



BANQUE DU CANADA

# ENQUÊTE SUR LES PERSPECTIVES DES ENTREPRISES

menée par les bureaux régionaux

## Résultats de l'enquête de l'automne 2004

### Vue d'ensemble

- Les entreprises restent pour l'essentiel aussi optimistes au sujet des perspectives économiques que lors de l'enquête de l'été. Bien qu'elles aient revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour les États-Unis, elles tablent sur un raffermissement de la demande intérieure.
- Les indicateurs des ventes, des investissements, de l'emploi, des pressions sur les salaires et des contraintes de capacité sont plus élevés parmi les entreprises établies dans l'Ouest du Canada que chez celles du Centre et de l'Est du pays.

### Activité économique

- Les entreprises font état d'une hausse du niveau de leurs ventes au cours de la dernière année et demeurent généralement optimistes quant à la croissance future de ces dernières.
- Les pressions s'exerçant sur la capacité de production restent fortes et les pénuries de main-d'œuvre se sont accentuées.

- Les intentions d'investissement demeurent fermes, ce qui reflète la nécessité d'accroître la capacité de production et d'améliorer la compétitivité.
- Les intentions en matière d'emploi continuent d'être orientées positivement.

### Prix et inflation

- Pour les 12 prochains mois, les répondants s'attendent à ce que le prix des intrants progresse à peu près au même rythme que durant les 12 mois précédents.
- Les entreprises prévoient augmenter plus vite le prix des extrants ces 12 prochains mois, pour tenter de répercuter la hausse de leurs coûts ou d'accroître leurs marges bénéficiaires.
- Les attentes d'inflation ont légèrement fléchi depuis l'enquête de l'été.

*L'Enquête sur les perspectives des entreprises et le document intitulé L'ajustement à l'appréciation du dollar canadien contiennent 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 du Canada 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. Le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont décrits dans l'article intitulé « L'enquête de la Banque du Canada sur les perspectives des entreprises », publié dans la livraison du printemps 2004 de la Revue de la Banque du Canada. Les données de l'enquête de l'automne 2004 ont été recueillies entre le 23 août et le 14 septembre.*

*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.*

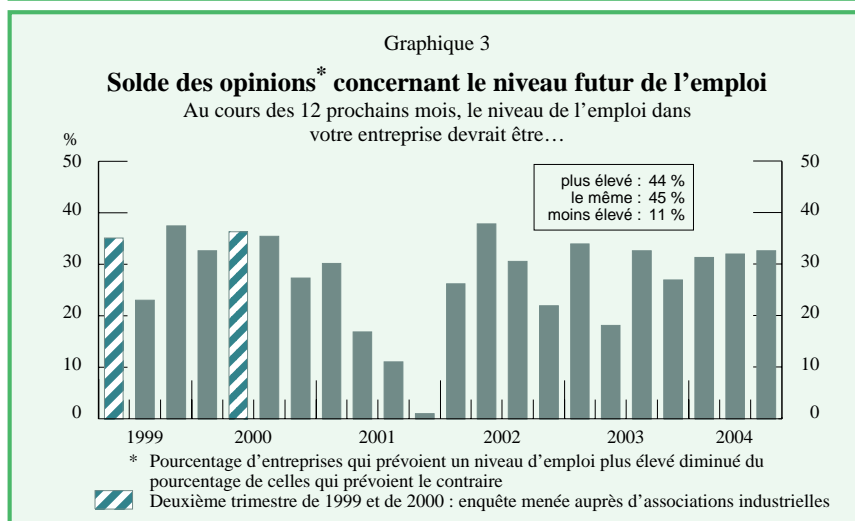
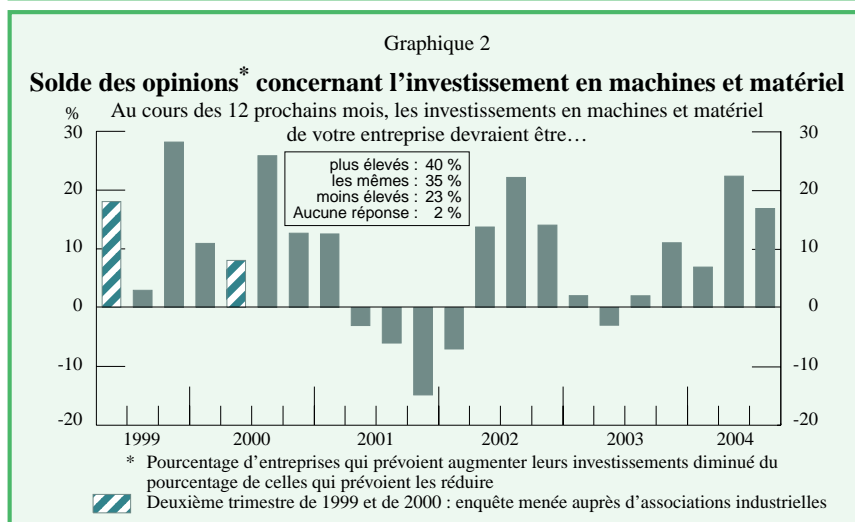
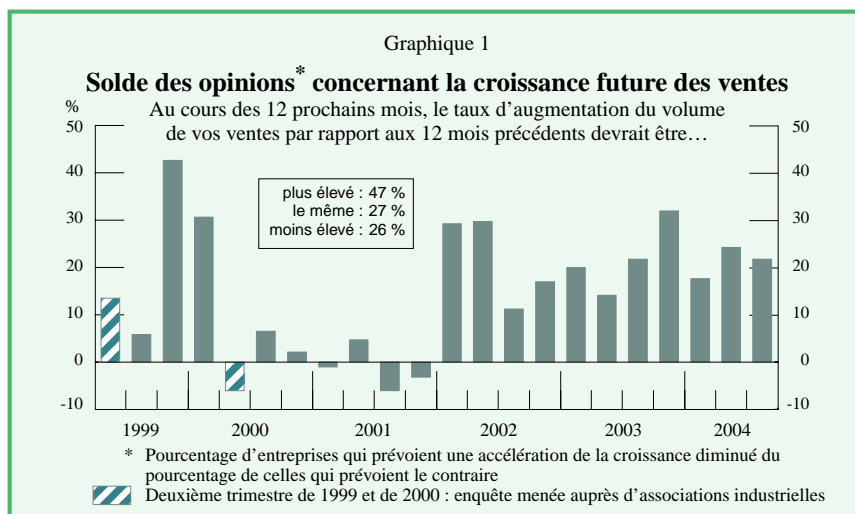
*Bureaux régionaux de la Banque du Canada : provinces de l'Atlantique (Halifax), Québec (Montréal), Ontario (Toronto), provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest (Calgary), Colombie-Britannique et Yukon (Vancouver).*

## Perspectives d'évolution de l'activité

Les entreprises demeurent généralement optimistes quant à la croissance future de leurs ventes. Celles de l'Ouest du pays s'attendent à ce que divers produits, dont les matières industrielles, fassent l'objet d'une forte demande intérieure et extérieure. Dans l'ensemble, les firmes du Centre et de l'Est du Canada se disent plus inquiètes des retombées négatives des prix élevés du pétrole et du ralentissement de la croissance aux États-Unis.

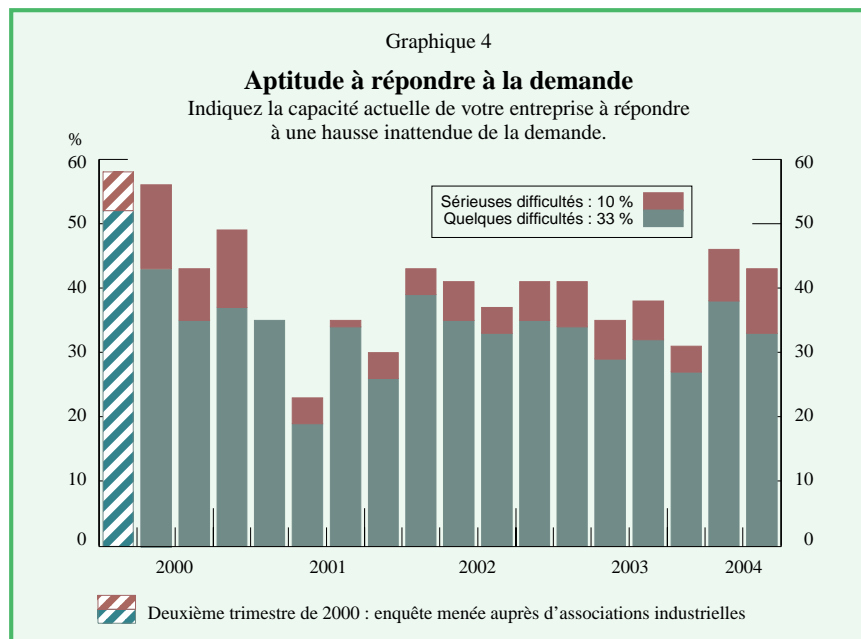
Les intentions d'investissement en machines et matériel restent fermes. De nombreuses entreprises ont souligné la nécessité d'accroître leur capacité de production ainsi que d'améliorer leur compétitivité en modernisant leur technologie.

Les intentions en matière d'emploi demeurent orientées positivement, en raison des pressions qui s'exercent toujours sur la capacité de production et de la vigueur escomptée de la demande intérieure, en particulier dans le commerce de gros et de détail ainsi que dans d'autres secteurs de services.

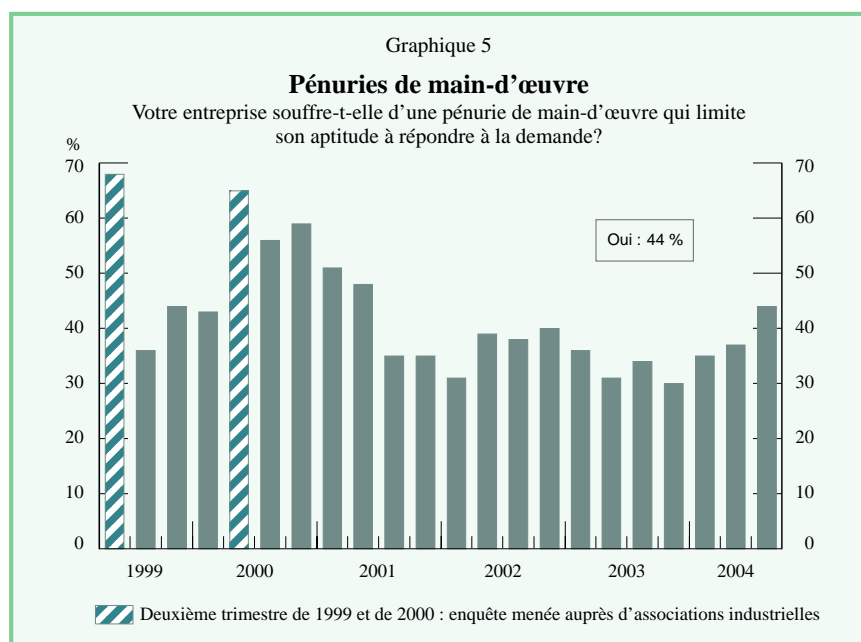


Le solde des opinions correspond à la différence entre le pourcentage d'entreprises qui prévoient une accélération ou une hausse d'une variable économique donnée par rapport aux 12 mois précédents et le pourcentage de celles qui s'attendent à un ralentissement ou à une baisse de cette même variable. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et - 100. Un solde des opinions très positif donne à penser que le taux de croissance tendanciel s'accroîtra par rapport à la période antérieure. Nota : Les entreprises sondées ne répondent pas nécessairement à toutes les questions, de sorte que le total des pourcentages n'est pas égal à 100 dans tous les cas.

## Pressions sur la capacité de production



Le nombre de firmes qui estiment qu'elles auraient de la difficulté à répondre à une hausse inattendue de la demande reste élevé, ce qui laisse croire que des pressions s'exercent encore sur l'appareil de production. Des contraintes de capacité ont été principalement signalées dans les secteurs des ressources naturelles et de la construction.



Les pénuries de main-d'œuvre se sont accentuées depuis l'enquête de l'été. Particulièrement prononcées dans l'Ouest du Canada, elles sont la principale source des pressions se faisant sentir sur la capacité de production. Les pénuries touchent surtout les secteurs des ressources naturelles, de la construction ainsi que du commerce de gros et de détail.

## Perspectives d'évolution des prix et de l'inflation

Pour les 12 prochains mois, les répondants s'attendent à ce que le prix des intrants augmente à peu près au même rythme que durant les 12 mois précédents. Comme c'était le cas cet été, les entreprises sondées semblent plus incertaines que d'habitude au sujet de l'évolution future des prix des produits de base.

Les entreprises prévoient que le prix des extrants montera plus rapidement durant les 12 prochains mois qu'au cours des 12 mois précédents. La progression escomptée de leurs ventes encourage certaines firmes à répercuter la hausse de leurs coûts ou à accroître leurs marges bénéficiaires.

Les attentes d'inflation affichaient un léger recul au moment de l'enquête. Le nombre d'entreprises qui estiment que le taux d'inflation se situera au-dessus de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque était plus faible que dans l'enquête de l'été, les répondants prévoyant un renchérissement moins rapide de l'énergie.

