

De l'ISM non-manufacturier, les marchés retiennent la baisse des prix...

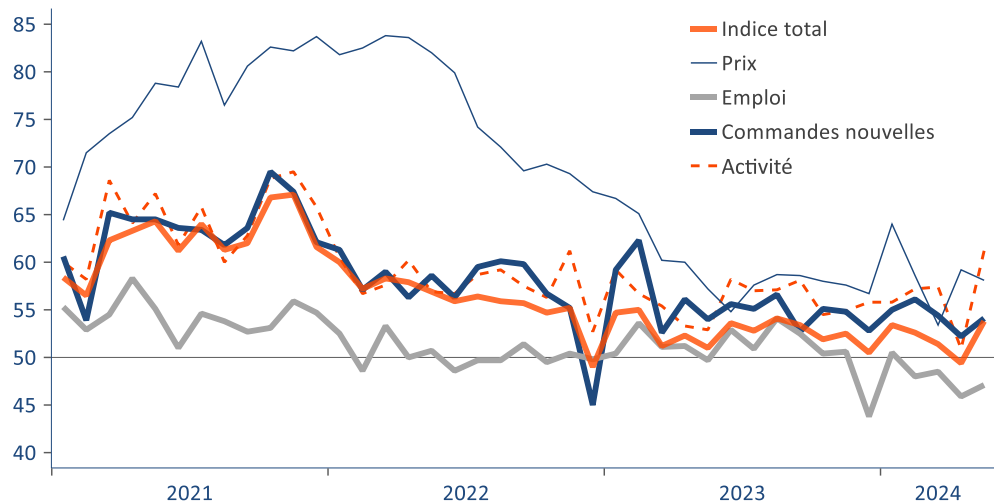
Modifications de nos coordonnées

Merci de noter nos deux nouvelles adresses dans vos agendas, celles-ci remplaceront progressivement les existantes

recherche@richesflores.com
contact.vrf@richesflores.com

En mai, l'indicateur ISM non-manufacturier a progressé de 4,4 points par rapport à son bas niveau d'avril pour se hisser à 53,8. A première vue, l'indicateur donnerait donc raison aux PMI, avec un résultat surtout tiré par un rebond de plus de 10 points de sa composante activité, qui a enregistré sa troisième plus forte hausse mensuelle depuis 1998, après celle des premiers lendemains de la crise des subprimes ou de la sortie de la première vague du Covid de 2020. Ce résultat n'en reste pas moins surprenant et, sur le fond, assez peu convaincant.

COMPOSANTES DE L'ISM NON-MANUFACTURIER



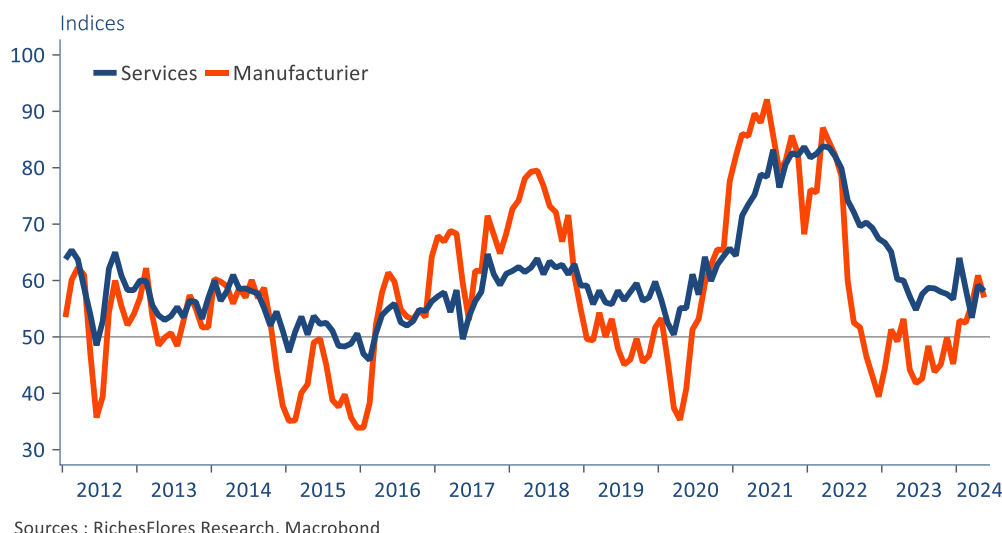
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Parmi les raisons de douter :

- C'est avant tout grâce au soutien apporté par le secteur immobilier que l'enquête doit son résultat ; un élément bien peu conforme aux autres informations en provenance du secteur.
- Les commentaires qui accompagnent la publication ne sont guère positifs et contrastent grandement avec les chiffres : « *Un ralentissement de l'économie se fait sentir* » (Commerce de détail), « *L'incertitude générale concernant la position de la Réserve fédérale américaine sur les taux d'intérêt futurs et l'environnement politique actuel affectent la confiance des consommateurs.* » (services professionnels) « *La construction résidentielle continue de connaître des difficultés* » (construction).....
- La composante « activité » n'est pas forcément la plus pertinente, surtout lorsqu'elle n'est pas accompagnée des autres. En l'occurrence, les hausses enregistrées sur le front des commandes ou de l'emploi ont été plus marginales.

Contrairement à ce qu'ils avaient fait à la surprise des PMI services il y a deux semaines, les marchés ont finalement peu réagi à ce chiffre supérieur d'un point aux attentes et semblent avoir préféré prendre pour argent comptant les seules bonnes nouvelles en provenance des prix de l'ISM dont la composante s'est replié, de 59,2 en avril à 58,1 en mai.

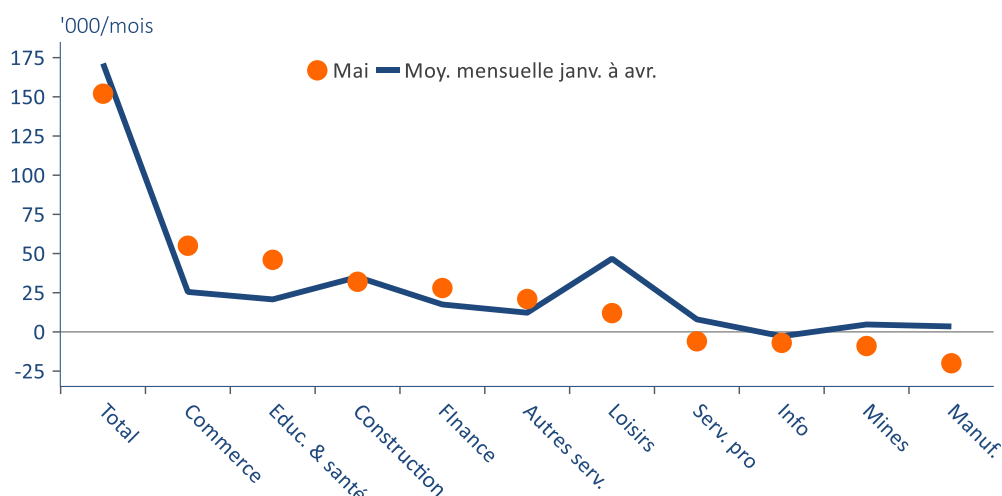
COMPOSANTES PRIX DES ISM



Egalement publiées aujourd'hui, les données ADP d'emploi ralentissent, avec 152K créations de postes contre 188K en avril et une moyenne de 171K depuis le début de l'année. Les loisirs ont, ainsi, créé presque 30K postes de moins qu'en avril, quand les services professionnels, l'information, les secteurs miniers et manufacturiers en ont détruit. A contrario, la finance, le commerce, les autres services ou l'éducation et la santé ont accéléré leurs embauches nettes.

En attendant les NFP, le ralentissement de l'emploi américain est donc plutôt confirmé, sans être trop inquiétant à ce stade.

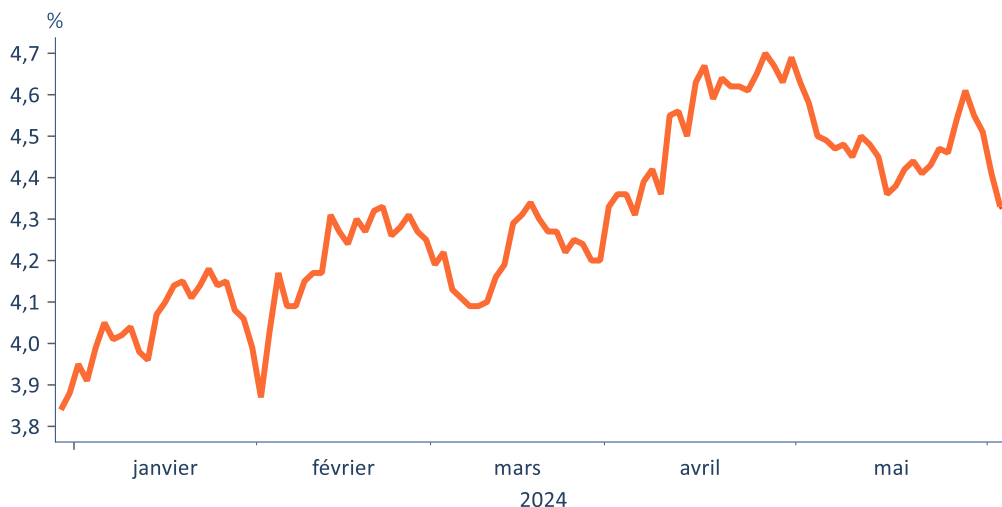
CRÉATIONS MENSUELLES D'EMPLOIS PRIVÉS AUX US



Moins de créations d'emplois, comme l'indiquait déjà le rapport Jolts d'hier, et moins de hausses des prix, voilà un message un peu plus clair que la remontée de l'indicateur

d'activité qui permet de consolider la tendance au repli des taux futurs à deux jours de la publication du rapport sur l'emploi et après déjà 30 points de baisse en une semaine.

TAUX À 10 ANS AMÉRICAINS



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Thomas Bauer/Véronique Riches-Flores/
contact.vrf@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement. Véronique Riches-Flores, contact.vrf@richesflores.com