

CANADA

Un rebond décevant des ventes des manufacturiers

FAITS SAILLANTS

- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,2 % en juin, après un gain de seulement 0,2 % en mai.
- La hausse est assez généralisée puisque 18 des 21 principales industries ont connu une progression en juin.
- L'industrie des produits du pétrole et du charbon est l'une de celles qui ont connu des difficultés en juin avec une baisse de 1,2 %. Les produits métalliques ouvrés ont aussi subi un recul significatif (-8,2 %).

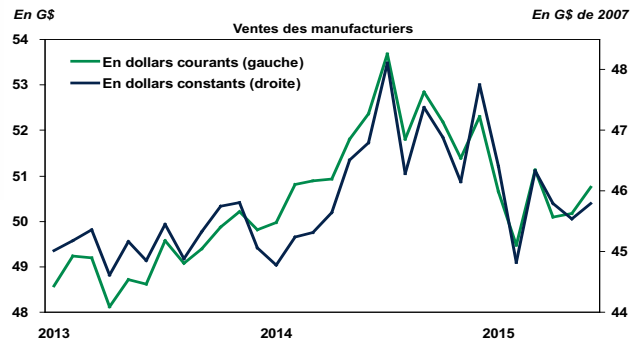
COMMENTAIRES

Malgré la hausse importante des ventes des manufacturiers répertoriée en juin, on ne peut s'empêcher d'être déçu par le résultat. Considérant la hausse de 6,3 % des exportations de marchandises durant le mois, la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une très forte progression des ventes des manufacturiers. Ainsi, le consensus des prévisionnistes tablait sur un gain de 2,7 % en juin, soit plus du double du résultat obtenu en fin de compte.

Exprimés en dollars constants de 2007, les résultats sont encore plus décevants, car une grande partie de la hausse de la valeur des ventes provient d'une augmentation des prix. On peut y voir ici un effet direct de la dépréciation du dollar canadien alors que plusieurs exportateurs vendent leurs produits libellés en dollars américains. Ainsi, les ventes des manufacturiers exprimées en termes réels n'ont progressé que de 0,5 %. Comme les stocks exprimés en termes réels ont diminué de 0,7 %, l'ensemble du secteur manufacturier pourrait apporter une contribution légèrement négative à la croissance économique du mois de juin.

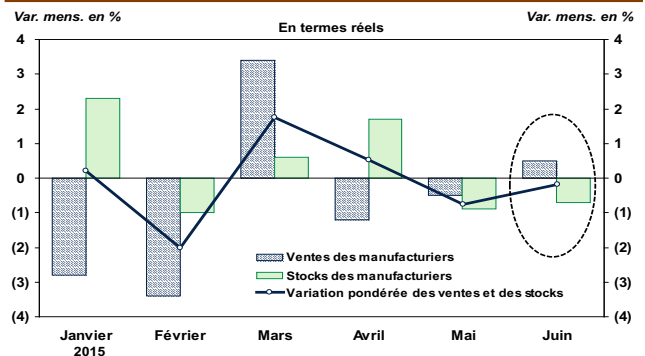
Implications : Il manque encore plusieurs résultats pour le mois de juin, notamment les ventes des grossistes et des détaillants. Force est toutefois de constater que la progression du PIB réel par industrie pourrait être moins élevée que nous le croyions la semaine dernière lorsque les données des exportations de marchandises ont été dévoilées. Dans ces conditions, il est hautement improbable que la croissance du PIB réel par industrie soit suffisamment élevée en juin pour éviter un recul de la production dans

Les ventes des manufacturiers ont recommencé à croître en juin dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Vers une autre contribution négative du secteur manufacturier à la croissance économique?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

l'ensemble du deuxième trimestre. Cela dit, les prochains mois s'annoncent sous un jour meilleur avec la valeur plus faible du huard et une demande américaine et mondiale plus vigoureuse. Ainsi, la hausse des ventes des manufacturiers survenue en juin constitue tout de même un pas dans la bonne direction.

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