



## ÉTATS-UNIS

### Baisse de l'ISM manufacturier en septembre

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a diminué en septembre pour passer de 59,0 à 56,6.
- Huit des dix sous-indices se sont contractés en septembre. Les principales baisses proviennent des nouvelles commandes (-6,7 points) et des commandes en attente (-5,5 points).
- Le sous-indice lié à l'emploi a reculé de 3,5 points.
- Les prix payés ont augmenté de 1,5 point pour se situer à 59,5. L'autre sous-indice en hausse est celui lié à la production actuelle (+0,1 point).

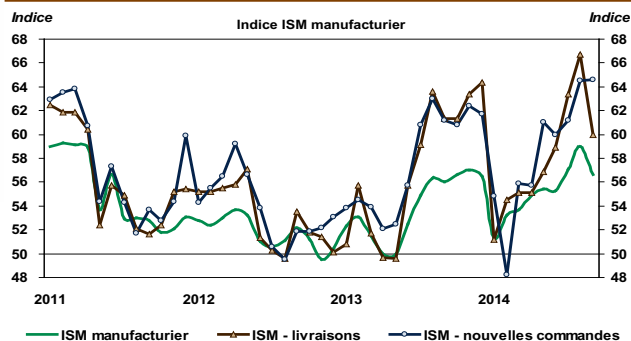
#### COMMENTAIRES

Étant donné le haut niveau des derniers mois, une baisse de l'indice ISM manufacturier était prévue pour septembre. C'est qu'à 59,0, l'indice se situait dans une zone peu soutenable sur plusieurs mois. De plus, les mouvements de plusieurs indices manufacturiers régionaux laissaient poindre une légère diminution de l'ISM manufacturier.

La baisse est toutefois plus importante que prévu. Le consensus s'attendait à un recul à 58,5 seulement. La prévision la plus basse au sein de ce consensus était à 57,0. L'ISM s'ajoute donc à certaines données un peu plus décevantes récemment publiées. On pense à l'emploi en août, à la baisse de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board en septembre et au nouveau recul des prix des maisons en juillet. Et ce, sans compter les nouvelles peu reluisantes en zone euro ou en Chine.

Il faut cependant se rappeler qu'à 56,6, l'ISM manufacturier demeure à un très bon niveau, qui ferait l'envie de plusieurs pays où les indices PMI se situent bien plus bas et flirtent souvent avec la barre de 50, au-dessous de laquelle une contraction de la fabrication est signalée. Une des principales causes de la baisse de l'ISM est le recul de 6,7 points de la composante liée aux nouvelles commandes. Pourtant, cette dernière demeure à 60,0, un niveau qui est encore pleinement compatible avec une très forte croissance de

#### Malgré sa baisse en septembre, l'ISM manufacturier demeure élevé



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

l'investissement des entreprises. L'indice lié à la production actuelle a su augmenter en septembre pour passer à 64,6, ce qui signale une bonne progression de la production manufacturière à très court terme. À 54,6, la composante liée à l'emploi est à un niveau qui laisse espérer des embauches nombreuses chez les manufacturiers. La baisse des composantes associées aux stocks des entreprises, alors que les nouvelles commandes demeurent élevées, est même plutôt encourageante pour la production future.

**Implications :** Malgré la baisse plus importante que prévu, le niveau de l'indice ISM manufacturier demeure élevé et il continue de suggérer une bonne croissance de l'économie américaine. Il faut cependant souhaiter que l'ISM non manufacturier, publié vendredi, demeure lui aussi assez fort.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

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

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)