BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'hiver 2011-2012 Vol. 8.4, 9 janvier 2012

Vue d'ensemble

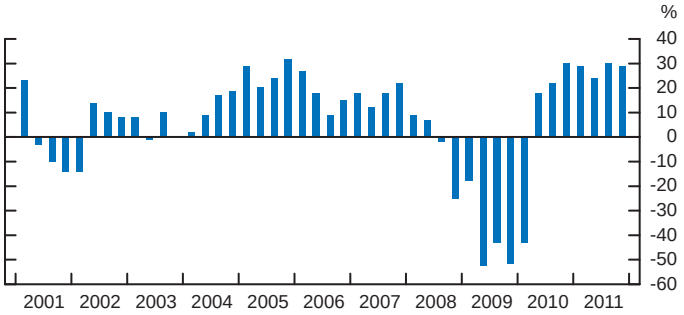
- Les résultats de l'enquête de l'hiver donnent à penser que les perspectives économiques mondiales et les inquiétudes quant à la demande continuent de peser sur les attentes des entreprises à l'égard de l'activité économique.
- Alors que l'indicateur de la croissance passée des ventes s'est maintenu, le solde des opinions relatif à l'évolution future des ventes est devenu légèrement négatif, du fait que les firmes de l'Ouest du Canada s'attendent à ce que le rythme d'expansion ralentisse par rapport à la cadence vigoureuse observée récemment et que, dans le reste du pays, les répondants prévoient en général une progression encore modeste. Les entreprises envisagent toujours d'augmenter leurs investissements et leurs effectifs; toutefois, les soldes des opinions restent inférieurs aux niveaux élevés atteints plus tôt dans l'année.
- Peu de changements ont été observés à l'égard des pressions exercées sur la capacité de production et des pénuries de main-d'œuvre. Les pressions se sont quelque peu intensifiées dans l'Ouest; cette situation a été contrebalancée en grande partie par un allègement ailleurs au pays. Dans l'ensemble, les répondants estiment que le rythme d'augmentation du prix des intrants restera à peu près le même au cours des 12 mois qui viennent et que celui du prix des extrants ralentira. Les attentes d'inflation sont essentiellement inchangées.
- Les entreprises ne font plus état d'un assouplissement net des conditions du crédit.

Activité économique

Le solde des opinions relatif à la croissance passée des ventes demeure fortement positif (**Graphique 1**), bon

Graphique 1 : Les entreprises font état d'une amélioration de la croissance de leurs ventes au cours de la dernière année...

Solde des opinions*
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?

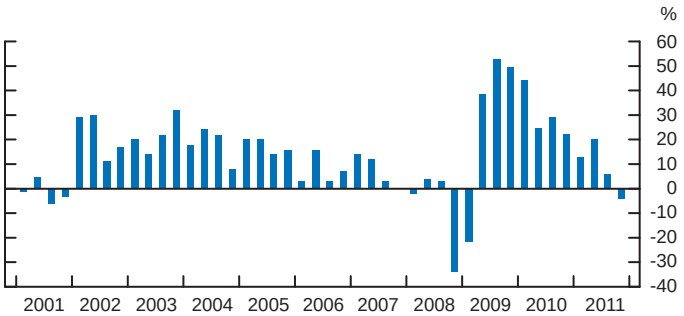


Supérieur : 54 % Égal : 21 % Inférieur : 25 %

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

Graphique 2 : ... mais, dans l'ensemble, ne s'attendent pas à une hausse de cette croissance dans les 12 prochains mois

Solde des opinions*
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?



Supérieur : 37 % Égal : 22 % Inférieur : 41 %

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

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada. Les données de l'enquête de l'hiver 2011–2012 ont été recueillies entre le 14 novembre et le 14 décembre 2011. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

nombre d'entreprises de l'Ouest du pays et de firmes engagées dans des activités liées aux produits de base faisant état de la vigueur de leurs ventes ces 12 derniers mois. Pour ce qui est de la progression future des ventes, le solde des opinions a toutefois fléchi, comme dans l'enquête précédente, s'établissant juste au-dessous de zéro (**Graphique 2**). Les entreprises de l'Ouest du Canada, en particulier celles des Prairies, prévoient que le rythme de croissance de leurs ventes ralentira comparativement à la vigueur affichée récemment, tandis que les autres continuent de s'attendre à une expansion modeste, semblable à celle des 12 mois écoulés. Dans l'ensemble, les répondants ont notamment invoqué les perspectives économiques défavorables aux États-Unis, les inquiétudes concernant les effets néfastes de la situation en Europe et le ralentissement attendu des dépenses des ménages comme des facteurs susceptibles de limiter l'évolution de leurs ventes. Dans le cas des firmes qui anticipent une hausse de la croissance de leurs ventes dans les 12 mois à venir, un grand nombre mentionnent l'offre de nouveaux produits et la diversification dans de nouveaux marchés au pays ou à l'étranger.

Après avoir affiché un recul dans l'enquête de l'automne, le solde des opinions au sujet des investissements en machines et matériel est resté essentiellement le même (**Graphique 3**) et laisse encore présager un accroissement des dépenses d'investissement au cours des 12 prochains mois. Les intentions des entreprises à cet égard s'inscrivent dans le cadre des efforts que celles-ci déploient pour réduire leurs coûts, saisir de nouveaux débouchés ou se réorienter par une expansion de leurs activités. Certains répondants ont mentionné que la volatilité des marchés financiers et l'incertitude planant sur l'économie mondiale les ont amenés à limiter ou à modifier leurs projets d'investissement.

Après s'être inscrit en baisse dans l'enquête de l'automne, le solde des opinions à l'égard de l'emploi a remonté (**Graphique 4**). La volonté de grossir les effectifs dans les 12 mois qui viennent est plus répandue dans les Prairies qu'ailleurs au pays. Les entreprises qui signalent des contraintes de capacité liées à la pleine utilisation de la main-d'œuvre sont plus enclines que les autres à faire état de mesures visant à accroître leurs effectifs.

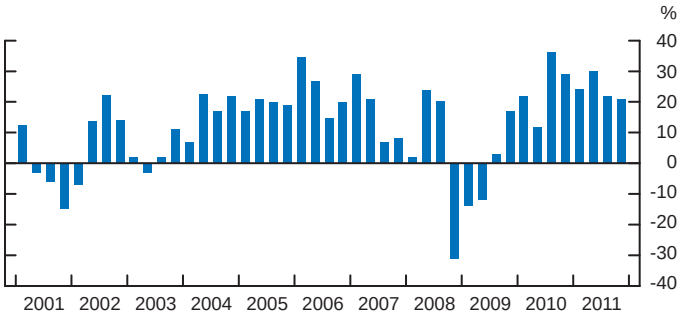
Pressions sur la capacité de production

Le pourcentage de répondants estimant qu'ils auraient quelques difficultés ou de sérieuses difficultés à faire face à une hausse inattendue de la demande a peu varié par

Graphique 3 : Les firmes comptent toujours accroître leurs investissements, mais demeurent quelque peu prudentes

Solde des opinions*

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?



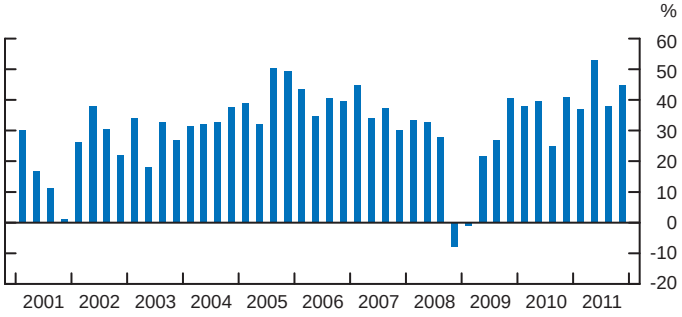
Supérieurs : 40 % Égaux : 41 % Inférieurs : 19 %

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

Graphique 4 : Les intentions d'embauche ont légèrement monté

Solde des opinions*

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?

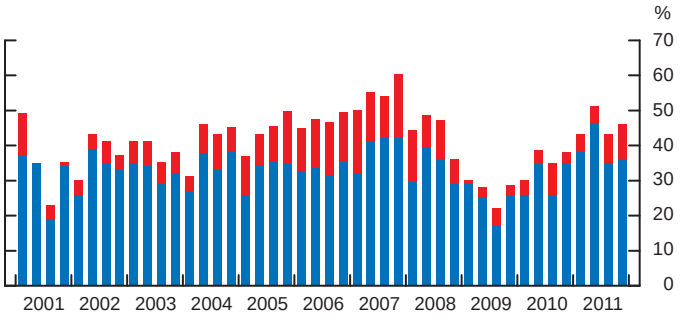


Supérieur : 54 % Égal : 37 % Inférieur : 9 %

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

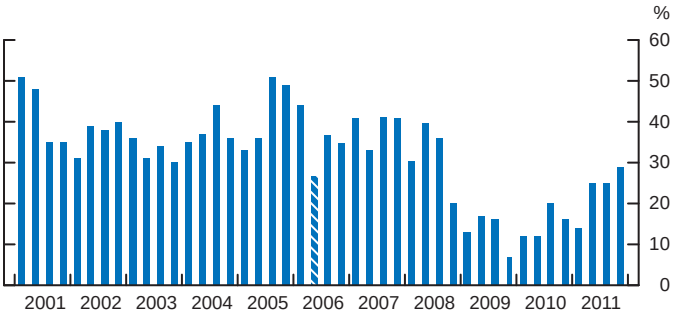
Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production ont peu varié

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



Graphique 6 : Le nombre d'entreprises signalant une pénurie de main-d'œuvre est essentiellement inchangé

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



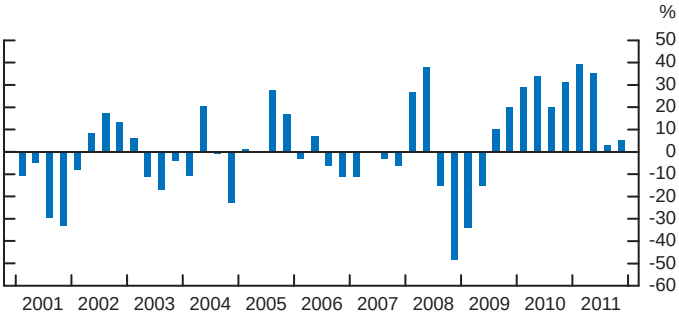
Oui : 29 %

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.

Graphique 7 : Les firmes anticipent que le rythme d'augmentation du prix des intrants restera à peu près le même...

Solde des opinions*

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?



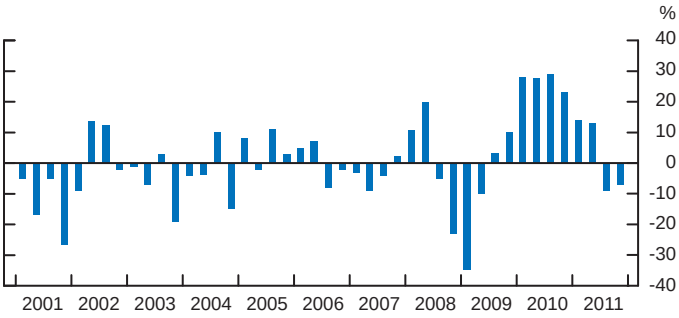
Supérieur : 28 % Égal : 49 % Inférieur : 23 %

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

Graphique 8 : ... et que celui du prix des extrants ralentira

Solde des opinions*

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?



Supérieur : 30 % Égal : 33 % Inférieur : 37 %

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

rapport à l'enquête précédente (**Graphique 5**). Les pressions exercées sur la capacité de production continuent de se faire sentir davantage dans l'Ouest qu'ailleurs au pays, les firmes qui disent éprouver de graves difficultés à cet égard provenant majoritairement de cette région.

Le pourcentage d'entreprises déclarant que des pénuries de main-d'œuvre limitent actuellement leur capacité de répondre à la demande a peu changé comparativement à l'enquête de l'automne (**Graphique 6**). Le nombre de firmes faisant état de telles pénuries a connu une hausse notable dans l'Ouest du Canada, mais cette dernière a été contrebalancée en grande partie par une baisse observée dans le Centre et dans l'Est.

Prix et inflation

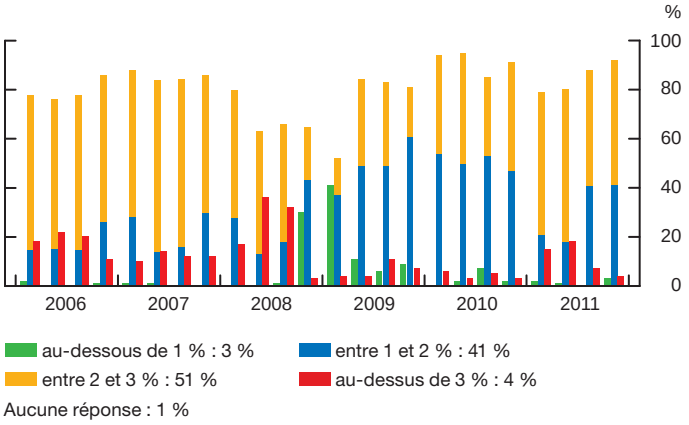
Le solde des opinions concernant le prix des intrants demeure près de zéro, ce qui signifie que les firmes anticipent que ces coûts s'accroîtront à une cadence similaire à celle des 12 derniers mois (**Graphique 7**).

Le solde des opinions quant au prix des extrants est légèrement négatif pour un deuxième trimestre d'affilée, ce qui laisse supposer que les répondants s'attendent à ce que la progression de celui-ci soit plus lente au cours des 12 mois à venir (**Graphique 8**). De manière générale, les firmes citent l'affaiblissement de la demande ou les pressions concurrentielles comme étant les principaux facteurs qui limiteront la hausse du prix des extrants. Ce sont plus particulièrement les entreprises du secteur des services qui prévoient que la croissance du prix des extrants ralentira.

Les attentes concernant l'inflation mesurée par l'IPC global pour les deux prochaines années sont semblables à celles enregistrées lors de l'enquête de l'automne et sont encore concentrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque (**Graphique 9**).

Graphique 9 : Les attentes d'inflation sont concentrées à l'intérieur de 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...



au-dessous de 1 % : 3 %
entre 1 et 2 % : 41 %
entre 2 et 3 % : 51 %
au-dessus de 3 % : 4 %
Aucune réponse : 1 %

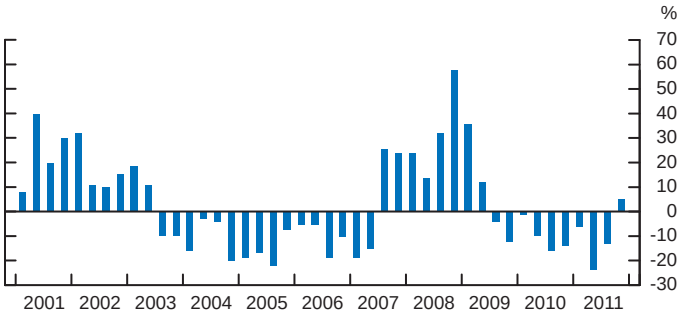
Conditions du crédit

Le solde des opinions à l'égard des conditions de financement s'est hissé juste au-dessus de zéro (**Graphique 10**), les entreprises ne faisant plus état d'un assouplissement net des conditions du crédit. Cette variation du solde des opinions s'explique par une augmentation du pourcentage de firmes signalant que les conditions se sont resserrées au cours des trois derniers mois. Ces observations proviennent principalement des grandes et moyennes entreprises ou de celles qui obtiennent leur financement sur les marchés de capitaux canadiens. Les coûts d'emprunt plus élevés sont la raison la plus souvent invoquée pour expliquer le resserrement.

Graphique 10 : Les entreprises ne font plus état d'un assouplissement net des conditions du crédit

Solde des opinions*

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



se sont resserrées : 28 %
sont restées les mêmes : 49 %
se sont relâchées : 23 %

* 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, 13e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

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

Ontario
150, rue King Ouest, 20e 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, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 800 303-1282