



# Enquête sur les perspectives des entreprises

Résultats de l'enquête de l'automne 2014 | Vol. 11.3 | 10 octobre 2014

*L'enquête menée cet automne montre que les entreprises, principalement les exportateurs, observent des signes d'un modeste raffermissement de la demande. Cette évolution n'a toutefois pas donné lieu à un renforcement notable des intentions d'investissement pour les 12 prochains mois.*

## Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'automne donnent à penser que les entreprises escomptent une hausse modérée de l'activité économique dans les 12 mois à venir, attente soutenue par des signes plus tangibles d'amélioration de la demande américaine. Les firmes sont généralement plus optimistes au sujet de la demande étrangère que de la demande intérieure.
- Même si de récentes évolutions économiques ont quelque peu rassuré certains dirigeants relativement à l'avenir de leur entreprise, dans bien des cas, les plans d'investissement restent principalement axés sur la mise à niveau et le remplacement d'équipement. Davantage de firmes prévoient embaucher au cours des 12 prochains mois afin de répondre à la demande accrue.
- L'indicateur des pressions s'exerçant sur la capacité a monté, bien que le nombre de répondants signalant des pénuries de main-d'œuvre qui limitent leur aptitude à satisfaire la demande demeure bas. Les entreprises anticipent une progression des prix des intrants et des extrants un peu plus rapide que durant les 12 derniers mois. Les attentes d'inflation affichent une légère hausse, mais elles restent concentrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque.
- Le solde des opinions au sujet des conditions du crédit indique que ces dernières se sont assouplies ces trois derniers mois.

## Activité économique

Les résultats de l'enquête de l'automne font ressortir une remontée du solde des opinions au sujet de la croissance passée des ventes, ce qui laisse supposer une augmentation du rythme des ventes au cours des 12 derniers mois (**Graphique 1**). Nombre de répondants qualifient cette amélioration, qui survient après quelques années de ventes anémiques, de modeste. Le solde des opinions concernant la progression future des ventes est également en hausse, les entreprises s'attendant à une croissance plus rapide de leurs ventes dans les 12 mois à venir (**Graphique 2**).

Les indicateurs d'une hausse future des ventes continuent de progresser comparativement à il y a un an, ce qui reflète surtout un accroissement des commandes et des demandes de renseignements provenant de clients étrangers. Les perspectives des entreprises relativement à l'économie des États-Unis sont optimistes et certaines firmes indiquent que le renforcement de la demande américaine a déjà eu une incidence sur leurs ventes. Plusieurs entreprises disent mettre en œuvre des stratégies en vue de profiter de l'amélioration de la demande étrangère. Ces stratégies prévoient notamment une réorientation des efforts en matière de ventes ou d'élaboration de produits et, dans certains cas, une expansion des opérations à l'extérieur du pays pour soutenir les exportations ou rapprocher la production des sources de demande. Invoquant une légère amélioration des indicateurs récents, les répondants dont la clientèle est principalement canadienne s'attendent généralement à un raffermissement des ventes après une période de croissance plutôt faible.

### Graphique 1 : Les entreprises font état d'une certaine amélioration de la croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois...

Solde des opinions<sup>a</sup>

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?

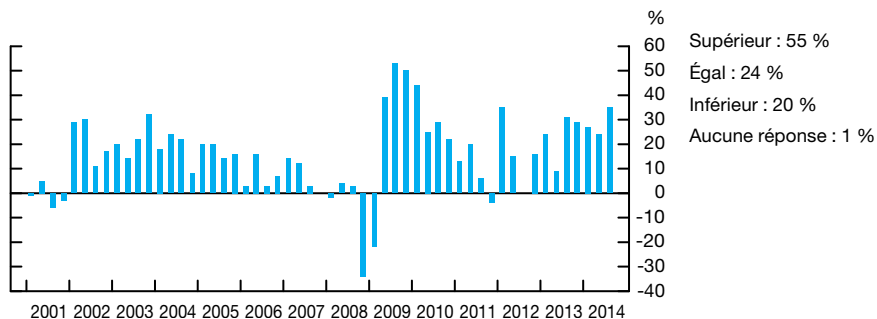


a. Pourcentage d'entreprises qui font état d'un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

### Graphique 2 : ... et s'attendent à d'autres progrès dans les 12 mois à venir

Solde des opinions<sup>a</sup>

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



a. Pourcentage d'entreprises qui prévoient un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement

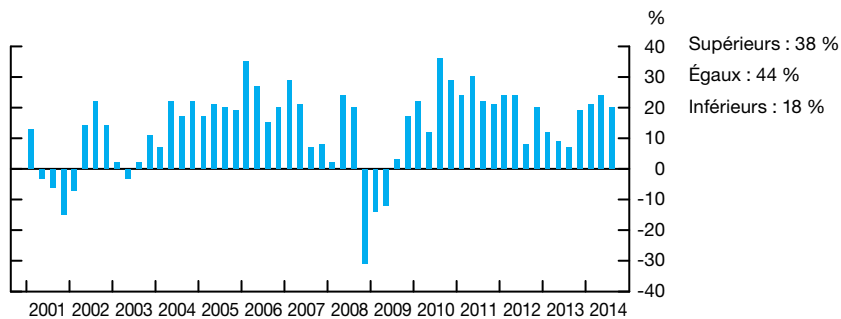
Le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel demeure positif, ce qui laisse entrevoir une augmentation des dépenses au cours des 12 prochains mois (**Graphique 3**). Les plans de majoration des investissements sont un peu plus répandus parmi les entreprises présentes sur les marchés internationaux et parmi celles ayant leur siège social dans l'Ouest du Canada. Cependant, pour de nombreux répondants, le principal motif d'investissement reste la mise à niveau et le remplacement de l'équipement existant.

Le solde des opinions au sujet de l'emploi a regagné les niveaux observés plus tôt cette année (**Graphique 4**). Le redressement des intentions d'embauche qui ressort de l'enquête de l'automne est visible dans toutes les régions et tous les secteurs.

### Graphique 3 : Les intentions d'investissement demeurent positives

Solde des opinions<sup>a</sup>

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?

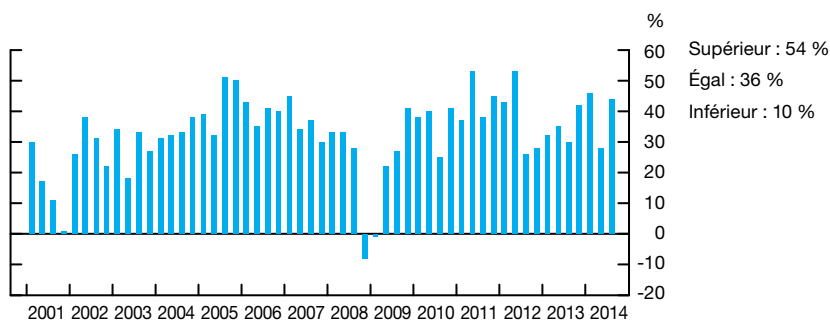


a. Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

### Graphique 4 : Les intentions d'embauche se sont accrues dans toutes les régions et tous les secteurs

Solde des opinions<sup>a</sup>

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

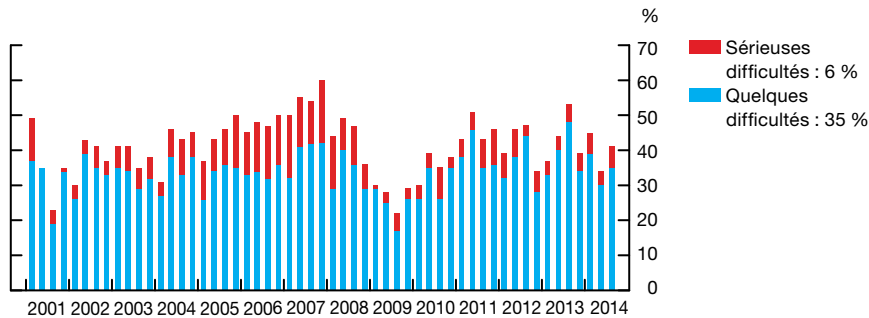
## Pressions sur la capacité de production

L'enquête de l'automne permet de constater une remontée des pressions sur la capacité, après le relâchement enregistré cet été (Graphique 5), les entreprises déclarant exploiter leur capacité actuelle un peu plus intensivement afin de répondre à l'amélioration graduelle de la demande. Les entreprises à vocation exportatrice sont plus susceptibles de s'attendre à avoir quelques difficultés à satisfaire une hausse imprévue de la demande que celles qui exercent leurs activités seulement sur les marchés intérieurs. Le nombre de répondants qui anticipent de sérieuses difficultés reste peu élevé.

Le pourcentage d'entreprises indiquant que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de satisfaire la demande a peu changé, selon les résultats de l'enquête de l'automne, et il demeure bas (Graphique 6). Bien que cela n'entrave pas encore leur aptitude à répondre à la demande, certaines firmes notent qu'il est un peu plus difficile de trouver des travailleurs qu'il y a 12 mois.

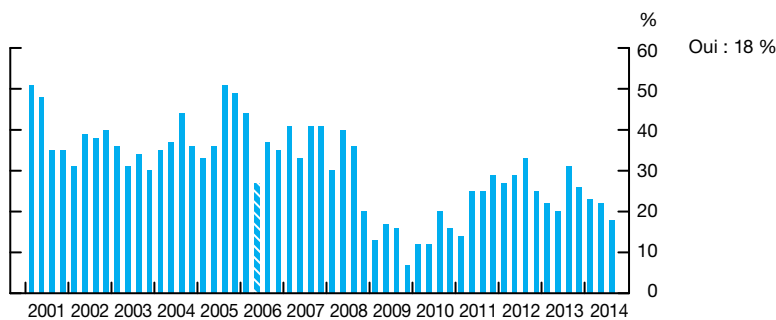
### Graphique 5 : Un nombre légèrement plus élevé d'entreprises estiment qu'elles auraient de la difficulté à faire face à une hausse inattendue de la demande...

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



### Graphique 6 : ... alors que le pourcentage de répondants déclarant être touchés par une pénurie de main-d'œuvre reste bas

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

## Prix et inflation

L'enquête de l'automne révèle que le solde des opinions à l'égard du prix des intrants est devenu légèrement positif (**Graphique 7**), ce qui donne à penser que les entreprises s'attendent à ce que les prix des intrants progressent à un rythme un peu plus rapide au cours des 12 prochains mois. En ce qui concerne l'incidence de la dépréciation du dollar canadien sur les prix des intrants, les opinions sont également réparties, plusieurs entreprises considérant que ces pressions se sont déjà fait sentir tandis que d'autres s'attendent encore à certaines répercussions sur le coût des intrants importés dans les 12 prochains mois.

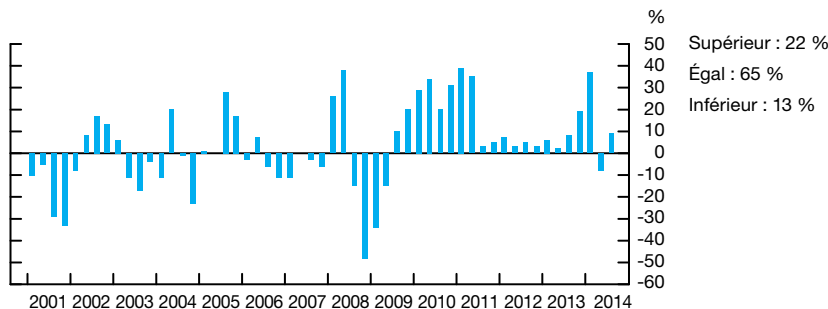
Le solde des opinions relatif au prix des extrants est également modérément positif et est à peu près le même que lors de l'enquête de l'été (**Graphique 8**). Compte tenu des signaux laissant présager un raffermissement de la demande, certaines entreprises estiment qu'elles pourront répercuter sur leurs clients au moins une partie de ces augmentations de coût des intrants; cependant, les firmes constatent toujours que la vive concurrence limite l'ampleur des hausses de prix des extrants.

Selon l'enquête de l'automne, les attentes d'inflation se sont quelque peu accrues, mais une majorité d'entreprises anticipe encore que l'inflation mesurée par l'IPC global se situera, au cours des deux prochaines années, dans la moitié inférieure de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque (**Graphique 9**). Certaines firmes citent les perspectives plus favorables pour l'économie américaine parmi les

### Graphique 7 : Les entreprises s'attendent à ce que le prix des intrants augmente un peu plus rapidement au cours des 12 prochains mois

Solde des opinions<sup>a</sup>

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

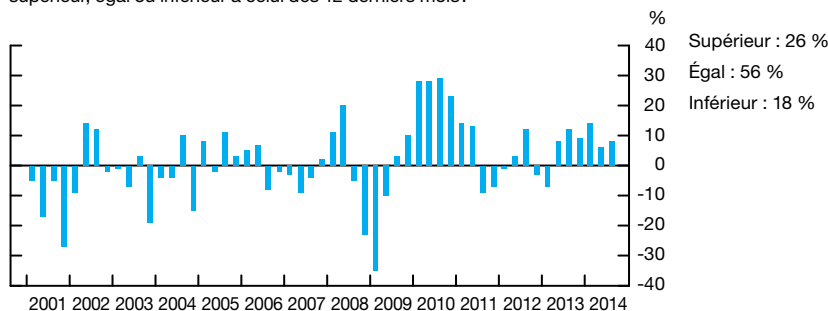


a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

### Graphique 8 : Anticipant un raffermissement de la demande, certaines espèrent pouvoir répercuter sur les clients une partie de l'augmentation de coût des intrants

Solde des opinions<sup>a</sup>

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

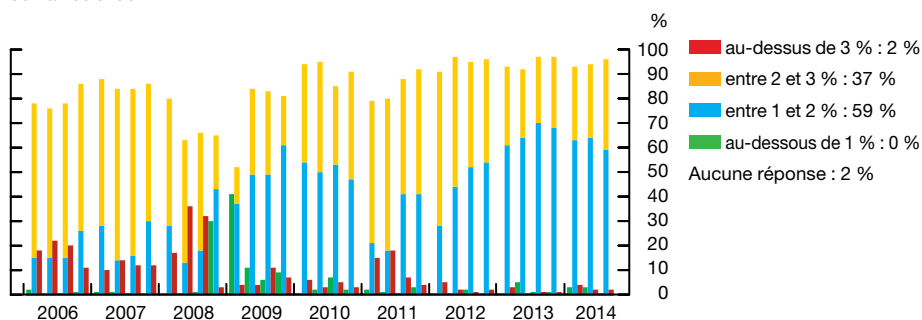


a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

facteurs justifiant la légère hausse de leurs attentes en matière d'inflation, alors que d'autres considèrent que la demande intérieure, qui reste anémique, maintiendra l'inflation sous 2 %. Presque tous les répondants prévoient que l'inflation demeurera dans la fourchette de maîtrise d'inflation de la Banque.

### Graphique 9 : Les attentes d'inflation se sont quelque peu accrues, mais elles restent concentrées dans la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



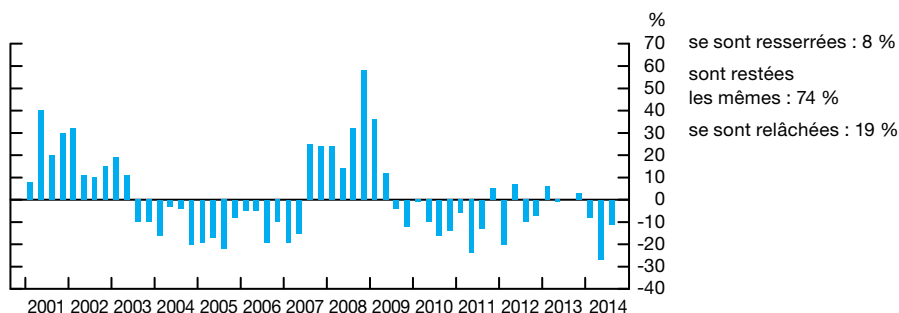
## Conditions du crédit

En ce qui a trait aux conditions du crédit, le solde des opinions négatif indique un assouplissement ces trois derniers mois (Graphique 10). Comme on l'a observé lors de récentes enquêtes, une majorité de répondants estime qu'il est facile ou relativement facile d'obtenir du crédit.

### Graphique 10 : Les entreprises notent un assouplissement des conditions du crédit ces trois derniers mois

Solde des opinions<sup>a</sup>

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



a. Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

## Bureaux de la Banque du Canada

**Provinces de l'Atlantique**  
1701, rue Hollis, 13<sup>e</sup> étage  
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

**Québec**  
1501, avenue McGill College, bureau 2030  
Montréal (Québec) H3A 3M8

**Ontario**  
150, rue King Ouest, 20<sup>e</sup> étage, bureau 2000  
Toronto (Ontario) M5H 1J9

**Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest**  
308 – 4th Avenue SW, bureau 2411  
Calgary (Alberta) T2P 0H7

**Colombie-Britannique et Yukon**  
200, rue Granville, bureau 2710  
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

**Siège**  
234, avenue Laurier Ouest  
Ottawa (Ontario) K1A 0G9  
1 800 303-1282