



ÉTATS-UNIS

L'ISM rebondit en octobre

FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a augmenté en octobre, passant de 54,4 en septembre à 56,9.
- Six des dix sous-indices ont augmenté. Le gain le plus important provient des nouvelles commandes, mais la production actuelle et les exportations ont aussi bien progressé.
- La composante associée à l'emploi a gagné 1,2 point pour se situer à 57,7.
- La composante liée aux prix payés a augmenté de 0,5 point et atteint 71,0.
- Parmi les sous-indices en baisse, on remarque les importations, les délais de livraison et les stocks des manufacturiers.

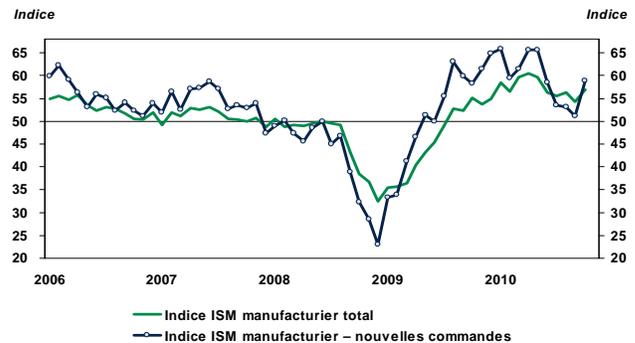
COMMENTAIRES

Alors que la tendance récente de l'indice ISM manufacturier commençait à être inquiétante et que l'indice s'approchait peu à peu de la barre de 50, le gain d'octobre est à la fois étonnant et bienvenu. L'ISM manufacturier a ainsi connu sa plus forte hausse mensuelle depuis le mois de mars dernier et il est revenu à son meilleur niveau depuis le mois de mai. Ce faisant, il permet d'écarter une partie des nombreuses inquiétudes entourant la vitalité de la reprise économique aux États-Unis. À 56,9, l'ISM manufacturier n'est aucunement compatible avec un retour en décroissance du PIB réel. Ce niveau est également supérieur à la moyenne enregistrée par l'indice ISM lorsque l'économie n'est pas officiellement en récession (54,6).

L'augmentation de la composante associée aux nouvelles commandes est particulièrement réjouissante. Entre les mois de mai et de septembre, celle-ci avait perdu 14,6 points. À 51,1, elle était tout proche des niveaux signalant une décroissance de l'investissement des entreprises. Le plus fort bond de cette composante depuis janvier 2009 permet d'écarter ces craintes.

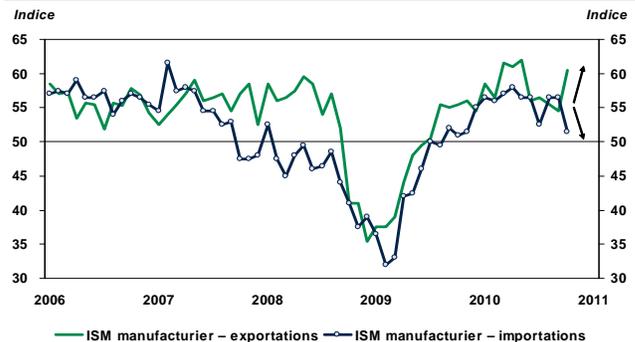
La baisse du billet vert a permis à la composante exportations de l'ISM manufacturier de connaître, en octobre, sa plus forte croissance mensuelle depuis décembre 1988. Du même souffle, on sent un affaiblissement des importations. On peut donc croire que les exportations nettes n'auront plus les mêmes

La hausse d'octobre efface les récentes baisses



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

La baisse récente du dollar américain favorise les exportations au détriment des importations



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

contributions négatives au PIB réel que lors des derniers trimestres.

Implications : La hausse de l'indice ISM est une bonne nouvelle qui permet d'écarter une partie des inquiétudes entourant la vitalité de l'économie américaine. Espérons maintenant que l'ISM non manufacturier obtiendra un aussi bon résultat et que le gain mensuel fait partie d'une tendance durable.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur 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