

2 novembre 2009



## ÉTATS-UNIS

### L'indice ISM manufacturier repart à la hausse

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a augmenté à 55,7 en octobre par rapport à 52,6 en septembre.
- Cinq des dix sous-indices sont en hausse. Les gains les plus importants proviennent de la production actuelle et de l'emploi. La composante liée aux nouvelles commandes est toutefois en baisse, tout comme les commandes d'importations et les stocks des clients.
- Après avoir diminué en septembre, le sous-indice des prix payés a repris le terrain perdu et est revenu à son niveau d'août, soit 65,0.

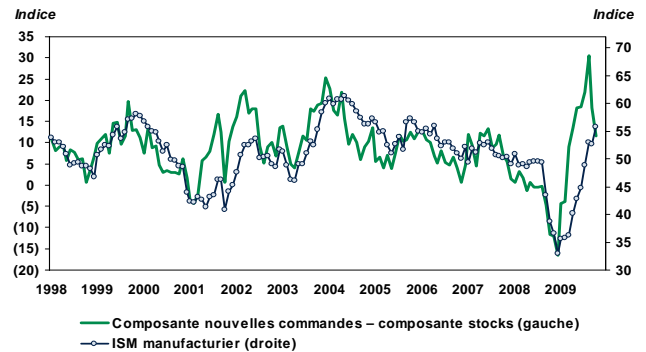
#### COMMENTAIRES

C'est décidément une bonne nouvelle que nous annoncent aujourd'hui les résultats de l'indice ISM manufacturier du mois d'octobre. Après avoir légèrement reculé de 0,3 point en septembre, ce qui avait créé des doutes sur la robustesse de la reprise économique, l'indice rejoint maintenant son plus haut niveau depuis janvier 2005. Cette performance permet donc d'être plus confiant dans la situation de l'économie américaine.

Un des facteurs les plus encourageants est le gain de 6,9 points de la composante liée à l'emploi. Une hausse mensuelle aussi importante avait également été enregistrée en juillet 2008, mais il faut précédemment revenir jusqu'en 1983 pour voir une telle augmentation. De plus, l'indice « emploi » est maintenant passé au-dessus de la barre de 50. On peut donc supposer que les prochains mois seront moins difficiles pour les travailleurs œuvrant dans le secteur de la fabrication. Rappelons qu'il s'est perdu environ 2,5 millions d'emplois dans ce secteur au cours des trois dernières années. Il reste maintenant à voir si l'indice ISM non manufacturier témoignera d'une embellie aussi importante de l'emploi lorsque les chiffres d'octobre seront publiés mercredi. Dans un tel cas, et si la performance des deux sous-indices est durable, la fin des pertes d'emplois pourrait être plus rapide que prévu.

Une certaine inquiétude ressort cependant des chiffres publiés ce matin. La baisse de 2,3 points de la composante

#### L'ISM manufacturier a effectué une belle remontée, mais l'évolution des commandes et des stocks signale un plafonnement



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

liée aux nouvelles commandes s'ajoute à celle de 4,1 points enregistrée en septembre. Durant la même période, la composante liée aux stocks des manufacturiers a progressé de 12,5 points. La tendance récente de ces deux composantes laisse penser que l'évolution de l'ISM manufacturier pourrait toucher à sa fin et qu'un plafonnement de l'indice est maintenant prévisible. Les manufacturiers peuvent toutefois se réjouir du fait que les stocks des clients sont encore en baisse.

**Implications :** La hausse de l'indice ISM manufacturier est une bonne nouvelle qui atténue les inquiétudes liées à la légère baisse enregistrée en septembre. Il est toutefois probable que le gros de la tendance haussière de l'ISM est maintenant terminé et qu'un plafonnement se mettra en place. La meilleure nouvelle provient du secteur de l'emploi où le sous-indice a enregistré une forte hausse. Si ce gain apparaît aussi dans l'indice non manufacturier et dans les chiffres officiels du marché du travail, les marchés financiers pourraient reprendre une bouffée d'optimisme.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)