

CANADA

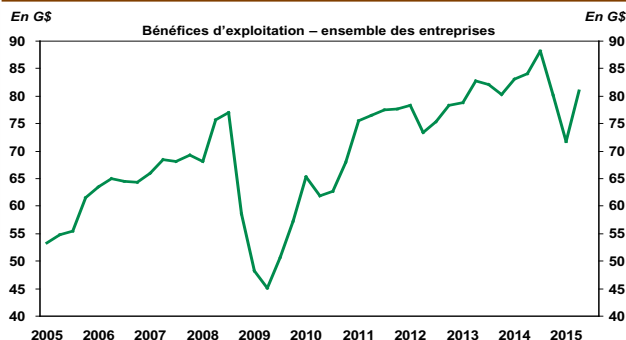
Les bénéfices des entreprises reviennent en territoire positif

Après deux trimestres de recul prononcé, les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont rebondi au printemps avec une hausse trimestrielle de 12,9 %. Plusieurs facteurs ont contribué à cet essor.

Premièrement, la valeur plus faible du dollar canadien gonfle les revenus des entreprises exportatrices. Deuxièmement, la demande américaine prend du mieux, comme l'a démontré ce matin la révision à la hausse du PIB réel américain au deuxième trimestre. Les exportations canadiennes de marchandises ont d'ailleurs progressé significativement en juin dernier. Troisièmement, les prix de l'énergie et de certaines autres matières premières ont augmenté en moyenne au deuxième trimestre. Quatrièmement, le secteur des services financiers a connu l'une de ses plus fortes hausses trimestrielles des bénéfices d'exploitation. Cela s'explique principalement par une diminution importante de la valeur du passif actuariel des sociétés d'assurance vie, ce qui s'est traduit par une baisse significative des dépenses d'exploitation. La remontée des taux obligataires observée au deuxième trimestre n'est certainement pas étrangère à ce bon résultat.

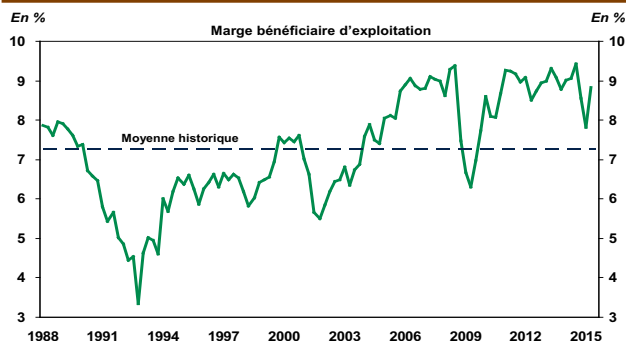
Même si les résultats du deuxième trimestre sont encourageants, tout porte à croire qu'il s'agit d'un rebond éphémère et que les bénéfices d'exploitation diminueront de nouveau au troisième trimestre. D'une part, les prix de l'énergie ont recommencé à diminuer à l'été avec les inquiétudes entourant la vitalité de l'économie chinoise. D'autre part, les taux obligataires ont reculé significativement depuis le mois de juin dernier en raison des incertitudes entourant les perspectives économiques et de l'assouplissement monétaire de la Banque du Canada. Il est donc possible que la fluctuation de la valeur du passif actuariel des sociétés d'assurance vie se renverse. Or, les secteurs financiers et de l'extraction de pétrole et de gaz sont responsables à eux seuls de plus de 90 % de l'amélioration des bénéfices d'exploitation répertoriée au deuxième trimestre. Un revirement de situation dans ces secteurs pourrait donc avoir une incidence négative sur les résultats financiers des entreprises au troisième trimestre.

Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont rebondi au deuxième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La marge bénéficiaire demeure élevée



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Malgré les hauts et les bas des bénéfices d'exploitation, il n'en demeure pas moins que les marges bénéficiaires demeurent élevées dans la majorité des industries. Cela dresse des conditions favorables à un accroissement des investissements non résidentiels dans les secteurs non énergétiques. Il ne manque qu'un regain de confiance au sein des entreprises, ce qui pourrait éventuellement se réaliser avec l'amélioration de la demande en provenance des États-Unis.

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