

## Le secteur manufacturier canadien renoue avec la croissance en mars

### Faits saillants :

- Faible reprise de la production et des nouvelles commandes
- Accélération de la croissance des exportations
- Les effectifs se stabilisent après huit mois de repli

Le premier trimestre se termine sur une note positive, les fabricants canadiens signalant un retour à la croissance de la production et des nouvelles commandes après une longue période de repli. Facteur clé du retour à la croissance du secteur de la fabrication canadien, la demande étrangère s'est raffermie au cours du mois, les nouvelles commandes à l'export enregistrant leur plus forte hausse depuis novembre 2014. Les entreprises interrogées attribuent cette tendance, particulièrement sensible en ce qui concerne les ventes à destination des États-Unis, à la dépréciation du taux de change qui les a incitées à concentrer leurs efforts de vente sur les marchés étrangers au cours des derniers mois. Toutefois, les fournisseurs répercutant les augmentations du prix des importations de matières premières dans leurs tarifs, l'inflation des prix des intrants demeure soutenue et a de nouveau entraîné en mars une forte hausse des prix sortie d'usine.

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.

L'Indice désaisonnalisé PMI RBC du secteur manufacturier canadien s'est redressé de 49,4 en février à 51,5 en mars, s'inscrivant au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement pour la première fois en huit mois. En outre, s'il ne signale qu'une légère amélioration de la conjoncture, l'indice affiche néanmoins son plus haut niveau depuis décembre 2014.

L'amélioration des performances du secteur de la fabrication canadien a été soutenue en mars par une légère reprise de l'activité qui intervient après sept mois de repli des volumes de production. Les entreprises interrogées attribuent généralement cette tendance tant à un environnement plus favorable à la demande qu'à leur

volonté de stabiliser le niveau des stocks, ainsi qu'aux efforts déployés par les entreprises pour améliorer leur productivité.

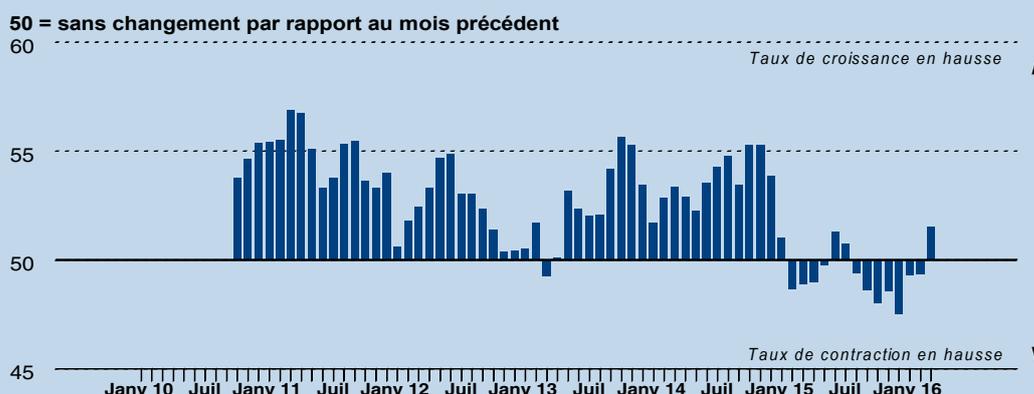
L'enquête de mars met en évidence une augmentation du volume global des nouvelles commandes pour la première fois depuis août 2015, le taux de croissance – bien que modéré – affichant en outre son plus haut niveau depuis quinze mois. Les répondants à l'enquête attribuent essentiellement cette tendance à une hausse des exportations, au lancement de nouveaux produits ainsi qu'à des tarifs compétitifs, alors qu'ils signalent de nouveau la faiblesse de la demande en provenance du secteur de l'énergie. Parallèlement, les nouvelles commandes en provenance de l'étranger ont progressé pour un cinquième mois consécutif, le taux de croissance des exportations retrouvant son plus haut niveau depuis novembre 2014.

Si les fabricants continuent à se montrer prudents dans la gestion de leurs effectifs, l'emploi s'est toutefois stabilisé en mars après huit mois de repli. Parallèlement, un nouveau recul des arriérés de production indique la persistance d'excès de capacité dans les entreprises.

Soutenue par le retour à la croissance de la production et des nouvelles commandes, l'activité achats s'est renforcée en mars, les achats d'intrants affichant leur plus forte hausse – marginale toutefois – depuis janvier 2015. En réponse à la baisse des stocks chez les fournisseurs et à un allongement des délais de livraison, certaines entreprises signalent par ailleurs avoir augmenté leurs stocks pré-production.

Sur le front des prix, l'enquête de mars signale de nouveau une forte hausse du prix des achats. Si certains répondants mentionnent un affaiblissement de leur pouvoir de fixation des prix, la hausse des prix de vente des produits manufacturés s'est néanmoins légèrement accélérée, les fabricants ayant en partie répercuté les hausses de prix des intrants dans leurs tarifs.

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



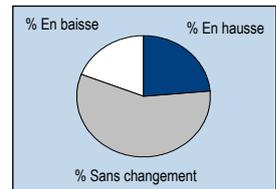
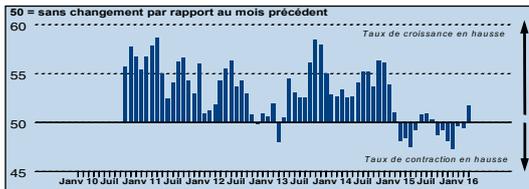
**Composants de l'Indice RBC PMI<sup>MC</sup> de l'industrie manufacturière canadienne**

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

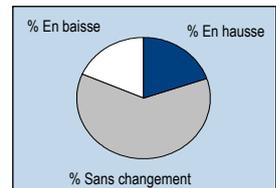
Au total, l'Indice PMI RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne inclut onze indicateurs individuels qui sont présentés comme des 'indices de diffusion'. Il s'agit de mesures récapitulatives qui indiquent les principales tendances. Un indice supérieur à 50,0 indique une augmentation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



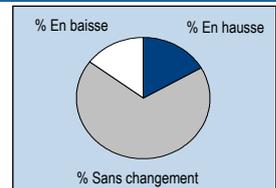
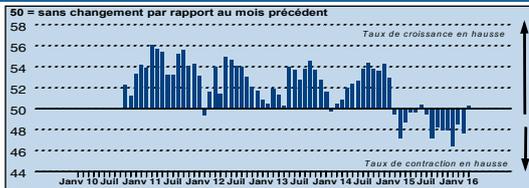
Après six mois consécutifs de repli, les nouvelles commandes reçues par les fabricants canadiens sont reparties à la hausse en mars. Si l'indice désaisonné des nouvelles commandes s'inscrit à son plus haut niveau depuis décembre 2014, il ne signale toutefois qu'une croissance modérée. De nombreuses entreprises interrogées attribuent cette tendance à la reprise es exportations.

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



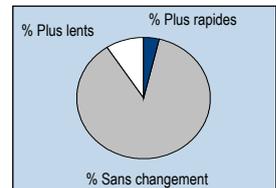
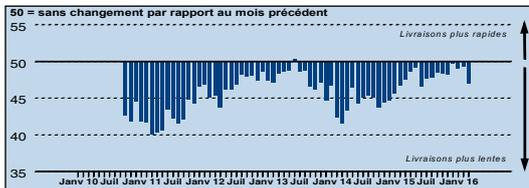
Conformément à la tendance affichée par les nouvelles commandes, l'indice désaisonné de la production signale une reprise de l'activité dans le secteur de la fabrication canadien. Il s'inscrit en effet en territoire positif pour la première fois depuis juillet 2015, le taux de croissance étant toutefois inférieur à sa moyenne historique. Les entreprises interrogées attribuent généralement cette tendance à un environnement plus favorable à la demande ainsi que, dans certains cas, aux effets positifs de stratégies visant à accroître leur productivité.

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



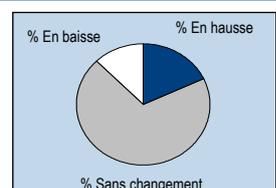
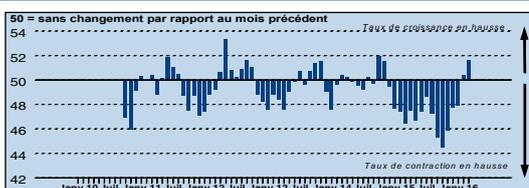
Après huit mois consécutifs de suppression d'emplois dans le secteur de la fabrication canadien, les effectifs se sont globalement stabilisés en mars. Après correction des variations saisonnières, l'indice de l'emploi s'établit en effet à un niveau très légèrement supérieur au 50,0 du sans changement. Selon les entreprises interrogées, les perspectives économiques incertaines et l'existence d'excès de capacité dans les entreprises ont freiné les embauches.

**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.**



Les fabricants signalent de nouveau une détérioration des performances des fournisseurs en mars. L'indice désaisonné des délais de livraison des fournisseurs s'inscrit en effet sous la barre de 50,0 du sans changement pour un trente-troisième mois consécutif, le taux d'allongement de ces délais atteignant en outre son plus haut niveau depuis juin 2015. Les répondants à l'enquête attribuent essentiellement cette tendance à la faiblesse du niveau des stocks et à des réductions de capacité opérationnelle chez les fournisseurs.

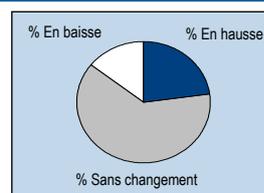
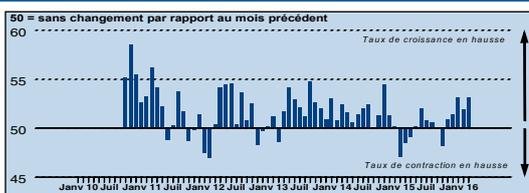
**Stocks des Achats (0.10) Q. Veuillez comparer la quantité de vos stocks des achats (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.**



L'indice désaisonné des stocks des achats met en évidence une nouvelle hausse du niveau des stocks pré-production chez les fabricants canadiens en mars. Bien qu'elle reste marginale, cette augmentation est la plus soutenue depuis novembre 2014. Certaines entreprises interrogées attribuent cette tendance à une disponibilité réduite des matières premières et à un allongement des délais de livraison des fournisseurs.

**Commandes à l'export**

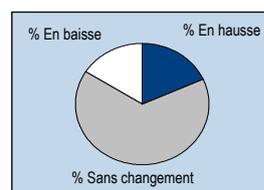
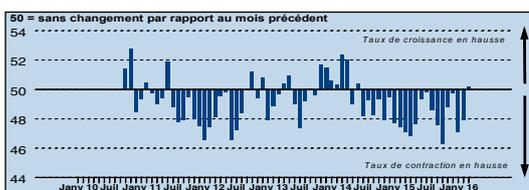
Q. Veuillez comparer la quantité de vos nouvelles commandes d'exportation (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



La croissance des exportations s'est accélérée en mars, contribuant ainsi à l'amélioration de la conjoncture dans le secteur de la fabrication canadien. L'indice des nouvelles commandes à l'export s'inscrit au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement pour un cinquième mois consécutif et retrouve son plus haut niveau depuis novembre 2014. De nombreux répondants à l'enquête attribuent cette tendance à une dépréciation du taux de change ayant renforcé la demande en provenance des États-Unis.

**Stocks de Produits Finis**

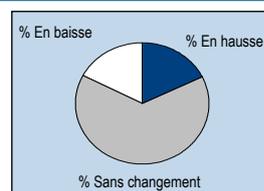
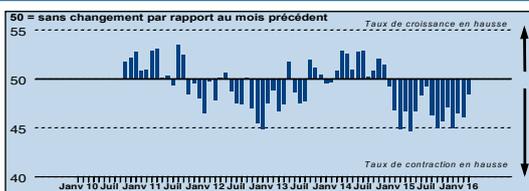
Q. Veuillez comparer la quantité de vos stocks de produits finis (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Les fabricants canadiens signalent en mars une stabilisation du niveau des stocks post production. Après correction des variations saisonnières, l'indice désaisonnalisé des stocks de produits finis repasse en effet en territoire positif pour la première fois depuis juin 2014 et s'inscrit à un niveau très légèrement supérieur au 50,0 du sans changement. Les entreprises interrogées attribuent généralement cette tendance à des politiques volontaires de reconstitution de stocks.

**Volume du travail en cours**

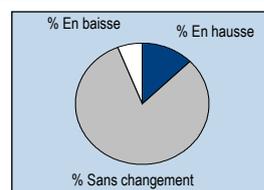
Q. Veuillez comparer la quantité de travail en cours dans votre entreprise ce mois-ci / au mois dernier.



Conformément à la tendance observée depuis près d'un an et demi, l'indice désaisonnalisé du volume du travail en cours se maintient en territoire négatif, signalant de nouveau des excès de capacité opérationnelle dans le secteur de la fabrication canadien. Le taux de repli des arriérés de production n'est cependant que marginal (plus faible niveau depuis juillet 2015).

**Prix de Vente**

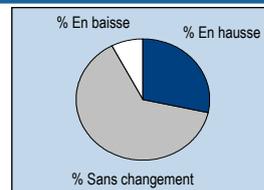
Q. Veuillez comparer votre prix de vente moyen par unité produite (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



Les prix sortie d'usine ont augmenté pour un troisième mois consécutif en mars, l'indice des prix de vente s'établissant à un niveau légèrement supérieur à sa moyenne historique (52,6) et signalant une inflation soutenue. Les entreprises interrogées attribuent notamment cette tendance à leur volonté de passer à leurs clients les augmentations de prix des matières premières importées, certaines d'entre elles signalant cependant la faiblesse de leur pouvoir de tarification.

**Prix des Achats**

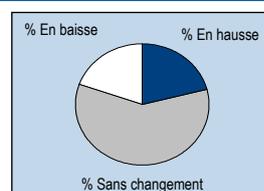
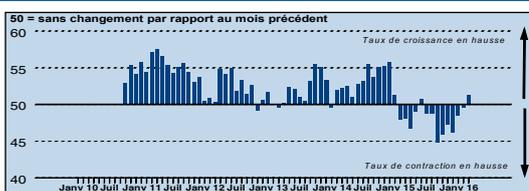
Q. Veuillez comparer le prix moyen de vos achats (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



Selon les entreprises interrogées, les pressions haussières exercées sur les prix des intrants par la dépréciation du taux de change par rapport au dollar américain se sont poursuivies en mars. L'indice désaisonnalisé du prix des achats atteint en effet son deuxième plus haut niveau depuis octobre 2015 et signale une forte inflation.

**Volume des achats**

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



Soutenue par la hausse des volumes de production et par des politiques volontaires d'augmentation des stocks, l'activité achats s'est renforcée chez les fabricants en mars. Après correction des variations saisonnières, l'indice du volume des achats signale en effet, pour la première fois en neuf mois, une hausse – modérée toutefois – des achats d'intrants et indique le plus fort taux de croissance depuis janvier 2015.



La Banque Royale du Canada est la plus importante banque au Canada, 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 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 80 000 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 de plus amples renseignements, visitez le site [rbc.com](http://rbc.com).

RBC contribue à la prospérité des collectivités et appuie 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 des initiatives communautaires 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](mailto:acormier@scmanational.ca)

[www.scmanational.ca](http://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](http://www.markit.com)

Aujourd'hui disponibles dans plus de 30 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

Tel: +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 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<sup>MC</sup> et PMI<sup>MC</sup> 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.**