

ISM et PMI manufacturiers à front renversé

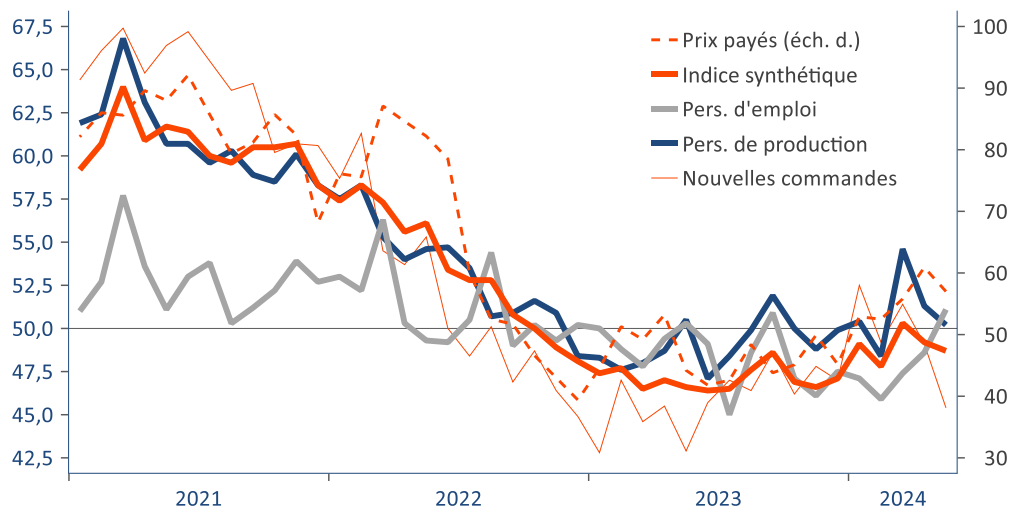
Modifications de nos coordonnées

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

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

Quelques minutes après la révision à la hausse d'un PMI manufacturier déjà en zone d'expansion, à 51,3 contre 50 points en avril, l'ISM manufacturier a été publié en repli de 5 dixièmes, à 48,7. Quand bien même l'écart entre ces deux indicateurs est faible, les directions suggèrent deux tendances contraires de la conjoncture manufacturière américaine : le PMI serait conforme à une réaccélération de la croissance, tandis que l'ISM pointe vers une détérioration accentuée.

DÉTAILS DE L'ISM MANUFACTURIER AMÉRICAIN



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Naturellement, en ces temps d'hyper sensibilité des anticipations de politique monétaire, les deux sons de cloche résonnent différemment sur les marchés de taux. La publication de PMI préliminaires en amélioration avait enterré la perspective de baisses des taux de la FED (voir [En attendant les ISM, les PMI américains enterrent les baisses de taux en 2024](#)), l'hypothèse regagne en crédibilité avec les ISM ce qui détricote le mouvement et fait retomber les taux 10 ans de quasiment 10 points de base, à 4,42%.

Les ISM, mieux renseignés, sont généralement plus fiables que les PMI. Ils sont en outre davantage en phase avec la quasi-totalité des autres données récentes sur la conjoncture manufacturière, d'autant que :

- Parmi les principales composantes de l'ISM, seul l'emploi regagne du terrain, à 51,1, après 48,6. Difficile d'en tirer une tendance à l'échelle nationale, le secteur représentant 8 % de l'emploi total. Les indicateurs de production et, surtout, de commandes, reculent de, respectivement, un et quatre points.
- L'indicateur de prix, passé de 60,9 à 57, rassure, plutôt, sur les perspectives d'inflation, en comparaison de la forte hausse d'avril. Après le ralentissement des

indices PCE de vendredi (0,2 % de hausse mensuelle en avril après 0,3 % pour l'indice « cœur »), les variations de prix semblent mieux orientées.

L'ensemble redevient plus sympathique, en attendant le complément d'informations mercredi avec l'ISM services....

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