



ÉTATS-UNIS

Malgré sa baisse, l'ISM manufacturier s'en sort plutôt bien

FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a connu une cinquième baisse en six mois en diminuant de 50,9 en juillet à 50,6 en août. C'est le plus bas niveau de l'indice ISM manufacturier depuis juillet 2009.
- Quatre des dix sous-indices ont diminué, soit la production actuelle, les exportations, l'emploi et les prix payés.
- Les hausses proviennent surtout des stocks (manufacturiers et clients). Les commandes en attente et les nouvelles commandes sont aussi en augmentation, mais leur indice demeure sous la barre de 50.

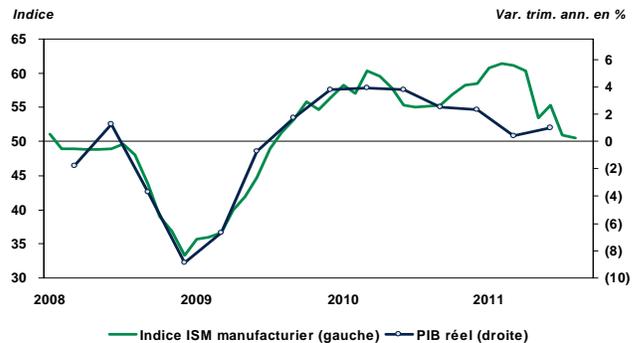
COMMENTAIRES

L'hécatombe n'aura pas eu lieu. Alors que la plupart des indices manufacturiers régionaux, en premier lieu les indices des Fed de New York et de Philadelphie, signalaient une forte baisse de l'indice ISM manufacturier, le recul est plutôt léger. La diminution n'est que de 0,3 point alors que le consensus anticipait une chute de plus de deux points. L'ISM ne suggère donc pas de contraction imminente de l'économie américaine et il signale même que l'activité continue de progresser, quoique lentement.

Au-delà de l'indice total, l'image affichée par les composantes est un peu moins reluisante. Malgré sa hausse de 0,4 point, après une débandade de 18,8 points en cinq mois, la composante liée aux nouvelles commandes demeure sous la barre de 50. Jumelée à la hausse des stocks, la contraction des commandes laisse entendre d'autres affaiblissements de la production au cours des prochains mois. D'ailleurs, la composante liée à la production actuelle est, pour la première fois depuis la récente récession, passée sous la barre de 50 et cette tendance baissière risque de se poursuivre.

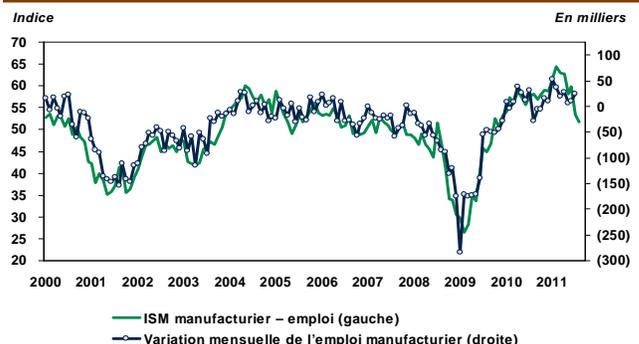
Du côté de l'emploi, la situation est aussi moins rose alors que la baisse de 1,7 point s'ajoute à la diminution de 11 points des mois précédents. On peut donc s'attendre à ce que la création d'emplois au sein du secteur de la fabrication soit faible, sinon négative, dans les chiffres du marché du travail qui seront publiés demain.

L'ISM manufacturier suggère d'autres faibles croissances du PIB réel, mais pas de contraction



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

Vers de nouvelles décroissances de l'emploi manufacturier?



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

Implications : L'indice ISM poursuit sa tendance baissière, mais le recul d'août est bien moins sévère que ce qui était attendu. Il demeure davantage compatible avec un scénario de croissance molle de l'économie américaine plutôt qu'avec une contraction du PIB réel.

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