

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## États-Unis : l'ISM manufacturier à un sommet de près de 38 ans

### FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice ISM manufacturier a augmenté de 3,9 points au cours du mois dernier pour passer de 60,8 en février à 64,7 en mars. C'est son plus haut niveau depuis décembre 1983.
- ▶ Sept des dix sous-indices ont progressé. Les principales hausses proviennent de l'emploi (+5,2 points), de la production actuelle (+4,9 points), des délais de livraison (+4,6 points), des commandes en attente (+3,5 points) et des nouvelles commandes (+3,2 points).
- ▶ Les indices en baisse sont les exportations (-2,7 points), les stocks des clients (-2,6 points) et les prix (-0,4 point). Cette dernière composante demeure toutefois extrêmement élevée à 85,6.

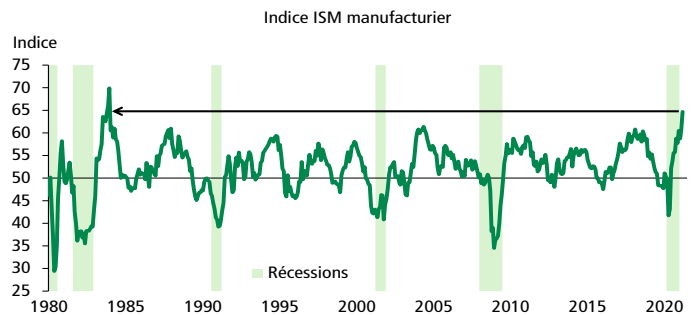
### COMMENTAIRES

Un an après sa chute du printemps 2020, l'ISM manufacturier a atteint un nouveau sommet cyclique en mars. Le bond entre avril 2020 et mars 2021 est de 23 points. Dans un sens, cela reflète le chemin parcouru en un an par l'économie américaine alors que le PIB réel devrait bientôt dépasser son niveau d'avant la pandémie. La hausse de l'ISM manufacturier montre l'amélioration de la demande de biens, avec notamment le plus haut niveau de la composante « nouvelles commandes » depuis janvier 2004. Jumelé à la bonne tenue de la composante de la production actuelle, cela est de très bon augure pour la croissance du PIB réel autant pour le premier que pour le deuxième trimestre de 2021. La hausse de la composante de l'emploi est aussi bienvenue.

Toutefois, la hausse et le niveau de l'ISM manufacturier reflètent aussi les perturbations actuelles de la fabrication américaine. Les délais de livraison des fournisseurs augmentent (plus haut niveau de cette composante depuis avril 1974), les commandes en attente s'accumulent et les pressions sur les prix payés persistent. En plus des problèmes causés par la COVID-19 depuis le début de 2020, cette situation a récemment été exacerbée par une pénurie de pièces électroniques (qui affecte notamment le secteur automobile) et par la météo défavorable qui a sévi sur une bonne partie des États-Unis en février.

### GRAPHIQUE 1

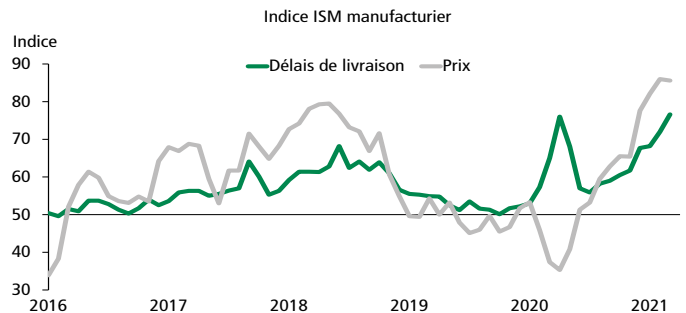
#### Le plus haut niveau de l'ISM manufacturier depuis 1983



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2

#### Les composantes de l'ISM manufacturier signalent des difficultés d'approvisionnement



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

### IMPLICATIONS

Le haut niveau de l'ISM manufacturier montre à la fois l'amélioration des conditions économiques aux États-Unis et le fait qu'il y a de plus en plus de pressions sur l'industrie manufacturière américaine. À terme, cela risque d'alimenter une hausse des prix à la consommation.

**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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.