



ÉTATS-UNIS

L'ISM manufacturier repasse enfin au-dessus de 50

FAITS SAILLANTS

- Après trois mois sous la barre de 50, l'indice ISM manufacturier a augmenté en septembre pour passer de 49,6 à 51,5.
- Neuf des dix sous-indices ont progressé. La principale hausse provient des nouvelles commandes. On observe aussi de bons gains du côté de l'emploi et de la production actuelle.
- La composante liée aux prix payés a gagné 4,0 points.
- Seul l'indice associé aux stocks des manufacturiers est en baisse, soit de 2,5 points.

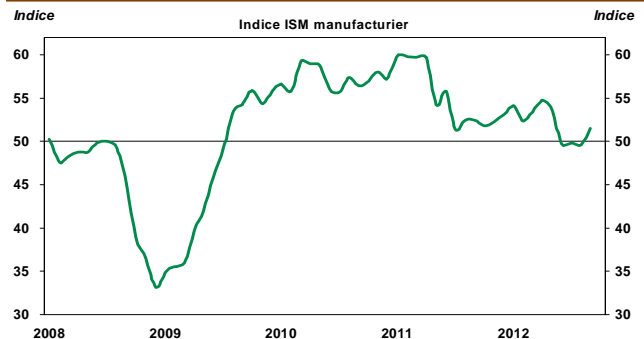
COMMENTAIRES

Les données de septembre de l'ISM manufacturier coupent court à une série qui se montrait de plus en plus inquiétante. Un ISM sous la barre de 50 pendant trois mois consécutifs ne pouvait rien signaler de bon. La hausse permet maintenant de respirer avec plus d'aise. La force du bond n'a rien d'extraordinaire, mais le niveau atteint, le plus élevé depuis mai, est encourageant.

Le fait que la plupart des sous-indices soient en hausse est aussi un très bon signe. On peut surtout se réjouir du regain des nouvelles commandes. La faiblesse de cette composante était particulièrement inquiétante pour l'investissement des entreprises. Il est peut-être trop tard pour que cela se traduise en une croissance au troisième trimestre de 2012, mais, si l'indice persiste sur sa lancée, les investissements progresseront à un meilleur rythme dès l'automne. Que la seule faiblesse au sein de l'ISM provienne des stocks est presque une bonne nouvelle. Une amélioration des commandes, jumelée à une faiblesse des stocks, amène normalement une accélération de la production. Cela serait d'ailleurs bienvenu, car l'indice associé à la production actuelle demeure plutôt faible à 49,5 et il faudrait qu'il rebondisse à son tour pour voir la production industrielle s'améliorer après un résultat décevant en août.

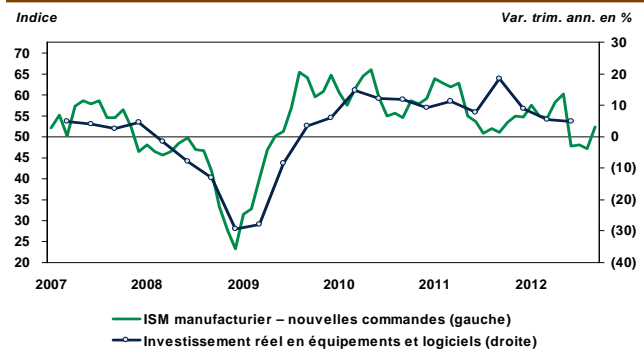
La croissance de la composante associée à l'emploi est également réconfortante étant donné que le nombre de travailleurs œuvrant dans la fabrication s'est contracté de 15 000

Enfin une remontée de l'ISM manufacturier!



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

La remontée de la composante liée aux commandes est encourageante pour l'investissement



Sources : Institute for Supply Management, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

en août. La remontée de cet indice suggère la fin des mises à pied dans ce secteur.

Implications : La hausse de l'indice ISM manufacturier est manifestement une bonne nouvelle qui met fin à une série de résultats décevants. La remontée des composantes liées à l'emploi et aux nouvelles commandes est particulièrement encourageante. C'est un premier signe que la croissance économique devrait bien se tenir à l'automne.

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