

3 février 2014



## ÉTATS-UNIS

### Forte baisse de l'ISM manufacturier

#### FAITS SAILLANTS

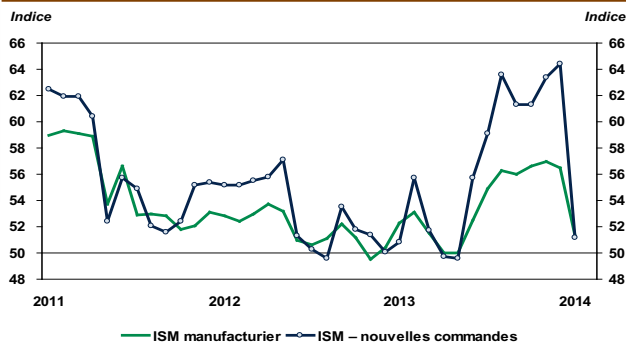
- L'indice ISM manufacturier a diminué en janvier pour passer de 56,5 à 51,3. Outre un recul identique en mai 2011, la baisse de 5,2 points est la plus importante depuis octobre 2008.
- Huit des dix sous-indices se sont contractés en janvier. Les principales baisses proviennent des nouvelles commandes (-13,2 points) et de la production actuelle (-6,9 points).
- Le sous-indice lié à l'emploi a reculé de 3,5 points, tout comme les commandes en attente et les stocks des clients.
- Les prix payés ont augmenté de 7,0 points pour se situer à 60,5. L'autre sous-indice en hausse est celui lié aux délais de livraison.

#### COMMENTAIRES

C'est toute une surprise que nous réservait ce matin l'indice ISM manufacturier. Une baisse était anticipée, mais jamais de l'ampleur du résultat publié. Parmi les facteurs pouvant expliquer ce recul, on peut croire que les conditions météorologiques ont eu un certain effet négatif, notamment du côté des livraisons. Toutefois, on peut difficilement penser que toute la faiblesse provient de cette seule cause. Après plusieurs mois de hausse et de bons niveaux de l'indice, il semble donc y avoir un réel essoufflement. On peut cependant se réjouir que la plupart des composantes de l'indice ISM manufacturier demeurent au-dessus de la barre de 50. Pour le moment, seuls les commandes en attente et les sous-indices liés aux stocks se situent en position de contraction.

Le recul le plus inquiétant provient des nouvelles commandes. Ce sous-indice se situait à de très bons niveaux à l'automne 2013, avec une moyenne de 63,0. Malheureusement, il a chuté avant que cette bonne performance ne se manifeste sur les investissements réels des entreprises en équipements. Cette diminution ramène ainsi le sous-indice plus près de ce que nous montraient déjà les nouvelles commandes de biens durables depuis quelques mois. S'il n'y a pas de rebond imminent, il faudra s'attendre à une croissance plus modérée que prévu de l'investissement.

#### Malgré sa chute en janvier, l'ISM manufacturier demeure au-dessus de la barre de 50



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

Du côté de l'emploi, la baisse est aussi décevante, mais à 52,3, le niveau n'indique pas de décroissance de l'emploi manufacturier.

Du côté des stocks, la baisse était inévitable, car les fortes contributions de la variation des stocks à la croissance du PIB réel au cours des deux derniers trimestres de 2013 ne pouvaient pas s'éterniser. Il faut maintenant s'attendre à ce que les stocks amènent une ponction à la croissance au début de 2014.

**Implications :** La baisse plus importante que prévu de l'indice ISM manufacturier s'ajoute à certaines données moins bonnes concernant l'économie américaine. La croissance du PIB réel devrait se poursuivre de belle façon en 2014, mais il se peut que la hausse soit un peu plus lente que récemment escomptée au premier trimestre. Si elle s'avère éphémère, la diminution de l'ISM manufacturier ne devrait pas trop inquiéter la Réserve fédérale américaine, mais d'autres reculs qui approcheraient l'indice de la barre de 50 commencent à soulever des questions.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal