

## CANADA

### Les manufacturiers ont profité d'une importante hausse de leurs ventes pour réduire leurs stocks

#### FAITS SAILLANTS

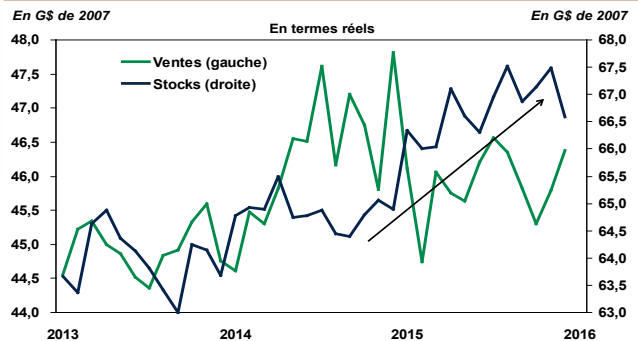
- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,2 % en décembre, soit un gain identique à celui répertorié en novembre.
- Près de 70 % des principaux secteurs d'activité ont connu une croissance en décembre. En outre, des hausses importantes ont été répertoriées dans les industries des véhicules automobiles et des produits du bois.
- À l'opposé, les ventes des produits du pétrole et du charbon ont fortement diminué en raison de la baisse des prix de l'énergie.
- À l'exception de l'Alberta, du Manitoba et de l'Île-du-Prince-Édouard, toutes les autres provinces ont bénéficié d'une hausse des ventes de leurs manufacturiers. Le Québec affiche un gain de 1,7 %, tandis que l'Ontario a connu une hausse de 0,7 %.
- Exprimées en termes réels, les ventes des manufacturiers canadiens sont en hausse de 1,3 % en décembre.

#### COMMENTAIRES

De façon générale, l'année 2015 a été plutôt décevante pour les manufacturiers canadiens. Les quelques mois de hausse observés durant l'année n'ont pas été suffisants pour récupérer le terrain perdu en seconde moitié de 2014. Ainsi, le volume total des ventes des manufacturiers pour l'ensemble de l'année 2015 affiche une baisse de 0,9 % par rapport à 2014.

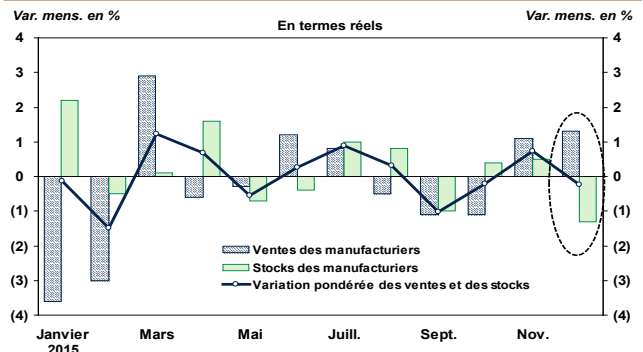
Cela dit, la fin de 2015 a été marquée par une amélioration de la situation des manufacturiers. Le volume de ventes a augmenté cumulativement de 2,4 % dans les deux derniers mois de l'année. On peut donc espérer que la vitalité de la demande américaine et la dépréciation du huard commencent à porter fruit. Cela dit, la disette survenue dès la mi-2014 avait poussé plusieurs manufacturiers à accroître leurs stocks. Dans ces conditions, il est normal que l'accélération des ventes des manufacturiers soit accompagnée dans un premier temps par un certain déstockage. C'est d'ailleurs ce qui s'est produit en décembre alors que la hausse du volume des ventes s'est faite par le truchement d'une réduction équivalente des stocks.

#### La faiblesse des ventes des manufacturiers au cours des derniers trimestres a entraîné une hausse rapide des stocks



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Vers une contribution pratiquement nulle du secteur manufacturier à la croissance économique de décembre?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Implications :** Malgré la forte hausse du volume des ventes observée en décembre, la baisse correspondante des stocks en annulera les bienfaits sur la croissance économique. Il faut donc s'attendre à ce que la contribution du secteur manufacturier au PIB réel de décembre soit pratiquement nulle.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)