

## L'indice PMI se replie à un creux de quatre mois en mai

### Faits saillants :

- Plus faible hausse de la production depuis août 2013
- Ralentissement de la croissance des nouvelles commandes à l'export en mai
- Recul de l'inflation du prix des intrants à un creux de quatre mois

Les fabricants canadiens signalent en mai la plus faible amélioration de la conjoncture depuis quatre mois, tendance qui reflète essentiellement un nouveau ralentissement de la croissance de la production. Les résultats de l'enquête de mai mettent par ailleurs en évidence une progression relativement modérée du volume des nouvelles commandes ainsi qu'un retour à la baisse des stocks. Les créations de postes ont cependant augmenté au cours du mois et l'inflation des prix des intrants s'est repliée à un creux de quatre 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.

À 52,2 en mai, l'indice PMI RBC se maintient au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement, mais se replie par rapport au 52,9 enregistré en avril et affiche son plus bas niveau depuis janvier. Il s'inscrit en outre à un niveau inférieur à la moyenne établie depuis le début de l'enquête en octobre 2010 (53,3).

Le fléchissement de l'indice global PMI observé en mai est essentiellement dû au ralentissement de la croissance de la production, qui affiche son plus faible taux depuis août 2013. Parallèlement, le taux d'expansion du volume global des nouvelles commandes reçues par les fabricants canadiens est resté inchangé par rapport au creux de 13 mois enregistré en avril, tandis que les nouvelles commandes à l'export n'ont que très faiblement augmenté et affichent leur plus faible hausse depuis avril 2013, début de l'actuelle période de croissance.

Le taux d'accumulation du volume du travail en attente chez les

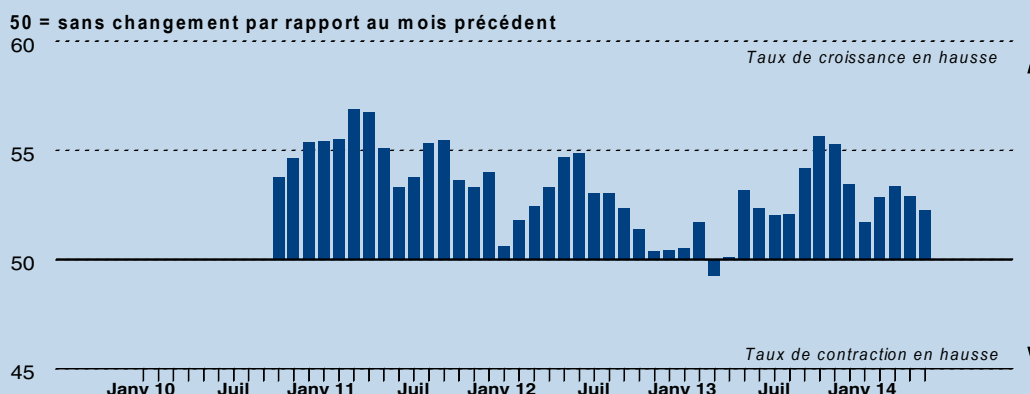
fabricants canadiens s'est replié à un creux de trois mois en mai. Cette tendance témoigne d'un allègement des contraintes de capacité des entreprises résultant d'une croissance relativement molle des nouvelles commandes, ainsi que d'une nouvelle hausse de l'emploi au cours du mois. Le taux de création de postes affiche en effet son plus haut niveau depuis novembre 2013, les entreprises expliquant généralement leurs décisions d'embauche par le lancement de nouveaux produits et par les perspectives d'amélioration de la conjoncture économique mondiale.

Après avoir signalé en avril la plus forte progression de l'activité achat en quatre mois chez les fabricants canadiens, l'enquête ne met en évidence qu'une hausse marginale du volume des achats en mai. Les répondants attribuent généralement cette tendance à un ralentissement de la croissance des volumes de production. Parallèlement, les stocks des fabricants repartent à la baisse en mai, les stocks de produits finis reculant ainsi pour la première fois depuis sept mois. Les entreprises interrogées indiquent avoir réduit leurs stocks pré et post production en réponse à la faible augmentation des nouvelles commandes.

Les délais de livraison des fournisseurs se sont de nouveau allongés en mai, les entreprises interrogées attribuant généralement cette tendance à des stocks insuffisants chez les fournisseurs. Le taux de détérioration de la performance des fournisseurs affiche toutefois son plus bas niveau depuis janvier.

Les données de mai signalent un nouveau ralentissement de l'inflation des prix des intrants par rapport au sommet de près de trois ans enregistré en mars. Si l'inflation affiche son plus faible taux depuis quatre mois, elle demeure cependant soutenue, entraînant une hausse des coûts des entreprises du secteur manufacturier et, en conséquence, une forte augmentation des prix de vente des produits manufacturés.

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



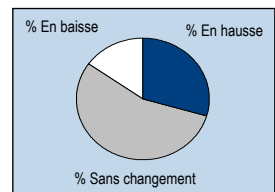
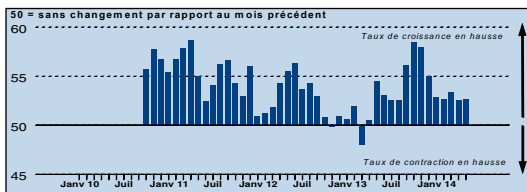
**Composants de l'Indice RBC PMI<sup>MC</sup> de l'industrie manufacturière canadienne**

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

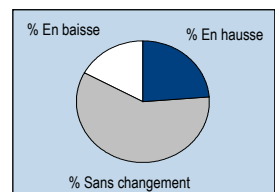
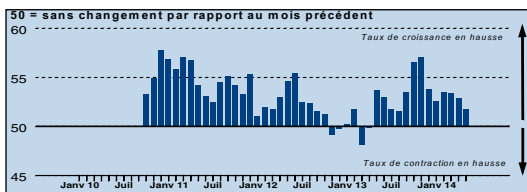
Au total, l'Indice PMI RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne inclut onze indicateurs individuels qui sont présentés comme des 'indices de diffusion'. Il s'agit de mesures récapitulatives qui indiquent les principales tendances. Un indice supérieur à 50,0 indique une augmentation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



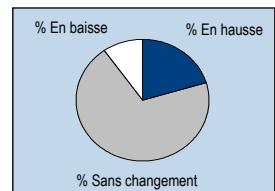
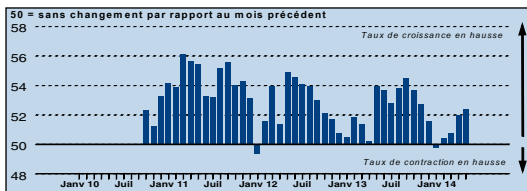
Après correction des variations saisonnières, l'Indice des Nouvelles Commandes s'inscrit au-dessus de la barre de 50.0 du sans changement pour un quatorzième mois consécutif en mai. Identique au mois dernier, il met en évidence une croissance modérée des nouvelles commandes.

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



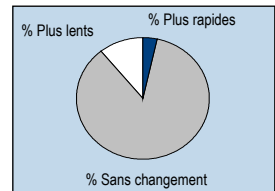
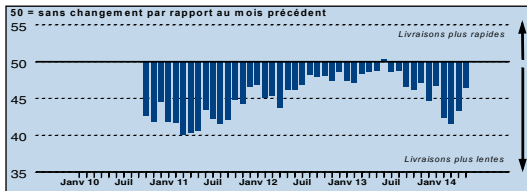
L'Indice désaisonnalisé de la Production ne signale qu'une progression marginale de l'activité des entreprises en mai. Il s'agit en outre de la deuxième plus faible hausse des volumes de production de l'actuelle période de croissance (13 mois), certaines entreprises attribuant cette tendance à un ralentissement progressif des entrées de nouvelles commandes.

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



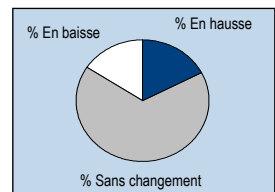
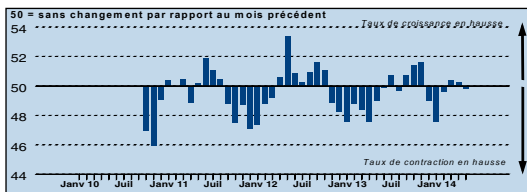
Malgré un ralentissement de la croissance de la production au cours du mois, l'enquête de mai met en évidence une légère accélération des créations de postes dans le secteur manufacturier. L'Indice désaisonnalisé de l'Emploi s'inscrit au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement pour un quatrième mois consécutif et affiche son plus haut niveau depuis novembre 2013.

**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 signale en mai la plus faible détérioration de la performance des fournisseurs depuis janvier. Il s'agit du onzième mois consécutif d'allongement de ces délais, les répondants attribuant généralement cette tendance au faible niveau des stocks disponibles chez les fournisseurs.

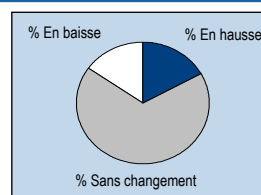
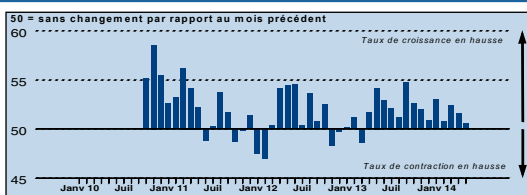
**Stocks des Achats (0.10) Q. Veuillez comparer la quantité de vos stocks des achats (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.**



Après avoir progressé pendant deux mois consécutifs, les stocks d'intrants se sont stabilisés en mai à un niveau proche de celui d'avril. L'Indice désaisonnalisé des Stocks des Achats demeure toutefois légèrement supérieur à sa moyenne historique (49,6). Certains répondants indiquent que le ralentissement de la croissance de la production les a incités à réduire leurs stocks.

**Commandes à l'export**

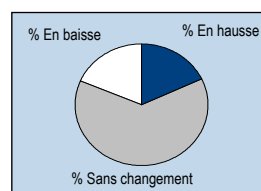
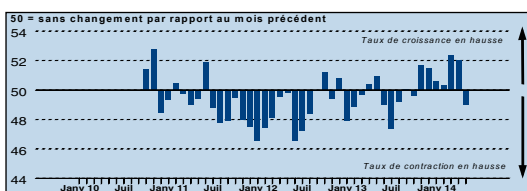
Q. Veuillez comparer la quantité de vos nouvelles commandes d'exportation (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Les fabricants canadiens signalent de nouveau un ralentissement de la croissance des exportations en mai. Après correction des variations saisonnières, l'Indice des Nouvelles Commandes à l'Export signale la plus faible progression des commandes en provenance de l'étranger depuis le début de l'actuelle période de croissance en avril 2013. Les entreprises interrogées signalant une hausse de leurs exportations l'attribuent généralement à un renforcement de la demande en provenance des États-Unis.

**Stocks de Produits Finis**

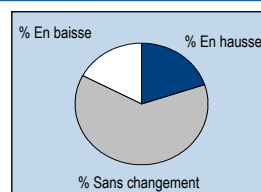
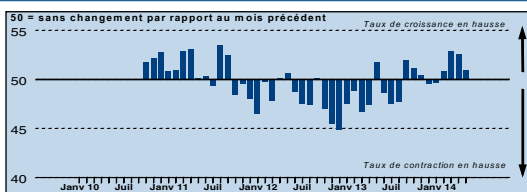
Q. Veuillez comparer la quantité de vos stocks de produits finis (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Pour la première fois en sept mois, l'Indice désaisonnalisé des Stocks de Produits Finis s'est replié sous la barre de 50,0 du sans changement en mai, les répondants attribuant généralement cette tendance à des politiques de réduction volontaire des stocks. La contraction des stocks post production n'est que marginale, mais représente néanmoins la plus forte baisse depuis juillet 2013.

**Volume du travail en cours**

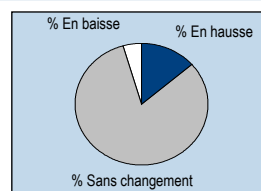
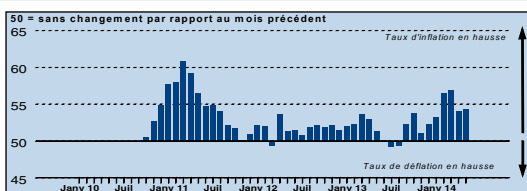
Q. Veuillez comparer la quantité de travail en cours dans votre entreprise ce mois-ci / au mois dernier.



Après correction des variations saisonnières, l'Indice du Volume du travail en Cours s'inscrit en mai au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement pour un quatrième mois consécutif. Toutefois, la hausse du travail en attente dans le secteur manufacturier canadien n'est que marginale et la plus faible depuis février, tendance que certaines entreprises expliquent par un allègement des contraintes de capacité au cours du mois.

**Prix de Vente**

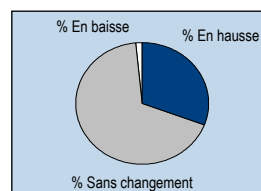
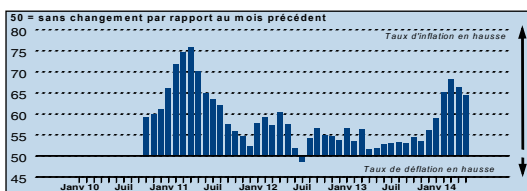
Q. Veuillez comparer votre prix de vente moyen par unité produite (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



Les prix de vente des produits manufacturés canadiens ont augmenté pour un neuvième mois consécutif en mai, l'Indice désaisonnalisé des Prix de Vente se redressant par rapport au creux de trois mois enregistré en avril et signalant une forte inflation. Les entreprises interrogées attribuent généralement cette tendance à une hausse de leurs coûts.

**Prix des Achats**

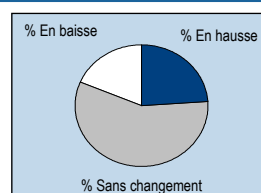
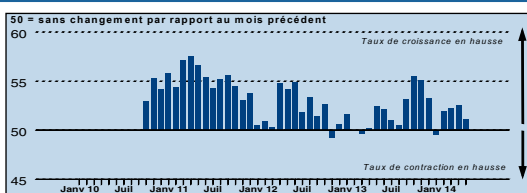
Q. Veuillez comparer le prix moyen de vos achats (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



L'Indice désaisonnalisé des Prix des Achats signale une forte augmentation des prix des intrants en mai, le taux d'inflation fléchissant toutefois de nouveau par rapport au sommet de près de trois ans enregistré en mars. Certaines entreprises attribuent cette tendance à une augmentation des prix des matières premières importées, tandis que d'autres signalent les hausses du prix des transports et de l'énergie.

**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 entreprises n'a que très légèrement augmenté en mai dans le secteur manufacturier canadien, l'Indice désaisonnalisé du Volume des Achats signalant la plus faible progression des achats d'intrants depuis le début de l'actuelle période de croissance (quatre mois). Certains répondants expliquent avoir limité leur activité achats en réponse au ralentissement des entrées de nouvelles commandes.



La Banque Royale du Canada (RY sur TSX et NYSE) 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. Nous comptons environ 79 000 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 42 autres pays. Pour de plus amples renseignements, visitez le site [rbc.com](http://rbc.com).

RBC appuie une grande diversité d'initiatives communautaires par des dons, des commandites et le travail bénévole de ses employés. En 2013, RBC a versé plus de 104 millions de dollars à des initiatives communautaires partout dans le monde, dont plus de 69 millions de dollars en dons et 35 millions de dollars sous forme de commandites. Pour en savoir plus, allez à [www.rbc.com/collectivites-durabilite](http://www.rbc.com/collectivites-durabilite).



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. A 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 plus de 3 000 personnes. Pour de plus amples informations, veuillez consulter : [www.markit.com](http://www.markit.com)

Aujourd'hui disponibles dans 32 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](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 PMIMC 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.

**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 Group 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' IndexMC et PMIMC 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.**