

## CANADA

### La situation financière des entreprises continue de s'améliorer

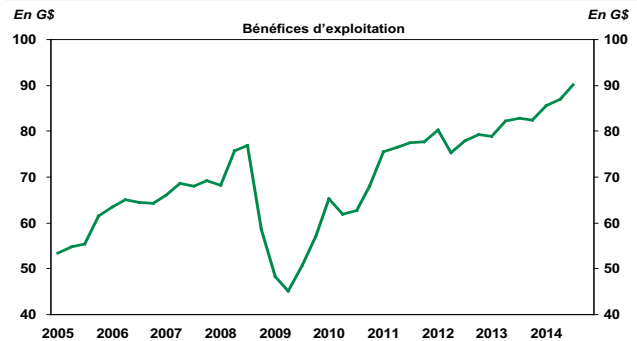
Les statistiques financières des entreprises canadiennes ont été publiées ce matin pour le troisième trimestre de 2014. Les bénéfices d'exploitation se sont élevés à 90,2 G\$, soit une hausse de 3,7 % par rapport au trimestre précédent. Sur un an, le gain s'élève à 8,8 %.

Il s'agit d'un résultat très satisfaisant considérant la baisse des prix des matières premières survenue durant la période. Les bénéfices d'exploitation ont d'ailleurs diminué de 13,1 % au troisième trimestre dans le secteur de l'énergie et de 3,7 % dans les mines. En excluant ces deux secteurs, la hausse des bénéfices d'exploitation aurait plutôt été de 5,0 %. En ce qui concerne les autres secteurs, celui de la fabrication retient particulièrement l'attention. Ses bénéfices d'exploitation ont augmenté de 10,9 % au troisième trimestre, ce qui a fait grimper leur variation annuelle à 40,0 %. Visiblement, le secteur de la fabrication profite non seulement de l'embellie de la demande étrangère américaine, mais aussi de la valeur moins élevée du dollar canadien.

L'évolution des marges bénéficiaires est aussi très positive. À 9,7 % pour l'ensemble des entreprises, la moyenne canadienne n'a jamais été aussi élevée depuis le début de cette statistique en 1988. Cela témoigne d'une excellente situation financière pour la grande majorité des secteurs d'activité alors que 20 des 22 principaux secteurs affichent une marge bénéficiaire supérieure à leur moyenne historique (les deux exceptions étant l'extraction de pétrole et de gaz et activités de soutien ainsi que les sociétés d'assurances et activités connexes). En outre, la marge bénéficiaire des entreprises œuvrant au sein de la fabrication s'est élevée à 7,9 % au troisième trimestre, comparativement à une moyenne historique de 6,1 %.

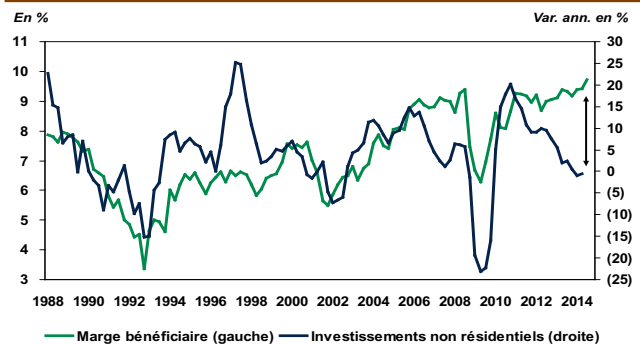
**Implications :** Comme on peut le constater dans le graphique du bas, le niveau élevé de la marge bénéficiaire des entreprises devrait normalement favoriser une nette accélération des investissements des entreprises en bâtiments non résidentiels ainsi qu'en machines et équipements. Jusqu'à tout récemment, les nombreuses incertitudes (notamment mondiales) entourant les perspectives économiques ont toutefois incité les entreprises canadiennes à la prudence,

#### Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes poursuivent leur ascension



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### La marge bénéficiaire élevée devrait favoriser une accélération des investissements des entreprises



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

ce qui a retardé l'accélération de leurs investissements. La poursuite des bonnes nouvelles sur la scène économique américaine et la résorption rapide des capacités excédentaires de production au Canada devraient toutefois ouvrir la voie très prochainement à une contribution plus importante des investissements non résidentiels à la croissance économique, tout en maintenant probablement des gains de productivité importants.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior