

En association avec l'Association canadienne de gestion des achats

## Accélération de la croissance de la production qui affiche, en décembre, un sommet de huit mois

### Faits saillants :

- Fortes augmentations des nouvelles commandes et de la production
- Le taux de création d'emplois demeure élevé
- Le taux d'inflation des prix des intrants atteint son plus bas niveau historique (15 mois d'enquête)

La conjoncture s'est encore améliorée en décembre dans le secteur manufacturier canadien, tendance que les fabricants attribuent généralement à un raffermissement de la demande. L'enquête met en évidence une accélération simultanée de la croissance des nouvelles commandes et de la production, chacune de ces variables affichant un taux d'expansion élevé. Les nouvelles commandes à l'export ont également augmenté en décembre, mettant ainsi fin à une période de deux mois de contraction. Parallèlement, le taux d'inflation des prix des intrants a de nouveau fléchi au cours du mois et affiche son plus faible niveau depuis le début de cette enquête il y a quinze mois.

L'indice global établi à partir de cette enquête est l'indice PMI<sup>MC</sup> RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne, conçu pour fournir en temps réel des indications sur l'évolution de la conjoncture dans ce secteur. Supérieur à 50,0, l'indice signale une amélioration de la conjoncture économique ; inférieur à 50,0, il indique une détérioration.

Se maintenant au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement qui démarque la croissance de la contraction, l'indice global PMI signale en décembre une nouvelle amélioration de la conjoncture dans le secteur manufacturier canadien. À 54,0, en hausse par rapport au 53,3 de novembre, l'indice signale une croissance soutenue – la plus forte depuis trois mois –, mais reste toutefois inférieur à sa moyenne historique.

Les entreprises attribuent en partie l'amélioration de la conjoncture à un raffermissement de la demande. Environ 30 pour cent des répondants à l'enquête signalent une hausse du volume des nouvelles commandes, contre 21 pour cent qui indiquent une baisse. Dans l'ensemble, la croissance des nouvelles commandes est solide et il s'agit de la plus forte en trois mois. Inversant la tendance observée au cours des deux derniers mois, les nouvelles commandes à l'export ont également progressé au cours du mois.

En réponse à l'augmentation du volume des nouvelles commandes, les fabricants canadiens ont fortement intensifié leurs activités en décembre, le taux de croissance de la production enregistrant son niveau le plus élevé depuis avril. Ils ont également puisé dans leurs stocks de produits finis, et le volume du travail en cours enregistre quant à lui un troisième repli mensuel consécutif.

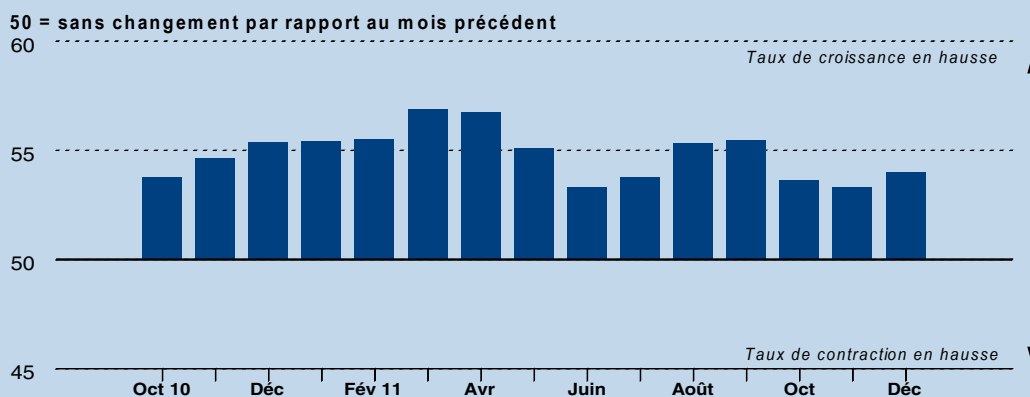
Prolongeant la tendance observée depuis le début de l'enquête en octobre 2010, et en réponse à la hausse du volume des nouvelles commandes, les entreprises interrogées ont augmenté le volume de leurs achats en décembre. Elles signalent toutefois une baisse de leurs stocks d'intrants pour un quatrième mois consécutif.

Pour la plus récente période d'enquête, les fabricants canadiens signalent un allongement des délais de livraison des fournisseurs, ces derniers peinant à faire face au renforcement de la demande en intrants. Bien qu'il reste élevé, l'allongement des délais de livraison est cependant le plus faible enregistré en quinze mois d'enquête.

L'emploi a fortement progressé en décembre dans le secteur manufacturier canadien. Environ 19 pour cent des entreprises interrogées indiquent avoir recruté du personnel supplémentaire, généralement en réponse à l'augmentation du volume des nouvelles commandes, tandis que 13 pour cent d'entre elles signalent des réductions d'effectifs.

Les fabricants canadiens signalent une hausse du prix des intrants en décembre, notamment de certaines matières premières telles que l'acier et le sucre. Le taux d'inflation des prix des intrants a fléchi toutefois de nouveau par rapport au sommet enregistré en avril et affiche son niveau le plus faible depuis le début de l'enquête. Les entreprises interrogées indiquent par ailleurs avoir augmenté leurs prix de vente afin de passer une partie de ces hausses à leurs clients. La progression des prix de vente n'est toutefois que marginale et inférieure à la moyenne historique.

Indice PMI<sup>MC</sup> RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne



Composants de l'Indice RBC PMI<sup>MC</sup> de l'Industrie Manufacturière Canadienne

L'Indice

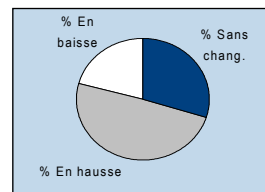
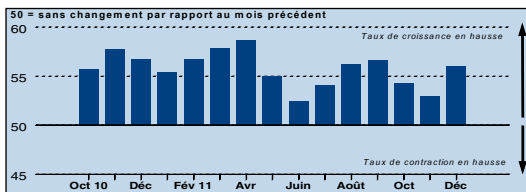
PMI<sup>MC</sup> RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne est un indice composite qui indique, en un seul chiffre, l'état de santé global du secteur manufacturier. Les cinq indices utilisés pour le calcul de l'indice PMI titre et leurs pondérations respectives sont les suivants:

Nouvelles Commandes	0.30
Production	0.25
Taille des Effectifs	0.20
Délais de Livraison des Fournisseurs (inversé)	0.15
Stocks des Achats	0.10

Au total, l'Indice PMI RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne inclut onze indicateurs individuels qui sont présentés comme des 'indices de diffusion'. Il s'agit de mesures récapitulatives qui indiquent les principales tendances. Un indice supérieur à 50,0 indique une augmentation globale de cette variable; inférieur à 50,0, il indique une baisse globale. Toutes les données sont désaisonnalisées.

Nouvelles Commandes (0.30)

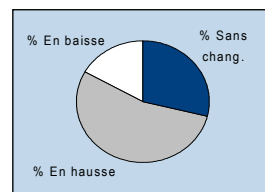
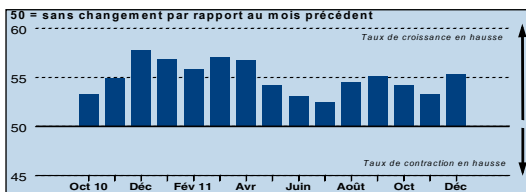
Q. Veuillez comparer la quantité de vos nouvelles commandes (en unités) ce mois-ci /au mois dernier.



Le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants canadiens a augmenté à un rythme soutenu en décembre, le taux de croissance atteignant un sommet de trois mois. Environ 30 pour cent des entreprises interrogées signalent des nouvelles commandes en hausse (contre 21 pour cent indiquant une baisse), tendance qu'elles attribuent généralement à un raffermissement de la demande.

Production (0.25)

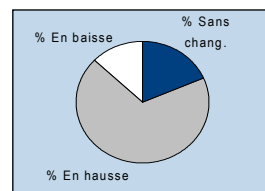
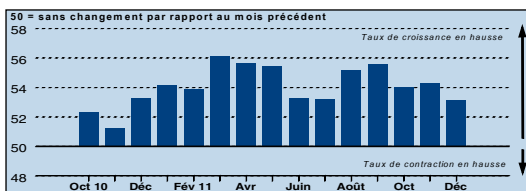
Q. Veuillez comparer votre production ce mois-ci / au mois dernier.



Conformément à la tendance observée depuis le début de l'enquête en octobre 2010, la production a augmenté en décembre dans le secteur manufacturier canadien, les entreprises interrogées indiquant généralement avoir renforcé leurs activités en réponse à la hausse du volume des nouvelles commandes. Le taux de croissance atteint son plus haut niveau depuis avril et s'inscrit au-dessus de sa moyenne historique, signalant une hausse soutenue de la production.

Taille de l'Effectif (0.20)

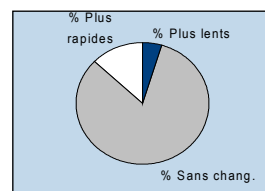
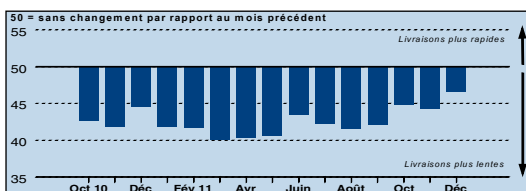
Q. Veuillez comparer la taille de votre effectif ce mois-ci / au mois dernier.



Conformément à la tendance observée depuis le début de l'enquête, l'emploi a fortement progressé en décembre dans le secteur manufacturier canadien, le taux de création d'emplois fléchissant toutefois à un creux de cinq mois. Environ 19 pour cent des entreprises interrogées ont recruté du personnel supplémentaire, généralement en réponse au renforcement de la demande, contre 13 pour cent d'entre elles qui ont réduit leurs effectifs.

Délais de Livraison (0.15)

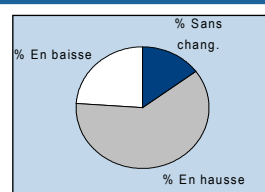
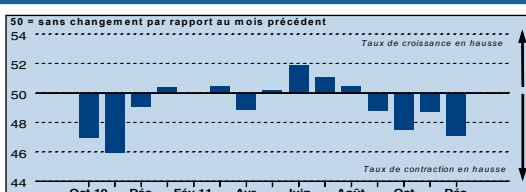
Q. Veuillez comparer les délais de livraison de vos fournisseurs (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



L'Indice désaisonnalisé des Délais de Livraison des Fournisseurs s'inscrit sous la barre de 50,0 du sans changement en décembre, signalant un nouvel allongement de ces délais au cours du mois. Selon les entreprises interrogées, les fournisseurs, disposant d'un faible niveau de stocks, peinent à faire face à l'augmentation de la demande en intrants. Bien qu'il reste élevé, le taux d'allongement des délais de livraison est le plus faible des quinze mois d'enquête.

Stocks des Achats (0.10)

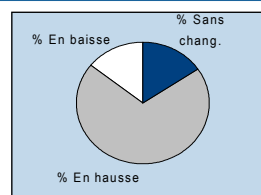
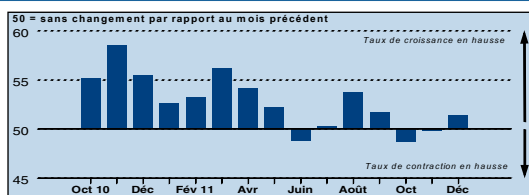
Q. Veuillez comparer vos stocks des achats (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Pour le quatrième mois consécutif, les fabricants canadiens ont réduit leurs stocks d'intrants en décembre, généralement pour se conformer à des politiques de réduction des stocks mises en place au cours du mois. Dans l'ensemble, le taux d'épuisement s'est accéléré depuis novembre, comme en témoigne la baisse de l'Indice désaisonnalisé des Stocks des Achats, et il affiche son rythme le plus soutenu depuis novembre 2010.

**Commandes à l'export**

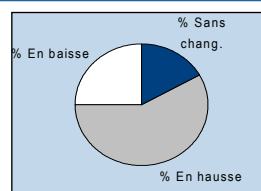
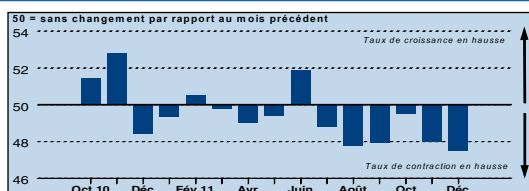
Q. Veuillez comparer la quantité de vos nouvelles commandes d'exportation (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Après deux mois consécutifs de repli, les exportations ont progressé en décembre, tendance que les entreprises interrogées attribuent généralement à un renforcement de la demande en provenance de leurs clients étrangers. L'Indice désaisonnalisé des Nouvelles Commandes à l'Export s'inscrit en effet au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement qui démarque l'expansion de la contraction.

**Stocks de Produits Finis**

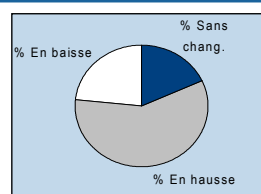
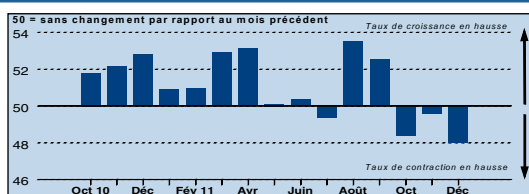
Q. Veuillez comparer la quantité de vos stocks de produits finis (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Prolongeant la tendance amorcée en juillet, les stocks de produits finis se sont de nouveau contractés en décembre, 25 pour cent des répondants signalant une baisse de leurs stocks de produits finis contre 17 pour cent d'entre eux qui ont enregistré une hausse. Le dernier repli, que les entreprises attribuent généralement à l'effet conjugué d'une hausse de la demande et de la mise en place de politiques de réduction des stocks, est important, le taux de contraction affichant un record historique.

**Volume du Travail en Cours**

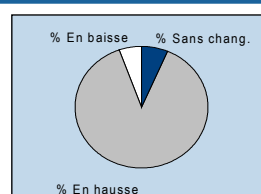
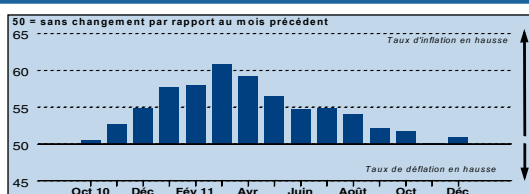
Q. Veuillez comparer la quantité de travail en cours dans votre entreprise ce mois-ci / au mois dernier.



Conformément à la tendance observée au cours des trois derniers mois, les fabricants canadiens signalent une diminution du volume du travail en cours en décembre. Les répondants attribuent largement cette tendance au renforcement de la croissance de la production et aux récentes réductions de stocks de produits finis.

**Prix de Vente**

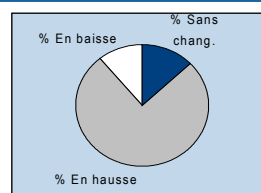
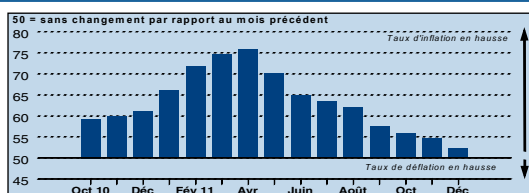
Q. Veuillez comparer votre prix de vente moyen par unité produite (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



Prolongeant la tendance observée depuis le début de l'enquête en octobre 2010, les fabricants canadiens ont augmenté leurs prix de vente en décembre, les entreprises cherchant à répercuter sur leurs clients une partie de la hausse de leurs coûts. Le taux d'inflation des prix de vente est cependant modéré et inférieur à sa moyenne historique.

**Prix des Achats**

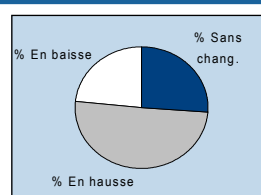
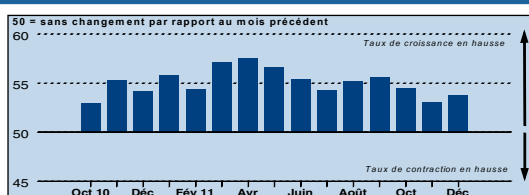
Q. Veuillez comparer le prix moyen de vos achats (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



Le prix des intrants a de nouveau augmenté en décembre dans le secteur manufacturier canadien. Les entreprises interrogées attribuent notamment cette tendance à la hausse du coût de certaines matières premières telles que l'acier et le sucre, un certain nombre d'entre elles signalant également des fluctuations défavorables des taux de change au cours du mois. Le taux d'inflation des prix des intrants est cependant le plus faible enregistré depuis le début de l'enquête en octobre 2010.

**Volume des achats**

Q. Veuillez comparer la quantité de vos achats (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Conformément à la tendance observée depuis le début de l'enquête, les fabricants canadiens ont intensifié leurs achats en décembre, généralement en réponse au raffermissement de la demande. Malgré un renforcement par rapport au mois dernier, le taux de croissance du volume des achats reste inférieur à sa moyenne historique.



La Banque Royale du Canada (RY sur TSX et NYSE) et ses filiales exercent leurs activités sous la marque RBC. La Banque Royale du Canada est la plus importante banque du Canada au chapitre de l'actif et de la capitalisation boursière et l'une des plus importantes banques à l'échelle mondiale au chapitre de la capitalisation boursière. Elle est l'une des principales sociétés de services financiers diversifiés en Amérique du Nord et offre, à l'échelle mondiale, des services bancaires aux particuliers et aux entreprises, des services de gestion de patrimoine, des services d'assurance, des services à la grande entreprise et de banque d'investissement et des services de traitement des opérations. Elle compte environ 74 000 employés à temps plein et à temps partiel au service de près de 15 millions de particuliers, d'entreprises, de clients du secteur public et de clients institutionnels au Canada, aux États-Unis et dans 55 autres pays.

Pour de plus amples renseignements, visitez le site

[www.rbc.com](http://www.rbc.com)



L'Association canadienne de gestion des achats (ACGA) est l'association qui regroupe le plus grand nombre de professionnels de la gestion de la chaîne d'approvisionnement au Canada. Comptant plus de 7 000 membres qui œuvrent dans les secteurs privé et public, l'ACGA est la principale source de formation, d'éducation et de perfectionnement professionnel du domaine de la chaîne d'approvisionnement au pays ; ses membres sont tenus de respecter un code de déontologie. Par l'intermédiaire de ses dix corporations provinciales et territoriales, l'Association accorde le titre de professionnel en gestion de la chaîne d'approvisionnement (p.g.c.a.), un titre synonyme de leadership stratégique qui constitue la désignation la plus élevée qui soit dans le domaine.

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :

Cori Ferguson

416 542-9129

[cferguson@pmac.ca](mailto:cferguson@pmac.ca)

[www.pmac.ca](http://www.pmac.ca)



Markit est l'un des plus importants fournisseurs d'informations financières au monde. Employant plus de 2 300 personnes, Markit fournit des données indépendantes, des évaluations et des « trade processing » pour l'ensemble des classes d'actifs, afin de renforcer la transparence, de réduire les risques et d'améliorer l'efficacité opérationnelle. La société compte parmi sa clientèle les plus importants acteurs institutionnels des marchés financiers.

Aujourd'hui disponibles dans 32 pays et régions clés dont la zone euro, les indices *Purchasing Managers' Index<sup>MC</sup> (PMI<sup>MC</sup>)* (indices des directeurs d'achats) sont devenus les études de conjoncture les plus consultées au monde, entre autres par les banques centrales, les marchés financiers et les décideurs en entreprise, en raison de leur capacité de fournir des indicateurs mensuels des tendances économiques à la fois actuels et exacts, et souvent exclusifs. Pour en savoir plus, veuillez visiter le site [www.markit.com/economics](http://www.markit.com/economics).

Markit Economics

Henley on Thames

Oxon RG9 1HG, UK

Tél: +44 1491 461000

Fax: +44 1491 461001

e-mail: [economics@markit.com](mailto:economics@markit.com)

L'Indice RBC *PMI<sup>MC</sup>* des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne, produit par Markit en association avec l'ACGA, repose sur les données compilées à partir des réponses mensuelles aux questionnaires envoyés aux directeurs d'achats de plus de 400 entreprises de l'industrie manufacturière. Le panel de répondants est stratifié selon les groupes de la Classification type des industries (CTI), en fonction de la contribution sectorielle au PIB.

Les réponses à l'enquête rendent compte de tout changement intervenu, le cas échéant, entre le mois courant et le mois précédent, en fonction des données recueillies semi-mensuellement. Pour chacun des indicateurs, le « rapport » montre le pourcentage associé à chaque réponse, l'écart net entre le nombre de réponses « supérieur » et « inférieur », et l'indice de « diffusion ». Cet indice correspond à la somme des réponses positives et de la moitié des réponses indiquant un « sans changement ».

Les indices de diffusion présentent les caractéristiques d'indicateurs avancés et sont des sommaires pratiques illustrant l'orientation dominante du changement. Un indice supérieur à 50,0 indique une augmentation globale dans cette variable ; inférieur à 50,0, il indique une baisse globale. Toutes les données sont désaisonnalisées.

Markit ne révisé pas les données sous-jacentes de l'étude après leur première publication. Toutefois, elle peut au besoin réviser ponctuellement des facteurs de désaisonnalisation qui toucheront les données désaisonnalisées.

Dans le cadre des procédures propres à Markit en matière de corrections des variations saisonnières, nos économistes passent en revue, à la fin de chaque année civile, les ajustements effectués au cours des 12 mois précédents. Ils vérifient notamment, pour chaque indice, que les moyennes annuelles, avant et après corrections des variations saisonnières, sont globalement cohérentes. Plus simplement, tout ajustement à la baisse dû à une forte saisonnalité de la variable considérée pour un ou plusieurs mois donnés, devrait être compensé par un ajustement à la hausse, à peu près équivalent, effectué au cours d'autres périodes d'enquête. Cette vérification est particulièrement importante pour les enquêtes les plus récentes pour lesquelles on ne dispose que d'un historique de données réduit. Les données brutes, non corrigées, des variations saisonnières, ne sont jamais révisées.

La vérification des données de l'indice PMI RBC effectuée ce mois-ci nous a amenés à réviser la valeur désaisonnalisée d'un certain nombre d'indices publiés au cours de l'année 2011. Ces révisions concernent les indices de production, des nouvelles commandes, du volume des achats, des délais de livraison des fournisseurs et de l'emploi. Un certain nombre de ces indices entrant dans la composition de l'indice global PMI, la valeur désaisonnalisée de cet indice a, pour certains mois de l'année 2011, également été révisée. Dans tous les cas, il ne s'agit que de révisions mineures qui n'affectent en rien la tendance indiquée par l'indice après correction des variations saisonnières.

**Les droits de propriété intellectuelle liés au contenu de l'Indice PMI RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne fourni dans le présent document sont détenus par Markit Economics Limited. Toute utilisation non autorisée, notamment la copie, la distribution, la transmission ou autre de toute donnée figurant dans le présent document est interdite sans autorisation préalable de Markit. Markit se dégage de toute responsabilité quant au contenu ou à l'information (les « données ») figurant dans le présent document, quant aux erreurs, inexactitudes, omissions ou retards liés aux données, et quant aux mesures prises sur la foi de ces données. Markit n'est en aucun cas responsable des dommages (notamment les dommages spéciaux, indirects et exemplaires) découlant de l'utilisation de ces données. *Purchasing Managers' Index<sup>MC</sup>* et *PMI<sup>MC</sup>* sont des marques de commerce détenues par Markit Economics Limited. RBC utilise ces marques sous licence. Markit et le logo Markit sont des marques de commerce détenues par Markit Group Limited.**