



BANQUE DU CANADA

ENQUÊTE SUR LES PERSPECTIVES DES ENTREPRISES

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'automne 2006

Vue d'ensemble

- Globalement, les entreprises demeurent optimistes à l'égard des perspectives économiques.
- Dans l'ensemble, les entreprises prévoient que leurs ventes futures s'accroîtront à peu près à la même cadence qu'au cours des douze derniers mois. Les intentions d'investissement et d'embauche restent fermes.
- Les pressions exercées sur l'appareil de production sont pratiquement inchangées par rapport à celles observées lors des dernières enquêtes. Ces pressions continuent d'être les plus vives dans l'Ouest du Canada.

Activité économique

- Le solde des opinions à propos de la croissance future des ventes se situe à près de zéro, ce qui implique que les entreprises s'attendent à voir leurs ventes progresser à peu près au même rythme que durant la dernière année. Dans l'Ouest, de nombreuses firmes estiment qu'elles ne pourront dépasser les forts taux de croissance des ventes enregistrés récemment, en raison principalement de contraintes de capacité.

- Bien qu'il ait reculé par rapport aux niveaux très élevés notés lors des enquêtes récentes, le solde des opinions au sujet de l'investissement en machines et matériel est encore relativement haut.
- Les intentions d'embauche ont quelque peu augmenté et restent positives dans l'ensemble des régions et secteurs.

Prix et inflation

- Dans l'ensemble, les entreprises prévoient que les prix des intrants et des extrants progresseront plus lentement pendant les douze prochains mois, du fait surtout du ralentissement escompté de la hausse des cours des produits de base.
- Les attentes concernant le rythme d'accroissement des prix à la consommation sont stables depuis les quatre dernières enquêtes et se situent largement à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque.

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. 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 de l'automne 2006 ont été recueillies entre le 16 août et le 13 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.

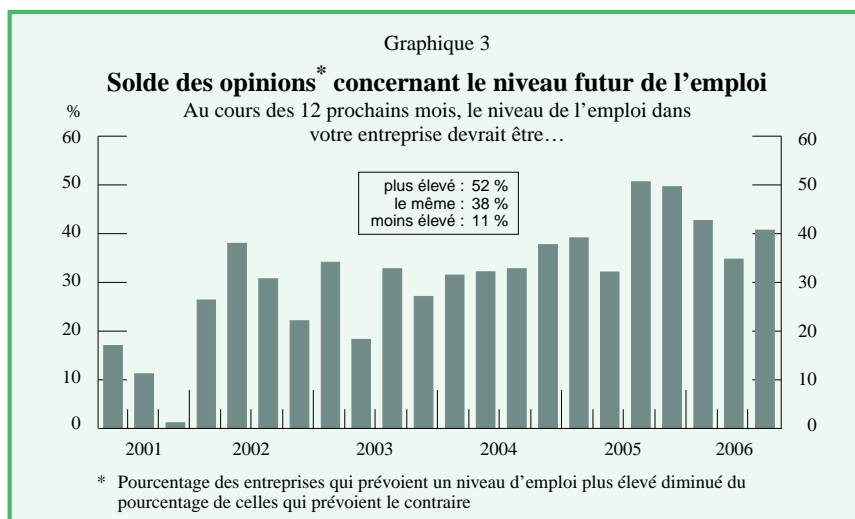
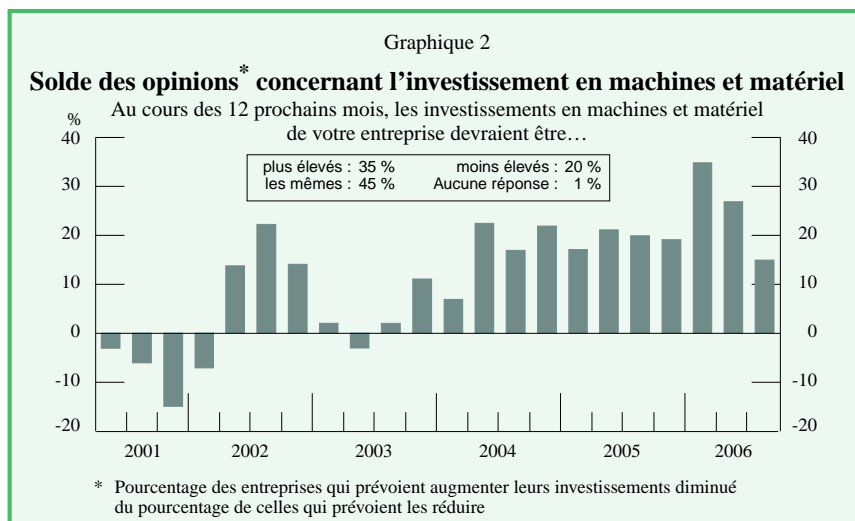
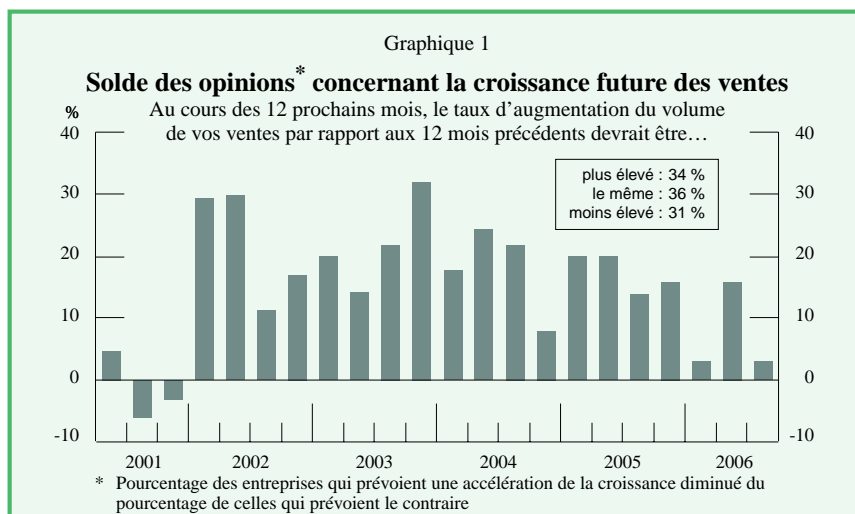
Bureaux régionaux de la Banque du Canada : provinces de l'Atlantique (Halifax), Québec (Montréal), Ontario (Toronto), provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest (Calgary), Colombie-Britannique et Yukon (Vancouver).

Perspectives d'évolution de l'activité

Le solde des opinions relatif à la croissance future des ventes est descendu à près de zéro, ce qui indique que les entreprises s'attendent à voir leurs ventes progresser à environ la même cadence qu'au cours des douze derniers mois. Confrontées à des contraintes de capacité, de nombreuses entreprises de l'Ouest, y compris dans le secteur des services, considèrent qu'elles ne pourront dépasser les forts taux d'augmentation des ventes qu'elles ont connus durant l'année écoulée.

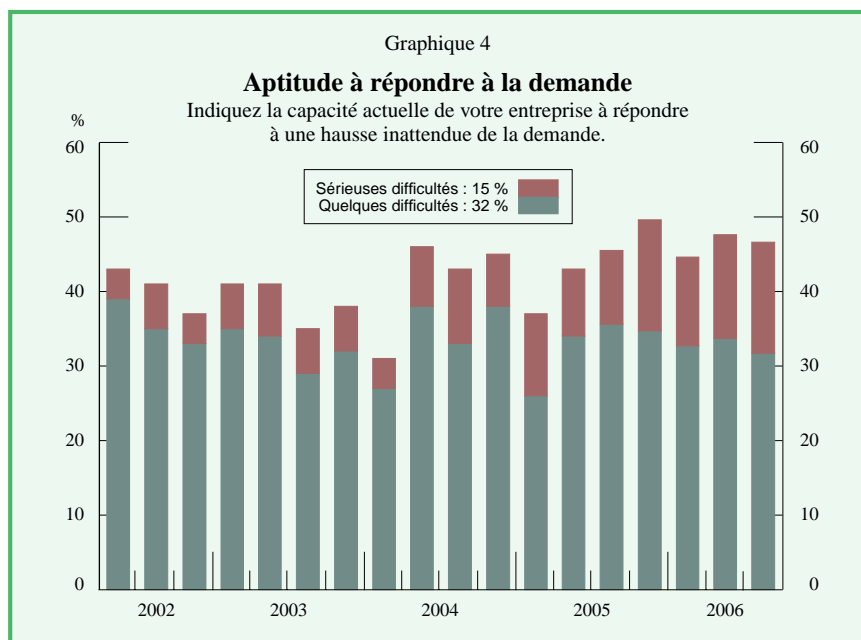
En ce qui concerne les investissements en machines et matériel, le solde des opinions s'établit sous les niveaux élevés dont faisaient état les enquêtes récentes mais demeure largement supérieur à la moyenne dans l'Ouest du Canada. De nombreuses entreprises, surtout dans la région centrale du pays et dans l'Est, prévoient restreindre leurs investissements durant les douze prochains mois, compte tenu qu'elles ont beaucoup investi au cours de la dernière année.

Les intentions d'embauche ont augmenté dans la plupart des régions. Dans le secteur de la production de biens, le solde des opinions au sujet de l'emploi est particulièrement élevé par rapport aux niveaux observés dans le passé.

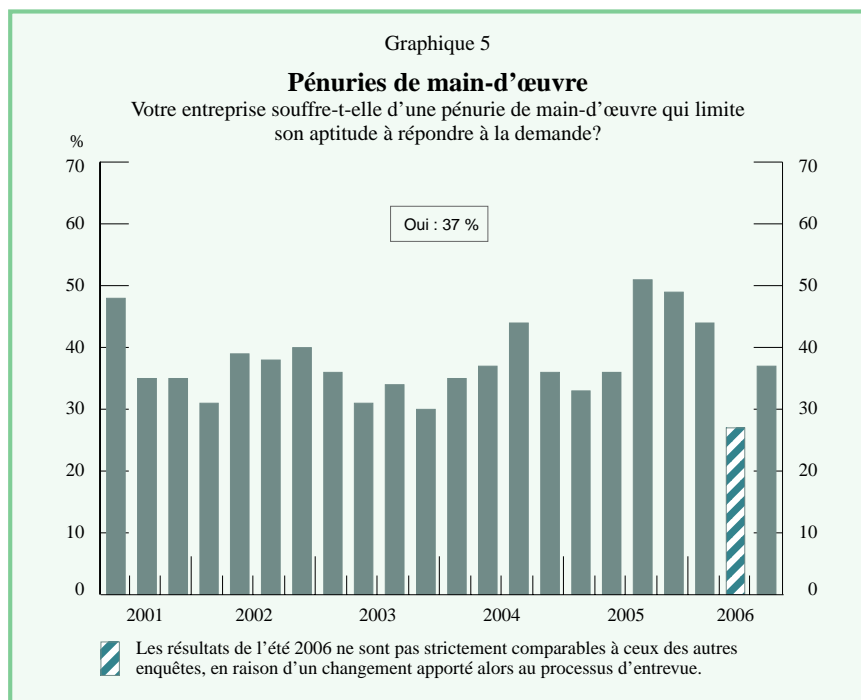


Le solde des opinions correspond à la différence entre le pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération ou une hausse d'une variable économique donnée par rapport aux douze mois précédents et le pourcentage de celles qui s'attendent à un ralentissement ou à une baisse de cette même variable. 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



Le pourcentage d'entreprises qui estiment qu'elles auraient de la difficulté à répondre à une poussée inattendue de la demande demeure pratiquement inchangé depuis plusieurs trimestres. Des pressions sur la capacité de production sont signalées dans nombre de secteurs, mais elles sont concentrées dans l'Ouest du Canada.



La proportion d'entreprises déclarant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite leur aptitude à faire face à la demande a baissé au fil des dernières enquêtes et s'inscrit maintenant un peu en deçà de la moyenne historique¹. Cette pénurie reste la plus prononcée dans le secteur primaire et dans l'Ouest. De manière générale, les firmes sondées indiquent avoir pris diverses mesures — en particulier le relèvement des salaires — pour s'adapter à la situation tendue du marché du travail.

1. Pour explorer la question des pénuries de main-d'œuvre dans cette enquête, nous sommes revenus au processus d'entrevue qui était en usage avant l'enquête de l'été 2006. Les résultats obtenus peuvent ainsi être comparés avec ceux de toutes les enquêtes antérieures, sauf celle de l'été dernier.

Perspectives d'évolution des prix et de l'inflation

Le solde des opinions à l'égard du renchérissement des intrants est légèrement négatif, ce qui montre que les entreprises s'attendent à voir les prix monter à un rythme moins soutenu que durant les douze derniers mois. Ce résultat s'explique principalement par le ralentissement anticipé de la hausse des cours des produits de base.

Le solde des opinions concernant l'augmentation du prix des extrants est négatif dans l'ensemble, ce qui est essentiellement attribuable aux industries productrices de biens. Les répondants prévoient que les pressions concurrentielles et une montée moins rapide des cours des produits de base viendront modérer l'accroissement du prix des extrants.

Cette fois encore, les attentes d'inflation n'ont à peu près pas bougé. Plus des trois quarts des entreprises estiment que le taux d'augmentation des prix à la consommation se situera, pendant les deux prochaines années, à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque.

