

## CANADA

### Les ventes des manufacturiers ont reculé en décembre

#### FAITS SAILLANTS

- Les ventes des manufacturiers canadiens ont diminué de 0,9 % en décembre, soit un résultat nettement inférieur aux attentes.
- La réduction est assez généralisée alors que 15 des 21 principaux secteurs affichent un recul durant le mois.
- Des baisses ont été répertoriées dans sept provinces, dont le Québec (-0,7 %) et l'Ontario (-0,8 %).
- Exprimées en termes réels, les ventes des manufacturiers ont chuté de 1,9 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,5 %.

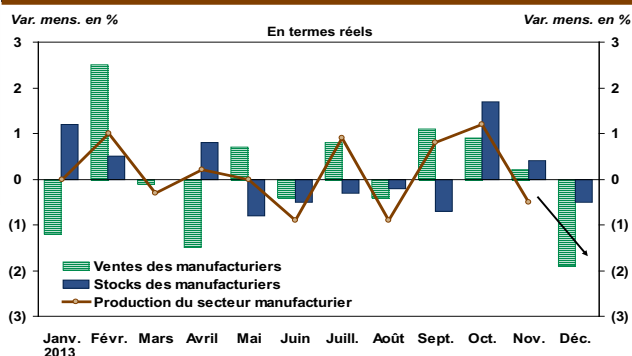
#### COMMENTAIRES

Déception ce matin alors que les ventes des manufacturiers ont reculé de façon significative en décembre. Le premier réflexe dans l'analyse de ces résultats est de pointer du doigt les conditions climatiques difficiles observées dans certaines régions du pays durant le mois.

Certains indices laissent toutefois croire que les difficultés étaient beaucoup plus profondes. Une baisse des ventes a certes été répertoriée au centre du pays, où les problèmes météorologiques ont été plus importants, mais des réductions ont aussi été présentes dans certaines provinces de l'Atlantique et dans l'ouest du pays. De plus, les fluctuations attribuables aux effets saisonniers ne sont pas particulièrement élevées alors que l'écart entre la variation mensuelle de la donnée non désaisonnalisée et de la donnée désaisonnalisée est semblable à celui des autres années. Il faut donc se rendre à l'évidence que la baisse des ventes est le reflet de réelles embûches au sein des manufacturiers.

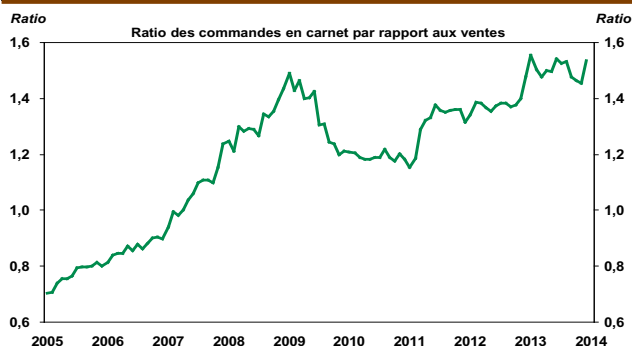
Tout n'est toutefois pas perdu pour les prochains mois. D'une part, les données sur les ventes des manufacturiers sont très volatiles et les mois précédents avaient été marqués par une croissance assez forte des ventes. Ainsi, malgré la baisse en décembre, le volume des ventes est en hausse de 1,0 % au quatrième trimestre de 2013. D'autre part, les nouvelles commandes ont encore connu une forte croissance en décembre (+3,8 % en termes réels), ce qui devrait soutenir l'activité du secteur manufacturier dans les mois à venir.

#### Les manufacturiers contribueront négativement à la croissance économique en décembre 2013



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Le niveau des commandes en carnet est particulièrement élevé



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Implications :** La réduction des ventes et des stocks exprimée en termes réels aura un impact important sur l'évolution du PIB réel par industrie de décembre. Il faut évidemment attendre les résultats des autres indicateurs économiques avant de conclure, mais un biais négatif est de mise à la lumière de la nouvelle d'aujourd'hui.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Yves St-Maurice**  
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal