

## CANADA

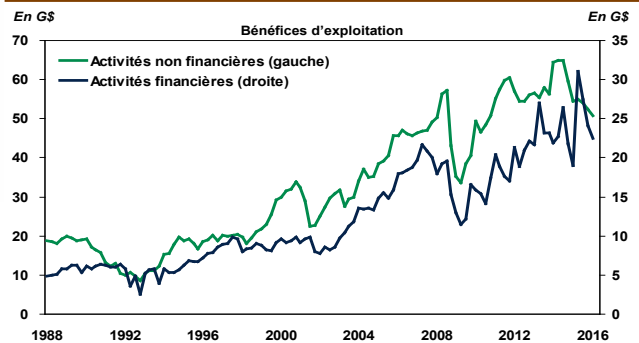
### Les bénéfices des entreprises continuent de se détériorer

Selon les données publiées ce matin par Statistique Canada, les bénéfices d'exploitation ont poursuivi leur déclin au premier trimestre de 2016 avec une baisse de 4,6 %. Les activités non financières ont connu un recul de 3,5 % alors que les activités financières ont subi une diminution de 7,1 %. En outre, le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz a connu une cinquième perte d'exploitation consécutive. Or, la situation continuera vraisemblablement à se détériorer et les bénéfices du secteur pétrolier devraient reculer de nouveau au deuxième trimestre puisque les fermetures associées aux feux de forêt en Alberta affecteront significativement sa production.

Du côté de la fabrication, les conditions financières demeurent difficiles. Le secteur vient de connaître une sixième baisse trimestrielle consécutive de ses bénéfices d'exploitation. Il faut dire que la progression des ventes des manufacturiers reste décevante avec un recul de 1,6 % depuis un an. Ainsi, la marge bénéficiaire est descendue à 5,38 % dans la fabrication au premier trimestre, soit un niveau inférieur à sa moyenne historique (6,15 %). Plusieurs autres secteurs affichent aussi une marge bénéficiaire à la baisse. Malheureusement, la diminution de la marge bénéficiaire des entreprises canadiennes laisse croire que la remontée des investissements au sein des entreprises non énergétiques mettra un certain temps avant de se concrétiser.

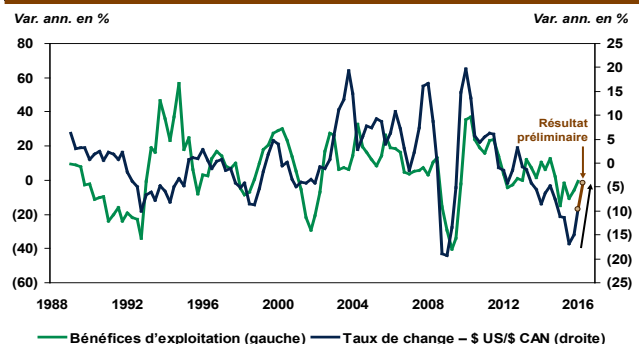
Certains observateurs pourraient également craindre que la récente appréciation du dollar canadien nuise à la rentabilité des entreprises canadiennes, en particulier celles commerçant au sud de la frontière. Or, la variation du taux de change canadien et l'évolution des bénéfices de l'ensemble des entreprises sont plutôt corrélées positivement d'un point de vue historique. Le dollar canadien ayant tendance à s'apprécier lorsque les conditions économiques et financières sont favorables au pays, notamment en fonction de l'évolution des prix des matières premières.

#### Les bénéfices des entreprises continuent de perdre du terrain



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Vers une amélioration des bénéfices des entreprises?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Implications :** La récente appréciation du huard et la remontée des prix de l'énergie pourraient être des signes précurseurs d'une amélioration éventuelle de la situation financière des entreprises. Pour y parvenir, il faudrait cependant que le huard et le prix du pétrole ne perdent pas de nouveau du terrain au cours des prochains mois, ce qui est loin d'être acquis.

**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