



**Semaine de la coopération – 16 au 22 octobre 2016**  
*Desjardins soutient des milliers de projets en persévérance scolaire et en réussite éducative, sources d'une plus grande prospérité économique. Pour en savoir plus, visitez [desjardins.com](http://desjardins.com).*

**3 octobre 2016**



## ÉTATS-UNIS

### L'ISM manufacturier repasse au-dessus de la barre de 50

#### FAITS SAILLANTS

- L'indice ISM manufacturier a augmenté en septembre pour passer de 49,4 à 51,5.
- Huit des dix sous-indices ont progressé. Les principales hausses proviennent des nouvelles commandes (+6,0 points) et des commandes en attente (+4,0 points). L'indice lié à la production actuelle a augmenté de 3,2 points. Celui lié à l'emploi a gagné 1,4 point pour passer à 49,7.

#### COMMENTAIRES

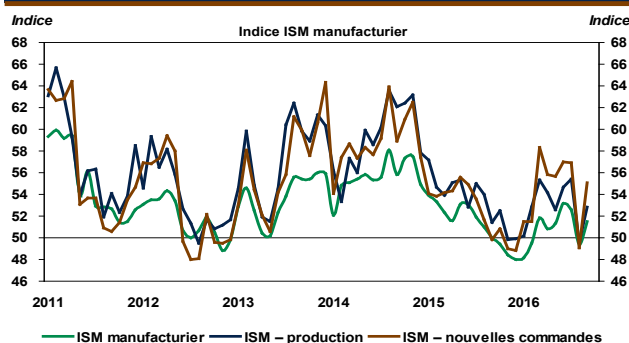
La chute des indices ISM en août et surtout le passage de l'ISM manufacturier sous la barre de 50, qui fait la différence entre une croissance et une contraction de l'activité, ont causé quelques craintes sur la vigueur de l'économie américaine. La remontée de l'ISM manufacturier est donc une bonne nouvelle qui met en évidence le caractère temporaire et atypique de la chute d'août.

On peut être particulièrement encouragé par la force de l'indice lié aux nouvelles commandes. Le gain de six points écarte toute inquiétude amenée par la contre-performance du mois d'août. À 55,1, l'indice est assez élevé pour suggérer une bonne accélération de l'investissement des entreprises. La hausse de la composante liée aux commandes en attente est aussi favorable pour la production future, bien qu'à 49,5, cet indice demeure encore légèrement sous la barre de 50.

Une autre composante qui demeure sous la barre de 50 est celle liée à l'emploi. Le gain de 48,3 à 49,7 est encourageant, mais le niveau n'est pas assez élevé pour suggérer une accélération soutenue des embauches au sein de la fabrication.

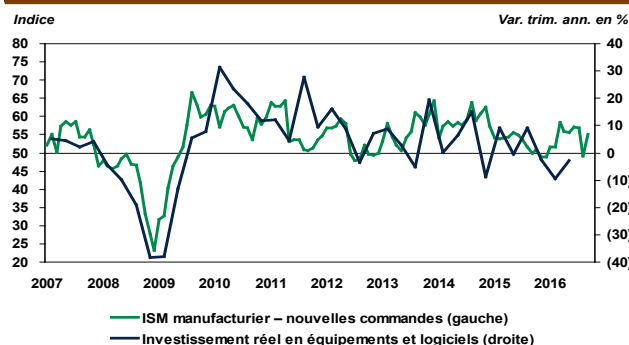
**Implications :** La remontée de l'indice ISM manufacturier en septembre raffermi la conviction d'une accélération de la croissance du PIB réel au troisième trimestre. Elle accompagne la bonne performance de la confiance des consommateurs et il faut maintenant souhaiter que l'ISM

#### La baisse de l'ISM manufacturier en août a rapidement été suivie d'un rebond



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

#### Le niveau de l'ISM manufacturier lié aux commandes entreprises suggère une accélération de l'investissement des entreprises



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

non manufacturier (publié mercredi) se joigne à ces développements positifs. Des niveaux plus élevés des indices ISM d'ici la fin de l'année simplifieraient la tâche de la Réserve fédérale qui devrait opter pour une hausse de taux directeur en décembre.

**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)