

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'ISM manufacturier est passé sous la barre de 50

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué en août pour passer de 51,2 à 49,1. C'est la première fois depuis août 2016 qu'il descend sous la barre de 50.
- ▶ Sept des dix sous-indices se sont contractés. Les principales baisses proviennent des commandes à l'exportation (-4,8 points), de l'emploi (-4,3 points) et des nouvelles commandes (-3,6 points). L'indice lié à la production actuelle a diminué de 1,3 point.
- ▶ Les seuls indices à avoir augmenté sont ceux liés aux commandes en attente (+3,2 points), aux prix payés (+0,9 point) et aux stocks (+0,4 point).

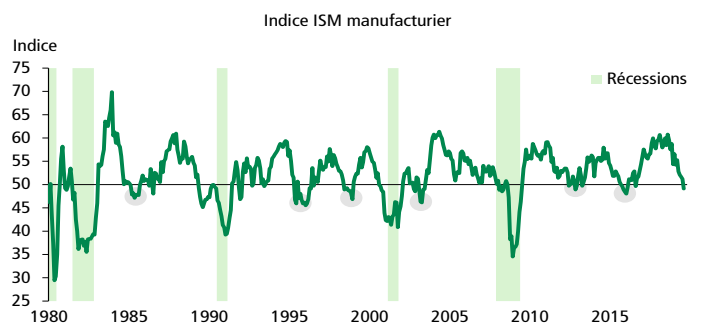
COMMENTAIRES

Pour la première fois en trois ans, l'indice ISM manufacturier est passé sous la barre de 50, qui fait la différence entre une croissance et une contraction de la fabrication aux États-Unis. Cette nouvelle baisse représente le cinquième recul mensuel consécutif de cet indicateur. Il faut revenir en 2015 pour observer une série négative si longue. La baisse totale de l'indice est aussi loin d'être négligeable. Il se situait au-dessus de 60 il y a un an.

Bien qu'une chute de l'ISM et, surtout, son passage sous 50 soient des signes supplémentaires que tout ne tourne pas rond au sein de l'économie américaine, il ne faut pas conclure trop vite à un retournement complet de la conjoncture. Les passages sous 50 ne sont pas toujours accompagnés d'une récession. En fait, il y en a déjà eu deux (2012-2013 et 2015-2016) au cours du présent cycle de croissance. Pour être un signe probant de récession, il faut que l'indice tombe nettement plus bas (l'Institute for Supply Management mentionne un niveau de 42,9) et surtout que les mauvaises nouvelles aillent au-delà du secteur de la fabrication. Rappelons que ce secteur ne représente qu'environ 11 % du PIB américain et 9 % des emplois non agricoles.

GRAPHIQUE

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



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

La baisse de l'ISM est néanmoins une mauvaise nouvelle pour l'économie américaine. Elle signale que les États-Unis souffrent d'une économie interne et mondiale fragilisée par la guerre commerciale. D'ailleurs, le niveau de 43,3 enregistré par la composante liée aux exportations est le plus faible depuis avril 2009, soit en plein creux de la Grande Récession. La baisse de la composante liée aux nouvelles commandes suggère que la croissance de l'investissement des entreprises risque de demeurer lente. Le passage de la composante « emploi » sous la barre de 50 signale que l'embellie des embauches au sein de la fabrication observée en juin et en juillet pourrait être éphémère.

IMPLICATIONS

Le passage de l'indice ISM sous la barre de 50 est de mauvais augure pour l'économie américaine, mais il est tout de même loin d'être une condition suffisante pour croire à une récession imminente. Il donne cependant toute la latitude nécessaire à la Réserve fédérale, qui devrait diminuer à nouveau ses taux directeurs lors de sa réunion du 18 septembre.

Francis Généreux, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.