

CANADA

Les bénéfices des entreprises ont reculé au troisième trimestre

FAITS SAILLANTS

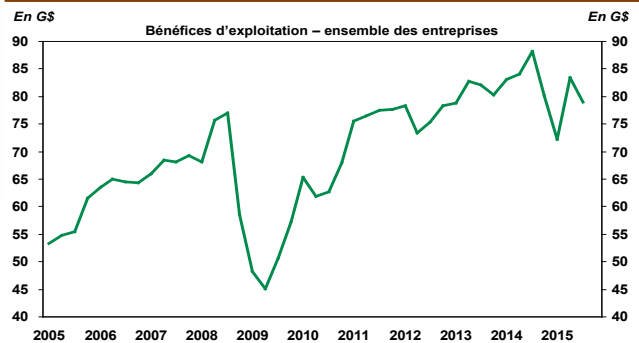
- Selon les données de Statistique Canada, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont recommencé à diminuer au troisième trimestre (-5,4 %), après avoir connu un sursis au trimestre précédent (+15,7 %).
- Les bénéfices d'exploitation ont reculé de 3,7 % dans les activités non financières. En outre, une baisse de 8,6 % a été répertoriée dans la fabrication.
- Les bénéfices d'exploitation ont diminué de 9,0 % dans les activités financières.
- La marge bénéficiaire des entreprises est passée de 9,13 % à 8,59 %.

COMMENTAIRES

Après un printemps prometteur, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont de nouveau reculé à l'été. Le bas niveau des prix du pétrole a évidemment grandement affecté les résultats financiers du secteur de l'énergie, qui a subi une perte d'un peu plus de 1 G\$ au troisième trimestre. Depuis le début de l'année, les pertes de ce secteur totalisent 2,4 G\$. Cela dit, la baisse des bénéfices est aussi observée dans plusieurs autres secteurs d'activité, ce qui témoigne de difficultés plus généralisées. Les revenus sont pourtant au rendez-vous avec une hausse de 0,5 % au troisième trimestre, mais leur progression demeure inférieure à celle des dépenses d'exploitation (+1,1 %). Cela peut certainement s'expliquer par une vive concurrence au sein de plusieurs secteurs ainsi que par la progression des coûts salariaux.

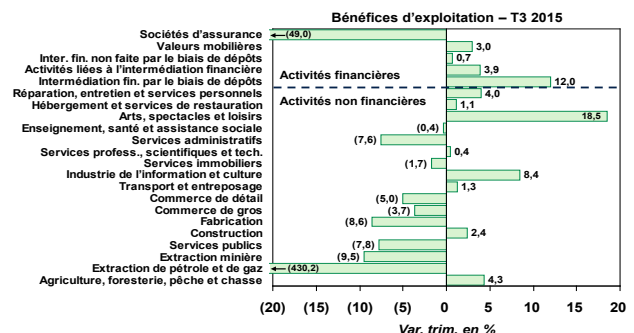
Implications : Beaucoup d'espoir repose sur une remontée graduelle des investissements non résidentiels dans les secteurs hors énergie au cours de l'année 2016. Pour ce faire, les bénéfices d'exploitation doivent être suffisamment élevés, tout comme la confiance des entreprises. Dans ce contexte, la baisse des bénéfices d'exploitation survenue à l'été constitue un pas en arrière. La marge bénéficiaire des entreprises reste toutefois supérieure à la moyenne historique dans la plupart des secteurs. Pour l'instant, les conditions financières demeurent donc favorables à une hausse des investissements non résidentiels. Cela est particulièrement le cas

Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont de nouveau perdu du terrain au troisième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Plusieurs secteurs ont connu une baisse de leurs bénéfices d'exploitation



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

dans les secteurs des services alors que la marge bénéficiaire est nettement au-dessus de la moyenne dans plusieurs cas. Il est donc encore permis de croire qu'un accroissement de certains investissements non résidentiels se matérialisera dans les trimestres à venir, ce qui devrait notamment contribuer à une croissance économique plus robuste.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com