



ÉTATS-UNIS

Léger recul de l'indice ISM manufacturier

FAITS SAILLANTS

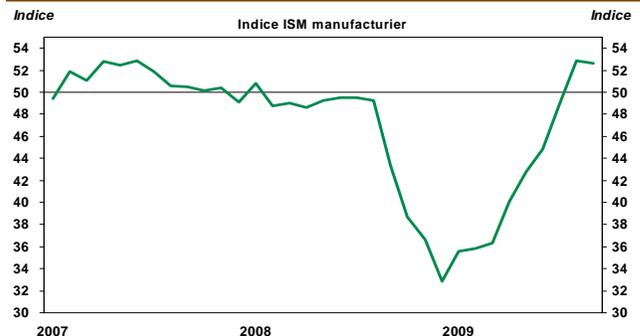
- L'indice ISM manufacturier a légèrement diminué à 52,6 en septembre par rapport à 52,9 en août.
- Six des dix sous-indices sont en baisse. Les reculs les plus importants proviennent de la production actuelle et des nouvelles commandes.
- La composante liée à l'emploi connaît aussi un léger recul de 0,2 point qui l'amène à 46,2.
- Après avoir fortement augmenté au cours des derniers mois, le sous-indice des prix payés est passé de 65,0 à 63,5. Cet apaisement reflète les fluctuations des cours du pétrole.

COMMENTAIRES

La légère baisse de l'indice ISM manufacturier met fin à huit mois de hausses d'affilée. Le recul de l'indice total est toutefois assez négligeable : une baisse de 0,3 point après une hausse de 20 points enregistrée depuis décembre 2008. De plus, l'indice ISM demeure ancré au-dessus de la barre de 50, atténuant les craintes occasionnées hier par le revers de l'indice PMI de Chicago qui est passé de 50,0 à 46,1 en septembre.

L'observation des sous-indices est toutefois moins réconfortante. Les baisses de 4,1 points de la composante « nouvelles commandes » et de 6,2 points de la composante « production » sont non négligeables. Il faut toutefois rappeler que ce sont ces composantes qui ont le plus augmenté au cours des mois précédents. Ainsi, les nouvelles commandes demeurent à 60,8 et la production à 55,7, soit bien loin des niveaux compatibles avec un ressac de l'activité manufacturière. Il faut donc relativiser ces reculs : une baisse des indices alors que ceux-ci sont bien au-dessus de la barre de 50 est moins inquiétante que la même baisse lorsque les indices sont en bas de 50. Ce que l'on observe en septembre représente donc plus une pause après de fortes avancées qu'un véritable ressac. D'un autre côté, la hausse de 8,1 points de la composante associée aux stocks des manufacturiers, alors que les commandes risquent d'augmenter moins rapidement, n'est tout de même pas une très bonne nouvelle.

Après les mouvements de la dernière année, le recul de l'indice ISM est à peine perceptible



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

Bien que l'indice demeure élevé, les commandes ont faibli alors que la composante des stocks progresse



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

Implications : La légère baisse de l'indice ISM, après huit mois de hausses, n'est pas vraiment inquiétante. Toutefois, jumelée avec la baisse de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board et avec la diminution du revenu réel en août, elle suggère que la reprise demeure teintée d'incertitudes.

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