



## ÉTATS-UNIS

### Nouvelle hausse de l'ISM manufacturier en janvier

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a augmenté en janvier, passant de 58,5 en décembre (révisé de 57,0) à 60,8.
- Les dix sous-indices ont tous augmenté. Les gains les plus importants proviennent des commandes en attente, des exportations et des nouvelles commandes.
- La composante associée à l'emploi a gagné 2,8 points pour se situer à 61,7.
- La composante liée aux prix payés a augmenté de 9 points et atteint 81,5.

#### COMMENTAIRES

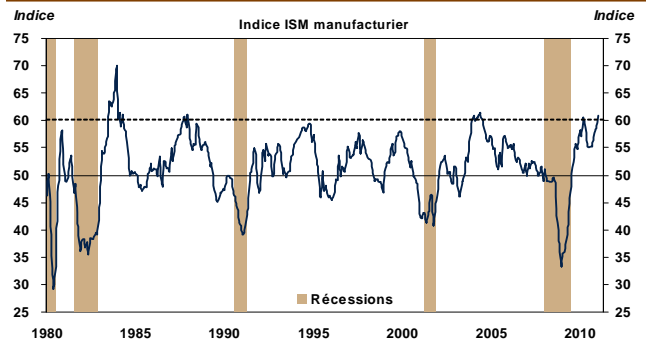
L'indice ISM manufacturier est décidément sur une bonne lancée. Le mois de janvier marque son septième gain consécutif. Les gains cumulatifs de 5,7 points l'ont amené à dépasser son plus récent sommet de 60,4 atteint en mars 2010. L'ISM manufacturier se situe donc à son plus haut niveau depuis mai 2004.

On peut observer en janvier une des rares fois où toutes les composantes de l'ISM manufacturier se sont améliorées par rapport au mois précédent. Il n'y a donc eu aucune source de faiblesse dans l'évolution de l'ISM le mois dernier. De plus, les principaux gains, soit les nouvelles commandes, les commandes en attente et les exportations, sont particulièrement encourageants pour l'évolution prochaine de la production.

Même l'emploi est au rendez-vous, et la composante de l'ISM qui y est liée a atteint son plus haut niveau depuis avril 1974. On peut donc espérer une bonne performance de l'emploi au sein du secteur de la fabrication en janvier après le gain de 10 000 postes en décembre. On pourrait cependant être déçu, car malgré un ISM « emploi » largement au-dessus de la barre de 50 depuis plus d'un an, ce secteur n'a gagné que 136 000 emplois en 2010, et ce, après 2 467 000 mises à pied au cours des trois années précédentes.

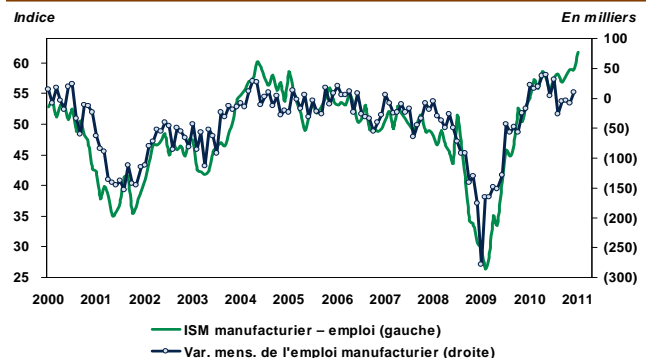
La hausse de l'ISM lié aux prix est un peu plus inquiétante. Le résultat de janvier marque la plus forte hausse mensuelle

#### L'ISM manufacturier est revenu à un niveau très élevé



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

#### L'ISM suggère des hausses plus fortes de l'emploi manufacturier



Sources : Institute for Supply Management, Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

et le plus haut niveau depuis l'été 2008. Il faut cependant voir dans ces mouvements le reflet de la hausse récente des prix du pétrole et de l'essence.

**Implications :** La hausse de l'indice ISM est une très bonne nouvelle qui suggère une bonne performance de l'économie américaine au début de 2011. Il reste à voir si l'indice non manufacturier, publié jeudi, amènera un signal aussi positif.

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