

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

États-Unis : l'ISM non manufacturier chute à son tour

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice ISM non manufacturier a diminué en avril pour passer de 52,5 en mars à 41,8, soit son plus bas niveau depuis mars 2009.
- ▶ Cinq des dix sous-indices ont reculé. Les principales baisses proviennent de la production actuelle (-22,0 points), des nouvelles commandes (-20,0 points) et de l'emploi (-17,0 points). Les exportations (-9,6 points) et les commandes en attente (-7,3 points) ont aussi diminué.
- ▶ Les indices en hausse sont les délais de livraison (+16,2 points), le sentiment envers les stocks (+14,8 points), les importations (+9,1 points), les stocks (+5,4 points) et les prix (+5,1 points).

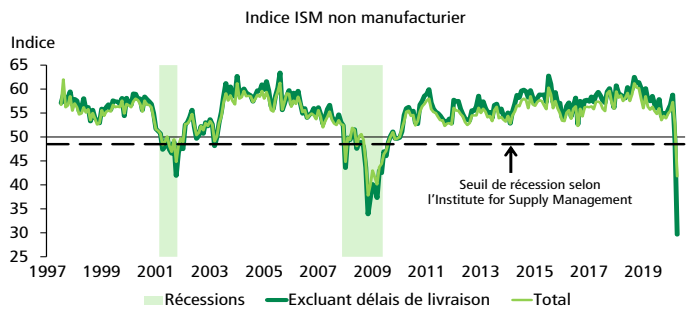
COMMENTAIRES

Ce n'est pas tant la diminution de l'ISM non manufacturier publiée aujourd'hui qui est étonnante (le résultat est même au-dessus de la prévision consensuelle), mais plutôt sa résilience lors des mois précédents. Il est clair que la crise de la COVID-19 fait particulièrement mal au secteur des services alors que le niveau de 52,5 obtenu en mars ne reflétait pas cette situation. La chute d'avril, la pire baisse mensuelle depuis que l'indice a commencé à être publié en 1997, représente mieux les circonstances actuelles.

À l'instar de l'ISM manufacturier, l'indice non manufacturier a été appuyé par sa composante liée aux délais de livraison, qui représente un quart du calcul de l'indice total (contrairement à un cinquième pour l'ISM manufacturier). La hausse de 23,1 points de cette composante depuis janvier n'est pourtant pas causée par une trop forte demande qui nuirait à la performance des fournisseurs, mais plutôt par l'arrêt ou le ralentissement de l'activité à cause des mesures sanitaires. Sans la hausse de la composante liée aux délais de livraison (en prenant en compte seulement les composantes liées à la production actuelle, aux nouvelles commandes et à l'emploi), l'indice ISM non manufacturier se situerait à seulement 29,6, bien en dessous des creux de 2008-2009.

GRAPHIQUE 1

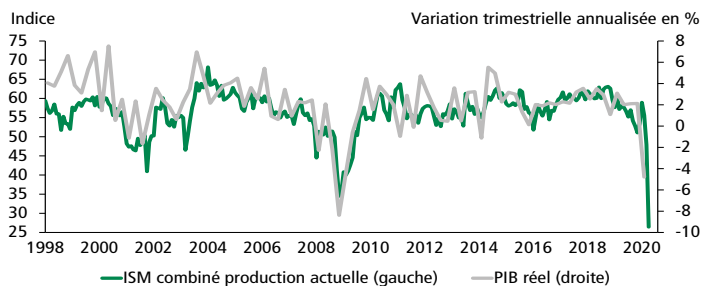
L'indice ISM non manufacturier est finalement tombé sous la barre de 50



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

La baisse des indices ISM sous-estime probablement la chute du PIB réel



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

IMPLICATIONS

La baisse de l'ISM non manufacturier le fait passer sous la barre de 50 pour la première fois depuis décembre 2009. Cette chute et celle de l'ISM manufacturier suggèrent une contraction prononcée du PIB réel. En fait, vu la situation actuelle, la baisse de la production pourrait être plus profonde que ce que laissent présager les ISM.

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.