

En association avec l'Association canadienne de gestion des achats

## Plus forte expansion du secteur manufacturier en cinq mois malgré un taux de croissance modéré

### Faits saillants :

- L'Indice PMI RBC atteint son plus haut niveau depuis septembre dernier et signale une légère amélioration de la conjoncture
- Accélération des croissances de la production et des nouvelles commandes qui restent toutefois inférieures à leurs moyennes historiques
- Plus faible taux d'inflation du prix des intrants en sept mois

Le secteur manufacturier canadien enregistre en février sa plus forte expansion en cinq mois, la croissance n'affichant toutefois qu'un taux modéré. La production et les nouvelles commandes ont augmenté au cours du mois, les taux de croissance de ces deux variables restant cependant inférieurs à leurs moyennes historiques malgré une amélioration par rapport à janvier. Ces hausses de l'activité et des nouvelles commandes, qui reflètent notamment un raffermissement de la demande et un accroissement des portefeuilles clients, encouragent les fabricants canadiens à recruter du personnel supplémentaire. Sur le front des prix, le taux d'inflation du prix des intrants s'est replié à un creux de sept mois et met en évidence une hausse modérée des coûts au regard des critères historiques de l'enquête.

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.

A 51,7, l'Indice PMI RBC signale en février la plus forte expansion du secteur manufacturier canadien depuis septembre dernier. Toutefois, bien que se redressant par rapport au 50,5 enregistré en janvier (niveau proche de son plus bas historique), l'indice PMI reste inférieur à sa moyenne historique (53,6) et ne signale qu'une croissance modérée.

Le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants canadiens a progressé en février pour un troisième mois consécutif. Les entreprises interrogées attribuent généralement cette tendance à l'obtention de nouveaux clients, le raffermissement de la demande en provenance des marchés mondiaux, et plus particulièrement des États-Unis, du Japon et de la Chine, ayant également contribué au renforcement des carnets de commandes en stimulant les nouvelles commandes à l'export. Le volume global des nouvelles commandes affiche sa plus forte hausse (modérée toutefois) depuis septembre dernier.

En réponse à l'augmentation des nouvelles commandes, les

entreprises ont intensifié leur activité au cours du mois. La production manufacturière affiche sa plus forte progression en six mois, le taux de croissance étant toutefois inférieur à sa moyenne historique. Parallèlement, les stocks de produits finis se sont repliés pour un deuxième mois consécutif, tandis que le volume du travail en cours a également diminué, le taux de contraction affichant toutefois son plus bas niveau depuis cinq mois.

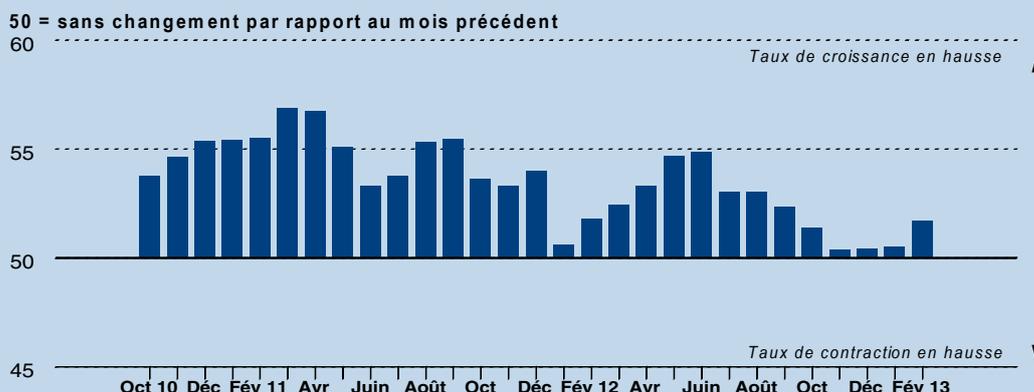
L'emploi a augmenté au cours du mois dans le secteur manufacturier canadien, le taux de création de postes se redressant de son plus bas niveau en un an enregistré en janvier à un sommet de quatre mois en février. Plus de 14 pour cent des entreprises interrogées signalent avoir recruté du personnel supplémentaire, certaines en réponse à la hausse du volume des nouvelles commandes, d'autres en raison de meilleures perspectives d'activité.

Le volume des intrants achetés par les fabricants s'est stabilisé à son niveau de janvier tandis que les stocks d'achats ont diminué en février pour un quatrième mois consécutif. Parallèlement, les délais de livraison des fournisseurs ont enregistré leur plus fort allongement en sept mois, les entreprises interrogées attribuent généralement cette détérioration aux récentes et fortes chutes de neige ayant perturbé les transports.

Si les prix d'achats ont de nouveau augmenté en février dans le secteur manufacturier canadien, le taux d'inflation se replie à son plus bas niveau depuis juillet 2012 et affiche un niveau modéré au regard des critères historiques de l'enquête. Les répondants à l'enquête attribuent la hausse de leurs coûts à une augmentation du prix des matières premières telles que les métaux, les produits chimiques et les résines au cours du mois.

Les prix de vente des produits manufacturés canadiens ont également augmenté en février, les entreprises ayant notamment passé à leurs clients la hausse du prix de leurs intrants. Bien qu'affichant un sommet de dix mois, le taux d'inflation des prix de vente reste inférieur à sa moyenne historique.

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



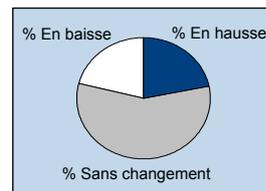
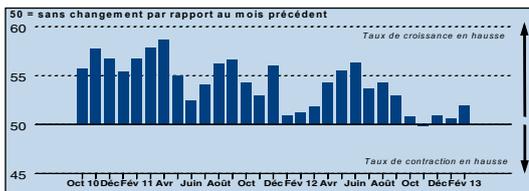
**Composants de l'Indice RBC PMI<sup>MC</sup> de l'Industrie Manufacturière Canadienne**

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

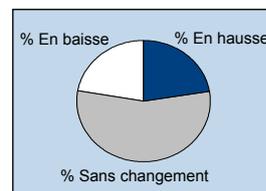
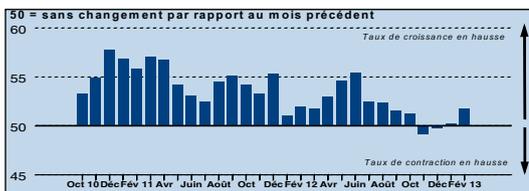
Au total, l'Indice PMI RBC des directeurs d'achats de l'industrie manufacturière canadienne inclut onze indicateurs individuels qui sont présentés comme des 'indices de diffusion'. Il s'agit de mesures récapitulatives qui indiquent les principales tendances. Un indice supérieur à 50,0 indique une augmentation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



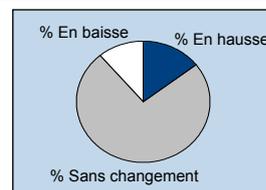
Après correction des variations saisonnières, le volume des nouvelles commandes reçues par les fabricants canadiens affiche une troisième hausse mensuelle consécutive en février, la croissance - toutefois modérée - affichant son plus haut niveau depuis septembre dernier. Environ 22 pour cent des entreprises interrogées signalent une progression de leurs nouvelles commandes qu'elles attribuent généralement à l'obtention de nouveaux clients.

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



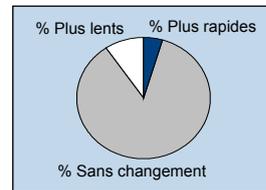
L'Indice désaisonné de la Production se maintient au-dessus de la barre de 50,0 du sans changement, mettant en évidence une progression de l'activité manufacturière pour un deuxième mois consécutif. Bien que signalant une hausse modérée, l'indice s'inscrit en outre à son plus haut niveau depuis août 2012. Les entreprises interrogées attribuent généralement cette tendance à un environnement plus favorable à la demande.

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



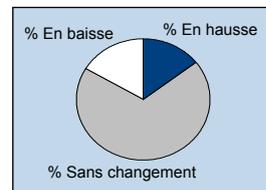
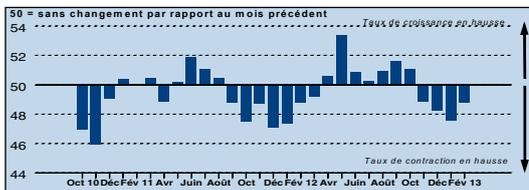
L'emploi a de nouveau augmenté en février dans le secteur manufacturier canadien, portant ainsi à 13 mois la durée de l'actuelle période de création de postes. Environ 15 pour cent des entreprises interrogées signalent avoir recruté du personnel supplémentaire au cours du mois et attribuent généralement ces nouveaux emplois à une augmentation de leurs nouvelles commandes ainsi qu'à de meilleures perspectives d'activité. Le taux de croissance de l'emploi s'est redressé par rapport au creux de un an enregistré en janvier et affiche un sommet de quatre mois.

**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 désaisonné des Délais de Livraison des Fournisseurs s'inscrit sous la barre de 50,0 du sans changement en février, mettant en évidence un allongement de ces délais. Se repliant en outre à un creux de sept mois, il signale une forte détérioration des performances des fournisseurs que les entreprises interrogées attribuent notamment à de récentes et fortes chutes de neige ayant perturbé les transports.

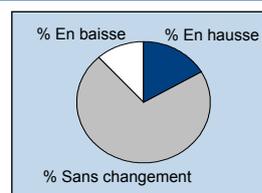
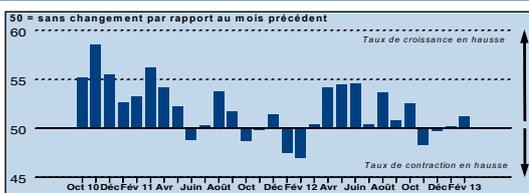
**Stocks des Achats (0.10)** Q. Veuillez comparer vos stocks des achats (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



L'enquête de février met en évidence un repli des stocks d'achats pour un quatrième mois consécutif dans le secteur manufacturier canadien, tendance que les répondants à l'enquête attribuent généralement à l'application de politiques de réduction volontaire des stocks au cours du mois. Bien que supérieur à sa moyenne historique, le taux de réduction des stocks d'intrants affiche son plus bas niveau depuis novembre dernier.

**Commandes à l'export**

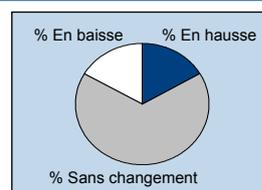
Q. Veuillez comparer la quantité de vos nouvelles commandes d'exportation (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Le volume des nouvelles commandes à l'export reçues par les fabricants canadiens a augmenté pour un deuxième mois consécutif en février, environ 17 pour cent des entreprises interrogées signalant une hausse de leurs exportations qu'elles attribuent généralement à un raffermissement de la demande en provenance des États-Unis du Japon et de la Chine. Bien qu'affichant son plus haut niveau depuis octobre dernier, la croissance des ventes à l'export reste modérée.

**Stocks de Produits Finis**

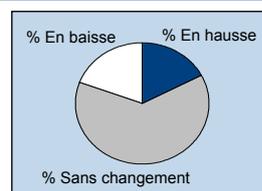
Q. Veuillez comparer la quantité de vos stocks de produits finis (en unités) ce mois-ci / au mois dernier.



Les données de février mettent en évidence un léger repli du volume des produits finis détenus en stocks chez les fabricants canadiens, les entreprises interrogées attribuant généralement cette tendance à la faiblesse de la demande. Il s'agit du troisième recul des stocks post production en quatre mois, le taux de contraction étant toutefois plus faible qu'en janvier.

**Volume du Travail en Cours**

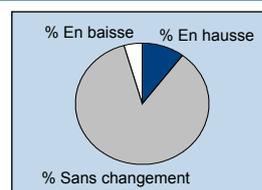
Q. Veuillez comparer la quantité de travail en cours dans votre entreprise ce mois-ci / au mois dernier.



Conformément à la tendance observée depuis octobre dernier, le volume du travail en cours chez les fabricants canadiens s'est de nouveau replié en février. Environ 19 pour cent des entreprises interrogées signalent une baisse de leurs arriérés de production, contre 17 pour cent d'entre elles indiquant une hausse. Le taux de repli du travail en attente est modéré et le plus faible de l'actuelle période de contraction.

**Prix de Vente**

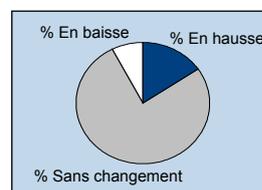
Q. Veuillez comparer votre prix de vente moyen par unité produite (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



Le prix de vente moyen des produits manufacturés canadiens a progressé en février, 10 pour cent des entreprises interrogées signalant avoir augmenté leurs prix au cours du mois, généralement afin de passer la hausse de leurs coûts à leurs clients. Bien qu'élevé et atteignant un sommet de dix mois, le taux d'inflation des prix sortie d'usine reste inférieur à sa moyenne historique.

**Prix des Achats**

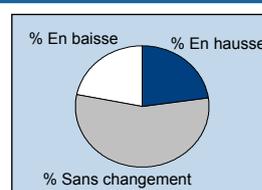
Q. Veuillez comparer le prix moyen de vos achats (pondéré en fonction du volume) ce mois-ci / au mois dernier.



Les fabricants canadiens signalent de nouveau une hausse du prix de leurs intrants en février. Toutefois, le taux d'inflation se replie à un creux de sept mois, affichant un niveau modéré au regard des critères historiques de l'enquête. Les entreprises signalant une augmentation du coût de leurs achats par rapport au mois dernier l'attribuent généralement à une hausse du prix des matières premières, notamment des métaux, des produits chimiques et des résines.

**Volume des achats**

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



L'Indice désaisonnalisé du Volume des Achats s'inscrit en février à 50,0 (niveau qui démarque la croissance de la contraction), signalant une stabilisation du volume des achats à son niveau de janvier. Il s'agit du deuxième plus bas niveau de l'indice des 29 mois d'enquête, seul l'indice de novembre dernier ayant affiché un niveau inférieur à 50,0. Si certaines entreprises interrogées ont répondu à une hausse du volume des nouvelles commandes en intensifiant leur activité achats, d'autres ont en revanche puisé dans leurs stocks.



La Banque Royale du Canada (RY sur TSX et NYSE) et ses filiales exercent leurs activités sous la marque RBC. Elle est la plus importante banque au 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 aux investisseurs et des services bancaires de gros. Nous comptons environ 80 000 employés à plein temps et à temps partiel au service de plus de 15 millions de particuliers, d'entreprises, de clients du secteur public et de clients institutionnels au Canada, aux États-Unis et dans 49 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 2012, RBC a versé plus de 95 millions de dollars à des initiatives communautaires partout dans le monde, dont plus de 64 millions de dollars en dons et 31 millions de dollars sous forme de commandites d'événements communautaires



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



Markit est l'un des plus importants fournisseurs d'informations financières au monde. Employant plus de 2 800 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.

**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.**