

## CANADA

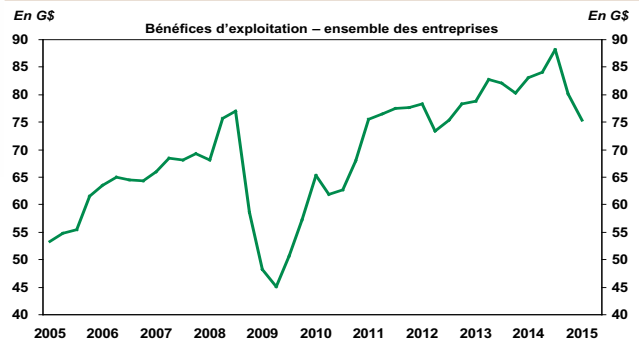
### Les profits des entreprises poursuivent leur dégringolade Le secteur de l'énergie est dans le rouge

Selon les données publiées ce matin par Statistique Canada, les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont diminué de 6,0 % au premier trimestre de 2015, faisant ainsi suite à une baisse de 9,1 % au quatrième trimestre de 2014. Sans surprise, les secteurs des ressources naturelles sont particulièrement affectés par cette détérioration. Par exemple, les bénéfices d'exploitation ont diminué de 128 % au premier trimestre dans le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz et des activités de soutien. L'importante réduction des prix du pétrole survenue depuis juillet 2014 n'est évidemment pas étrangère à ce résultat. Rappelons que le niveau actuel des prix du pétrole est inférieur au coût de production pour plusieurs sites d'extraction, en particulier dans les sables bitumineux. Ainsi, pour la première fois depuis le début de ces données historiques (en 1988), la valeur des bénéfices d'exploitation ainsi que la marge bénéficiaire dans le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz et des activités de soutien sont descendues en territoire négatif au premier trimestre de 2015. Les pertes d'exploitation s'élevant à 631 M\$, tandis que la marge bénéficiaire est passée à -1,77 %.

Cela dit, les bénéfices d'exploitation sont aussi en baisse dans plusieurs autres secteurs. La fabrication, la construction ainsi que les services professionnels, scientifiques et techniques sont en net recul. On peut sans doute y voir une corrélation avec les difficultés du secteur de l'énergie en raison des liens d'affaires avec ces industries. Les sociétés d'assurance et leurs activités connexes affichent aussi deux trimestres consécutifs de reculs importants, une tendance qui n'a toutefois pas de lien apparent avec le secteur du pétrole.

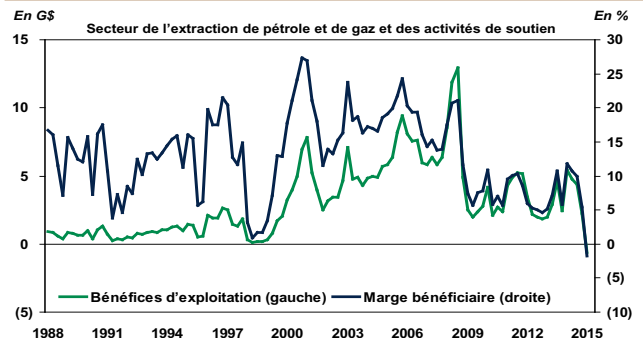
**Implications :** La présence d'une marge bénéficiaire négative dans le secteur d'un pétrole illustre très bien toutes les difficultés que traverse cette industrie. Avec un tel bilan financier, il faut s'attendre à ce que les investissements dans ce secteur d'activité continuent de baisser dans les mois à venir. De plus, certains producteurs pourraient décider de cesser de fonctionner à perte et ainsi réduire

#### Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont continué à perdre du terrain



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Le secteur de l'énergie rencontre des difficultés financières



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

considérablement leur volume d'extraction. Dans les deux cas, il ne s'agit pas d'une bonne nouvelle pour l'économie canadienne.

La récente stabilisation des prix du pétrole est néanmoins rassurante, et la lente remontée anticipée pour les prochains trimestres devrait améliorer graduellement la situation.

**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