



4 juillet 2016

Note d'information sur la question concernant les indicateurs des ventes futures dans l'enquête sur les perspectives des entreprises

À partir de l'enquête de l'été 2016, les résultats obtenus à la question portant sur les indicateurs des ventes futures seront pris en compte dans le bulletin *Enquête sur les perspectives des entreprises*. La présente note d'information décrit brièvement en quoi consiste cette question, et présente les corrélations entre les réponses obtenues et différentes mesures de l'activité économique.

Depuis son lancement en 1997, l'enquête comprend une question sur la croissance des ventes futures dont les résultats ont été intégrés au bulletin *Enquête sur les perspectives des entreprises* dès la publication de son premier numéro, en 2004. Cette question a pour but de cerner les perspectives de croissance des ventes pour les 12 prochains mois par rapport aux 12 mois précédents; à ce titre, Martin et Papile (2004) ont observé une corrélation modérée entre le solde des opinions¹ sur la croissance des ventes futures et la variation de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises². Au troisième trimestre de 2003, s'est ajoutée une question ayant pour but d'évaluer des indicateurs concrets des ventes futures, comme les carnets de commandes et les réservations. Plus précisément, les entreprises doivent indiquer si les récents indicateurs des ventes futures se sont améliorés, se sont détériorés ou sont restés stables par rapport à il y a 12 mois. Les résultats sont présentés sous forme de solde des opinions, à savoir la différence entre la proportion de répondants ayant fait état d'une amélioration des indicateurs et la proportion de ceux ayant constaté une détérioration.

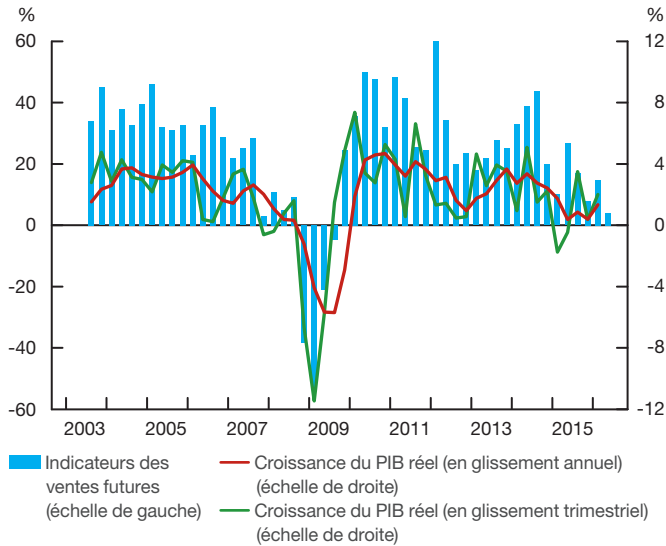
Pour déterminer dans quelle mesure les résultats obtenus à la question portant sur les indicateurs des ventes futures nous renseignent sur l'activité économique au Canada, les réponses sont comparées à la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises et à la variation de celle-ci. La croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises est fondée sur les variations en glissement annuel et trimestriel. Quant à la variation de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises, elle correspond à la variation en glissement annuel du taux de croissance annuel moyen. D'après les **Graphiques 1a** et **1b**, les résultats obtenus à la question portant sur les indicateurs des ventes futures semblent assez bien refléter l'évolution des différentes mesures de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises, et sont de nature prospective pour la croissance du PIB en glissement annuel (1a) et la variation de la croissance du PIB (1b), ces deux mesures du PIB tenant compte des données antérieures.

¹ Le solde des opinions correspond à la différence entre le pourcentage des entreprises qui s'attendent à une accélération de la croissance des ventes et le pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement.

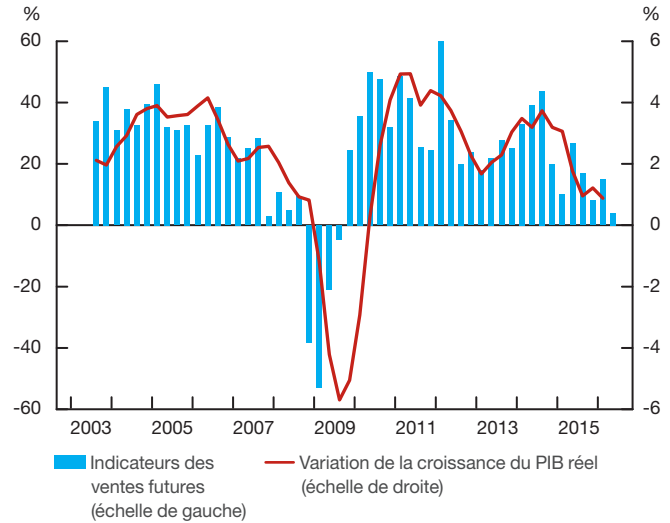
² Voir M. Martin et C. Papile (2004), *The Bank of Canada's Business Outlook Survey: An Assessment*, document de travail du personnel n° 2004-15, Banque du Canada.

Graphique 1 : Réponses à la question portant sur les indicateurs des ventes futures dans l'enquête sur les perspectives des entreprises

a. Comparaison avec la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises
Solde des opinions



b. Comparaison avec la variation de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises
Solde des opinions



Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Le **Tableau 1** présente les corrélations entre le solde des opinions à l'égard des indicateurs des ventes futures et a) la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises ainsi que b) la variation de celle-ci. Pour les besoins de la comparaison, ce tableau fait aussi état des corrélations entre les réponses à la question sur la croissance des ventes futures et les mesures de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises. L'analyse confirme que le solde des opinions au sujet des indicateurs des ventes futures est un baromètre utile de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises et de la variation de celle-ci. Il présente une forte corrélation avec la croissance du PIB en glissement annuel et avec la variation de la croissance du PIB ainsi qu'une corrélation modérément forte avec la croissance du PIB en glissement trimestriel³. Certes, le solde des opinions est un bon indicateur courant de la croissance du PIB en glissement trimestriel, mais les plus fortes corrélations avec la croissance du PIB en glissement annuel et avec la variation de la croissance du PIB s'observent respectivement pour le trimestre suivant et celui d'après. D'après l'analyse de corrélation, le solde des opinions concernant les indicateurs des ventes futures rend mieux compte, pour la plupart des trimestres, de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises et de sa variation que la question portant sur la croissance des ventes futures.

Ces dernières années, le bulletin *Enquête sur les perspectives des entreprises* a fait état chaque trimestre des résultats obtenus à la question portant sur les indicateurs des ventes futures, car ils reposent sur des indicateurs concrets des prévisions de ventes futures, comme les carnets de commandes et les réservations. Toutefois, ces données n'ont jamais été publiées. D'après l'analyse de corrélation exposée dans la présente note d'information, les réponses des entreprises à cette question peuvent

³ Nous reprenons la grille d'évaluation des coefficients de corrélation utilisée par Martin et Papile (2004) : la corrélation est jugée forte si le coefficient dépasse 0,80; modérément forte s'il se situe entre 0,60 et 0,80; modérée s'il s'établit entre 0,40 et 0,60; faible s'il se chiffre entre 0,20 et 0,40; négligeable s'il est inférieur à 0,20.

permettre à la Banque de mieux évaluer l'activité économique actuelle et à venir. Les réponses à la question portant sur les indicateurs des ventes futures seront donc rendues publiques dans le bulletin *Enquête sur les perspectives des entreprises* à compter du numéro de l'été 2016.

Tableau 1 : Enquête sur les perspectives des entreprises : Corrélations entre, d'une part, le solde des opinions à l'égard des indicateurs des ventes futures et le solde des opinions concernant la croissance des ventes futures et, d'autre part, les mesures de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises

Échantillon : de 2003T3 à 2015T4

Données de l'enquête au temps <i>t</i>	Mesures de la croissance du PIB réel dans le secteur des entreprises	<i>t</i> - 2	<i>t</i> - 1	<i>t</i>	<i>t</i> + 1	<i>t</i> + 2	<i>t</i> + 3	<i>t</i> + 4
		Indicateurs des ventes futures^a	Croissance du PIB (en glissement annuel)	0,32	0,54	0,75	0,88	0,81
	Croissance du PIB (en glissement trimestriel)	0,51	0,66	0,74	0,61	0,28	0,06	0,04
	Variation de la croissance du PIB	0,07	0,28	0,52	0,75	0,88	0,85	0,69
Croissance des ventes futures^b	Croissance du PIB (en glissement annuel)	-0,39	-0,32	-0,04	0,33	0,57	0,67	0,57
	Croissance du PIB (en glissement trimestriel)	-0,26	0,02	0,50	0,69	0,44	0,29	0,20
	Variation de la croissance du PIB	-0,43	-0,44	-0,35	-0,08	0,25	0,48	0,59

Nota : Les plus fortes corrélations sont indiquées en caractères gras.

- a. Différence entre le pourcentage des entreprises ayant indiqué une amélioration des indicateurs et le pourcentage de celles ayant constaté une détérioration.
- b. Différence entre le pourcentage des entreprises qui s'attendent à une accélération de la croissance des ventes au cours des 12 prochains mois par rapport aux 12 mois précédents et le pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement.