



ÉTATS-UNIS

Hausse surprise de l'ISM manufacturier

FAITS SAILLANTS

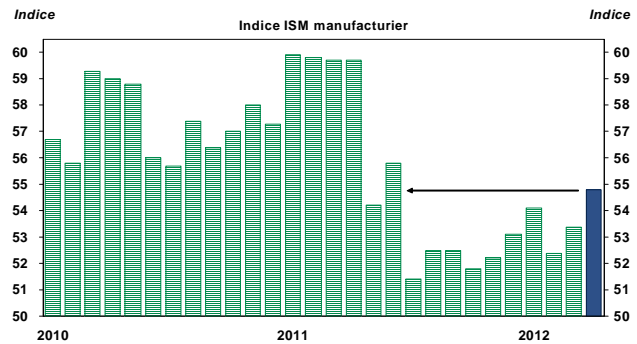
- L'indice ISM manufacturier a augmenté en avril après une autre hausse en mars. Il est passé de 53,4 à 54,8.
- Six des dix sous-indices ont progressé. Les plus importantes hausses proviennent des nouvelles commandes, de la production actuelle et des exportations.
- La composante liée à l'emploi a augmenté de 1,2 point après une hausse de 2,9 points en mars. Le niveau est maintenant à 57,3, le plus élevé depuis juin 2011.
- La composante des prix payés est demeurée stable à 61,0.
- Seules les composantes liées aux commandes en attente et aux stocks des manufacturiers ont diminué.

COMMENTAIRES

Alors que les baisses de plusieurs indices régionaux publiés en avril laissaient craindre un recul de l'ISM manufacturier, une hausse s'est plutôt manifestée. Cette surprise est évidemment bienvenue et elle contrebalance plusieurs résultats décevants annoncés récemment pour l'économie américaine. L'ISM manufacturier s'éloigne donc un peu plus de la barre de 50 qui fait la différence entre une croissance et une décroissance de la fabrication. Le niveau d'avril de l'ISM manufacturier dépasse aussi ses récentes performances qui tournaient autour de 53,0, ce qui suggérerait une très modeste progression de l'économie. Cette situation ne change pas encore totalement, mais une poursuite de la hausse de l'indice au cours des prochains mois serait évidemment très encourageante. Il faut toutefois être prudent : si l'ISM fait meilleure figure, il demeure bien pâle par rapport au niveau d'il y a un an. En avril 2011, l'ISM manufacturier se situait à 59,7 sans pour autant se matérialiser en une croissance très forte du PIB réel.

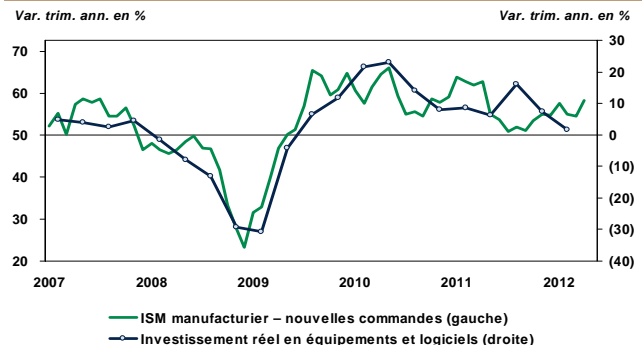
L'un des éléments les plus notables est le regain de la composante liée aux nouvelles commandes. La baisse cumulée de 3,1 points en février et en mars commençait à être inquiétante et, en ce sens, elle a bien annoncé le ralentissement de l'investissement des entreprises au premier trimestre. Le rebond de 3,8 points de l'indice des nouvelles commandes

L'indice ISM manufacturier a atteint son plus haut niveau depuis juin 2011



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

La composante de l'ISM manufacturier liée aux commandes signale une accélération de l'investissement



Sources : Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

suggère que cet affaiblissement se termine et qu'une accélération de l'investissement est probable dès le deuxième trimestre.

Implications : L'augmentation de l'ISM manufacturier est bienvenue et les hausses des indices liés aux nouvelles commandes, aux exportations et à l'emploi sont particulièrement encourageantes à l'égard des chiffres décevants publiés récemment dans ces domaines.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur principal et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com