

La contraction du secteur manufacturier canadien ralentit en ce début d'année 2016

Faits saillants :

- L'indice PMI du secteur manufacturier canadien se redresse par rapport au record à la baisse enregistré en décembre
- Ralentissement de la contraction de la production, des nouvelles commandes et de l'emploi
- Plus forte progression des exportations depuis novembre 2014

Après avoir affiché ses plus faibles performances de l'histoire de l'enquête fin 2015, le secteur de la fabrication canadien s'est rapproché de la stabilisation au cours du mois. La détérioration de la conjoncture enregistrée en janvier est en effet la plus faible observée depuis cinq mois, reflétant un ralentissement de la contraction de la production, des nouvelles commandes et de l'emploi. Le signe le plus encourageant vient en janvier des exportations qui enregistrent une forte progression, atténuant ainsi les effets de l'affaiblissement de la demande intérieure. Selon certains répondants, stimulées par l'affaiblissement du dollar canadien, les nouvelles commandes en provenance des États-Unis ont augmenté. Parallèlement, la dépréciation du taux de change a entraîné une forte augmentation des prix des intrants, le taux d'inflation se redressant et affichant ainsi son plus haut niveau depuis 18 mois.

L'indice global établi à partir de cette enquête est l'Indice PMI^{MC} 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.

À 49,3, l'Indice désaisonnalisé PMI RBC du secteur manufacturier canadien s'est redressé en janvier par rapport au record à la baisse enregistré en décembre (47,5). Bien qu'affichant son plus haut niveau depuis août dernier, il se maintient donc sous la barre de 50,0 du sans changement pour un sixième mois consécutif et signale la plus longue période de contraction depuis le début de l'enquête (octobre 2010).

L'enquête de janvier signale un ralentissement de la contraction des volumes de production par rapport à décembre, le taux de repli n'étant en outre que marginal et le plus faible depuis cinq mois. Les entreprises interrogées attribuent généralement cette tendance à un raffermissement de la demande en provenance de l'étranger, mais

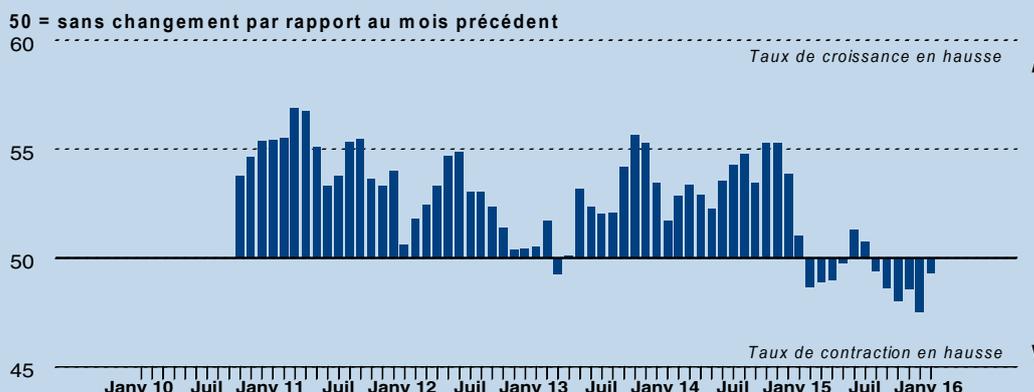
indiquent cependant que l'incertitude économique croissante et la baisse continue des investissements du secteur de l'énergie ont pesé sur les volumes d'activité.

Conformément à la tendance observée en ce qui concerne la production, l'enquête de janvier signale un très fort ralentissement de la baisse du volume des nouvelles commandes par rapport à décembre 2015. Le repli des ventes n'est en outre que marginal, le taux de contraction enregistrant son plus faible niveau depuis septembre dernier (début de l'actuelle période de contraction). De nombreuses entreprises interrogées attribuent cette quasi-stabilisation du volume global des nouvelles commandes à un raffermissement de la demande en provenance de l'étranger, les nouvelles commandes à l'export enregistrant en effet leur plus forte progression depuis novembre 2014.

Après avoir enregistré leur plus haut niveau historique en décembre, les suppressions de postes ont ralenti en janvier dans le secteur de la fabrication canadien, le taux de contraction de l'emploi affichant en effet son plus faible niveau depuis six mois. Les entreprises interrogées ayant réduit leurs effectifs au cours du mois font état du non-remplacement des départs volontaires, décision qu'elles expliquent par des perspectives d'activité incertaines. Le quatorzième recul mensuel consécutif du volume du travail en cours signalé en janvier témoigne en outre du maintien d'une capacité excédentaire dans le secteur.

L'enquête de janvier ne signale qu'un faible allongement des délais de livraison des fournisseurs. Parallèlement, l'activité achat a de nouveau ralenti au cours du mois, les fabricants continuant à réduire leurs stocks en ce début d'année 2016. Toutefois, les tensions sur les prix subsistent. Les prix des intrants ont en effet affiché leur plus forte augmentation depuis juillet 2014, cette tendance ayant entraîné la plus forte hausse des prix sortie d'usine depuis plus d'un an et demi.

Indice PMI^{MC} RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne



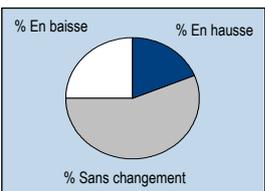
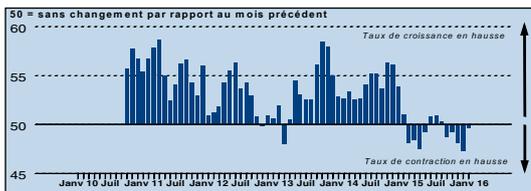
Composants de l'Indice RBC PMI^{MC} de l'industrie manufacturière canadienne

L'Indice PMI^{MC} 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

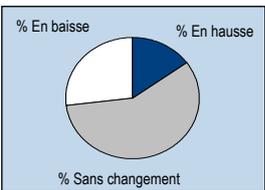
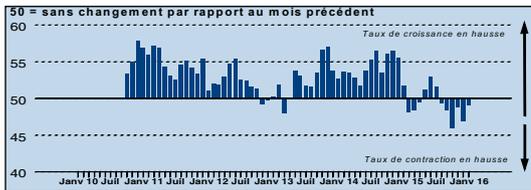
Au total, l'Indice PMI RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne inclut onze indicateurs individuels qui sont présentés comme des 'indices de diffusion'. Il s'agit de mesures récapitulatives qui indiquent les principales tendances. Un indice supérieur à 50,0 indique une augmentation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



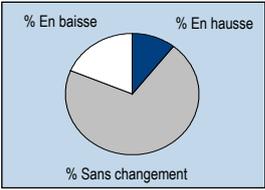
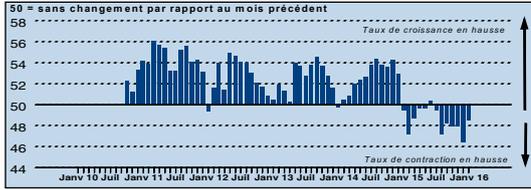
L'enquête PMI met de nouveau en évidence un repli des nouvelles commandes reçues par les fabricants canadiens en janvier. Toutefois, l'indice désaisonnalisé des nouvelles commandes n'est que très légèrement inférieur au 50,0 du sans changement et signale le plus faible repli depuis le début de l'actuelle période de contraction en septembre 2015. Selon certaines entreprises interrogées, le recul des nouvelles commandes a été atténué par une hausse des ventes à l'export.

Production (0.25) Q. Veuillez comparer votre production ce mois-ci / au mois dernier.



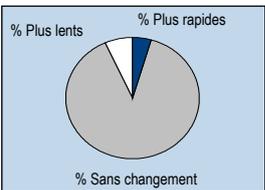
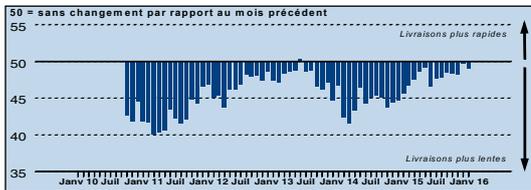
L'indice désaisonnalisé de la production s'inscrit à un niveau très proche du 50,0 du sans changement en janvier, signalant ainsi le plus faible repli des volumes de production depuis cinq mois. Les entreprises interrogées attribuent généralement cette tendance à un ralentissement de la baisse du volume des nouvelles commandes, certaines d'entre elles indiquant cependant que l'incertitude économique croissante a de nouveau pesé sur les volumes d'activité.

Taille des Effectifs (0.20) Q. Veuillez comparer la taille de votre effectif ce mois-ci / au mois dernier.



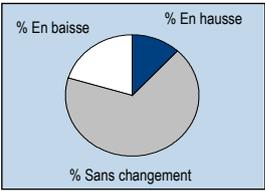
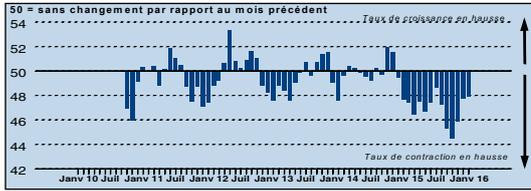
Après correction des variations saisonnières, l'indice de l'emploi s'est redressé par rapport à son plus bas niveau historique enregistré en décembre. Il ne signale en outre qu'une légère réduction des effectifs dans le secteur de la fabrication canadien et le plus faible taux de suppression de postes depuis juillet 2015. Les répondants ayant réduit leurs effectifs au cours du mois font généralement état du non-remplacement des départs volontaires.

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 se maintient à un niveau nettement supérieur à sa moyenne historique et ne signale qu'une faible détérioration des performances des fournisseurs en janvier. Les répondants attribuent essentiellement l'allongement des délais de livraison à des réductions de stocks chez leurs fournisseurs.

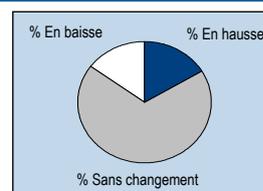
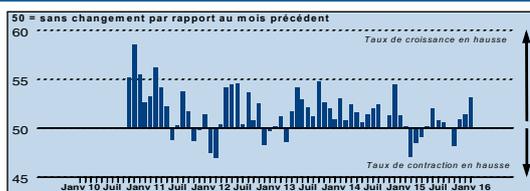
Stocks des Achats (0.10) Q. Veuillez comparer la quantité de vos stocks des achats (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Les fabricants canadiens ont réduit leurs stocks d'achats pour un quatorzième mois consécutif en janvier. Toutefois, l'indice désaisonnalisé s'est très légèrement redressé au cours du mois et affiche son plus haut niveau depuis juillet 2015. Certains répondants indiquent avoir assoupli la gestion de leurs stocks en réponse à un ralentissement de la baisse du volume des nouvelles commandes.

Commandes à l'export

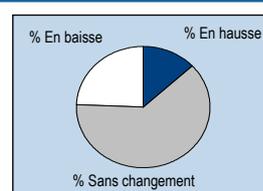
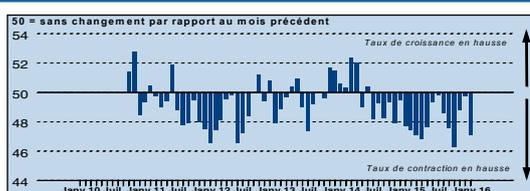
Q. Veuillez comparer la quantité de vos nouvelles commandes d'exportation (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Les nouvelles commandes reçues de l'étranger par les fabricants canadiens ont fortement augmenté en ce début d'année 2016. L'indice désaisonnalisé des nouvelles commandes à l'export s'inscrit au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement pour un troisième mois consécutif et signale le plus fort taux d'expansion des exportations depuis novembre 2014. De nombreuses entreprises interrogées attribuent cette tendance à la baisse du taux de change qui leur a permis d'augmenter leurs ventes et leur portefeuille clients aux États-Unis.

Stocks de Produits Finis

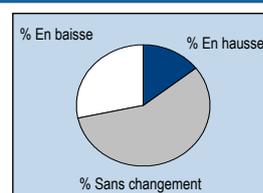
Q. Veuillez comparer la quantité de vos stocks de produits finis (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Le volume des produits finis détenus en stocks chez les fabricants canadiens a baissé en janvier pour un dix-neuvième mois consécutif. L'indice désaisonnalisé signale en outre la plus forte contraction des stocks de produits finis depuis octobre 2015, les entreprises interrogées attribuant généralement cette tendance à des politiques de réduction des stocks face à des perspectives d'activité incertaines.

Volume du travail en cours

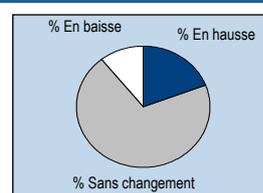
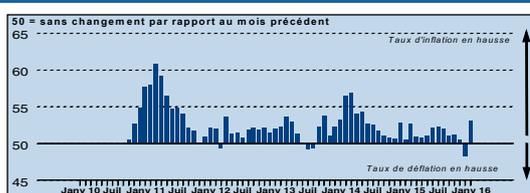
Q. Veuillez comparer la quantité de travail en cours dans votre entreprise ce mois-ci / au mois dernier.



L'indice désaisonnalisé du volume du travail en cours signale de nouveau une baisse des arriérés de production dans le secteur de la fabrication canadien en janvier, les entreprises interrogées attribuant essentiellement cette tendance à un excès de capacité opérationnelle. La contraction a toutefois ralenti au cours du mois.

Prix de Vente

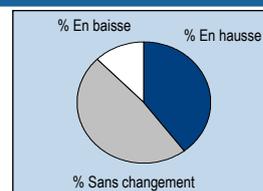
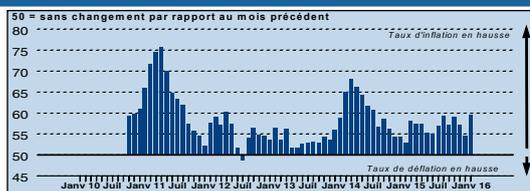
Q. Veuillez comparer votre prix de vente moyen par unité produite (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



Après correction des variations saisonnières, l'indice des prix de vente est repassé en territoire positif en janvier et signale une forte augmentation des prix sortie d'usine (inflation la plus soutenue depuis mai 2014). Les répondants attribuent généralement cette tendance à une forte hausse des prix des intrants en ce début d'année.

Prix des Achats

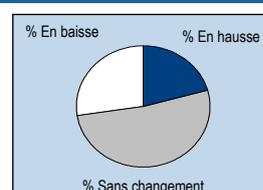
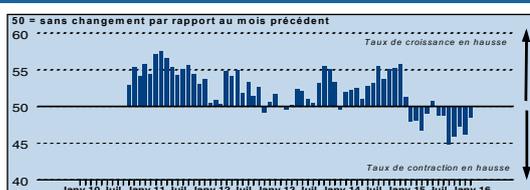
Q. Veuillez comparer le prix moyen de vos achats (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



La hausse des prix des intrants s'est poursuivie à un rythme soutenu en janvier dans le secteur de la fabrication canadien, l'indice désaisonnalisé des prix des achats se redressant et signalant la plus forte inflation depuis un an et demi. Les entreprises interrogées attribuent très largement cette tendance à la dépréciation du taux de change par rapport au dollar américain.

Volume des achats

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



L'activité achat des fabricants a ralenti en janvier pour un septième mois consécutif. Bien que se maintenant sous la barre de 50,0 du sans changement, l'indice désaisonnalisé du volume des achats affiche son plus haut niveau depuis août 2015, ne signalant ainsi qu'un faible repli en janvier.



La Banque Royale du Canada est la plus grande banque du Canada et l'une des plus grandes banques du monde par sa capitalisation boursière. Elle est l'une des principales sociétés de services financiers diversifiés en Amérique du Nord et offre, à l'échelle mondiale, des produits et services bancaires aux particuliers et aux entreprises, de gestion de patrimoine, d'assurance, aux investisseurs et liés aux marchés des capitaux. Elle compte environ 81000 employés à temps plein et à temps partiel au service de plus de 16 millions de particuliers, d'entreprises, de clients du secteur public et de clients institutionnels au Canada, aux États-Unis et dans 37 autres pays. Pour obtenir de plus amples renseignements, allez à rbc.com.

RBC contribue à la prospérité des collectivités en appuyant une grande diversité d'initiatives communautaires par des dons, des commandites et le travail bénévole de ses employés. En 2015, RBC a versé plus de 100 millions de dollars à différentes causes partout dans le monde.



L'Association de la gestion de la chaîne d'approvisionnement (AGCA) est l'association qui regroupe le plus grand nombre de spécialistes de la gestion de la chaîne d'approvisionnement au Canada. À titre de chef de file du domaine, l'AGCA travaille à l'avancement et à la promotion de la profession à l'échelle nationale. En outre, elle établit les normes d'excellence en matière de connaissances, d'intégrité et de compétences professionnelles et elle a été la première association du domaine au monde à exiger que tous ses membres se conforment à un code de déontologie.

Comptant près de 8000 membres oeuvrant dans toutes les sphères des secteurs public et privé, l'AGCA est la principale source de formation, d'éducation et de perfectionnement professionnel au pays. Par l'intermédiaire de ses 10 corporations provinciales et territoriales, l'AGCA 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.

L'AGCA a été formée en 2013 à la suite de la fusion de l'Association canadienne de gestion des achats et de l'Association chaîne d'approvisionnement et logistique Canada. Cumulant plus de 140 ans d'existence, la nouvelle association s'occupe de tous les aspects de la gestion stratégique de la chaîne d'approvisionnement : les achats et l'approvisionnement, le sourcing stratégique, la gestion des contrats, la gestion des matières et des stocks, la logistique et le transport.

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :

Amanda Cormier

416 542-3860

acormier@scmanational.ca

www.scmanational.ca



Société diversifiée d'envergure mondiale, Markit est l'un des principaux leaders de l'information financière. La société compte au nombre de ses clients des banques, des fonds d'arbitrage, des gestionnaires d'actifs, des banques centrales, des autorités de réglementation, des contrôleurs financiers, des administrateurs de fonds et des compagnies d'assurance, auxquels elle fournit des produits destinés à renforcer la transparence, réduire les risques et améliorer l'efficacité opérationnelle. Fondée en 2003, la société Markit est aujourd'hui présente dans 11 pays et emploie environ 4 000 personnes. Les actions de Markit sont cotées au Nasdaq sous le symbole MRKT. Pour de plus amples informations, veuillez consulter : www.markit.com

Aujourd'hui disponibles dans plus de 30 pays et régions clés dont la zone euro, les indices *Purchasing Managers' Index* (PMI) (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.

Markit Economics

Henley on Thames

Oxon RG9 1HG, UK

Tel: +44 1491 461000

Fax: +44 1491 461001

e-mail: economics@markit.com

L'Indice RBC PMI 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 la taille des effectifs et 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.

Les droits de propriété intellectuelle liés à l'Indice PMI de l'industrie manufacturière canadienne fourni dans le présent document sont détenus en pleine propriété ou sous licence par Markit. 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^{MC} et PMI^{MC} sont des marques commerciales de Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited. RBC utilise ces marques sous licence. Markit est une marque de commerce détenue par Markit Group Limited.