



## L'AJUSTEMENT À L'APPRÉCIATION DU DOLLAR CANADIEN

Résultats des entrevues menées par la Banque du Canada auprès des entreprises

Octobre 2004

### Points saillants

Durant les visites effectuées entre le 23 août et le 14 septembre 2004, les représentants de la Banque ont de nouveau interrogé les entreprises pour déterminer les effets de l'appréciation du dollar canadien commencée au début de 2003, ainsi que les ajustements opérés. Les résultats de cette enquête confirment ceux des enquêtes précédentes et sont résumés ci-après.

- Les entreprises désavantagées par l'appréciation du dollar sont presque deux fois plus nombreuses que celles qui en ont bénéficié.
- Ce sont manifestement les entreprises exportatrices, particulièrement celles des secteurs de la fabrication et des ressources naturelles, qui ont été les plus durement touchées.
- Les principaux effets négatifs ont été le rétrécissement des marges bénéficiaires causé par la diminution des recettes d'exportation en dollars canadiens, mais certaines firmes ont de nouveau fait état d'une baisse du volume des exportations. Quelques entreprises ont enregistré une baisse de leurs ventes intérieures imputable à une augmentation de la concurrence résultant de la baisse du prix des importations. D'autres ont subi indirectement l'effet défavorable de l'appréciation du dollar sur leurs clients.
- Les entreprises qui ont bénéficié de l'appréciation du dollar appartiennent principalement aux secteurs du commerce de gros et du commerce de détail. Ces entreprises ont enregistré une baisse du coût des intrants importés.

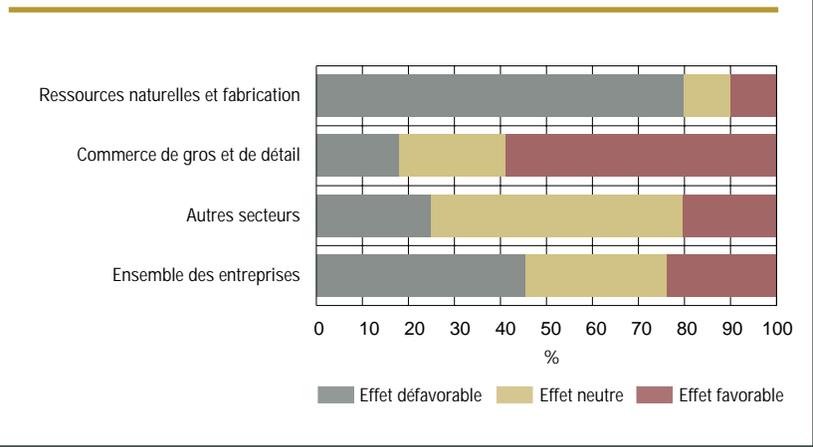
Les observations suivantes ont trait aux ajustements opérés par les firmes en réaction à l'appréciation du dollar :

- Environ 40 % des entreprises touchées défavorablement n'ont procédé à aucun ajustement, considérant que l'effet de l'appréciation sur leurs résultats était mineur.
- Les entreprises plus désavantagées par l'appréciation du dollar ont axé leurs efforts sur l'amélioration de la productivité et la réduction des coûts.
- Les résultats de l'enquête montrent que les firmes touchées défavorablement par le redressement du dollar sont presque aussi optimistes que les autres au sujet de la croissance future de leurs ventes. Cependant, elles expriment encore un point de vue moins positif que celui des autres sur l'accroissement de leur main-d'œuvre et de leurs investissements.
- Par rapport à la précédente enquête, on observe, au sein du groupe des firmes à bénéficié de l'appréciation, une augmentation considérable de celles qui ont déclaré une réduction du coût de leurs investissements.
- Le nombre de firmes à avoir bénéficié de la baisse du coût des intrants entraînée par l'appréciation du dollar n'a pas changé depuis l'enquête d'avril, mais l'ampleur des réductions de coûts est perçue comme moins importante. De même, un nombre moindre d'entreprises semble avoir répercuté la diminution de leurs coûts sur le prix de leurs extrants.

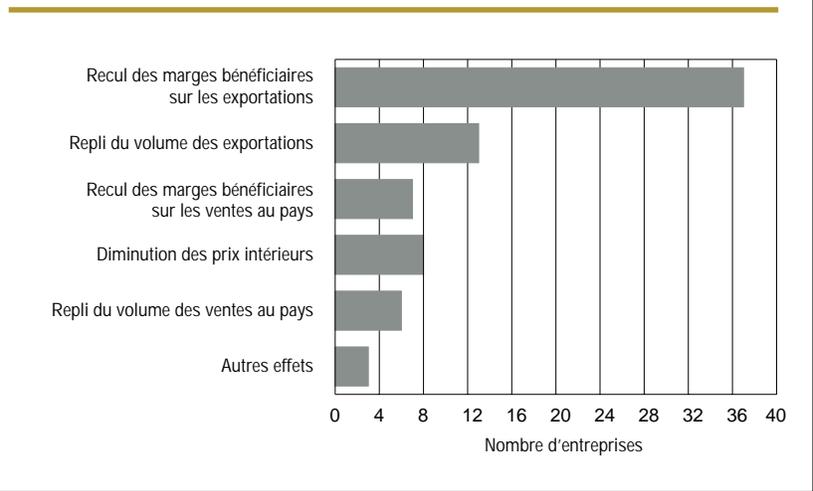
*Nota : Le présent document et la livraison d'automne du bulletin intitulé Enquête sur les perspectives des entreprises contiennent une synthèse des réponses obtenues dans le cadre d'entrevues réalisées entre le 23 août et le 14 septembre auprès des responsables d'une centaine d'entreprises de tout le Canada. Le groupe d'entreprises a été sélectionné de manière à ce que sa composition par région, par secteur d'activité et par taille d'entreprise 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.*



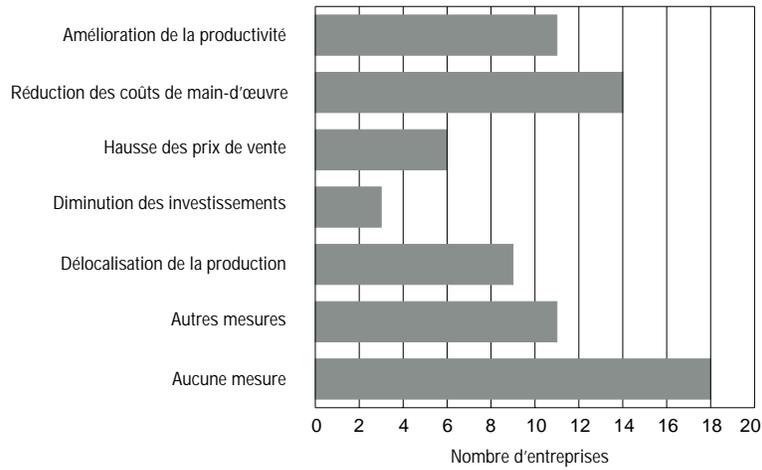
**Graphique 1 : Effet de l'appréciation du taux de change par secteur**



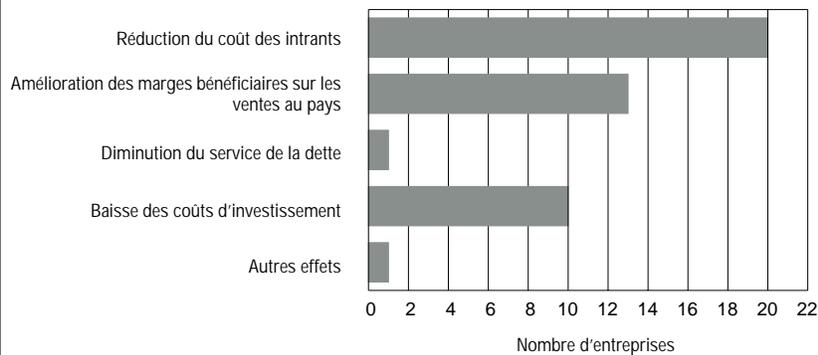
**Graphique 2 : Entreprises touchées défavorablement (46) : principaux effets**



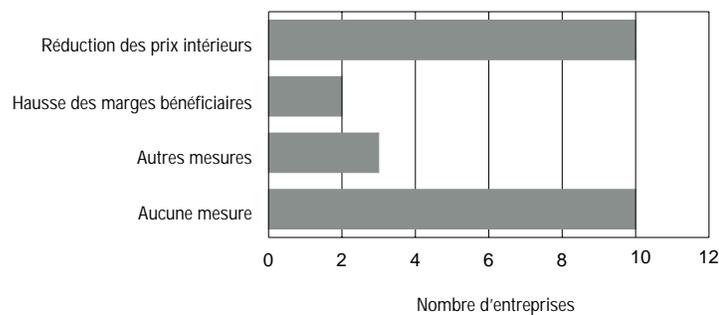
**Graphique 3 : Entreprises touchées défavorablement (46) : principales réactions**



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

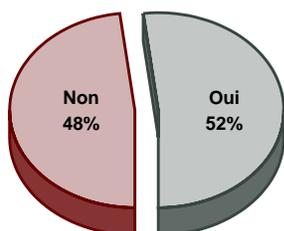


**Graphique 5 : Entreprises touchées favorablement (24) : principales réactions**



### 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?



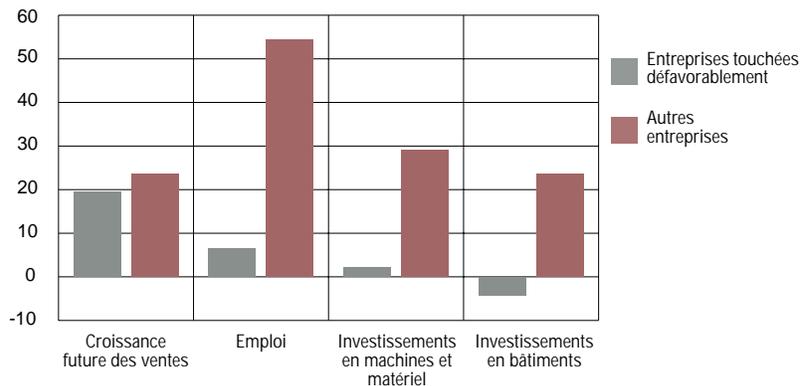
#### Ampleur des réductions de coût

Ampleur	< 5 %	5-10 %	> 10 %
% d'entreprises	63 %	12 %	25 %

#### Répercussions sur le prix des extrants

Réactions	Aucune réduction	Déjà réduit
% d'entreprises	65 %	35 %

### 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

