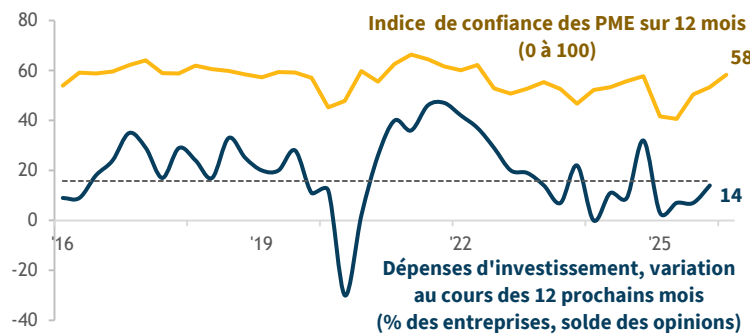


Les intentions d'investissement récentes sont plutôt positives, mais marquées par la prudence

Après une forte contraction au début de 2025 (marquant la plus importante chute trimestrielle depuis la pandémie), les intentions d'investissement des entreprises sont demeurées sous la moyenne historique pendant la majeure partie de l'année, freinées par l'incertitude et la faiblesse de la demande (figure 1). Les attentes sont redevenues modérément positives au T4 2025, avec un solde des opinions de +14 %, signalant l'émergence d'une reprise.

Cet élan fragile pourrait se maintenir, à en juger par la confiance récente des propriétaires de PME. Même si les nouvelles tensions géopolitiques du début de l'année ont ravivé l'incertitude et fait grimper les coûts, l'indice à long terme du Baromètre des affaires^{MD} de la FCEI, reflet de la confiance des entrepreneurs, a fortement fluctué. Il s'est établi autour du seuil modérément positif de 58 points au T1 2026, signalant un optimisme prudent.

Figure 1 – Les plans d'investissement des PME se rapprochent de la moyenne historique, tandis que la confiance des entreprises progresse, signalant un optimisme prudent



Dépenses d'investissement : Banque du Canada, *Enquête sur les perspectives des entreprises*.

Question : Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être plus élevés, moins élevés ou les mêmes que ceux des 12 derniers mois?

Solde des opinions : [% plus élevés] - [% moins élevés]

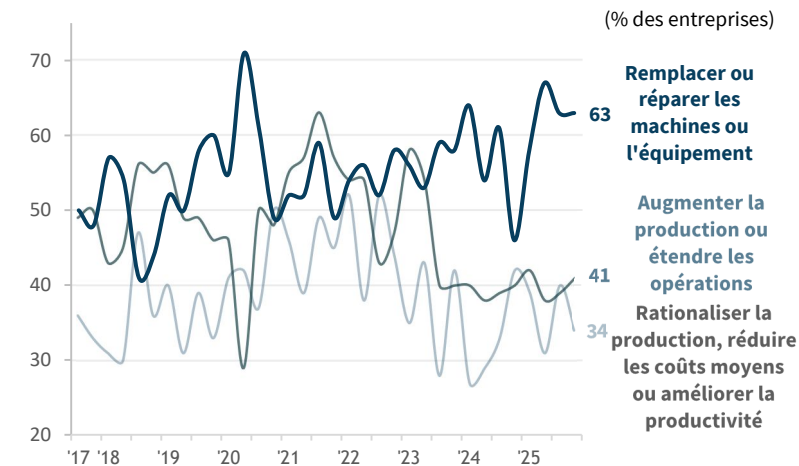
Indice de confiance : FCEI, Sondage *Les perspectives de votre entreprise*, [Baromètre des affaires^{MD} mensuel](#).

Les priorités d'investissement privilégient le maintien des activités plutôt que l'expansion

La structure de l'investissement des entreprises s'est nettement déplacée vers le maintien des activités plutôt que vers la croissance. Les données de la Banque du Canada montrent que les dépenses consacrées au remplacement de l'équipement ont pris une avance marquée sur les investissements liés à l'expansion et à l'amélioration de la productivité depuis la fin 2022, un écart qui s'est accentué en 2025 (figure 2).

Cette divergence persistante indique un changement structurel vers le maintien des activités existantes plutôt que l'augmentation des capacités ou l'amélioration de la productivité, ce qui reflète une orientation plus prudente et réfractaire au risque dans un contexte de coûts élevés, d'incertitude accrue et de demande plus faible.

Figure 2 – Les propriétaires d'entreprise continuent de privilégier le maintien des activités au détriment des projets d'expansion



Source : Banque du Canada, *Enquête sur les perspectives des entreprises*.

Question : Quel est le principal objectif d'investissement de votre entreprise? (plusieurs options de réponses; part des entreprises)

Note : Comme les répondants peuvent choisir plus d'une réponse, la somme des pourcentages n'égalise pas forcément 100. Comme les choix de réponse pour cette question ont été modifiés au T2 2017, les résultats pour ce trimestre sont exclus.

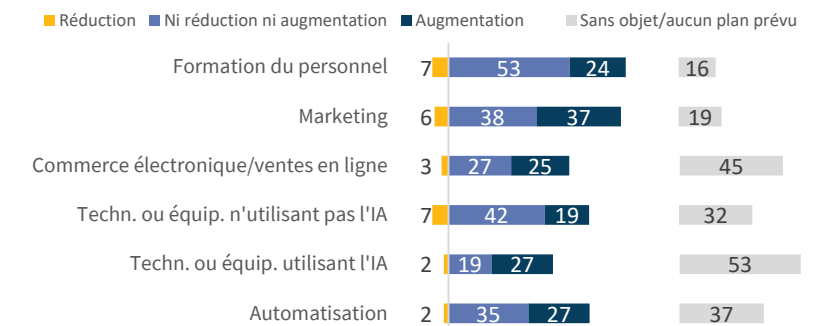
Les plans d'investissement pour 2026 demeurent traditionnels

Les données de la FCEI indiquent que les plans d'investissement des PME pour 2026 demeurent largement défensifs et concentrés dans des domaines où elles investissent déjà. La plupart des PME s'attendent à maintenir ou à accroître leurs niveaux d'investissement, tandis qu'une proportion relativement faible prévoit des réductions (figure 5).

Parmi les catégories d'investissement plus traditionnelles, la formation des employés et le marketing demeurent prioritaires et continuent de croître. Le marketing se distingue par la plus forte proportion de PME prévoyant une hausse des dépenses, reflétant les efforts visant à protéger ou à stimuler la demande dans un environnement incertain.

Du côté des technologies, celles n'utilisant pas l'IA demeurent la principale priorité, suivies de l'automatisation. Dans les deux cas, les investissements devraient se poursuivre à un rythme similaire plutôt qu'accélérer, ce qui indique une volonté de maintenir les capacités existantes plutôt que de les étendre. Les technologies intégrant l'IA suscitent toujours un intérêt limité, un peu plus de la moitié des PME ne prévoyant aucun investissement. Toutefois, les PME ayant déjà adopté l'IA sont plus susceptibles d'investir davantage.

Figure 3 – Les priorités d'investissement actuelles se reflètent dans la croissance future



Source : FCEI, Sondage *Votre Voix – Février 2026*, du 5 au 25 février 2026, résultats finaux.

Question : Comparativement à 2025, prévoyez-vous d'augmenter ou de réduire ce qui suit au sein de votre entreprise en 2026? (Sélectionner une réponse par ligne)