

CANADA

Les ventes des manufacturiers rebondissent

FAITS SAILLANTS

- Après deux mois consécutifs de baisse, les ventes des manufacturiers ont repris le chemin de la croissance avec un gain de 1,7 % en décembre.
- La hausse est assez généralisée au sein des différents secteurs d'activité. Sans surprise, les ventes de produits du pétrole et du charbon ont toutefois diminué de 9,3 %. N'eût été cette baisse, les ventes totales des manufacturiers auraient plutôt progressé de 3,2 %.
- L'Ontario (+2,3 %), le Québec (+1,5 %), le Manitoba (+6,2 %) et la Colombie-Britannique (+2,9 %) ont particulièrement bénéficié de la remontée.
- Exprimées en termes réels, les ventes des manufacturiers ont augmenté de 2,9 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,3 %.

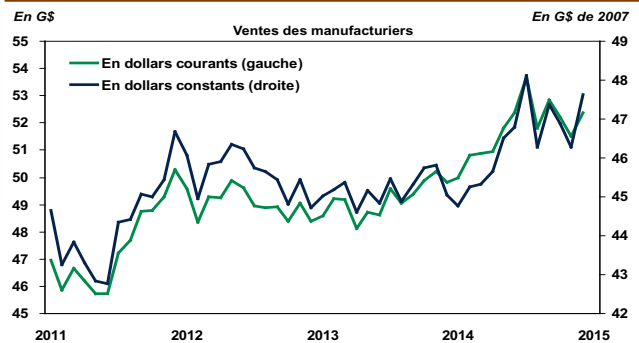
COMMENTAIRES

Beaucoup d'espoir repose sur le secteur manufacturier pour soutenir la croissance économique au pays et ainsi contrebalancer en partie les effets néfastes de la baisse des prix du pétrole. Il faut dire que les conditions sont très favorables avec la dépréciation du dollar canadien et l'embellie de la demande américaine.

Or, les ventes des manufacturiers semblaient connaître des difficultés depuis quelques mois, ce qui suscitait certaines inquiétudes. Le rebond des ventes survenu en décembre remet toutefois les pendules à l'heure. En outre, la valeur des ventes des manufacturiers excluant les produits du pétrole et du charbon (qui sont très touchés par la baisse des prix) a atteint 46,6 G\$ en décembre, soit son niveau le plus élevé depuis la fin de 2006. Cela témoigne d'une production assez forte dans la majorité des secteurs d'activité de la fabrication.

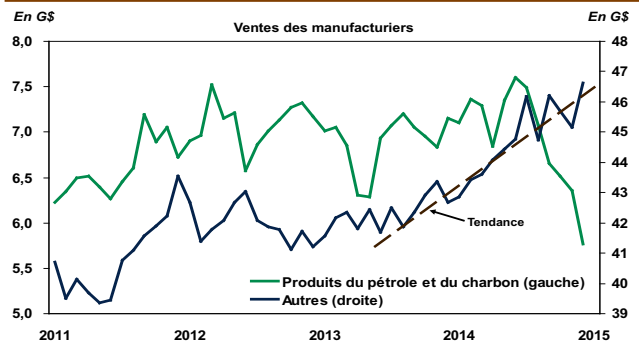
Implications : La hausse du volume des ventes des manufacturiers en décembre contribuera de façon significative à la croissance du PIB réel par industrie. Il est trop tôt pour conclure, mais force est d'admettre que la variation mensuelle du PIB réel pourrait revenir en territoire positif en décembre.

Le niveau des ventes des manufacturiers est assez élevé



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La tendance des ventes excluant les produits du pétrole et du charbon demeure à la hausse



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Cette bonne nouvelle ne devrait toutefois pas empêcher la Banque du Canada de décréter une autre baisse de ses taux d'intérêt directs lors de sa prochaine rencontre, car les craintes qui l'ont poussée à agir en janvier dernier sont encore présentes. En outre, l'ampleur des effets négatifs de la baisse des prix du pétrole sur l'économie canadienne demeure incertaine.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com