marché. La récolte de nombreuses cultures en rangs devrait être abondante. La demande de coton est restée faible, ce qui a conduit certains producteurs à se retirer du marché du coton.■

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

www.atlantafed.org/economy-matters/regional-economics



Synthèse de l'activité économique

L'activité économique dans le septième district a légèrement augmenté en juillet et au début du mois d'août. Les contacts s'attendent généralement à une légère baisse de la demande au cours de l'année prochaine et nombre d'entre eux ont exprimé des inquiétudes quant à la possibilité d'une récession dans les années à venir.

Aux États-Unis, l'emploi a augmenté modérément, les dépenses des entreprises et des consommateurs ont légèrement augmenté, la construction et l'immobilier sont restés stables, l'activité des contacts non commerciaux a peu évolué et l'industrie manufacturière a légèrement diminué. Les prix et les salaires ont augmenté modérément, tandis que les conditions financières se sont légèrement resserrées. Les prévisions concernant les revenus agricoles en 2023 n'ont guère changé.

Marchés du travail

L'emploi a augmenté modérément en juillet et au début du mois d'août et les contacts s'attendent à un taux de croissance similaire au cours des 12 prochains mois. De nombreux contacts ont continué à éprouver des difficultés à trouver des travailleurs, en particulier des travailleurs plus qualifiés. Cependant, beaucoup ont également déclaré que l'embauche était devenue plus facile, et une agence de recrutement a noté une baisse du taux de rotation des travailleurs.

Les fabricants ont réagi au ralentissement de la demande en faisant appel à moins de travailleurs temporaires et en réduisant les heures de travail. Les coûts des salaires et des avantages sociaux ont augmenté modérément, bien que plusieurs contacts aient noté un ralentissement du rythme des augmentations salariales.

Prix

Les prix ont augmenté modérément au cours de la période de référence et les contacts s'attendent à un taux d'augmentation similaire au cours des 12 prochains mois. Les coûts non salariaux ont légèrement augmenté, un certain nombre de contacts soulignant la

hausse des coûts de l'énergie.

Les contacts ont noté un ralentissement de la croissance des prix de certaines matières premières et des baisses de prix pour d'autres. Les frais de transport ont peu évolué, restant nettement inférieurs à ceux de l'année précédente. Les prix à la consommation ont augmenté modérément en raison de la solidité de la demande et de la répercussion de la hausse des coûts.

Dépenses de consommation

Les dépenses de consommation ont légèrement augmenté en juillet et début août. Les ventes au détail hors automobile ont augmenté modestement.

De nombreux contacts dans le secteur du commerce de détail ont noté que les achats de la rentrée scolaire avaient bien démarré. Les ventes de biens non durables ont largement augmenté, les contacts soulignant les hausses dans les épiceries, les stations-service et les supérettes. En revanche, les rapports sur les ventes de biens durables sont mitigés. Les détaillants ont exprimé une grande incertitude quant aux prochaines fêtes de fin d'année, et leurs interlocuteurs ont déclaré que les commandes pour le second semestre de cette année étaient prudentes. Les dépenses de loisirs et d'hôtellerie ont légèrement diminué mais sont restées à des niveaux élevés ; les baisses dans les voyages aériens et les hôtels ont plus que compensé la hausse des dépenses dans les attractions touristiques et les parcs d'attractions. Les ventes de véhicules légers neufs et d'occasion ont augmenté, aidées par une plus grande disponibilité de modèles plus abordables.

Dépenses des entreprises

Les dépenses des entreprises ont légèrement augmenté en juillet et début août. Les dépenses d'investissement ont légèrement augmenté, plusieurs contacts faisant état d'achats de nouveaux équipements ou logiciels, ou d'agrandissements d'installations existantes. La demande d'énergie industrielle, commerciale et résidentielle a légèrement augmenté. Les stocks de la plupart des détaillants étaient un peu plus élevés que prévu. Les stocks d'automobiles ont peu varié et sont restés à un faible niveau. Dans l'industrie manufacturière, les stocks ont été légèrement élevés dans un contexte de faible demande.

Construction et immobilier

L'activité dans le secteur de la construction et de l'immobilier a globalement peu évolué au cours de la période considérée. La construction résidentielle a légèrement augmenté dans l'ensemble, et les contacts ont noté que les faibles niveaux de stocks de logements existants rendaient les nouveaux logements plus attrayants. Toutefois, certains contacts ont constaté un ralentissement de la construction de logements collectifs. L'activité dans le secteur de l'immobilier résidentiel a légèrement diminué, la faiblesse des stocks ayant freiné les ventes. Les contacts ont indiqué que les maisons se vendaient rapidement et que beaucoup d'entre elles faisaient l'objet d'offres multiples. Un contact bancaire a déclaré que les emprunteurs qu'ils avaient préqualifiés pour des prêts hypothécaires se tournaient souvent vers la construction neuve après avoir été frustrés par la recherche d'un logement existant. Les prix des logements et les loyers ont légèrement augmenté. La construction non résidentielle a peu évolué. Certains contacts ont noté un recul des indicateurs avancés de l'activité future, tels que les études environnementales, les enquêtes foncières et le financement du développement spéculatif. En revanche, les contacts ont noté des progrès dans un grand nombre de projets de construction au niveau de l'Etat et au niveau local. L'activité de l'immobilier commercial est restée inchangée. Les prix des locaux commerciaux ont légèrement baissé et les loyers ont légèrement diminué dans certains secteurs, notamment celui des bureaux. Les contacts ont indiqué que de nombreux investisseurs attendaient avant d'acheter de l'immobilier commercial parce qu'ils s'attendaient à ce que les prix baissent encore. Les taux d'inoccupation sont restés inchangés.

Fabrication

La demande manufacturière a légèrement diminué en juillet et début août. Les conditions de la chaîne d'approvisionnement ont continué à s'améliorer, bien que certains contacts aient signalé des difficultés à se procurer des articles spécialisés tels que des composants électriques industriels. Les commandes d'acier ont légèrement diminué, en partie en raison d'une demande plus faible de la part des industries du pétrole et du gaz et des machines. Les commandes de produits métallurgiques sont restées stables. Les ventes de machines ont légèrement diminué, les contacts soulignant la baisse de la demande de l'industrie automobile. En revanche, les contacts de l'industrie automobile ont fait état d'une augmentation de la production d'automobiles malgré les perturbations de la chaîne d'approvisionnement dans certaines usines. Plusieurs contacts ont exprimé leur

inquiétude quant à la possibilité qu'une grève de l'UAW mette un frein à une grande partie de la production automobile américaine. Les commandes de poids lourds ont légèrement diminué en raison de la faiblesse modérée des stocks.

Banque et finance

Les conditions financières se sont modérément resserrées au cours de la période considérée. La valeur des actifs des marchés obligataires et boursiers a légèrement diminué et la volatilité a légèrement augmenté. La demande de prêts aux entreprises a légèrement diminué au cours de la période considérée, tandis que la qualité des prêts est restée stable. Les taux des prêts aux entreprises ont légèrement augmenté et les normes se sont modérément renforcées. La demande de prêts à la consommation a également légèrement diminué. La qualité des prêts à la consommation s'est quelque peu détériorée, avec de multiples

L'une d'entre elles a fait état d'une augmentation de l'endettement par carte de crédit et une autre a signalé que les retards de paiement pour l'automobile et les cartes de crédit étaient revenus à leur niveau d'avant la crise. Les taux des prêts à la consommation ont légèrement augmenté et les normes de prêt se sont modérément resserrées.

Agriculture

Les prévisions de revenu agricole pour 2023 dans les districts sont restées nettement inférieures aux niveaux de 2022. Toutefois, la réduction des coûts de certains intrants, en particulier les engrais, a stimulé les perspectives de revenus nets pour 2024. Les préoccupations liées à la sécheresse se sont globalement atténuées, bien que le temps chaud vers la fin de la période ait entravé le développement d'une grande partie des cultures du Midwest. Les prix du maïs, du soja et du blé ont baissé. Toutefois, des rapports ont fait état d'un ralentissement des exportations en raison de la baisse des prix.

Les prix des porcs offerts par d'autres producteurs étaient plus favorables sur les marchés mondiaux. Les prix des porcs ont baissé après avoir atteint un pic saisonnier. Les prix des produits laitiers ont augmenté après avoir atteint de faibles niveaux, et les prix des œufs ont légèrement progressé. Les prix des bovins ont de nouveau augmenté, restant l'un des rares prix agricoles à dépasser les niveaux d'il y a un an. Les prix des terres agricoles sont toujours plus élevés qu'il y a un an.

Situation de la Communauté

Les contacts communautaires, à but non lucratif et de soutien aux petites entreprises ont signalé peu de changements dans l'activité économique par rapport à un niveau robuste. Les représentants du gouvernement de l'État ont constaté un ralentissement de la croissance des recettes fiscales et une légère augmentation de la demande d'assurance chômage. Certains prêteurs aux petites entreprises ont noté un ralentissement de la demande de prêts, qu'ils attribuent à l'incertitude économique. Les contacts avec les organisations à but non lucratif ont continué à faire face à la concurrence salariale des employeurs du secteur privé, ainsi qu'à l'augmentation d'autres coûts opérationnels. Les organisations à but non lucratif ont également déclaré qu'une forte demande de services mettait à rude épreuve la capacité des organisations à but non lucratif à répondre aux besoins de leurs clients. les efforts déployés pour répondre à des niveaux élevés d'insécurité alimentaire. ■

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

chicagofed.org/cfsec



Synthèse de l'activité économique

Les conditions économiques sont restées inchangées depuis notre dernier rapport. Les employeurs font état d'un marché du travail toujours tendu et d'un relâchement des pressions salariales. La demande des consommateurs s'est légèrement affaiblie. Les entreprises ont signalé une augmentation continue de la sensibilité des consommateurs aux prix de vente et une demande plus faible pour les produits haut de gamme ou ceux qui nécessitent un financement. Les contacts bancaires ont fait état d'une qualité de crédit solide, mais d'une baisse de la demande de prêts et d'une augmentation constante des taux d'impayés. Les ventes de logements ont légèrement baissé, mais les contacts ont fait état d'une demande saine et de faibles stocks. La construction résidentielle a été mitigée, mais la construction industrielle et commerciale a connu une croissance.

Marchés du travail

L'emploi est resté inchangé depuis notre précédent rapport. Les marchés du travail sont restés tendus et les industries font état de capacités mitigées pour attirer et retenir les talents. Les entreprises du tourisme et de la restauration ont continué à faire part de leurs difficultés à pourvoir les postes vacants de bas niveau. Un contact dans l'industrie manufacturière à Louisville a déclaré avoir moins de candidats tout en exigeant des niveaux d'emploi plus élevés en raison de l'augmentation de la demande. Toutefois, à Little Rock, un contact du secteur bancaire a noté qu'il avait réussi à retenir davantage de talents de haut niveau en les faisant accéder rapidement à de meilleurs postes.

Les salaires ont augmenté modérément depuis notre dernier rapport. Dans l'ensemble, la plupart des contacts ont signalé une augmentation des salaires par rapport au trimestre précédent. Les contacts de l'industrie manufacturière à Memphis ont signalé un ralentissement de l'inflation salariale, et un contact de l'industrie hôtelière à Louisville a noté que les demandes d'augmentation salariale des employés ont diminué.

Prix

De nombreuses entreprises s'efforcent de maintenir leurs prix malgré l'augmentation du coût des intrants. La principale raison en est le ralentissement de la demande et la sensibilité accrue des consommateurs à l'égard des prix. Un répondant d'une entreprise d'importation de niche a déclaré qu'en dépit d'une augmentation des coûts de transport, il n'a pas pu augmenter complètement ses prix en raison de la baisse des ventes.

Un autre contact dans le secteur de la restauration a indiqué que

Bien que les coûts des transactions par carte de crédit aient augmenté, elles n'ont pas augmenté leurs prix pour rester compétitives. De manière plus générale, une enquête régionale a révélé que deux tiers des consommateurs ont retardé ou n'ont pas effectué d'achat en raison de la hausse des prix. Certains contacts dans l'industrie ont fait état d'une

La hausse des prix a eu un impact sur la demande globale, les consommateurs se tournant vers des produits moins chers. D'autres, comme un contact touristique du nord-ouest de l'Arkansas, n'ont pas vu d'effet immédiat sur la demande après avoir augmenté les prix.

Dépenses de consommation

Les détaillants généraux, les concessionnaires automobiles et les contacts du secteur de l'hôtellerie et de la restauration du district ont fait état d'une activité commerciale mitigée et de perspectives légèrement négatives. En juillet, les recettes de la taxe sur les ventes ont augmenté dans le Kentucky, le Missouri et l'ouest du Tennessee par rapport au mois précédent et ont diminué dans l'Arkansas. Les détaillants de St. Louis ont noté que les consommateurs ont surveillé leurs dépenses et se sont tournés vers des produits de moindre qualité et moins chers. Un concessionnaire automobile de Louisville a indiqué que les véhicules haut de gamme neufs et d'occasion connaissent un ralentissement de la demande en raison des problèmes d'accessibilité. Ce phénomène est particulièrement marqué pour les camionnettes de grande taille et les véhicules d'occasion de plus de 25 000 dollars. Les contacts dans le secteur de la restauration du district ont noté une activité commerciale mitigée au cours des derniers mois, les pressions inflationnistes continuant d'avoir un impact sur les dépenses de congés dans tous les restaurants. Les contacts du secteur de l'hôtellerie et de la restauration de Little Rock ont noté une reprise des voyages d'affaires. Ils ont également

a indiqué que la forte demande de tourisme est principalement due aux visiteurs à hauts revenus et à une baisse des visiteurs à faibles et moyens revenus.

Fabrication

La croissance de l'activité manufacturière a légèrement diminué depuis notre dernier rapport. Les entreprises de l'Arkansas et du Missouri ont signalé une légère baisse des nouvelles commandes et de la production, mais une augmentation modérée des stocks. Les problèmes persistants liés à la chaîne d'approvisionnement et les prix élevés des matières premières continuent de poser problème aux entreprises manufacturières.

Les entreprises de l'enseignement supérieur, bien qu'elles aient continué à s'améliorer au cours des dernières années, sont en train de se développer. mois. Les entreprises s'efforcent d'attirer de nouveaux travailleurs, en particulier dans les secteurs de la santé et de l'éducation.

Les entreprises ont indiqué que le travail à distance était plus répandu dans les autres secteurs d'activité, en partie en raison de la disponibilité accrue du travail à distance. En moyenne, les entreprises ont déclaré s'attendre à de légères baisses de la production, de l'utilisation des capacités et des nouvelles commandes au cours du prochain trimestre.

Services non financiers

Les rapports d'activité dans le secteur des services non financiers depuis notre précédent rapport sont mitigés.

Le trafic de marchandises a légèrement augmenté d'un mois sur l'autre, mais a légèrement baissé par rapport à l'année dernière, tandis que le trafic de passagers a légèrement augmenté d'un mois sur l'autre et d'une année sur l'autre.

-d'une année sur l'autre. Un contact dans le secteur des transports à Little Rock a fait état d'une forte demande de transport aérien. Un contact dans l'industrie du transport à Memphis a signalé des problèmes d'expédition et des préoccupations croissantes concernant une récession à venir en raison de l'augmentation des stocks dans les entrepôts. Dans l'ensemble, les ventes et les prévisions de ventes pour les contacts du secteur des services étaient à peu près les mêmes ou légèrement inférieures dans toutes les régions. Un prestataire de services éducatifs signale un faible taux d'inscription dans les écoles. Un prestataire de services de garde d'enfants de St. Louis a déclaré que les ventes ont répondu aux attentes, mais que l'augmentation des coûts a contribué à la détérioration des perspectives. Un prestataire de soins de santé de St. Louis prévoit d'agrandir ses installations en construisant un nouveau bâtiment médical.

Immobilier et construction

Les taux de location résidentielle dans les quatre principales MSA du District sont restés inchangés depuis notre dernier rapport. Les contacts de l'Arkansas et de St. Louis ont tous deux fait état d'une forte demande de logements locatifs, avec de multiples demandes déposées au cours de la première semaine sur le marché. Le nombre total de logements existants vendus d'un mois sur l'autre a chuté de 11 % et de 9 % dans les MSA de Little Rock et de Memphis, respectivement, au cours du mois de juillet. L'inventaire résidentiel à Little Rock, Louisville et Memphis a diminué de 11 % et de 9 % respectivement en juillet.

Memphis est resté relativement constant depuis notre précédent rapport. La demande reste constante depuis notre précédent rapport.

La construction industrielle et commerciale est restée forte depuis notre dernier rapport. Un contact de Louisville a indiqué avoir refusé plusieurs projets en raison de la main-d'œuvre

pénuries. Un autre contact a signalé que la hausse des taux d'intérêt ralentissait les ventes de biens immobiliers commerciaux parce que la valeur des bâtiments diminuait rapidement. Les contacts de Little Rock ont constaté une augmentation de la construction résidentielle depuis le rapport précédent, en partie en réponse à la tornade de mars. Dans le même temps, les contacts de l'ouest du Tennessee ont signalé un ralentissement de la construction résidentielle.

Banque et finance

Les conditions bancaires dans le District sont restées stables depuis notre dernier rapport. La demande globale de prêts et de prêts sur cartes de crédit a légèrement diminué par rapport au trimestre précédent, tandis que la demande de prêts commerciaux, industriels et hypothécaires a connu une baisse modérée. Les contacts dans le District ont fait état d'un resserrement des liquidités et des marges bénéficiaires en raison de la pression constante exercée pour augmenter les taux de dépôt. Les taux d'impayés ont continué à grimper jusqu'aux niveaux pré-pandémiques et sont suivis de près par les contacts bancaires. Un contact a indiqué que l'augmentation du coût de la vie pourrait être à l'origine de l'augmentation des impayés des consommateurs. Dans l'ensemble, cependant, les banques continuent de faire état de normes et d'une qualité de crédit solides, avec peu de prêts en souffrance, de recouvrements, de saisies ou d'abandons de créances.

Agriculture et ressources naturelles

Les conditions agricoles du district ont été mitigées depuis notre dernier rapport. En dépit d'une chaleur record et d'orages induits par la chaleur dans le district, le pourcentage de coton et de riz ayant reçu une note moyenne ou supérieure est resté stable tout au long de la période de référence, le coton revenant aux niveaux de 2021 après une baisse modérée en 2022.

Les cotes du maïs et du soja ont toutes deux diminué de manière plus significative au cours des mois d'été et sont restées inférieures aux niveaux de 2020-2021 de l'année précédente. Les contacts dans les districts ont indiqué avoir ressenti les effets des conditions météorologiques extrêmes et de la hausse des taux d'intérêt sous la forme d'une augmentation du coût des intrants. En net, les contacts ont indiqué une légère baisse de la valeur des ventes en dollars et une augmentation des stocks. ■



Banque fédérale de réserve de Minneapolis

Le Livre Beige ■ Août 2023

Synthèse de l'activité économique

L'économie du neuvième district a connu une légère croissance depuis le début du mois de juillet. L'emploi a légèrement augmenté et les pressions salariales sont restées inchangées. Les prix ont augmenté modérément dans l'ensemble. Les dépenses de consommation, le tourisme et la construction résidentielle ont progressé, tandis que la construction commerciale est restée stable. L'industrie manufacturière ainsi que l'activité immobilière résidentielle et commerciale ont diminué, et l'agriculture s'est affaiblie. Le forage pétrolier et gazier a également connu une légère baisse. Les entreprises appartenant à des minorités et à des femmes ont fait état d'une activité mitigée.

Marchés du travail

L'emploi a légèrement augmenté depuis le dernier rapport. Les demandes d'embauche ont diminué, mais sont restées à des niveaux sains. La plupart des employeurs, même les plus petits, ont embauché d'une manière ou d'une autre. Toutefois, la proportion d'employeurs cherchant à embaucher des travailleurs à temps plein a diminué, et le nombre total d'offres d'emploi a légèrement baissé ; très peu d'entreprises ont indiqué qu'elles supprimaient des travailleurs. Une entreprise de services publics du Dakota du Sud a indiqué qu'elle "recrutait des postes jugés essentiels aux activités quotidiennes de l'entreprise. Tous les autres postes discrétionnaires sont en suspens". L'offre de main-d'œuvre s'améliore, mais la qualité des candidats reste médiocre, à quelques exceptions près dans les domaines les plus qualifiés. Un contact dans le Montana a noté que les clients demandaient moins de travailleurs, en partie parce qu'"ils savent que nous n'avons pas 10 [bons] candidats". Ils font plus avec moins de main-d'œuvre et renoncent à la croissance". Les grands employeurs ont déclaré avoir eu plus de succès dans l'ajout de travailleurs, probablement parce qu'ils ont également signalé des augmentations plus importantes dans les domaines de la santé et de la sécurité. compensation.

Les pressions salariales sont restées stables, mais la

croissance continue des salaires est restée supérieure à la moyenne. Une enquête récente a révélé que 60 % des employeurs ont augmenté les salaires de 3 % ou plus au cours des 12 derniers mois, ce qui correspond à peu près aux augmentations salariales signalées en janvier. Toutefois, les personnes interrogées s'attendent à une baisse modérée de la croissance des salaires à l'avenir. Un contact de la main-d'œuvre du nord du Minnesota a déclaré : "Les offres salariales se sont stabilisées au cours des trois à six derniers mois. Beaucoup ont cessé d'augmenter les salaires, car cela ne semble pas efficace pour attirer et retenir les employés."

Prix

Les prix ont augmenté modérément dans l'ensemble depuis le rapport précédent. Un tiers des entreprises ayant répondu à l'enquête mensuelle auprès des entreprises ont déclaré que les prix qu'elles facturaient à leurs clients avaient augmenté en juillet par rapport au mois précédent, tandis que 40 % ont déclaré que le prix de leurs intrants avait augmenté.

Plus des deux tiers des personnes interrogées dans le cadre d'une enquête récente ont déclaré qu'il était devenu plus difficile de répercuter l'augmentation du coût des intrants sur les clients depuis le début de l'année. Une enquête régionale sur l'industrie manufacturière a révélé une quasi-stagnation des prix de gros en juillet par rapport au mois précédent. Un tiers des personnes interrogées dans le secteur de l'hôtellerie et de la restauration ont déclaré que les prix qu'elles facturaient à leurs clients avaient augmenté de 5 % ou plus au cours de l'année écoulée ; les personnes interrogées dans ce secteur ont fait état d'une forte pression continue sur les prix des denrées alimentaires. Les prix de détail des carburants dans les États du district ont augmenté rapidement depuis le dernier rapport. Les prix reçus par les agriculteurs ont augmenté en juin par rapport à l'année précédente pour l'orge, les pois chiches, les pommes de terre, le foin et le bétail ; les prix ont diminué par rapport à l'année précédente pour le maïs, le blé, les graines de soja, le lait, les porcs, les dindes, les poulets, les œufs, les haricots secs comestibles, les lentilles et le canola.

Expérience des travailleurs

Selon plusieurs contacts, les travailleurs et les demandeurs d'emploi continuent de privilégier la flexibilité et l'équilibre entre vie professionnelle et vie privée. Un contact syndical dans la péninsule supérieure du Michigan a indiqué que de nombreux officiers de police et infirmières choisissaient des horaires prévisibles plutôt que les salaires les plus élevés disponibles lorsqu'ils changeaient d'emploi. "Ils préfèrent l'équilibre et la flexibilité

dans leur vie", a déclaré le contact. Selon un contact du Minnesota, près de la moitié des clients d'un espace de coworking ont choisi de travailler dans cet espace plutôt que dans les bureaux de l'entreprise ou à domicile "parce qu'ils préfèrent la flexibilité et l'autonomie". Selon un contact du Minnesota, les incitants financiers offerts par les employeurs ont des effets décroissants lorsqu'ils tentent d'attirer de nouveaux travailleurs.

Dépenses de consommation

Les dépenses de consommation ont légèrement augmenté depuis le dernier rapport, avec une certaine variabilité. Les contacts du secteur du commerce de détail dans le district ont indiqué que les ventes récentes étaient un peu plus lentes qu'au cours de la même période de l'année dernière et qu'ils s'attendaient à ce que cette tendance se poursuive au cours du trimestre à venir. Les réservations d'hôtel dans le Montana en juillet étaient plus élevées qu'il y a un an, mais certains contacts touristiques ont laissé entendre que le boom pandémique du tourisme de plein air ralentissait. Les contacts de l'hôtellerie et du tourisme du Minnesota ont indiqué que les ventes récentes étaient légèrement en hausse dans l'ensemble, et le trafic touristique dans la péninsule supérieure du Michigan a également été fort par rapport à l'été dernier. Passagers le trafic dans les aéroports régionaux a continué de croître. Les ventes de véhicules neufs ont augmenté grâce à l'accroissement des stocks de véhicules. Un concessionnaire possédant plusieurs sites a vu ses ventes de véhicules neufs augmenter de près de la moitié en juillet par rapport à l'année dernière ; les ventes de véhicules d'occasion ont quelque peu ralenti en conséquence. Les ventes récentes de véhicules de loisirs sont restées plus faibles que l'année dernière dans l'ensemble du district, mais les ventes de véhicules de sports motorisés ont rebondi.

Construction et immobilier

L'activité de construction est restée stable depuis le dernier rapport. Les contacts du secteur de la construction dans le district ont fait état d'une activité commerciale mitigée, avec une part importante d'augmentations ou de diminutions par rapport à l'été dernier. Dans certains cas, les baisses s'expliquent par le manque de main-d'œuvre.

Les données de l'industrie ont montré que la valeur des mises en chantier dans le district en juillet était similaire à celle des deux années précédentes, sans tenir compte de l'inflation. Parmi les sous-secteurs, la construction de bureaux est restée moribonde et la construction de logements collectifs a également connu un ralentissement de l'activité. Les entreprises desservant les marchés d'infrastructure ont fait état

d'une activité plus forte, probablement en raison de l'augmentation des dépenses fédérales. La construction résidentielle individuelle a connu des améliorations modestes sur quelques marchés ; Minneapolis-St. Paul a connu une augmentation de 10 pour cent des permis de construire de logements individuels en juillet par rapport à l'année précédente. Dans l'ensemble du district, l'embauche est restée soutenue, les chaînes d'approvisionnement se sont améliorées et les prix des matériaux se sont détendus tout en restant élevés.

L'activité de l'immobilier commercial a été plus faible. Les taux d'occupation des logements collectifs ont légèrement augmenté sur certains marchés malgré un ralentissement des nouvelles constructions. Les taux d'occupation des bureaux se sont quelque peu stabilisés, tout en restant à des niveaux élevés ;

L'inoccupation des locaux industriels a augmenté, mais est restée à des niveaux sains. L'immobilier résidentiel est resté faible, les ventes de juillet ayant chuté d'une année sur l'autre sur la plupart des marchés, souvent avec un taux à deux chiffres. Plusieurs contacts ont déclaré que la demande était plus élevée que ne l'indiquaient les ventes et ont attribué une grande partie du ralentissement à des stocks très faibles de logements à vendre.

Fabrication

L'activité manufacturière du district a légèrement diminué depuis le rapport précédent. Un indice régional de l'industrie manufacturière a indiqué une contraction de l'activité dans le Minnesota, le Dakota du Nord et le Dakota du Sud en juillet par rapport au mois précédent. Les fabricants qui ont répondu à l'enquête mensuelle sur la conjoncture ont indiqué une augmentation des commandes en juillet par rapport au mois précédent et s'attendaient à une augmentation des ventes dans le mois à venir. Un producteur d'équipements électriques a indiqué que les nouvelles affaires avaient ralenti et qu'il était incertain quant à ses perspectives après avoir traité les commandes en cours, un sentiment rapporté par de nombreux autres contacts.

Agriculture, énergie et ressources naturelles

La situation de l'agriculture dans le district s'est légèrement affaiblie. Plus d'un tiers des personnes interrogées dans le cadre d'une enquête sur les conditions de crédit agricole ont déclaré que les revenus agricoles avaient diminué au cours du deuxième trimestre par rapport à l'année précédente. Plusieurs contacts ont noté que si les prix des produits de base étaient encore favorables, ils reculaient à des niveaux qui pourraient être inférieurs au seuil de rentabilité pour certains producteurs, compte tenu du coût élevé des intrants. Les conditions de sécheresse se sont récemment améliorées mais restent préoccupantes, en particulier dans les parties orientales de la région. L'activité de forage pétrolier et gazier dans le district a légèrement diminué depuis le rapport précédent ; toutefois, des contacts ont indiqué que la production de pétrole avait récemment augmenté.

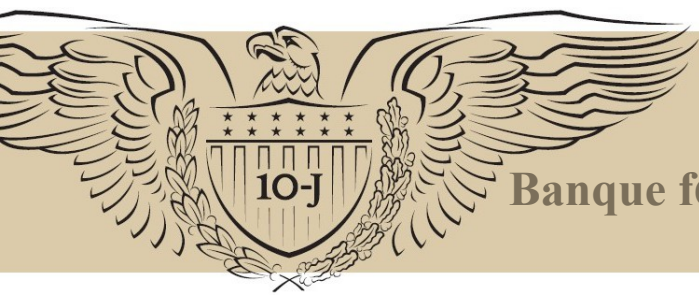
Entreprises appartenant à des minorités et à des femmes L'activité des contacts avec les entreprises appartenant à des minorités et à des femmes a été mitigée. Des parts égales de répondants à l'enquête de juillet auprès des entreprises ont déclaré que les ventes étaient plus élevées, plus basses ou inchangées par rapport au mois précédent. Les dépenses d'investissement ont été

légèrement plus élevées dans l'ensemble et, le plus souvent, les répondants ont fait état d'une baisse des dépenses d'investissement.

des bénéfices. Plus d'un tiers des personnes interrogées ont déclaré que leur demande de main-d'œuvre avait augmenté, mais que les obstacles à l'embauche persistaient. Les prix de détail et de gros sont restés stables pendant trois

-La part des entreprises ayant augmenté les salaires est plus importante pour les quarts d'entre elles et plus élevée pour les autres. Une proportion légèrement plus élevée a déclaré avoir augmenté les salaires. "Nous avons accordé des augmentations annuelles de 4,5 % pour rester compétitifs... contre 3 % par le passé", a déclaré un employé d'une entreprise de transport ferroviaire de marchandises dans le Minnesota. ■

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site : minneapolisfed.org/region-and-community



Synthèse de l'activité économique

L'activité économique dans le dixième district est restée stable au cours des deux derniers mois. Après avoir chuté par rapport aux taux de croissance élevés du premier semestre, la production manufacturière et les ventes des entreprises de services se sont stabilisées en juillet et en août. Les contacts ont indiqué que la récente reprise de la croissance n'était pas due à une augmentation de la demande, mais plutôt à une plus grande capacité à satisfaire les commandes existantes, les retards dans les chaînes d'approvisionnement ayant été résolus. En conséquence, la croissance de l'emploi est restée stable dans l'ensemble du district. Malgré plusieurs mois de croissance modérée de l'emploi, les salaires ont continué à augmenter à un rythme soutenu jusqu'en août, dépassant les normes historiques et les attentes de la plupart des entreprises. Les dépenses de consommation ont continué d'augmenter à un rythme modéré, la vigueur des voyages d'agrément étant quelque peu compensée par la tiédeur de la croissance des ventes au détail. Plusieurs contacts ont suggéré que les consommateurs avaient épuisé leur épargne et comptaient davantage sur l'emprunt pour soutenir leurs dépenses. Les banquiers ont noté des poches de détérioration dans certains types de prêts à la consommation, avec une augmentation des impayés, et s'attendent à une nouvelle détérioration pour les emprunteurs à la consommation. Les prix ont augmenté à un rythme modéré au cours des derniers mois, ce qui représente une réduction notable par rapport au rythme des augmentations de prix observées au cours de l'année dernière. Bien que plus lente, la croissance des prix des intrants reste supérieure à celle des prix de vente pour la plupart des entreprises, ce qui comprime les marges bénéficiaires.

Marchés du travail

La plupart des contacts du dixième district ont indiqué que les niveaux d'emploi étaient restés inchangés au cours des derniers mois. Les marchés du travail sont restés tendus, de nombreuses entreprises faisant état de difficultés persistantes à recruter et à retenir des travailleurs qualifiés, ce qui a partiellement contribué au ralentissement de l'activité d'embauche. Les entreprises du secteur des services et de l'industrie manufacturière ont indiqué une légère amélioration des prévisions de croissance de l'emploi au cours des six prochains mois. Ces prévisions se fondent sur de meilleures perspectives de recrutement de travailleurs, plutôt que sur un désir d'ouvrir davantage de postes et de recruter plus de travailleurs.

Malgré plusieurs mois de croissance modérée de l'emploi, les salaires ont augmenté à un rythme soutenu, dépassant les normes historiques. La plupart des contacts ont fait état d'augmentations salariales annuelles comprises entre 6 et 10 % au cours du premier semestre de l'année. Toutefois, ces contacts ont également laissé entendre que "le second semestre

sera différent", renouvelant leurs prévisions de ralentissement de la croissance des salaires qu'ils avaient signalées au début de l'année 2023. La plupart des contacts ont indiqué qu'ils s'attendaient à des augmentations salariales plus modérées, inférieures à 5 %, au cours de l'année prochaine. Les contacts de l'industrie manufacturière, en particulier, ont signalé un changement radical dans les attentes salariales, avec plus de deux tiers des répondants qui ont revu leurs attentes à la baisse en faveur d'augmentations salariales plus modestes.

Prix

Les prix ont augmenté à un rythme modéré au cours des derniers mois, ce qui représente une réduction notable par rapport au rythme des hausses de prix observées au cours de l'année dernière. Bien que plus lent, le rythme de croissance des prix des intrants reste supérieur à celui des prix de vente pour la plupart des entreprises, ce que les contacts attribuent davantage à la croissance élevée des salaires qu'à l'augmentation des prix des matières premières. Les contacts de l'industrie manufacturière et des services ont fait état d'une compression de leurs marges bénéficiaires au cours des derniers mois, les entreprises n'ayant pas été en mesure de répercuter la totalité de leurs coûts plus élevés sur les clients. On s'attend à ce que la compression des marges se poursuive au cours de l'année à venir, mais à un rythme plus lent que celui observé au cours des derniers mois.

Dépenses de consommation

Les dépenses de consommation ont continué à augmenter à un rythme modéré au cours des deux derniers mois, en grande partie grâce à une saison touristique estivale plus importante que prévu. Les contacts dans les États du district ont fait état d'une forte croissance des voyages d'agrément, que ce soit en voiture ou en avion. Malgré la bonne santé de l'activité touristique, les contacts ont indiqué que la croissance des ventes au détail n'a pas été aussi forte. Dans plusieurs États, les dépenses de détail ont légèrement diminué, les contacts suggérant que les consommateurs ont épuisé leurs économies et comptent davantage sur l'emprunt pour soutenir leurs dépenses. Les ventes d'automobiles neuves ont légèrement augmenté en raison d'un stock légèrement plus important.

Situation de la Communauté

Les fournisseurs de logements ont eu plus de difficultés à construire de nouveaux logements locatifs abordables et à entretenir ceux qui existaient déjà, en raison de l'augmentation substantielle des coûts de financement et d'assurance. Au Colorado, les primes d'assurance immobilière auraient augmenté de 30 à 50 % au cours de l'année dernière, en partie à cause de l'augmentation des demandes d'indemnisation liées aux conditions météorologiques. Les contacts ont fait part d'un certain optimisme quant à leur capacité à aider les ménages à revenus faibles et modérés à accéder à la propriété, en utilisant les fonds de l'État et les fonds philanthropiques pour l'aide à l'acompte et les rachats de taux d'intérêt. Cependant, les expulsions et les saisies ont continué à augmenter et ont récemment atteint ou dépassé les niveaux de 2019 dans les États du district. Une association à but non lucratif de Kansas City a noté que les appels à l'aide au logement et aux services publics étaient en hausse de 21 % et 12 %, respectivement, par rapport aux six mois précédents et de 30 % par rapport aux niveaux de 2019.

Industrie manufacturière et autres activités commerciales

Après plusieurs mois de baisse, la production manufacturière et les ventes des entreprises de services se sont stabilisées en juillet et en août. Les contacts ont indiqué que la récente reprise de l'activité n'était pas due à une augmentation de la demande. Au contraire, les entreprises ont fait état d'une plus grande capacité à honorer les commandes existantes, les retards le long des chaînes d'approvisionnement ayant été résolus. Les entreprises ont indiqué que les carnets de commandes et les niveaux de stocks ont diminué de manière significative au cours des deux derniers mois. Les contacts ont exprimé des avis mitigés sur les plans d'investissement. La baisse des marges bénéficiaires et la réduction des carnets de commandes ont conduit de nombreuses entreprises à réduire leurs dépenses d'investissement. Certains contacts ont également indiqué qu'il était plus difficile d'obtenir un financement pour l'achat d'équipements et de véhicules de transport. Néanmoins, de nombreuses entreprises ont signalé une augmentation de l'activité d'investissement au cours des derniers mois et prévoient d'augmenter leurs dépenses d'investissement au cours des six prochains mois.

Immobilier et construction

La demande de logements a continué à dépasser l'offre disponible dans l'ensemble du district. Les contacts ont noté plusieurs changements dans la composition des acheteurs de logements au cours des derniers mois.

Tout d'abord, les investisseurs institutionnels ont été moins nombreux à acheter des logements récemment. Les investisseurs-acheteurs étaient plus susceptibles de posséder un petit nombre de propriétés. Deuxièmement, moins d'acheteurs étaient prêts à acheter des maisons nécessitant des améliorations importantes. Le financement de la rénovation d'un logement exige généralement que des entrepreneurs agréés effectuent les travaux, plutôt que de faire appel à la force de travail des propriétaires. La combinaison des pénuries de main-d'œuvre qualifiée et des coûts de financement plus élevés aurait découragé l'activité de rénovation des maisons nouvellement achetées. Troisièmement, les investisseurs-acheteurs étaient beaucoup plus susceptibles de "retourner" les maisons rénovées, plutôt que de les conserver et de les louer, en raison des frais d'intérêt plus élevés.

Banque fédérale de réserve de **Kansas City**

Banque communautaire et régionale

La demande de prêts s'est encore affaiblie au cours du mois dernier, les banquiers déclarant que les taux d'intérêt élevés et l'incertitude économique ont conduit à une approche prudente des emprunteurs potentiels. Les contacts ont noté des poches de détérioration dans certains types de prêts à la consommation avec une augmentation des impayés, et une nouvelle détérioration est attendue pour les emprunteurs à la consommation et dans l'ensemble du secteur de l'immobilier commercial (CRE).

Plusieurs contacts ont également déclaré que les normes de crédit pour les prêts CRE s'étaient durcies en raison d'une diminution de l'appétit pour le risque et d'une détérioration attendue de la qualité du crédit. Les niveaux de dépôts se sont stabilisés au cours des deux derniers mois, tandis que la répartition des financements a continué à se déplacer des comptes chèques vers les dépôts à terme, ce qui a entraîné une augmentation des coûts de financement globaux des banques.

L'énergie

L'activité énergétique du dixième district est restée stable en août. Bien que les prix du pétrole aient augmenté, la production totale de pétrole et le nombre d'appareils de forage dans le district sont restés pratiquement inchangés, la consommation mondiale de pétrole ayant été légèrement inférieure aux attentes de la majorité des entreprises du district. Le nombre d'appareils de forage de gaz en activité a légèrement diminué et la production a stagné car le forage de gaz n'est pas rentable pour les entreprises du district. Le nombre de puits complétés s'est stabilisé par rapport aux baisses récentes, le nombre de puits forés mais non complétés restant inchangé. En conséquence, l'emploi dans le secteur de l'énergie dans le district n'a que légèrement augmenté, mais reste inférieur aux niveaux d'avant la pandémie. La production de charbon dans le Wyoming a augmenté modérément, les prix régionaux étant restés supérieurs aux niveaux historiques.

Agriculture

L'économie agricole dans le dixième district est restée forte, mais les conditions se sont affaiblies en raison de la baisse des prix des produits agricoles et de la sécheresse persistante. La volatilité des marchés des principales cultures a été élevée en raison de l'incertitude croissante concernant les conditions de l'offre et de la

demande.

À la mi-août, les prix du maïs et du blé étaient inférieurs d'environ 10 % à ceux du début du mois et les prix du soja ont également légèrement baissé. Dans le secteur de l'élevage, les prix des bovins sont restés élevés et ont continué à soutenir les opportunités de profit, malgré des pressions considérables sur les coûts. De vastes zones de la région continuent d'être fortement touchées par la sécheresse, ce qui pourrait réduire les revenus des cultures et limiter la disponibilité d'aliments pour le bétail. Les contacts dans les districts ont continué à souligner que le coût des intrants, les taux d'intérêt et la diminution des marges constituaient d'autres préoccupations majeures. Les prêteurs ont indiqué que les conditions de crédit restaient saines grâce à la solidité des finances des exploitations agricoles. ■

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

www.KansasCityFed.org/research/regional-research



Synthèse de l'activité économique

L'économie du onzième district a continué à se développer à un rythme modeste dans l'ensemble. Une croissance solide a été observée dans le secteur des services non financiers, tandis que les ventes au détail sont restées stables et que l'activité dans les secteurs de l'industrie manufacturière, de l'énergie et des services financiers a diminué. La demande de logements a été mitigée et les augmentations des prix des logements sont restées modérées. Les faibles précipitations et les températures très élevées ont pesé sur les conditions agricoles dans une grande partie du district. La croissance de l'emploi s'est légèrement accélérée dans l'ensemble et la croissance des salaires est restée élevée. Les pressions sur les coûts des intrants et les prix de vente ont été élevées dans le secteur des services, mais modestes dans l'industrie manufacturière. Les perspectives sont relativement stables, bien que l'incertitude persiste quant à l'impact continu de la hausse des taux d'intérêt.

Marchés du travail

La croissance de l'emploi s'est légèrement accélérée au cours de la période considérée. Les embauches dans l'industrie manufacturière ont repris un rythme moyen après avoir ralenti en juin, et les entreprises du secteur des services ont augmenté leurs effectifs à un taux légèrement élevé. Les compagnies aériennes ont fait état d'une normalisation après les embauches record de l'année dernière, et quelques licenciements ont été signalés dans le secteur du transport de marchandises. Dans l'ensemble, la plupart des entreprises texanes ont déclaré qu'elles cherchaient à embaucher et, bien que le manque de candidats reste le principal obstacle, la disponibilité des candidats s'est généralement améliorée au cours de la période de référence. Toutefois, des pénuries de main-d'œuvre continuent d'être signalées dans les secteurs des soins de santé, du camionnage, des services pétroliers, de la réparation automobile et des métiers spécialisés.

Les pressions salariales sont restées élevées, bien qu'il y ait eu quelques signes de modération au cours de l'année. Les entreprises de services de personnel ont signalé moins de pressions sur les salaires au cours des

six dernières semaines.

Prix

Les pressions sur les prix sont restées modérées dans l'industrie manufacturière, mais toujours élevées dans le secteur des services. Les entreprises de services pétroliers ont noté un certain fléchissement du prix des intrants à mesure que les chaînes d'approvisionnement s'amélioraient. Les prix des carburants ont augmenté au cours de la période considérée.

Plusieurs contacts ont fait remarquer que les clients étaient plus sensibles aux prix, et une enquête réalisée en août par la Fed de Dallas auprès de plus de 300 dirigeants d'entreprises texanes a montré que les prix étaient plus élevés.

Il est devenu plus difficile, au cours des trois derniers mois, de répercuter les hausses de coûts sur les clients. L'enquête a également montré que les entreprises texanes s'attendent à ce que les coûts des intrants augmentent de 4,7 % en moyenne cette année, en baisse par rapport à l'année précédente.

Ils prévoient une augmentation de 9,6 % en 2022.

Ils prévoient d'augmenter leurs prix de vente de 3,3 %, contre 7,4 % l'année dernière.

Fabrication

L'activité manufacturière au Texas a continué à se contracter au cours de la période de référence, avec des baisses des nouvelles commandes, de la production et des dépenses d'investissement. La faiblesse était généralisée, mais plus notable dans les secteurs de la chimie, de la haute technologie et de la fabrication de machines. Les secteurs de l'alimentation et de la métallurgie ont été plus dynamiques que les autres secteurs.

ments. Un fabricant de produits chimiques a déclaré que la construction, l'emballage et la demande industrielle s'avéraient anémiques et que les faibles perspectives pour la Chine et l'Europe pesaient sur la demande d'exportation attendue.

D'autres contacts ont cité la hausse des taux d'intérêt comme un frein aux investissements en capital et à la fabrication liée à la construction. Une enquête de la Fed de Dallas réalisée au mois d'août a montré que trente pour cent des fabricants ont constaté une baisse de la production à la suite de la récente vague de chaleur, en grande partie due à la baisse de la productivité de la main-d'œuvre et aux sites de travail sensibles à la température. Dans l'ensemble, les perspectives se sont dégradées et les contacts ont exprimé leur inquiétude quant au marasme actuel de l'industrie manufacturière.

Ventes au détail

Les ventes au détail se sont stabilisées au cours des six dernières semaines, après avoir baissé au cours de la période précédente. Les concessionnaires automobiles ont noté une certaine faiblesse des ventes, et les contacts ont souligné que l'inflation et les taux d'intérêt élevés nuisaient à la demande des consommateurs. Plusieurs d'entre eux ont également évoqué la menace d'une grève des travailleurs de l'automobile.

De nombreux détaillants ont déclaré que leurs ventes avaient été affectées par la chaleur excessive qui a nui à la demande, en particulier dans les magasins qui dépendent de la fréquentation. Les perspectives se sont quelque peu stabilisées, bien qu'elles soient toujours négatives.

Services non financiers

La croissance de l'activité du secteur des services s'est accélérée au cours de la période considérée. La croissance du chiffre d'affaires a été tirée par les services professionnels et les services aux entreprises, où les contacts ont noté une amélioration du sentiment concernant les conditions économiques. Les loisirs et l'hôtellerie ont également connu une reprise en août, bien que plusieurs contacts aient noté un impact négatif de la chaleur extrême. Les compagnies aériennes ont déclaré que la demande était restée forte au cours de l'été, en particulier pour les voyages d'agrément. Les soins de santé restent un point faible. Dans l'ensemble, les perspectives étaient relativement stables, les contacts s'attendant à une croissance modérée au cours des six prochains mois.

Construction et immobilier

La demande de logements neufs est restée soutenue grâce à des mesures incitatives telles que les rachats de crédits qui contribuent à réduire les taux d'intérêt hypothécaires. En revanche, les ventes de logements existants ont diminué en raison des taux hypothécaires élevés et des faibles stocks de logements disponibles à la vente. Les hausses de prix des logements sont restées limitées. La construction de nouveaux logements a augmenté, tandis que la construction de logements collectifs a eu tendance à diminuer. Une vague de nouveaux appartements a entraîné une baisse des loyers et une augmentation des taux d'inoccupation.

Le marché des bureaux reste confronté à une stagnation des loyers et à des taux d'inoccupation élevés. Les perspectives sont plus favorables pour les nouveaux immeubles de bureaux de classe A que pour les immeubles de bureaux plus anciens et les autres

catégories, dont l'avenir est plus incertain. Le marché de la vente au détail se porte bien, même si l'on s'attend à ce qu'il ralentisse en raison de l'affaiblissement des dépenses de consommation. Le marché industriel reste solide.

Services financiers

La demande de prêts a baissé pour la huitième période consécutive - maintenant une année entière - bien que le taux de baisse se soit quelque peu ralenti. Le rythme de la baisse du volume global des prêts a également ralenti. Le volume des prêts immobiliers résidentiels s'est ralenti, mais il a fortement diminué après s'être stabilisé en mai et juin. La non-performance des prêts a continué d'augmenter, en particulier pour les prêts à la consommation. La tarification des prêts a encore augmenté. Les normes de crédit ont continué à se durcir, bien que la part des banquiers signalant un durcissement soit tombée à son niveau le plus bas depuis février. Les perspectives des banquiers sont restées pessimistes, avec

La plupart s'attendent à une diminution de la demande de prêts et à une détérioration de l'activité générale des entreprises au cours des six prochains mois.

L'énergie

L'activité de forage de puits de pétrole et de gaz a diminué au cours des six dernières semaines, en particulier pour les petits producteurs. Le nombre d'appareils de forage dans le onzième district a de nouveau baissé modérément, les augmentations passées des coûts et les baisses des prix du pétrole brut et du gaz naturel rendant certains projets non rentables. Les complétions de puits ont ralenti mais ont continué à mieux résister que l'activité de forage. La plupart des contacts s'attendent à ce que le nombre d'appareils de forage se stabilise bientôt, et certains ont indiqué que les risques de récession diminuaient.

Pour plus d'informations sur les conditions économiques du district, consultez le site

www.dallasfed.org/research/texas

Agriculture

Au cours des six dernières semaines, une grande partie du district est entrée (ou retournée) en état de sécheresse en raison des faibles précipitations et des températures élevées. L'état des pâturages s'est détérioré et les conditions météorologiques ont eu un effet néfaste sur les cultures en ligne. La majorité de la récolte de coton du Texas a été jugée en mauvais, voire très mauvais état, et l'on s'attend à ce que le taux d'abandon soit élevé cette année. Les prix des bovins ont continué à augmenter au cours de la période couverte par le rapport, sous l'effet d'une offre restreinte et d'une forte demande de viande bovine.

Perspectives communautaires

Selon les organisations communautaires à but non lucratif, la pénurie de logements abordables reste le problème le plus pressant pour les personnes à faible revenu. Les loyers élevés et les services publics coûteux empêchent les résidents de vivre dans leur situation actuelle.

Les personnes-ressources ont déploré le fait que les coûts de construction élevés constituent un défi majeur pour les promoteurs de logements abordables qui construisent davantage de logements. Une organisation à but non lucratif au service des personnes âgées a déclaré que l'inflation, associée à une réduction des prestations SNAP, a fait de l'insécurité alimentaire la principale menace pour les personnes âgées, ce qui constitue un changement par rapport aux principales menaces habituelles que sont l'isolement et la difficulté d'accès aux soins de santé. ■



Banque fédérale de réserve de **San Francisco**

Le Livre Beige ■ Août 2023

Synthèse de l'activité économique

L'activité économique dans le douzième district s'est légèrement renforcée entre juillet et la mi-août. Les embauches ont été généralement stables et la disponibilité de la main-d'œuvre s'est améliorée. Les augmentations de prix ont persisté, bien qu'à un rythme plus lent, et les pressions salariales se sont encore atténuées. Les ventes au détail ont légèrement augmenté, dans l'ensemble, mais l'activité dans les secteurs des services a été quelque peu mitigée. La demande de produits manufacturés est restée stable, et les conditions dans l'agriculture et les secteurs liés aux ressources sont restées largement inchangées. L'activité dans le secteur de l'immobilier résidentiel est restée stable, tandis que l'activité dans le secteur de l'immobilier commercial a été mitigée. L'activité de prêt s'est modérée au cours des dernières semaines. Les communautés du douzième district ont observé une augmentation des demandes d'abris et de services de banques alimentaires, en particulier dans les zones touchées par les effets négatifs des incendies de forêt et d'autres événements météorologiques graves à Hawaï et en Californie. Les contacts ont généralement exprimé des perspectives légèrement plus positives pour l'économie par rapport à la période précédente.

Marchés du travail

L'activité de recrutement est restée généralement stable au cours de la période de référence, et la disponibilité de la main-d'œuvre s'est encore améliorée. De nombreux employeurs ont indiqué que leurs effectifs étaient restés stables au cours des dernières semaines, et certaines entreprises ont déclaré être en surnombre.

de personnel. Les contacts ont souligné l'élargissement des viviers de candidats et la plus grande facilité à trouver des candidats possédant les compétences appropriées. L'activité de recrutement dans le secteur technologique est restée modérée, à l'exception des postes axés sur l'intelligence artificielle. Les contacts dans les secteurs de l'agriculture et de la santé ont souligné la poursuite de leurs investissements dans l'automatisation, réduisant ainsi leur demande nette de travailleurs. Néanmoins, les difficultés d'embauche persistent pour des postes spécifiques dans de nombreux secteurs, notamment l'aviation, le commerce de détail et les services de restauration. Le taux de rotation des employés a généralement décéléré, mais est resté élevé dans quelques secteurs, notamment les services hospitaliers et les services communautaires à but non lucratif. Un employeur de l'industrie manufacturière a fait part de son intérêt pour la

transition des stagiaires vers des postes à temps plein. Dans le secteur du divertissement, les embauches ont été interrompues pendant que les négociations contractuelles se poursuivaient en raison des différends entre les studios et les syndicats de l'industrie. Pour ce qui est de l'avenir, de nombreux employeurs ont fait part de leur intention de n'embaucher que des remplaçants ou de procéder à d'éventuelles réductions de personnel pendant le reste de l'année.

Les pressions salariales se sont encore atténuées dans la plupart des secteurs.

Les rapports font état d'une poursuite de la croissance des salaires au cours des dernières semaines, mais à un rythme plus lent que celui observé précédemment. Toutefois, certaines entreprises des secteurs de l'agriculture, de l'hôtellerie et de la restauration, des services aux collectivités et des jeux de hasard continuent de subir des pressions salariales allant de modérées à fortes dans certaines régions. Plusieurs employeurs ont indiqué qu'ils concentraient leurs augmentations salariales sur les emplois de débutants, en partie en raison de la nouvelle réglementation locale sur le salaire minimum.

Prix

Les prix ont augmenté à un rythme plus lent pour la plupart des produits et services. Les rapports font état de prix généralement stables pour de nombreuses fournitures, notamment la plupart des matériaux de construction, les produits du papier, les produits chimiques, les aliments et les boissons. Toutefois, de fortes pressions sur les prix ont persisté pour d'autres catégories de produits et de services, notamment les services publics, les assurances, les véhicules d'occasion, les emballages et certains matériaux de construction tels que le ciment et le gypse. Un contact a attribué la persistance des pressions sur les prix aux entreprises qui maintiennent des niveaux de stocks supérieurs à la moyenne en raison de l'incertitude économique mondiale.

Situation de la Communauté

L'accessibilité au logement, le sans-abrisme et l'insécurité alimentaire ont continué à poser des problèmes aux communautés du district. Les abris temporaires et les banques alimentaires ont vu leur demande augmenter au cours des dernières semaines, en particulier de la part des personnes âgées.

adultes. En particulier, la demande de services était la plus forte dans les zones touchées par les incendies de forêt et d'autres événements météorologiques graves à Hawaï et en Californie. Les organisations à but non lucratif ont fait part de leurs difficultés à répondre à la demande de services de santé comportementale et d'aide aux toxicomanes. Plusieurs contacts ont souligné la consolidation en cours parmi les organisations à but non lucratif en raison de problèmes chroniques de main-d'œuvre et de financement.

Commerce de détail et services

Les ventes au détail ont, dans l'ensemble, légèrement augmenté au cours des dernières semaines. Les détaillants ont fait état d'un maintien de la vigueur des dépenses de consommation dans la plupart des régions, même si les consommateurs ont continué à se tourner vers des articles moins coûteux et à réduire leurs dépenses pour des biens non essentiels. La demande de produits alimentaires et de boissons est restée largement inchangée, tandis que les ventes de produits pour animaux de compagnie ont quelque peu ralenti. Quelques détaillants ont fait état de difficultés persistantes liées à la pandémie, ainsi que d'un accès plus difficile à des crédits abordables. Les rapports soulignent l'amélioration continue des chaînes d'approvisionnement, mais notent que la croissance des stocks s'est ralentie.

L'activité dans les secteurs des services aux consommateurs et aux entreprises a été quelque peu mitigée. La demande de services de conseil aux entreprises a légèrement baissé, tandis que la demande de services juridiques et comptables a été soutenue. L'activité dans le secteur de l'hôtellerie et du tourisme est restée solide malgré la concurrence accrue des destinations étrangères pour les voyages d'agrément. La demande de services de santé
-Les services de soins et les travaux d'entretien auraient augmenté.

Fabrication

L'activité manufacturière est restée stable au cours de la période de référence. Alors que de nombreux fabricants, y compris dans le secteur automobile, ont commenté l'affaiblissement général de la demande, les commandes de certains produits manufacturés ont continué d'augmenter. L'industrie alimentaire a continué à fonctionner à pleine capacité ou presque, et la demande de biens d'équipement et de produits métalliques est restée forte. Toutefois, certains clients ont temporairement retardé des projets en raison de l'incertitude économique générale et des craintes d'un ralentissement

économique. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement se sont encore atténuées et certains fabricants ont déclaré avoir normalisé leurs niveaux de stocks. Les délais de livraison des matériaux d'approvisionnement ont continué à s'améliorer, mais la disponibilité des semi-conducteurs est restée limitée.

Agriculture et industries liées aux ressources

Les conditions dans les secteurs de l'agriculture et des industries liées aux ressources sont restées largement inchangées au cours de la période considérée. La demande intérieure de produits agricoles dans les secteurs de la vente au détail et de la restauration est restée stable, avec une certaine vigueur.

en particulier pour les fruits et légumes. Un contact de l'Arizona a fait état de difficultés liées à la disponibilité limitée des produits pour les points de vente au détail. Les exportations de certains produits, tels que les céréales et le foin, auraient diminué, ce qui a entraîné une augmentation des niveaux de l'offre intérieure et une baisse des prix intérieurs. Les principaux stocks de poissons sont restés stables. Bien que les rendements de certaines cultures soient restés faibles en raison de l'hiver humide, les contacts ont fait état de volumes élevés de cultures reportées de la récolte précédente et de prévisions solides pour les rendements des cultures pérennes de cette année en Californie et dans l'État de Washington. Les coûts des intrants de production sont restés élevés, avec une tendance à la hausse pour certains coûts, tels que l'emballage et l'énergie.

Immobilier et construction

L'activité dans le secteur de l'immobilier résidentiel est restée stable au cours de la période considérée. La demande de maisons individuelles est restée forte. Les contacts à travers le District ont rapporté que les maisons continuaient à recevoir de multiples offres d'acheteurs potentiels. Les stocks de maisons individuelles existantes sont restés faibles, les propriétaires étant réticents à renoncer à des prêts hypothécaires à taux réduit. Les loyers des logements collectifs auraient augmenté, mais à un rythme modéré. Certains contacts ont observé que l'activité de construction résidentielle neuve avait quelque peu rebondi au cours des dernières semaines, tandis que d'autres ont noté une baisse des permis et des difficultés à trouver des terrains. Les matières premières seraient plus facilement disponibles.

L'activité de l'immobilier commercial a été mitigée ces dernières semaines. La faiblesse du secteur de la location de bureaux s'est poursuivie et les taux d'inoccupation sont restés élevés. Toutefois, un contact en Utah a fait état d'une demande stable de locaux commerciaux et industriels, de loyers plus élevés pour les commerces et de taux d'inoccupation globalement plus faibles. L'activité de construction commerciale s'est légèrement affaiblie. Les travaux sur les projets existants se sont poursuivis en raison de la longueur des délais de construction, mais les plans pour de nouveaux projets ont été retardés ou abandonnés. Certains intrants, tels que les composants électriques et les appareils, sont devenus plus difficiles à trouver.

Institutions financières

L'activité de prêt s'est ralentie au cours des dernières semaines. La demande de prêts aux entreprises, en particulier de prêts à l'immobilier

commercial, s'est quelque peu affaiblie, la hausse des coûts de financement ayant conduit les entreprises à retarder ou à annuler des projets. Les prêts résidentiels sont restés modérés en raison des taux hypothécaires élevés et des stocks limités. Les prêts à la consommation, en particulier pour les cartes de crédit, sont apparemment solides. Certains contacts ont signalé que la concurrence pour les dépôts s'est renforcée pour atteindre un niveau record, car davantage de clients recherchent activement des taux de dépôt plus élevés et considèrent les fonds du marché monétaire comme une alternative. Les normes de prêt se sont encore resserrées et la qualité du crédit est restée forte. ■



