

# Communiqué de presse

Ne pas diffuser avant 09:30 HE (13:30 UTC), le 2 août 2022

## S&P Global PMI® Canada - Secteur de la fabrication

### L'indice PMI global affiche un creux de vingt-cinq mois en juillet

#### Faits saillants

Retour à la baisse de l'activité sur fond de faiblesse de la demande

Replis des taux d'inflation des prix d'achats et des prix de vente à des creux de cinq mois

Renforcement de la confiance par rapport au plus bas de dix-sept mois enregistré en juin

Les données de l'enquête signalent un nouvel affaiblissement de la croissance du secteur de la fabrication canadien en juillet, son taux s'étant replié à un creux d'un peu plus de deux ans. L'expansion a été freinée par une baisse des niveaux de production et des volumes de nouvelles commandes, celles en provenance de l'étranger ayant notamment enregistré leur plus fort recul depuis vingt-cinq mois, ainsi que par un fléchissement du taux de création d'emplois.

Parallèlement, les fortes tensions inflationnistes se sont maintenues en juillet, les répondants à l'enquête ayant notamment signalé une hausse des prix des matières premières, des transports et des produits alimentaires. Cherchant à préserver leurs marges, les fabricants canadiens ont répercuté cette hausse des coûts sur leurs clients et augmenté leurs tarifs. Les taux d'inflation des prix des achats et des prix de vente se sont toutefois repliés à des creux de cinq mois.

L'indice global désaisonnalisé PMI® S&P Global (PMI®) s'est replié de 54,6 en juin à 52,5 en juillet, mettant ainsi en évidence la plus faible croissance du secteur de la fabrication canadien des vingt-cinq derniers mois consécutifs d'expansion.

Ce fléchissement de l'indice PMI s'explique par une baisse de ses deux composants principaux (plus forts coefficients de pondération) : la production et les nouvelles commandes. Ces deux variables se sont en effet repliées en juillet, et ce pour la première fois depuis un peu plus de deux ans.

La faiblesse de la demande clients, liée à la hausse des prix, a entraîné une baisse des niveaux d'activité en juillet, la première depuis celles enregistrées au cours de la première vague épidémique, entre les mois de mars et juin 2020. L'enquête ne signale toutefois qu'un très léger repli des volumes de production, environ dix-sept pour cent des entreprises interrogées ayant fait état d'une baisse, contre quatorze pour cent d'entre elles ayant indiqué une hausse.

Après deux ans de croissance continue, le volume global des nouvelles commandes des fabricants canadiens a légèrement reculé en juillet. Le volume des ventes à l'export a quant à lui diminué pour un deuxième mois consécutif, et ce à un rythme supérieur à celui enregistré en juin, les entreprises interrogées ayant attribué cette tendance à l'affaiblissement de la demande sur les marchés américains.

La morosité de la demande sous-jacente, conjuguée à une faible

PMI pour le secteur de la fabrication canadien

cvs, >50 = croissance par rapport au mois précédent



Source : S&P Global.

Les données ont été recueillies du 12 au 25 juillet 2022.

#### Commentaire

Commentant les derniers résultats de l'enquête, Shreeya Patel, économiste à S&P Global Market Intelligence, a déclaré :

« Les dernières données de l'enquête signalent un nouveau ralentissement de la croissance du secteur de la fabrication canadien en juillet, l'indice PMI global s'étant replié à un creux d'un peu plus de deux ans. Cette modération de l'expansion a résulté d'une baisse des niveaux de production et du volume des nouvelles commandes, ces deux variables s'étant repliées pour la première fois depuis le déclenchement de la pandémie, au premier semestre 2020.

Les fabricants canadiens ont de nouveau été confrontés à de fortes tensions inflationnistes en juillet. Face à ces hausses de prix, exacerbées par la guerre en Ukraine et les confinements en Chine, la banque centrale a réaffirmé son intention de lutter contre l'inflation et réhaussé son taux directeur d'un point au début du mois de juillet.

L'inflation s'est ainsi légèrement atténuée au cours du mois, tendance dont le maintien, conjugué à un rebond de la demande sur les marchés canadiens et étrangers, pourrait favoriser une hausse de l'activité dans les prochains mois. Pour l'heure, les fabricants se disent prudemment optimistes quant à leurs perspectives de croissance à douze mois. »

PMI®

by S&P Global

disponibilité d'intrants, s'est traduite par un ralentissement de l'activité achats des entreprises, le volume d'achats des fabricants canadiens ayant en effet enregistré sa plus faible augmentation depuis un peu plus de deux ans. Les répondants ont néanmoins signalé une hausse accrue de leurs stocks de matières premières et de produits semi-finis en juillet, tendance qu'ils attribuent à la baisse des besoins en production.

L'atténuation de la hausse de la charge de travail ayant conduit les fabricants à limiter les embauches, la croissance de l'emploi a ralenti en juillet, son rythme s'étant replié à un creux de dix-huit mois. Certains répondants expliquent également cet affaiblissement des créations de postes par des opérations de restructuration dans leurs entreprises.

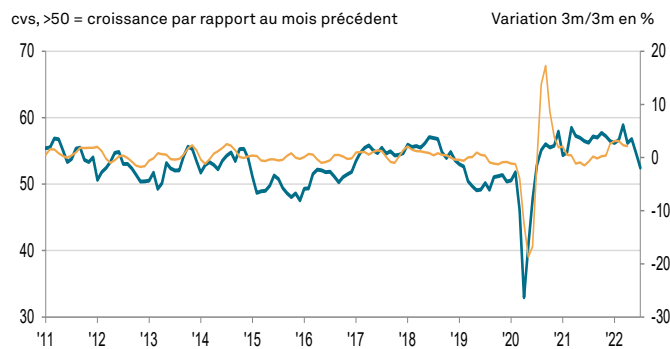
La faiblesse de la demande ayant favorisé une reconstitution des stocks de produits finis, ceux-ci ont augmenté pour la première fois depuis seize mois. Parallèlement, le volume du travail en attente (commandes reçues mais non traitées) a légèrement progressé, le taux d'accumulation des arriérés de production s'étant replié à un creux de deux ans (à égalité avec décembre 2021).

La hausse du prix moyen des achats a ralenti en juillet pour afficher son rythme le plus faible depuis cinq mois. L'inflation a toutefois conservé un rythme très soutenu et nettement supérieur à sa moyenne de long terme, la guerre en Ukraine et les confinements en Chine ayant fait grimper les prix du carburant, des transports et des produits alimentaires. Les répondants ont également fait état d'une augmentation des frais salariaux au cours du mois.

Reflétant cette tendance, les prix de vente des fabricants canadiens ont fortement augmenté en juillet, mais à un rythme moins soutenu qu'en juin. Le taux d'inflation a en effet affiché son plus faible niveau depuis février et s'est replié sous la moyenne enregistrée depuis le début de l'année.

Enfin, les perspectives d'activité des fabricants se sont de nouveau orientées à la hausse, les entreprises interrogées fondant leur optimisme sur un raffermissement attendu de la demande et sur la mise sur le marché de nouveaux produits. Le risque de récession pesant toutefois sur prévisions de croissance, le degré de confiance s'est maintenu en dessous de sa moyenne de long terme.

■ Indice PMI de la production      ■ Production industrielle



## Contact

Shreeya Patel  
Economiste  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44 134 432 8196  
[shreeya.patel1@spglobal.com](mailto:shreeya.patel1@spglobal.com)

Katherine Smith  
Corporate Communications  
S&P Global Market Intelligence  
T: +1 (781) 301-9311  
[katherine.smith@spglobal.com](mailto:katherine.smith@spglobal.com)

Si vous ne souhaitez plus recevoir les communiqués de presse de S&P Global, veuillez envoyer un email à l'adresse suivante : [katherine.smith@spglobal.com](mailto:katherine.smith@spglobal.com). Pour consulter notre politique de confidentialité, cliquer [ici](#).

### Méthodologie de l'enquête

L'indice PMI® S&P Global pour le secteur de la fabrication canadien est élaboré par S&P Global à partir des données recueillies tous les mois auprès d'un panel d'environ 400 entreprises de l'industrie manufacturière. Le panel est stratifié selon la taille de l'effectif et du secteur d'activité, chaque industrie étant pondérée en fonction de sa contribution au PIB. L'enquête a commencé en octobre 2010.

Les données sont recueillies en milieu de mois. Les réponses à l'enquête rendent compte de tout changement intervenu au cours du mois par rapport au mois précédent. Pour chaque variable de l'enquête, nous calculons un indice de diffusion qui correspond à la somme des réponses positives et de la moitié des réponses indiquant un "sans changement". Ces indices varient entre 0 et 100, une valeur supérieure à 50,0 indiquant une hausse globale de la variable étudiée tandis qu'une valeur inférieure à 50,0 traduit une baisse. Les indices sont corrigés des variations saisonnières.

L'indice global Purchasing Managers' Index® (PMI) est un indice composite établi sur la base de cinq indices des diffusion auxquels ont été appliquées les pondérations suivantes : Nouvelles Commandes (30 %), Production (25 %), Emploi (20 %), Délais de Livraison des Fournisseurs (15 %), Stocks des Achats (10 %), l'Indice des Délais de Livraison étant inversé afin de le faire varier dans la même direction que les autres.

S&P Global ne révisé pas les données sous-jacentes de l'enquête après leur première publication. Toutefois, elle peut au besoin réviser ponctuellement des facteurs de désaisonnalisation qui touchent les données désaisonnalisées.

Pour de plus amples informations sur la méthodologie de l'enquête PMI, veuillez contacter [economics@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.com).

### Droits de propriété

Les droits de propriété intellectuelle attachés aux données figurant dans le présent document sont détenus en pleine propriété ou sous licence par S&P Global. Toute utilisation non autorisée, incluant, et sans que cette liste ne soit limitative, la reproduction, la distribution, la transmission ou tout autre mode de représentation des données, sans autorisation préalable de S&P Global, est interdite. La responsabilité de S&P Global ne saurait être engagée en raison du contenu de ce rapport et de l'information qu'il présente ("données"), des erreurs, inexactitudes, omissions ou retards dans les données, ou de toute action entreprise sur le fondement du présent document. S&P Global ne peut en aucun cas être tenu pour responsable des dommages, particuliers, directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation des données. Purchasing Managers' Index® et PMI® sont des marques commerciales de Markit Economics Limited ou sont utilisés sous licence par Markit Economics Limited et/ou ses sociétés affiliées.

Les informations figurant dans le présent document sont publiées par S&P Global Market Intelligence et non par S&P Global Ratings qui est une division autonome de S&P Global. La reproduction des informations, des données et tout autre partie du document, sous quelque forme que ce soit, sans autorisation écrite préalable de S&P Global est interdite. S&P Global, ses sociétés affiliées et ses fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent pas l'exactitude, l'adéquation, l'exhaustivité, la ponctualité et la disponibilité des informations publiées dans le présent document, et leur responsabilité ne saurait être engagée en raison des erreurs ou omissions y figurant, quelle qu'en soit la cause (négligence ou autre), ou des conséquences résultant de l'utilisation de ces informations. Les « fournisseurs de contenu » ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables des dommages, des coûts, des dépenses, des frais légaux, ou des pertes (y compris les pertes de revenus, pertes de profit et manques à gagner) pouvant résulter de l'utilisation de ces informations.