

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'ISM manufacturier s'enlise davantage

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué en septembre pour passer de 49,1 à 47,8. Ce sixième mois consécutif de baisse l'a amené à son plus bas niveau depuis juin 2009.
- ▶ Six des dix sous-indices ont reculé. Les principales baisses proviennent des stocks (-3,0 points), des commandes à l'exportation (-2,3 points) et de la production actuelle (-2,2 points). L'indice lié à l'emploi a diminué de 1,1 point.
- ▶ Les indices qui ont augmenté sont les importations (+2,1 points), les prix payés (+3,7 points) et les nouvelles commandes (+0,1 point).

COMMENTAIRES

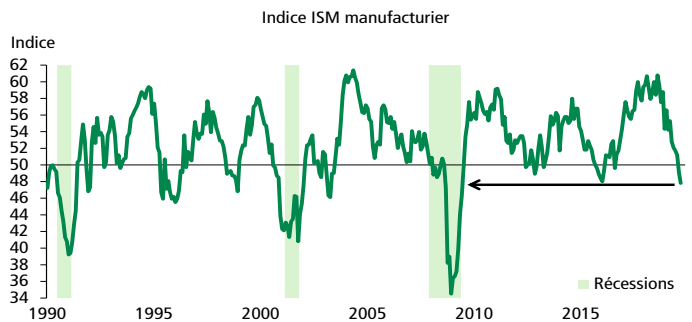
Le passage de l'indice ISM manufacturier sous la barre de 50 en août avait déjà causé une certaine commotion. Le fait qu'il s'enlise davantage s'additionne à ce malaise. Le niveau atteint se situe sous la plus pessimiste des prévisions recensées par Bloomberg auprès de 69 prévisionnistes.

L'ISM manufacturier est déjà tombé aussi bas sans que l'économie dans son ensemble subisse une récession. On peut penser au *soft patch* de 1995, à la crise asiatique de 1998 et au début de la guerre en Irak en 2003. Cette fois, c'est la guerre commerciale qui est au centre des problèmes actuels des fabricants. La composante liée aux exportations est tombée à son plus bas niveau depuis le creux de la crise de 2008-2009 et plusieurs des commentaires recensés par l'Institute for Supply Management portent sur les effets négatifs des hausses de tarifs.

De son côté, la baisse de la composante liée à l'emploi ressemble davantage à 2016 et suggère qu'il pourrait y avoir bientôt des mises à pied nettes au sein de la fabrication. Le modeste gain de la composante liée aux nouvelles commandes ne doit pas cacher son niveau très faible de 47,3, qui suggère déjà des difficultés pour l'investissement des entreprises.

GRAPHIQUE 1

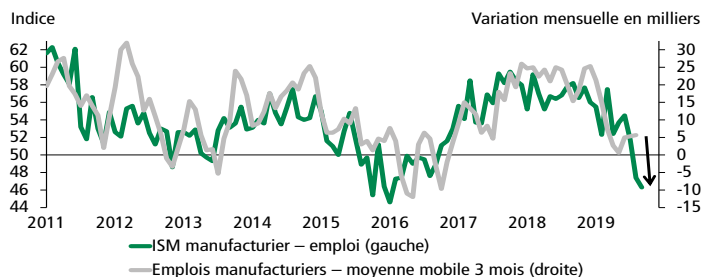
Le plus bas niveau de l'ISM manufacturier depuis juin 2009



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

L'ISM suggère une baisse de l'emploi manufacturier



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

IMPLICATIONS

La faiblesse de l'indice ISM manufacturier est un argument supplémentaire pour que la Réserve fédérale poursuive son ajustement de mi-cycle. D'autres résultats de ce genre pourraient même amener une baisse de taux dès la fin d'octobre.

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.