



## ÉTATS-UNIS

### L'ISM manufacturier sous la barre des 50!

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a diminué en novembre pour passer de 50,1 à 48,6.
- Cinq des dix sous-indices se sont contractés. Les principales baisses proviennent des nouvelles commandes (-4,0 points), de la production actuelle (-3,7 points) et des stocks (-3,5 points). La composante liée aux prix payés a aussi diminué de 3,5 points pour se situer à 35,5.
- Parmi les sous-indices en hausse, on retrouve surtout l'emploi (+3,7 points).

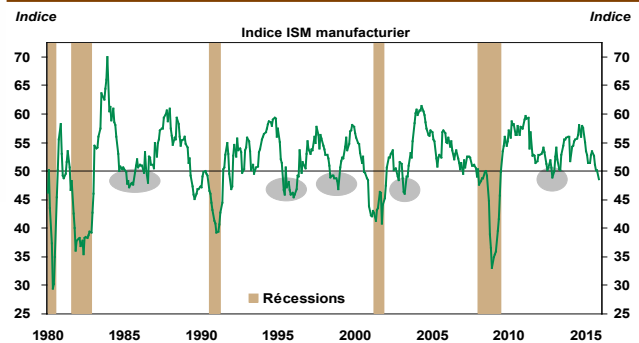
#### COMMENTAIRES

L'ISM manufacturier était déjà sur une tendance baissière qui durait depuis quelques mois. Il y a un an, l'ISM se situait à 57,6. Sauf pour une modeste embellie au printemps, il a diminué presque toute l'année pour tomber à 50,1 en octobre dernier. Il demeurerait toutefois toujours au-delà de la barre des 50 qui fait la différence entre une progression et une contraction de l'activité manufacturière américaine. Cette frontière a maintenant été franchie, et ce, pour la première fois depuis novembre 2012 (48,9). À 48,6, l'ISM manufacturier se situe à son plus bas niveau depuis juin 2009, soit à la toute fin de la récession. Rappelons que le creux atteint lors de la crise de 2008-2009 était de 33,1 en décembre 2008.

La faiblesse de l'ISM manufacturier reflète évidemment les problèmes actuels du secteur de la fabrication. Celui-ci est particulièrement touché par divers facteurs comme la force du dollar américain, la faiblesse de la demande des pays émergents et la baisse de l'investissement dans le secteur pétrolier.

Heureusement, l'économie américaine va au-delà du secteur manufacturier. D'ailleurs, l'ISM non manufacturier demeure à des niveaux très encourageants (59,1 en octobre) qui continuent de bien augurer pour les autres industries, notamment du côté des services. Il va sans dire que la publication, jeudi, de l'ISM non manufacturier du mois de novembre sera surveillée.

#### L'ISM manufacturier peut passer sous la barre des 50 sans signaler une contraction de l'économie



Sources : Institute for Supply Management, National Bureau of Economic Research et Desjardins, Études économiques

On peut aussi être encouragé par la meilleure tenue de la composante « emploi » de l'ISM manufacturier qui a franchi positivement la barre des 50 pour passer de 47,6 à 51,3. Rappelons qu'il n'y a pas eu d'embauches nettes au sein de la fabrication depuis le mois de juillet.

**Implications :** La baisse de l'ISM manufacturier est évidemment une mauvaise nouvelle qui sème le doute sur la vigueur de l'économie américaine. Celle-ci devrait toutefois continuer à être bien supportée par le secteur des services. La nouvelle d'aujourd'hui pourrait cependant inquiéter certains décideurs de la Réserve fédérale (Fed) à l'approche de la réunion du 16 décembre. La Fed n'a jamais augmenté les taux avec un ISM sous la barre des 50, mais Janet Yellen et ses collègues semblaient prêts à procéder au début du resserrement monétaire avec un ISM à 50,1. Est-ce qu'un niveau de 48,6 change vraiment la donne? Les discours qu'effectueraient plusieurs dirigeants de la Fed au cours des prochains jours, ainsi que les données d'emploi qui seront publiées vendredi, pourraient nous donner des réponses.

**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)