



Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'hiver 2012-2013 | Vol. 9.4 | 14 janvier 2013

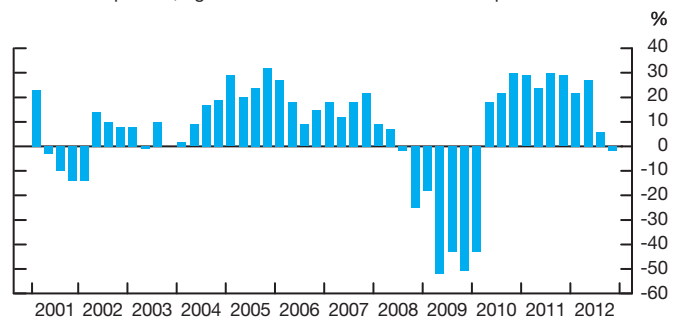
Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'hiver fournissent de nouvelles indications selon lesquelles les firmes ont traversé une période caractérisée par une atonie des conditions économiques. Bien que certains indicateurs avancés de l'activité économique aient remonté comparativement aux niveaux observés dans l'enquête de l'automne, de nombreux répondants se disent préoccupés par l'évolution de la demande au cours des 12 mois à venir ainsi que par les pressions liées à la concurrence accrue.
- Les efforts déployés à l'interne par les entreprises dans le but de favoriser la croissance de leurs ventes et d'améliorer leur compétitivité ont contribué à la hausse des indicateurs de la progression future des ventes et des investissements. Quant aux intentions d'embauche, elles ont peu varié. Dans l'ensemble, l'incertitude continue d'exercer un effet modérateur sur les attentes à l'égard de l'activité économique.
- Moins de firmes font état de pressions sur leur capacité de production ou déclarent souffrir de pénuries de main-d'œuvre. Les répondants anticipent que les prix des intrants et des extrants augmenteront à une cadence similaire à celle des 12 mois écoulés. Les attentes d'inflation n'ont pas changé et se concentrent à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque.
- De façon générale, les entreprises ont noté un assouplissement des conditions du crédit ces trois derniers mois.

Graphique 1 : Invoquant une période d'atonie ces derniers mois, les firmes ne signalent pas de changement marqué de la croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois

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?



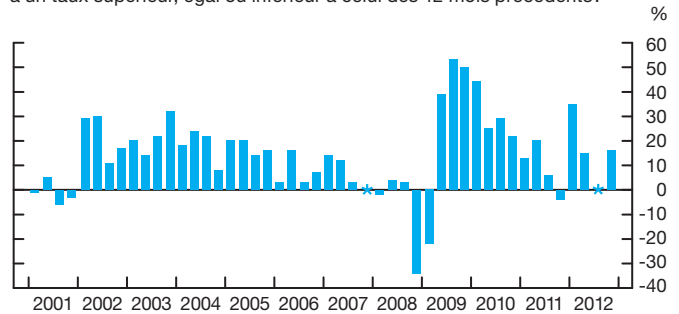
Supérieur : 33 % Égal : 32 % Inférieur : 35 % Aucune réponse : 1 %

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

Graphique 2 : Dans l'ensemble, les entreprises anticipent une hausse de la progression de leurs ventes dans les 12 mois à venir, mais beaucoup se disent préoccupées par la demande et la concurrence

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 : 44 % Égal : 28 % Inférieur : 28 % Aucune réponse : 1 %

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

★ Indique que le solde des opinions est nul.

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 2012-2013 ont été recueillies entre le 19 novembre et le 13 décembre 2012. 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.

Activité économique

Le solde des opinions au sujet de la croissance passée des ventes est tombé tout juste sous zéro (Graphique 1), davantage de firmes ayant mentionné que le rythme d'expansion de leurs ventes avait été plutôt faible ces derniers mois.

Pour ce qui est de la progression future des ventes, le solde des opinions a monté après le recul affiché dans l'enquête de l'automne (Graphique 2), ce qui reflète les efforts déployés par certaines entreprises qui comptent favoriser la croissance de leurs ventes au cours des 12 prochains mois en saisissant de nouvelles occasions d'affaires ou en adoptant des stratégies destinées à préserver leurs parts de marché dans un contexte difficile sur le plan de la demande. Il s'agit, dans la plupart des cas, de firmes provenant du secteur de la fabrication ou établies dans le centre et l'est du Canada, certaines déclarant aussi se retrouver avec des niveaux de stocks plus élevés qu'elles ne l'auraient voulu. Les entreprises engagées dans les activités liées aux matières premières sont en général d'avis que le rythme d'augmentation de leurs ventes variera peu par rapport aux 12 mois passés. Globalement, un plus grand nombre de répondants se disent préoccupés par les perspectives de la demande intérieure et les pressions issues de la concurrence accrue au pays et à l'étranger.

Le solde des opinions concernant les investissements en machines et matériel, qui s'était inscrit en baisse dans l'enquête précédente, a monté (Graphique 3) et donne à penser que les firmes entendent hausser leurs dépenses à ce chapitre dans les 12 mois à venir. Dans le cas de beaucoup d'entreprises, les dépenses d'investissement porteront principalement sur une utilisation plus intensive de leur équipement existant ou l'accroissement de leur compétitivité. Peu de répondants envisagent de financer de nouveaux projets d'envergure.

Les firmes comptent augmenter leurs effectifs au cours des 12 prochains mois (Graphique 4), quoique le solde des opinions soit resté essentiellement le même comparativement à l'enquête de l'automne et demeure inférieur aux niveaux enregistrés ces deux dernières années. Un certain nombre d'entreprises, en particulier des grandes sociétés, estiment disposer de suffisamment d'employés pour répondre à la demande attendue ou invoquent des gains de productivité découlant des investissements effectués précédemment.

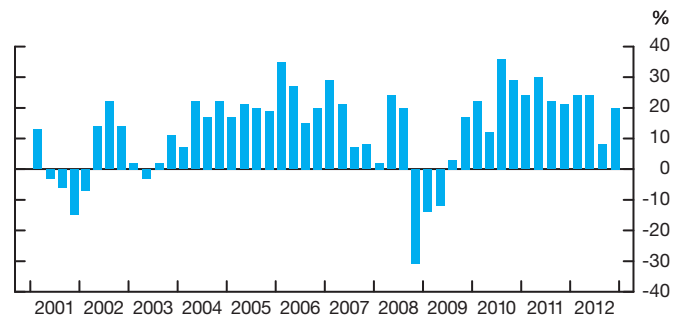
Pressions sur la capacité de production

L'indicateur des pressions sur la capacité de production a fléchi dans l'enquête de l'hiver, les entreprises étant beaucoup moins nombreuses à déclarer qu'elles auraient quelques difficultés à faire face à une hausse inattendue de la demande (Graphique 5). Les pressions se sont atténuées dans l'ensemble des régions et la plupart des secteurs.

Graphique 3 : Les entreprises comptent augmenter leurs dépenses d'investissement, mais peu d'entre elles envisagent de nouveaux projets d'envergure

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?



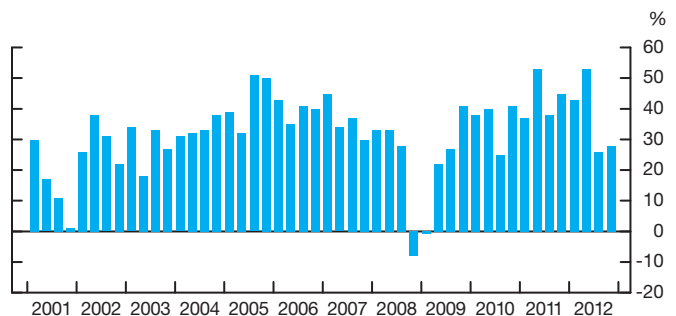
Supérieurs : 43 % Égaux : 35 % Inférieurs : 23 %

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

Graphique 4 : Les intentions d'embauche ont peu changé

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?

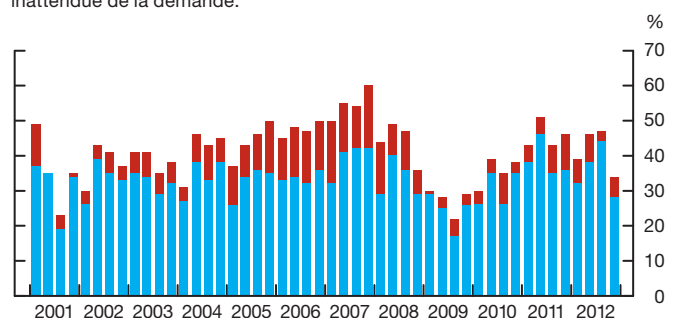


Supérieur : 42 % Égal : 45 % Inférieur : 14 %

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

Graphique 5 : Moins d'entreprises font état de pressions sur leur capacité de production...

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



Sérieuses difficultés : 6 % Quelques difficultés : 28 %

La proportion de firmes qui ont indiqué que des pénuries de main-d'œuvre limitent actuellement leur capacité de répondre à la demande était aussi moins élevée (**Graphique 6**). Ce recul tient au fait que moins d'entreprises du centre et de l'est du Canada ont signalé des pénuries.

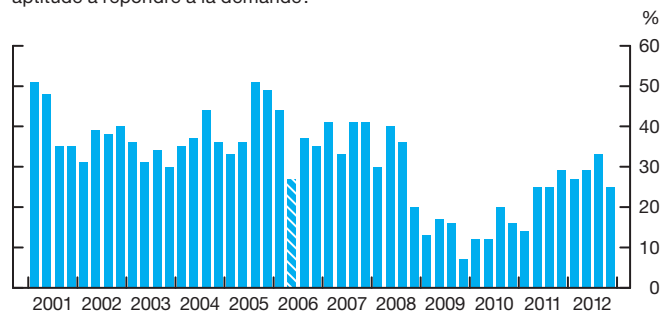
Prix et inflation

Le solde des opinions relatif aux prix des intrants demeure près de zéro (**Graphique 7**), ce qui signifie que les répondants s'attendent à ce qu'au cours des 12 prochains mois, ces coûts progressent à une cadence similaire à celle des 12 mois précédents.

Le solde des opinions quant aux prix des extrants est négatif, mais voisin de zéro, ce qui montre que les firmes pensent que le rythme d'augmentation de ces prix sera sensiblement le même qu'au cours des 12 derniers mois (**Graphique 8**). Les pressions concurrentielles pèsent plus lourdement sur les attentes des entreprises relativement aux prix des extrants, en particulier dans le secteur des biens, où les producteurs estiment en général que dans les 12 mois à venir, le renchérissement des extrants sera moins rapide.

Graphique 6 : ... et le nombre de firmes déclarant souffrir de pénuries de main-d'œuvre a diminué

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



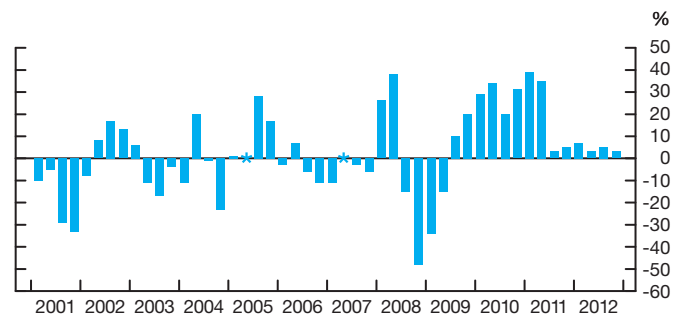
Oui : 25 %

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 répondants anticipent que le rythme d'augmentation des prix des intrants restera à peu près le même au cours des 12 prochains mois...

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?



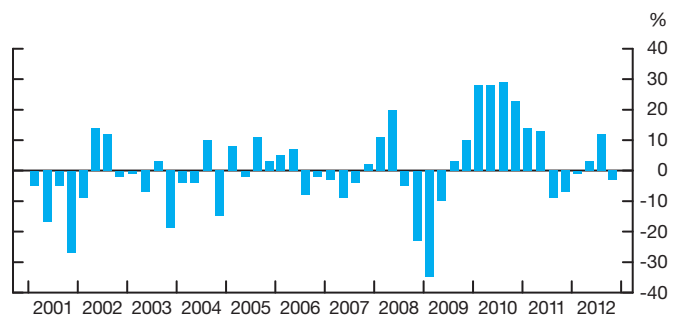
Supérieur : 24 % Égal : 55 % Inférieur : 21 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire
★ Indique que le solde des opinions est nul.

Graphique 8 : ... et qu'il en ira de même pour ceux des extrants

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 : 22 % Égal : 52 % Inférieur : 25 % Aucune réponse : 1 %

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

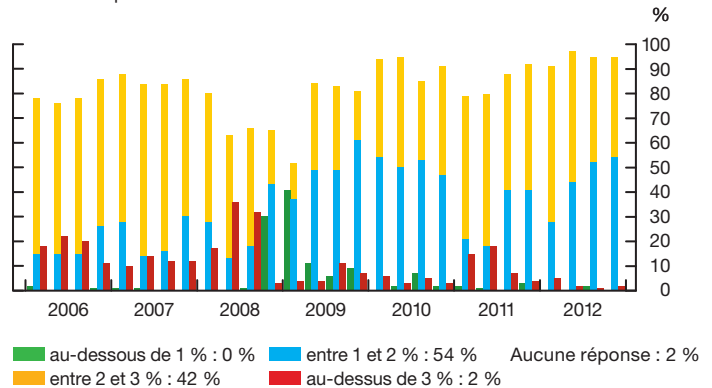
Les attentes d'inflation n'ont guère changé par rapport à l'enquête précédente (Graphique 9). La vaste majorité des répondants sont encore d'avis que l'inflation pour les deux prochaines années se maintiendra à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque. Comme dans l'enquête de l'automne, un peu plus de la moitié des entreprises sondées s'attendent à ce que l'inflation se situe dans la moitié inférieure de cette fourchette.

Conditions du crédit

En ce qui a trait aux conditions du crédit, le solde des opinions demeure légèrement négatif, ce qui porte à croire qu'elles se sont assouplies au cours des trois mois passés (Graphique 10). Bien que la majeure partie des firmes n'aient signalé aucun changement à ce chapitre durant la période, celles qui ont observé un relâchement sont, pour la plupart, des grandes sociétés.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation sont concentrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

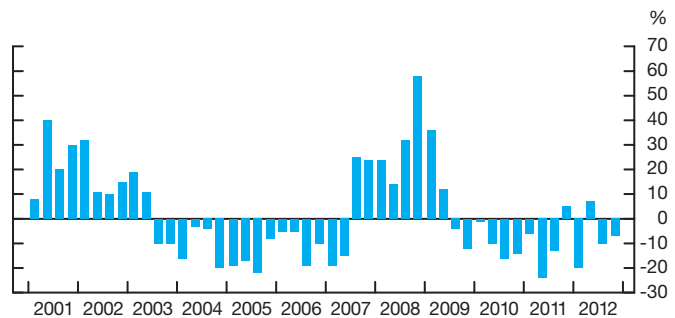
Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



Graphique 10 : Dans l'ensemble, les répondants font état d'un assouplissement des conditions du crédit ces trois derniers mois

Solde des opinions*

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



se sont resserrées : 12 % sont restées les mêmes : 69 %
se sont relâchées : 19 %

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

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

Ontario
150, rue King Ouest, 20^e 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