



## ÉTATS-UNIS

### L'ISM non manufacturier diminue légèrement

#### FAITS SAILLANTS

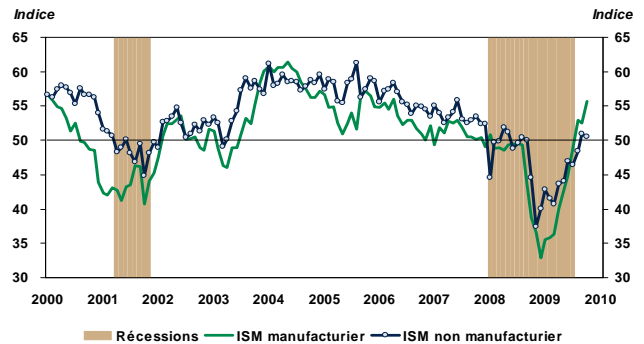
- L'indice ISM non manufacturier a diminué à 50,6 en octobre par rapport à 50,9 en septembre.
- La plupart des sous-indices sont toutefois en hausse, y compris la production actuelle, les nouvelles commandes et les commandes en carnet. Les baisses proviennent de l'emploi, des stocks et des importations.

#### COMMENTAIRES

Après avoir gagné un total de 4,5 points en août et en septembre, l'indice ISM non manufacturier semble maintenant prendre une pause. Ainsi, à l'instar de la baisse de l'indice manufacturier un mois auparavant, il a diminué de 0,3 point. Ce recul est certes décevant puisque le consensus tablait sur une hausse à 51,5, mais il demeure néanmoins modeste. Le fait que l'indice reste au-dessus de la barre de 50 est également une source de réconfort. Il faudra donc attendre les résultats des prochains mois pour voir si la baisse d'octobre est un vrai signe de faiblesse ou si la tendance à la hausse reprendra le dessus. Pour le moment, il faut surtout voir cette pause comme un signe que la reprise, si elle est bien en place, reste d'une vigueur modeste.

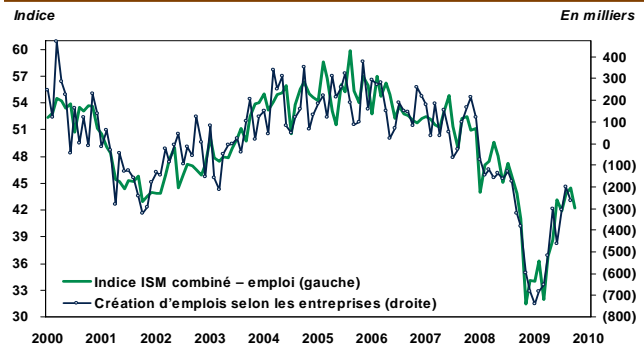
La légère baisse de l'indice ISM non manufacturier met un bémol sur le gain de 3,1 points publié lundi par l'ISM manufacturier d'octobre. En fait, la performance des sous-indices de chacun des indices est même quelquefois franchement contradictoire. Ainsi, alors que les nouvelles commandes du côté de la fabrication ont diminué en octobre, la hausse se poursuit du côté du non manufacturier. Des mouvements contraires se remarquent également pour les stocks et l'emploi. Dans ce dernier cas, la baisse de 3,2 points de la composante « emploi » du secteur non manufacturier contrebalance la hausse de 6,9 points obtenue par le même indice du secteur manufacturier. Rappelons que la fabrication ne représente qu'environ 10 % du total de la main d'œuvre. Il faut donc s'attendre, malgré la fin de la récession, à ce que les pertes d'emplois se poursuivent aux États-Unis, ce qui se reflétera dans les chiffres d'octobre qui seront publiés ce vendredi.

#### C'est au tour de l'indice non manufacturier de faire une pause



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

#### Les indices ISM ne signalent toujours pas de création d'emplois



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

**Implications :** La baisse de l'indice ISM non manufacturier est plutôt modeste, notamment si on la compare avec le gain effectué au même moment par l'indice manufacturier. Elle suggère toutefois que la reprise peut être lente, notamment du côté du marché du travail. Un résultat qui ne troublera pas les dirigeants de la Réserve fédérale durant leur réunion qui se conclura cet après-midi.

**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)