

 **CANADA**

## Le PIB réel diminue de 0,1 % en août : le troisième trimestre s'annonce anémique

### FAITS SAILLANTS

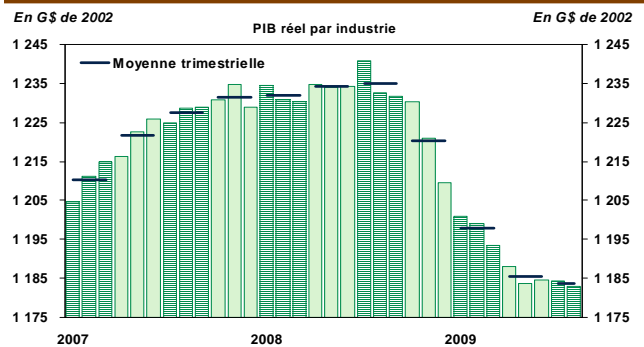
- Le PIB réel par industrie a reculé de 0,1 % en août, faisant ainsi suite à une réduction de 0,03 % en juillet.
- La production des industries des biens a diminué de 0,7 % en raison d'un recul dans la fabrication, l'extraction minière et l'extraction de pétrole et de gaz ainsi que dans l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse.
- La production des industries des services a augmenté de 0,1 %.

### COMMENTAIRES

La baisse du PIB réel par industrie en août est conforme à nos anticipations. Il faut dire que l'évolution récente de la plupart des indicateurs économiques témoignait d'une certaine faiblesse de la production canadienne durant le mois. Visiblement, les ajustements en cours au sein de l'économie canadienne ne sont pas complètement terminés. En outre, l'appréciation du huard observée depuis le début de l'année entrave sérieusement la progression du commerce extérieur. Ainsi, la production au sein de la fabrication a encore diminué en août (-0,7 %). L'embellie enregistrée en juillet dans cette industrie a donc été de courte durée. Le secteur de la fabrication d'automobiles profite certes de la remise sur pied des fabricants nord-américains, mais la hausse mensuelle de 21,0 % en août dans cette industrie n'a pas suffi à contrebalancer complètement les importantes baisses répertoriées dans les autres secteurs de la fabrication.

**Implications :** Les résultats combinés des mois de juillet et d'août permettent d'avoir une idée plus précise de l'évolution du PIB réel pour l'ensemble du troisième trimestre. Comme on peut le constater dans le tableau ci-contre, les comptes nationaux du troisième trimestre comporteront probablement une légère réduction de la production réelle si la variation du PIB réel par industrie est inférieure à +0,4 % en septembre. Nous disposons actuellement de très peu d'informations concernant l'état de santé de l'économie canadienne en septembre. Il paraît toutefois improbable que la fluctuation de septembre soit suffisamment élevée pour engendrer une progression nettement supérieure à zéro pour l'ensemble du

### Le PIB réel recule de nouveau en août 2009



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### Le PIB réel du troisième trimestre de 2009 pourrait être légèrement négatif

Hypothèses concernant la variation mensuelle du PIB réel par industrie en septembre	Estimations de la variation trimestrielle annualisée du PIB réel au T3 selon les hypothèses pour septembre
-0,1 %	-0,7 %
0,0 %	-0,6 %
+0,2 %	-0,3 %
+0,4 %	0,0 %
+0,8 %	+0,5 %
+1,2 %	+1,0 %
+1,6 %	+1,5 %
+1,9 %	+2,0 %
+2,3 %	+2,5 %

Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

troisième trimestre. Dans ces conditions, la prévision de la Banque du Canada quant à une hausse de 2,0 % durant le trimestre devient pratiquement irréalisable. Notre prévision établie en septembre dernier demeure inchangée, soit une légère réduction de 0,1 % du PIB réel au troisième trimestre. La fin officielle de la récession de l'économie canadienne pourrait donc ne se réaliser qu'au quatrième trimestre.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste senior

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

**Yves St-Maurice**  
Directeur et économiste en chef adjoint

**Hélène Bégin**  
Économiste senior

**Benoit P. Durocher**  
Économiste senior

**Francis Généreux**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)