



Avril 2004

## L'ajustement à l'appréciation du dollar canadien : résultats des entrevues menées par la Banque du Canada auprès des entreprises

*Nota : Les réponses ont été obtenues dans le cadre de 102 entrevues réalisées auprès de responsables d'entreprises de tout le Canada. Les entreprises ont été sélectionnées de manière à ce que leur composition par région, par secteur d'activité et par taille reflète celle de l'économie canadienne. 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.*

### Points saillants

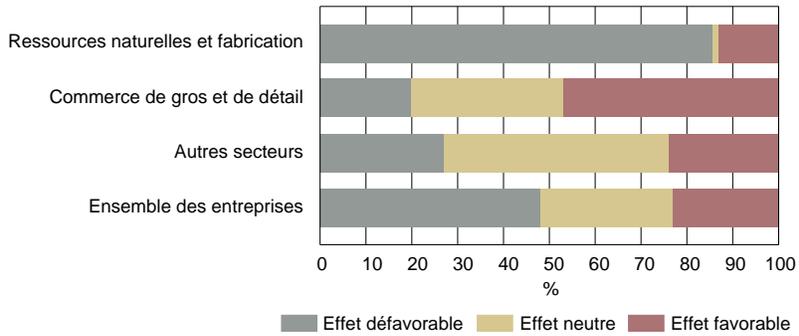
Lors des visites effectuées du 16 février au 16 mars 2004, les représentants de la Banque ont interrogé les entreprises sur les effets de la hausse du dollar canadien observée l'an dernier et sur les ajustements opérés. Les résultats, résumés ci-dessous, sont assez semblables à ceux obtenus en décembre<sup>1</sup>.

- Les entreprises désavantagées par l'appréciation restent supérieures en nombre à celles qui en bénéficient. La proportion des entreprises durement touchées a toutefois diminué depuis décembre<sup>2</sup>.
- Les secteurs de la fabrication et des ressources naturelles continuent d'être les plus durement touchés.
- Le principal effet négatif demeure la réduction des marges bénéficiaires sur les exportations, mais certaines entreprises ont encore signalé un recul du volume de leurs ventes à l'étranger. Certaines firmes ont aussi fait mention de l'incidence défavorable que la concurrence accrue des importations a sur leurs activités au pays.
- Le processus d'ajustement paraît bien engagé dans maintes entreprises désavantagées. Le gros des efforts continue d'être axé sur la réduction des coûts et l'amélioration de la productivité.
- Comme en décembre, environ un tiers des entreprises touchées défavorablement ne jugeaient pas nécessaire de procéder à des ajustements importants. Bon nombre d'entre elles étaient assez peu affectées par l'appréciation.
- Les entreprises que le redressement du dollar avantage appartiennent surtout aux secteurs du commerce et des services. Comme en décembre, elles ont vu diminuer le coût des intrants importés. Elles sont cependant moins nombreuses, semble-t-il, à abaisser leurs prix de vente, et le nombre de celles ne réagissant pas à la vigueur du dollar canadien aurait augmenté.
- Les pressions à la baisse sur le coût des intrants se sont généralisées et intensifiées depuis décembre, mais les entreprises semblent moins enclines à répercuter la diminution de leurs coûts sur leurs prix de vente.
- Les entreprises touchées défavorablement par l'appréciation du dollar se sont montrées aussi optimistes que les autres au sujet de la croissance future de leurs ventes, mais elles l'étaient moins au chapitre de leurs intentions en matière d'emploi et d'investissements.
- Plus de la moitié des entreprises exposées (favorablement ou défavorablement) aux variations du taux de change avaient recours à un instrument financier pour se couvrir contre le risque de change.

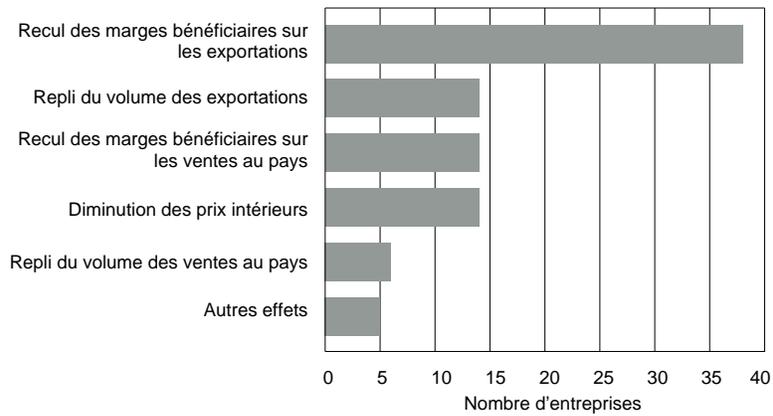
1. Les résultats des entrevues de décembre sont accessibles à l'adresse [www.banqueducanada.ca/fr/discours/2004/dollar\\_canadien.pdf](http://www.banqueducanada.ca/fr/discours/2004/dollar_canadien.pdf).

2. Les entreprises s'attendaient à ce que le dollar canadien s'échange en moyenne à 75,5 cents É.-U. au cours des douze mois à venir, ce qui est voisin de son cours actuel. Cette question n'avait pas été posée en décembre, mais de nombreuses entreprises semblaient anticiper un cours un peu plus élevé à cette époque.

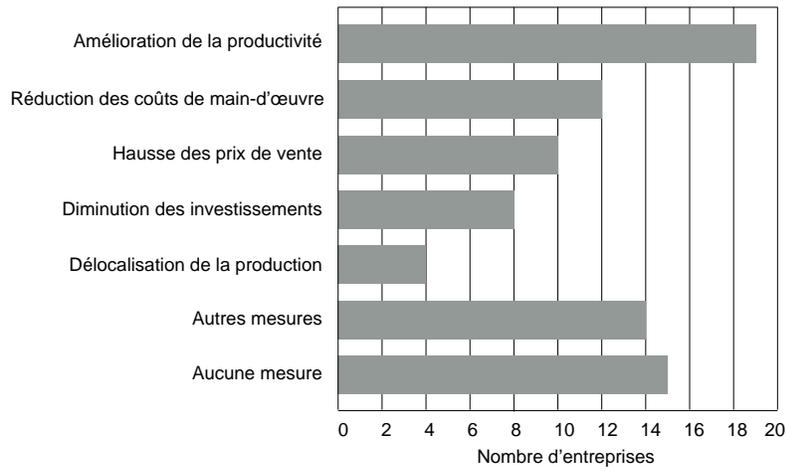
**Graphique 1 : Effet de l'appréciation du taux de change par secteur**



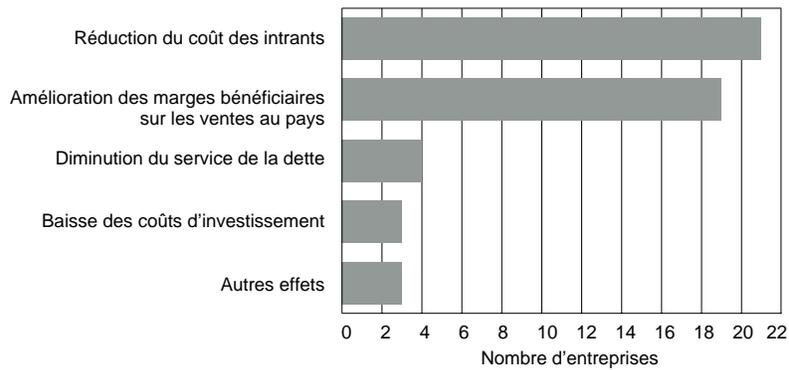
**Graphique 2 : Entreprises touchées défavorablement (49) : principaux effets**



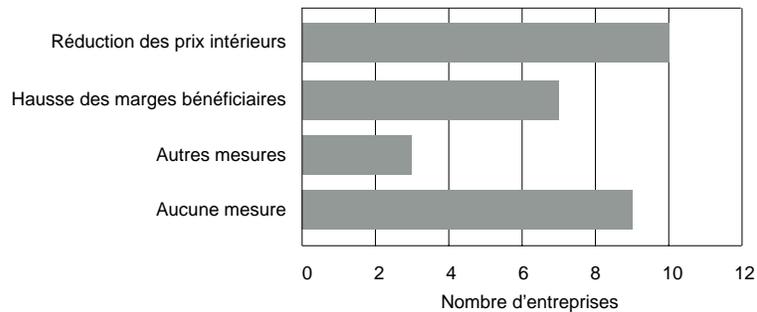
**Graphique 3 : Entreprises touchées défavorablement (49) : principales réactions**



**Graphique 4 : Entreprises touchées favorablement (24) : principaux effets**

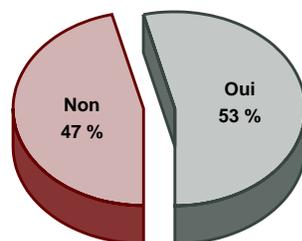


**Graphique 5 : Entreprises touchées favorablement (24) : principales réactions**



### Graphique 6 : Répercussions de l'appréciation du taux de change sur les prix

Depuis janvier 2003, la hausse du dollar canadien a-t-elle exercé des pressions à la baisse sur le coût de vos intrants?



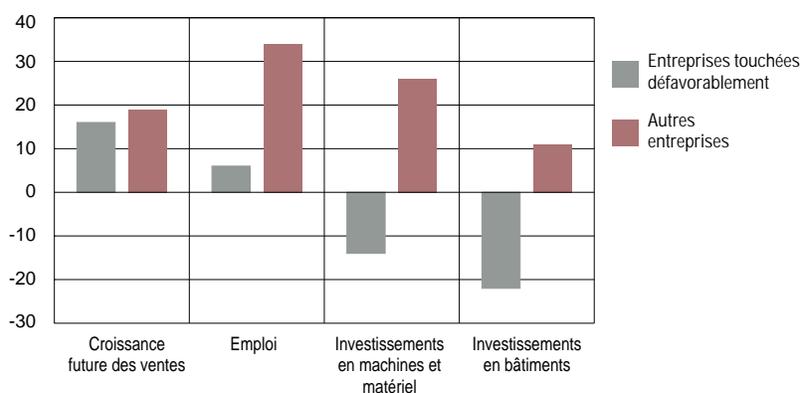
#### Ampleur des réductions de coût

Ampleur	< 5 %	5-10 %	> 10 %
% d'entreprises	30 %	44 %	26 %

#### Répercussions sur le prix des extrants

Réactions	Aucune réduction	Déjà réduit
% d'entreprises	46 %	54 %

### Graphique 7 : Solde des opinions<sup>1</sup> concernant certaines variables



1. Différence entre le pourcentage des entreprises qui s'attendent à une croissance plus rapide des ventes ou à des niveaux plus élevés de l'emploi et des investissements au cours des 12 prochains mois et le pourcentage de celles qui prévoient le contraire