

CANADA

La progression des bénéfices des entreprises s'accélère

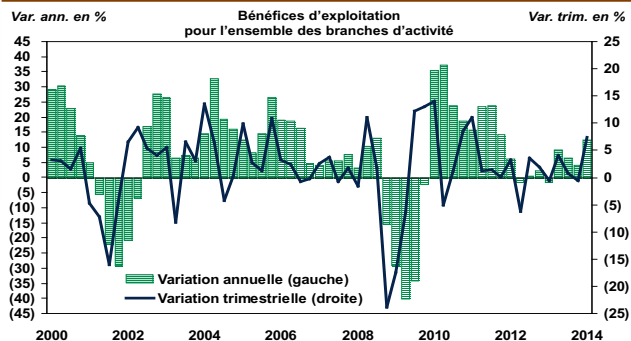
Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont augmenté de 7,4 % (à rythme trimestriel annualisé) au premier trimestre de 2014. La variation sur un an est ainsi passée de 4,0 % à 12,3 %. Ce gain trimestriel s'explique par une croissance assez modeste des dépenses d'exploitation (0,5 %) alors que la croissance des revenus d'exploitation (1,1 %) a été conforme à sa moyenne historique.

Avec la hausse des prix de l'énergie répertoriée au cours des derniers mois, le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz se démarque avec un gain trimestriel de 66,4 % de ses bénéfices d'exploitation. Rappelons qu'un recul de 28,8 % avait été observé au quatrième trimestre dans ce même secteur d'activité. L'hiver particulièrement vigoureux a aussi eu des effets sur les services publics, dont le bénéfice d'exploitation a augmenté de 14,1 % au premier trimestre. Le secteur de la fabrication a également connu de bons résultats financiers avec une hausse trimestrielle de 24,3 % de ses bénéfices d'exploitation.

La progression des bénéfices reflète une hausse de la marge bénéficiaire d'exploitation des entreprises, qui a atteint au premier trimestre de 2014 son niveau le plus élevé depuis le début de cette série chronologique en 1988. Cette vitalité est d'ailleurs assez généralisée alors que la grande majorité des secteurs d'activité affichent une marge nettement supérieure à leur moyenne historique.

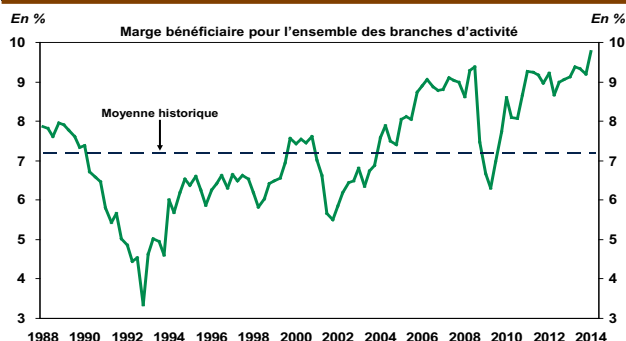
Le niveau élevé des marges bénéficiaires est une bonne nouvelle pour les perspectives d'investissement des entreprises. Combiné aux taux d'intérêt exceptionnellement bas, il amène des conditions financières très favorables pour les entreprises canadiennes. Cela met en lumière à quel point l'évolution des investissements dépend actuellement de la confiance des entreprises, qui n'est pas à son meilleur compte tenu des incertitudes entourant encore l'évolution de la demande interne et externe. Tout porte cependant à croire qu'une accélération des investissements non résidentiels pourra se concrétiser dès que la demande s'accroîtra significativement, en particulier à l'étranger.

Les bénéfices des entreprises ont commencé l'année 2014 sur une note positive



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La marge bénéficiaire vient d'atteindre un sommet historique



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : La progression des bénéfices des entreprises est une bonne nouvelle pour l'économie canadienne. Non seulement les investissements non résidentiels devraient éventuellement s'accroître, mais le marché du travail pourrait aussi en profiter. De plus, la performance remarquable de la Bourse canadienne au cours des derniers mois est évidemment le reflet de la bonne situation financière des entreprises.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior