

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : une nouvelle hausse pour l'ISM manufacturier

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice ISM manufacturier a augmenté en janvier pour passer de 54,5 à 56,0. C'est son plus haut niveau depuis novembre 2014.
- ▶ Sept des dix sous-indices ont progressé. Les principales hausses proviennent de l'emploi (+3,3 points) et de la production actuelle (+2,0 points). La composante liée aux prix payés a bondi de 3,5 points pour se situer à 69,0, son plus haut niveau depuis mai 2011.
- ▶ Les composantes en baisse sont associées au commerce extérieur, soit les exportations (-1,5 point) et les importations (-0,5 point). On observe aussi un recul du côté des stocks des clients.

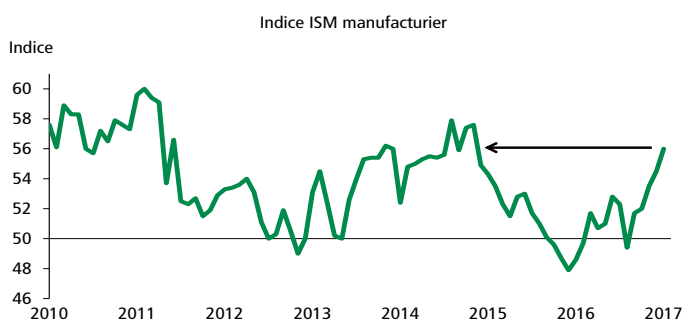
### COMMENTAIRES

La tendance de l'ISM manufacturier a radicalement changé au cours de 2016. En août, cet indice se situait à 49,7, soit sous la barre de 50 qui fait la différence entre une croissance ou une contraction de la fabrication. L'ISM manufacturier a depuis cumulé cinq hausses mensuelles successives, une première depuis le printemps de 2012.

Les gains de l'indice manufacturier témoignent de l'amélioration des conditions pour l'économie américaine. Le niveau relativement élevé de la composante « nouvelles commandes » suggère d'ailleurs une poursuite de l'accélération des investissements. Rappelons que les investissements en équipement ont augmenté à la fin de 2016, et ce, après quatre baisses trimestrielles consécutives. Le retour à la croissance du secteur pétrolier et l'amélioration de la confiance sont des facteurs nettement positifs pour les fabricants. Ceux-ci ne semblent même pas trop s'inquiéter de la récente hausse du billet vert. Après une période de disette, on peut même penser que le marché du travail est sur le point de s'améliorer pour le secteur de la fabrication. Il s'est perdu 45 000 emplois manufacturiers en 2016, mais la remontée de la composante de l'ISM associée au marché du travail suggère qu'un revirement s'opère.

### GRAPHIQUE

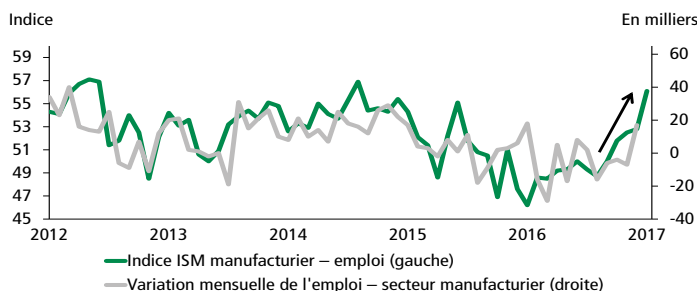
#### Le plus haut niveau depuis novembre 2014



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE

#### Vers une croissance plus vigoureuse de l'emploi manufacturier?



Sources : Institute for Supply Management, Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

### IMPLICATIONS

La hausse de l'ISM manufacturier est une bonne nouvelle pour l'économie américaine en ce début d'année. Il est cependant encore trop tôt pour savoir si les politiques de l'administration Trump auront les effets promis pour la relance de la fabrication américaine, notamment si les risques protectionnistes se manifestent.

**Francis Généreux**, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin, économiste principale • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.