

CANADA

Les ventes des manufacturiers rebondissent et les stocks explosent

FAITS SAILLANTS

- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,5 % en janvier, soit un résultat nettement supérieur aux attentes.
- La hausse s'explique essentiellement par des gains dans les industries de première transformation des métaux (+8,0 %), des aliments (+2,7 %) et des activités diverses de fabrication (+20,3 %).
- Exprimées en termes réels, les ventes ont progressé de 0,7 %, tandis que les stocks ont bondi de 2,9 %.
- Que ce soit en dollars courants ou constants, il s'agit de la plus forte hausse mensuelle des stocks depuis le début de cette donnée économique.

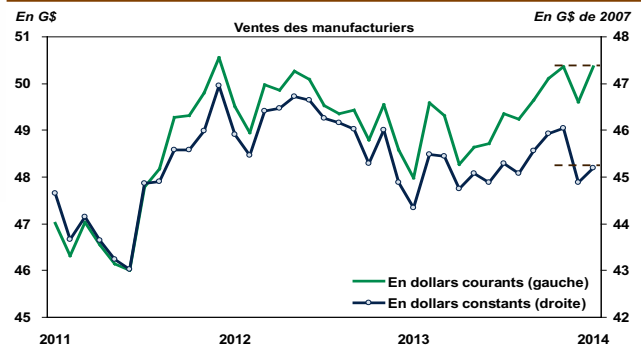
COMMENTAIRES

La forte hausse des ventes des manufacturiers survenue en janvier est une bonne nouvelle. La progression de 2,6 % des nouvelles commandes est aussi satisfaisante, d'autant plus qu'elle fait suite à un gain de 3,9 % en décembre. Ainsi, les commandes en carnet ont connu une croissance mensuelle supérieure à 4,0 % pour un deuxième mois consécutif. Tout cela annonce des conditions plus favorables pour le secteur manufacturier canadien.

Malheureusement, certaines zones grises subsistent. D'une part, la hausse de 0,7 % du volume des ventes observée en janvier n'efface qu'une partie de la forte baisse de 2,5 % survenue en décembre alors que des conditions météorologiques difficiles avaient affecté les résultats. D'autre part, le bond spectaculaire des stocks fait craindre que les manufacturiers devront ralentir leur production dans les mois à venir pour écouler graduellement leurs stocks.

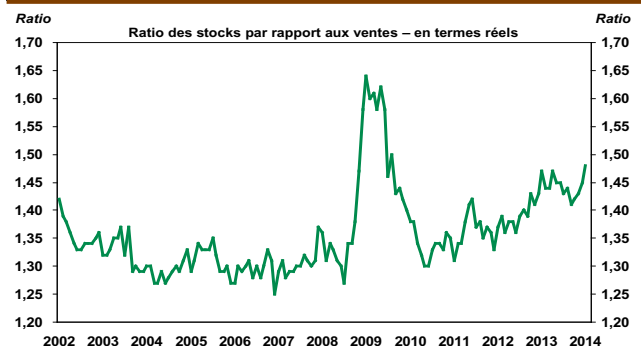
Implications : Exprimées en termes réels, les ventes ont encore du chemin à faire pour rattraper le terrain perdu en décembre. Compte tenu du niveau élevé des stocks, il sera difficile pour les manufacturiers de combler totalement cet écart au premier trimestre de 2014. La contribution du secteur manufacturier à la croissance économique canadienne sera donc vraisemblablement anémique au premier

Les ventes des manufacturiers ont fait du rattrapage en janvier dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le niveau des stocks semble particulièrement élevé



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

trimestre de 2014. La dépréciation du dollar canadien et la hausse de la productivité se répercutent toutefois de façon positive sur la compétitivité des entreprises exportatrices, ce qui est de bon augure pour le reste de l'année 2014.

Benoit 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

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal