



BANQUE DU CANADA

# ENQUÊTE SUR LES PERSPECTIVES DES ENTREPRISES

menée par les bureaux régionaux

## Résultats de l'enquête du printemps 2005

### Vue d'ensemble

- Les entreprises sont plus optimistes au sujet des perspectives économiques que lors de l'enquête de l'hiver. La plus grande stabilité affichée par le dollar canadien, durant les trois mois écoulés depuis, a contribué à atténuer les inquiétudes des exportateurs. Les firmes s'attendent encore à des ventes vigoureuses sur le marché intérieur.
- Les indicateurs de la demande continuent d'être plus élevés et les contraintes de capacité plus manifestes dans l'Ouest du Canada que dans la région centrale et l'Est du pays.

### Activité économique

- Les entreprises font état d'une plus forte croissance des ventes pour la dernière année et se disent plus optimistes que lors de l'enquête précédente quant à la progression future de celles-ci.
- Le nombre de firmes qui signalent des contraintes de capacité et des pénuries de main-d'œuvre a diminué. On observe

néanmoins des contraintes marquées dans certains secteurs, de même que dans certaines régions du pays.

- Les intentions en matière d'investissement et d'embauche demeurent fermes.

### Prix et inflation

- Dans l'ensemble, pour les 12 prochains mois, les entreprises s'attendent à ce que le prix de leurs intrants s'accroisse à peu près au même rythme que durant les 12 mois précédents.
- Les firmes prévoient que le prix de leurs extrants augmentera plus rapidement au cours des 12 prochains mois que durant les 12 mois précédents.
- La majorité des répondants s'attendent à ce que l'inflation se situe à l'intérieur de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation, qui va de 1 à 3 %.

*Le bulletin Enquête sur les perspectives des entreprises 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. Le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont décrits dans un article sur le sujet publié dans la livraison du printemps 2004 de la Revue de la Banque du Canada. Les données de l'enquête du printemps 2005 ont été recueillies entre le 11 février et le 10 mars.*

*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.*

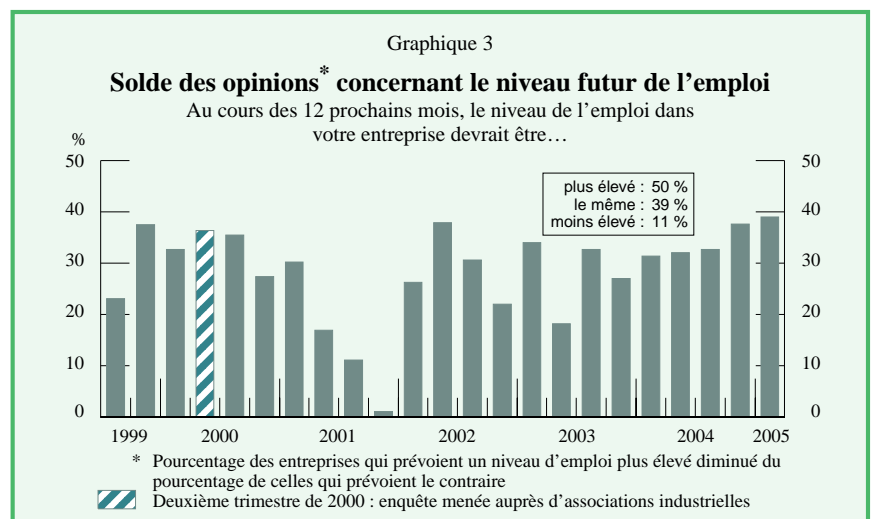
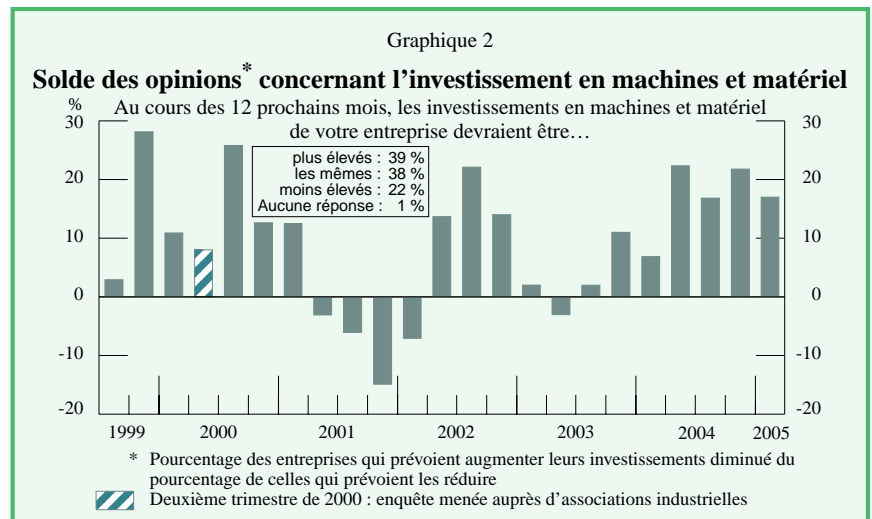
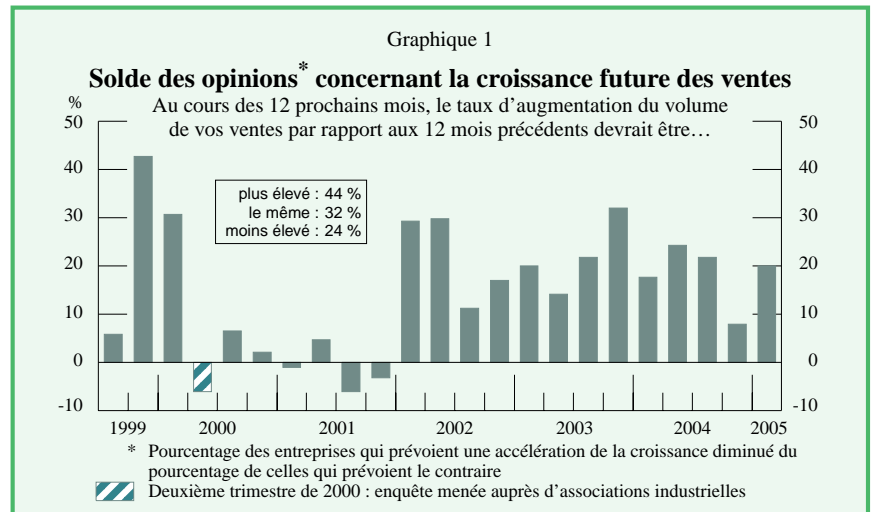
*Bureaux régionaux de la Banque du Canada : provinces de l'Atlantique (Halifax), Québec (Montréal), Ontario (Toronto), provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest (Calgary), Colombie-Britannique et Yukon (Vancouver).*

## Perspectives d'évolution de l'activité

Le solde des opinions concernant les ventes futures est positif parmi la plupart des secteurs et s'est amélioré dans celui de la fabrication. Bien qu'un grand nombre d'entreprises se ressentent toujours de l'appréciation du dollar canadien, la question du taux de change est moins préoccupante en raison de la stabilité accrue de la monnaie durant les trois mois écoulés depuis l'enquête de l'hiver. Les firmes de l'Ouest du pays continuent d'être plus optimistes que celles de la région centrale et de l'Est au sujet de leurs perspectives de ventes.

Les intentions d'investissement en machines et matériel restent fortes. Si les attentes d'une hausse des dépenses d'investissement sont généralisées parmi les régions, elles sont concentrées dans les industries où les contraintes de capacité sont les plus prononcées. Les intentions des fabricants se sont affaiblies mais continuent d'être axées sur les investissements visant l'amélioration de la productivité.

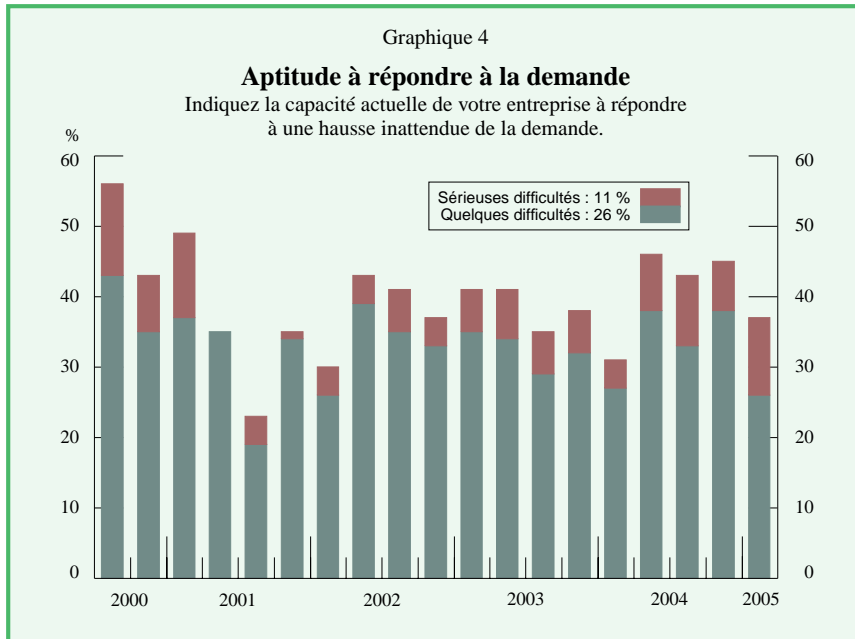
Les perspectives d'emploi demeurent robustes. Les intentions en matière d'embauche sont plus fermes dans le secteur des services que dans celui de la production de biens.



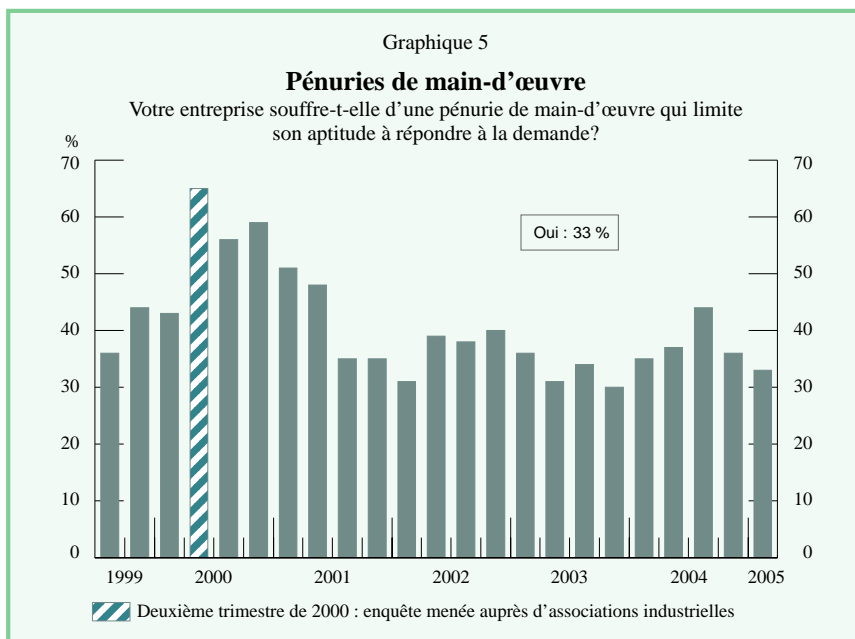
Le solde des opinions correspond à la différence entre le pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération ou une hausse d'une variable économique donnée par rapport aux 12 mois précédents et le pourcentage de celles qui s'attendent à un ralentissement ou à une baisse de cette même variable. 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 chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100 dans tous les cas.

## Pressions sur la capacité de production



Si le nombre d'entreprises déclarant avoir du mal à répondre à une hausse inattendue de la demande a diminué, celui des firmes qui disent éprouver de sérieuses difficultés à cet égard a augmenté. Les secteurs les plus touchés par des contraintes de capacité sont ceux de l'énergie, des mines, de la construction et des transports.



Les contraintes de capacité sont le plus souvent associées aux pénuries de main-d'œuvre. Toutefois, la proportion de firmes ayant indiqué que de telles pénuries limitent leur aptitude à répondre à la demande est tombée à 33 %, soit un niveau relativement bas.

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

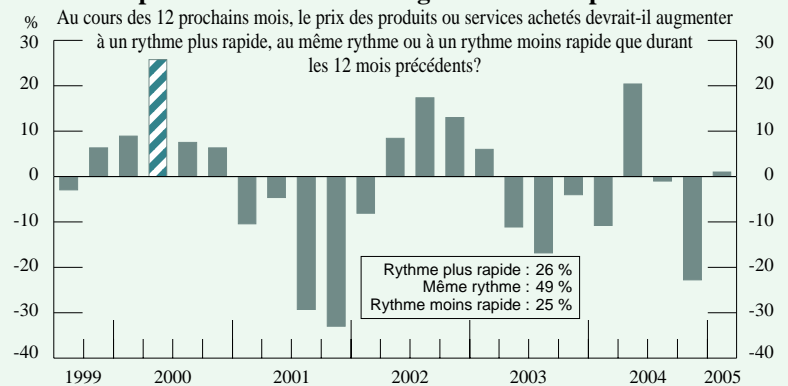
La volatilité récente des attentes quant au prix des intrants s'explique par l'incertitude liée aux perspectives d'évolution des cours de l'énergie et d'autres matières premières. Le solde des opinions avoisine maintenant zéro, ce qui indique que les entreprises s'attendent à voir le prix de leurs intrants s'accroître à peu près au même rythme que durant les 12 mois précédents.

Dans l'ensemble, au cours des 12 prochains mois, les firmes prévoient majorer le prix de leurs extrants plus rapidement que pendant les 12 mois précédents. Dans certains cas, elles comptent tirer parti de l'amélioration de l'état de la demande pour répercuter les hausses de coûts sur leurs clients.

Un pourcentage d'entreprises plus élevé que lors de l'enquête de l'hiver (93 %) estiment que le rythme d'augmentation des prix restera à l'intérieur de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation au cours des deux prochaines années. La majorité des répondants s'attendent à ce que l'inflation se situe dans la moitié supérieure de cette fourchette.

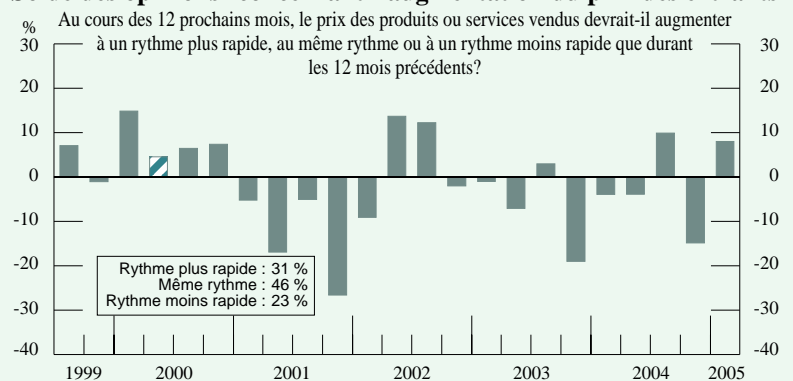
Graphique 6

### Solde des opinions\* concernant l'augmentation du prix des intrants



Graphique 7

### Solde des opinions\* concernant l'augmentation du prix des extrants



Graphique 8

### Attentes d'inflation

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

