



ÉTATS-UNIS

L'ISM manufacturier continue de progresser

FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a enregistré une sixième hausse consécutive en novembre. Il est passé de 56,4 à 57,3, le plus haut niveau depuis avril 2011.
- La moitié des dix sous-indices ont progressé en novembre. Les principales hausses proviennent de l'emploi (+3,3 points) et des nouvelles commandes (+3,0 points). Les autres sous-indices en hausse sont la production actuelle, les commandes en attente et les exportations.
- Les prix payés ont diminué de 3,0 points pour se situer à 52,5.
- Les autres sous-indices en baisse sont ceux liés aux stocks, aux délais de livraison et aux importations.

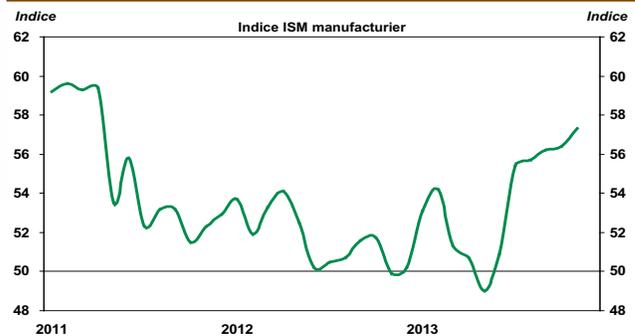
COMMENTAIRES

L'indice ISM manufacturier défie encore les attentes. La contreperformance de certains indicateurs manufacturiers régionaux pointait assez clairement vers un essoufflement de l'ISM. Au contraire, celui-ci a plutôt fait passer à six son nombre de hausses mensuelles consécutives. Une telle série n'a pas été enregistrée depuis les mois qui ont marqué la fin de la récession en 2009. À 57,3, l'indice ISM manufacturier suggère une croissance assez robuste du secteur manufacturier et de l'économie américaine en général.

On peut être encouragé par la bonne tenue du sous-indice lié à l'emploi. Son plus haut niveau depuis le printemps de 2012 devrait se manifester en de plus fortes embauches au sein de la fabrication après une création d'emplois décevante jusqu'à maintenant en 2013.

La très bonne performance du sous-indice des nouvelles commandes contraste avec d'autres indicateurs. Le niveau de 63,6 suggère que les nouvelles commandes devraient croître rapidement, mais on observe plutôt le contraire. Le contraste est particulièrement étonnant avec les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation où l'on remarque une baisse annualisée de 6 % depuis trois mois. Espérons que le signal porté par l'ISM se répercutera bientôt sur les commandes réelles et sur l'investissement des entreprises.

La remontée de l'ISM manufacturier se poursuit



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

Le haut niveau de la composante liée aux commandes tarde à se manifester dans les données réelles



Sources : Institute for Supply Management, U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

Implications : Les avancées récentes de l'indice ISM manufacturier sont de bonnes nouvelles pour l'économie américaine. Elles pointent vers d'autres progressions mensuelles rapides de l'emploi et, surtout, vers un rebond de l'investissement des entreprises après une performance décevante à l'été.

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

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal