Nouvelles économiques
Desjardins Études économiques
www.desjardins.com/economie
1er juin 2011

# ÉTATS-UNIS

## L'ISM manufacturier s'enfonce à son tour

### FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a connu une troisième diminution successive, passant de 60,4 en avril à 53,5 en mai. C'est la plus sévère baisse depuis janvier 1984.
- L'ensemble des dix sous-indices a diminué. Les plus fortes baisses proviennent des nouvelles commandes, des commandes en attente et de la production actuelle.
- La composante emploi a diminué de 4,5 points pour se situer à 58,2.
- La composante liée aux prix payés a chuté de 9,0 points pour atteindre 76,5, son plus bas niveau en 2011.

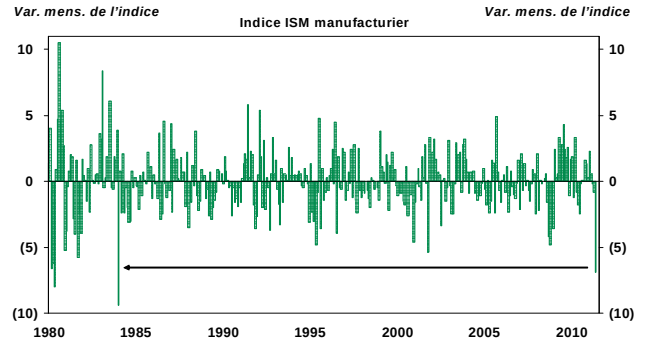
### COMMENTAIRES

À l'instar de l'ISM non manufacturier d'avril et de nombreux indicateurs plus décevants qui ont été publiés récemment, l'ISM manufacturier a connu une chute sévère. Il descend ainsi à son plus bas niveau depuis septembre 2009, alors que l'économie sortait tout juste de la récession. L'indice ISM demeure heureusement au-dessus de la barre des 50 et, à l'exclusion de celles associées aux stocks, aucune composante n'est passée sous ce niveau. Ainsi, l'ISM demeure compatible avec une croissance de l'économie, mais modeste.

La donnée la plus inquiétante dans les résultats de mai de l'ISM manufacturier est la chute de la composante des nouvelles commandes. À l'exclusion d'octobre 2001, un recul de plus de 10,7 points n'a pas été enregistré en 27 ans. À seulement 51,0, la composante des nouvelles commandes suggère une nette décélération de l'investissement des entreprises en équipement et logiciels. Rappelons que ces investissements ont été l'une des seules bonnes nouvelles tirées des résultats du PIB du premier trimestre.

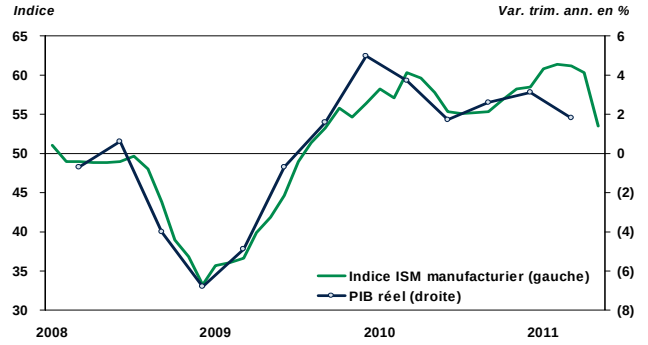
Du côté de l'emploi, le niveau de l'ISM demeure assez bon malgré la baisse mensuelle. Mais avec les résultats récents des demandes d'assurance-chômage et la piètre performance de l'enquête ADP auprès des entreprises privées, les risques concernant les prévisions de création d'emplois en mai sont décidément tournés à la baisse.

**La plus sévère baisse de l'ISM manufacturier depuis les années 1980**




Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

**L'ISM manufacturier suggère une autre faible croissance du PIB réel**




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

**Implications :** La baisse de l'indice ISM manufacturier s'ajoute aux données inquiétantes publiées récemment aux États-Unis. Il semble que la croissance de l'économie sera plus lente qu'anticipé au second trimestre.

**Francis Généreux**
Économiste principal

**François Dupuis**
Vice-président et économiste en chef

**Yves St-Maurice**
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 *ou* 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

**Hélène Bégin**
Économiste principale

**Benoit P. Durocher**
Économiste principal

**Francis Généreux**
Économiste principal

Note aux lecteurs : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles **k**, **M** et **G** pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards.
Mise en garde : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins.
**Copyright © 2011, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.**