

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'ISM manufacturier chute... mais moins que prévu

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué en avril, pour passer de 49,1 en mars à 41,5, soit son plus bas niveau depuis avril 2009. Selon l'Institute for Supply Management, il se situe maintenant à un niveau compatible avec une récession aux États-Unis.
- ▶ Six des dix sous-indices ont reculé. Les principales baisses proviennent de la production actuelle (-20,2 points), de l'emploi (-16,3 points) et des nouvelles commandes (-15,1 points).
- ▶ Les indices qui ont augmenté sont les délais de livraison (+11,0 points), les stocks des clients (+5,4 points), les stocks des manufacturiers (+2,8 points) et les importations (+0,6 point).

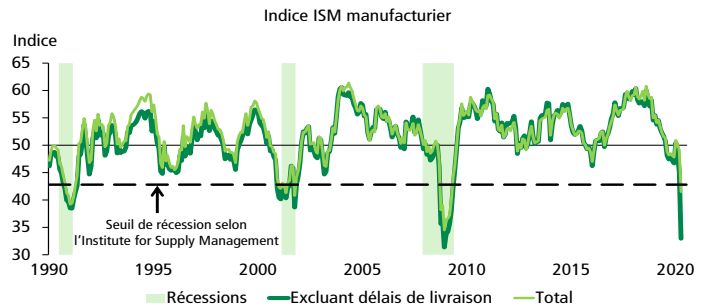
COMMENTAIRES

La baisse de l'ISM manufacturier n'est pas une grande surprise. La plupart des indicateurs manufacturiers régionaux avaient connu des chutes importantes au cours des deux derniers mois. En mars, l'ISM manufacturier avait soutenu une partie de la pression baissière, mais il a lâché prise en avril. Il se situe maintenant sous la barre de 42,8, considérée comme le seuil où l'économie totale (pas seulement la fabrication) est en récession.

Le recul d'avril est cependant moins prononcé qu'appréhendé. Le consensus tablait sur un indice ISM sous la barre de 40 et c'est aussi ce que suggéraient d'autres indicateurs de l'activité manufacturière. Il faut dire que l'indice ISM est en partie soutenu par une de ses composantes, soit les délais de livraison, qui représente un cinquième du calcul de l'indice total. Une hausse de ce sous-indice représente normalement l'augmentation des pressions sur la performance des fournisseurs provenant d'une bonne croissance de l'activité économique générale. Toutefois, dans le contexte actuel, les délais de livraison sont en hausse, pas parce que la production n'est pas à la hauteur du carnet de commandes, mais plutôt à cause du fait que de nombreuses entreprises ont dû fermer ou diminuer leur production pour respecter les règles sanitaires imposées en réponse à la pandémie

GRAPHIQUE

L'indice ISM manufacturier suggère que l'économie américaine est en récession



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

de COVID-19. Sans la hausse de la composante liée aux délais de livraison (qui se trouve en avril à son plus haut niveau depuis avril 1974), l'indice ISM manufacturier se situerait à seulement 33,0.

Il faut aussi remarquer le niveau très bas de l'indice lié aux nouvelles commandes. Alors qu'appuyé par un redoux des tensions commerciales, il se situait à 52,0 en janvier, il est tombé à seulement 27,1 en avril, le plus bas niveau depuis décembre 2008. Cela suggère que l'investissement des entreprises sera encore en grande difficulté au deuxième trimestre, après une chute annualisée de 15,2 % de l'investissement en équipement au premier trimestre.

IMPLICATIONS

La baisse de l'ISM manufacturier est notable, et ce, même si la contraction est moins profonde qu'anticipé. Il montre que les difficultés économiques liées à la COVID-19 demeurent bien en place en ce début de deuxième trimestre et que l'économie américaine affiche tous les signes d'une économie bel et bien en récession.

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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.