

1^{er} septembre 2009



ÉTATS-UNIS

Enfin! L'indice ISM manufacturier passe au-dessus de la barre de 50

FAITS SAILLANTS

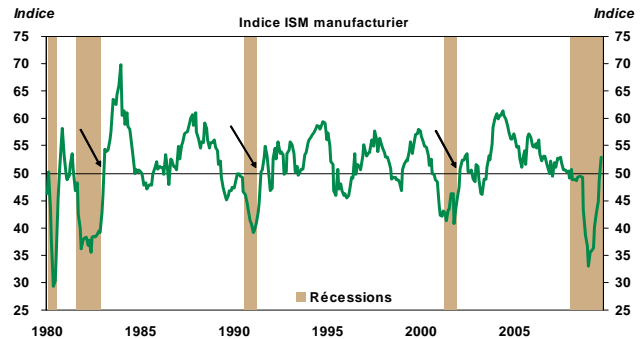
- L'indice ISM non manufacturier a augmenté à 52,9 en août par rapport à 48,9 en juillet.
- Tous les sous-indices, sauf les commandes d'importations, ont augmenté. La composante liée aux nouvelles commandes a effectué un gain de 9,6 points pour s'établir à 64,9.
- La composante liée à l'emploi est aussi en hausse quoique plus légèrement avec un gain de 0,8 point qui l'amène à 46,4.
- La plus forte hausse a été enregistrée par le sous-indice des prix payés qui est passé de 55 à 65. L'atteinte de ce niveau, le plus élevé depuis septembre 2008, reflète surtout la hausse des cours du pétrole.

COMMENTAIRES

Après 18 mois passés sous la barre de 50, qui représente normalement la frontière entre une croissance et une décroissance de l'activité manufacturière, l'indice ISM est enfin revenu en territoire positif. Il se situe maintenant 20 points au-dessus du creux de 32,9 atteint en décembre 2008. C'est évidemment une bonne nouvelle qui confirme un peu plus l'amélioration de la conjoncture économique américaine. De plus, le passage au-dessus de la barre de 50 pourrait être un signe que la récession est maintenant terminée : dans tous les cycles depuis 1950, lorsque l'ISM dépasse 50, l'économie est officiellement sortie de la récession. Il faut maintenant s'assurer qu'il n'y aura pas de rechute de l'ISM comme de l'économie.

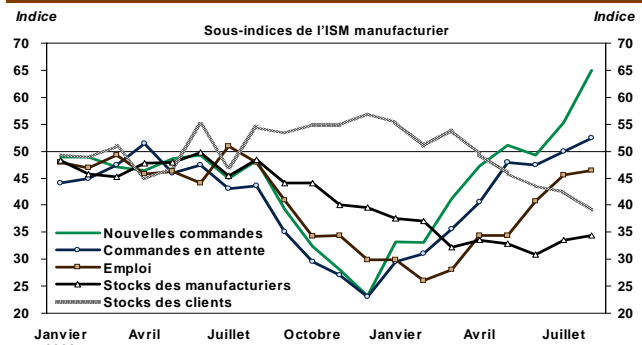
L'évolution des composantes de l'ISM est aussi très encourageante, notamment en ce qui a trait aux nouvelles commandes. Les hausses successives de cette composante sont impressionnantes, soit un gain de 41,8 points depuis décembre incluant près de dix points en août seulement. L'indice des nouvelles commandes se situe donc à 64,9, un sommet depuis décembre 2004. Si l'on ajoute la relative faiblesse des indices liés aux stocks (34,4 points du côté des manufacturiers et 39,0 points du côté de la clientèle), on peut facilement entrevoir des pressions à la hausse sur la production au cours des prochains mois.

Le passage de l'indice ISM au-dessus de 50 signale souvent que la récession est terminée



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

Les indices liés aux commandes s'améliorent fortement, alors que ceux liés aux stocks restent relativement faibles



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

Implications : La hausse de l'indice ISM manufacturier en août est une très bonne nouvelle amenant à croire que la récession s'achève ou est sur le point de se terminer. Il reste à surveiller si l'indice non manufacturier connaîtra une telle embellie.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin

Économiste senior

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Francis Généreux

Économiste principal

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