

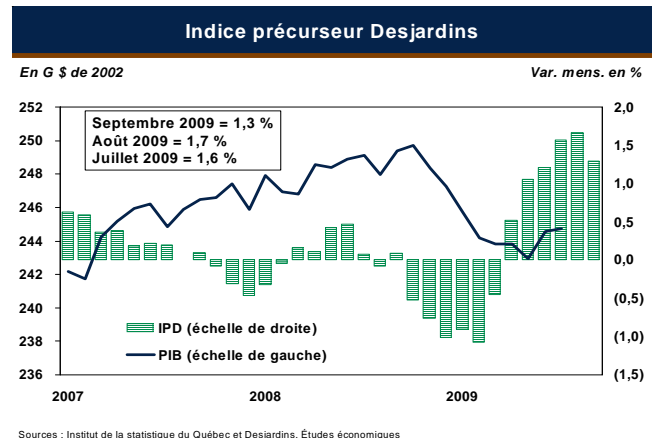
## Progression soutenue de l'IPD en septembre : +1,3 % La reprise économique est en cours

Le redressement de l'Indice précurseur Desjardins (IPD) au printemps 2009 avait donné les premiers signaux d'une reprise éventuelle de l'économie. Le PIB réel a par la suite touché un creux en mai avant de se raffermir en juin (+0,7 %) et en juillet (+0,1 %). Le Québec serait donc sorti de la récession cet été. À moins d'une rechute significative, la période de contraction du PIB réel aura duré sept mois, soit de novembre à mai. Le troisième trimestre s'annonce légèrement positif même si l'économie trébuche en août, comme le suggèrent certaines statistiques négatives publiées jusqu'à maintenant. Rappelons que le PIB réel s'est contracté de 0,7 % au dernier trimestre de 2008, de 5,1 % au premier trimestre de 2009 et de 2,8 % au deuxième trimestre.

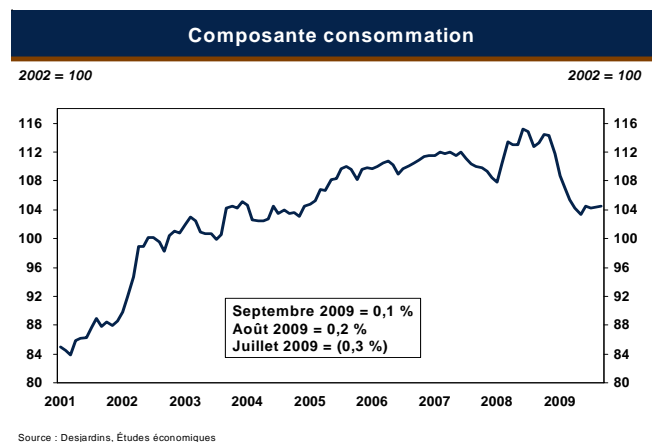
Il reste à déterminer à quelle vitesse se rétablira l'économie du Québec. L'augmentation de l'IPD, qui excède les 1 % depuis plusieurs mois, permet de tabler sur une croissance du PIB réel autour de 1 %, à rythme annuel, dès le dernier trimestre de 2009. Les éléments qui pointent vers une reprise économique modérée sont nombreux. La relance des dépenses de consommation sera fragile tant que la création d'emplois ne sera pas définitivement au rendez-vous. Le rattrapage du marché immobilier fera place à une certaine stabilité pour la même raison. Il faudra sans doute attendre au début de l'an prochain avant que les investissements des entreprises et les exportations renouent avec la croissance. En attendant, les dépenses des gouvernements stimuleront l'économie.

### CONSOMMATION

Le manque de vigueur de la composante consommation de l'IPD refroidit les espoirs d'une relance soutenue à ce chapitre au cours des prochains mois. Les ventes de biens durables ne sont pas très encourageantes à cet égard. Bien que les ventes d'autos se soient raffermies après avoir touché un creux cet été, elles sont relativement stables depuis. Même constat du côté des ventes de meubles et d'appareils ménagers.



L'indice de confiance du Conference Board du Canada a fléchi significativement en octobre. Celui-ci est même revenu sous sa moyenne historique, ce qui compromet un retour durable de la consommation en zone positive. Les ventes au détail ont d'ailleurs évolué en dents de scie cet été. Le gain observé en août (+0,4 %) a toutefois permis de contrebalancer le recul de 0,3 % survenu en juillet.



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

**Hélène Bégin**  
Économiste senior

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

**Jean-Michel Goulet**  
Économiste

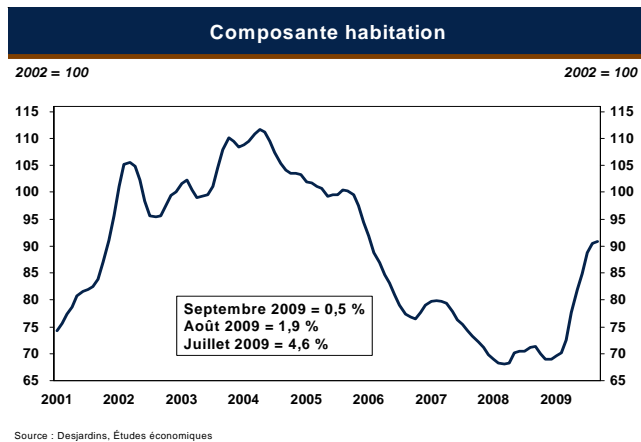
418-835-2450 ou 1 866 835-8444, poste 2450  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

L'évolution à venir du marché du travail sera déterminante pour les dépenses de consommation. Les statistiques d'octobre, qui seront publiées ce vendredi, sont très attendues. Même si la récession semble bel et bien terminée, l'emploi n'a pas encore renoué avec la croissance au Québec.

### HABITATION

La composante habitation s'est essoufflée en septembre après avoir enregistré des gains solides au cours de l'été. Maintenant que la phase de récupération est complétée du côté des ventes de maisons existantes, l'amélioration devrait être plus modérée au cours des prochains mois.

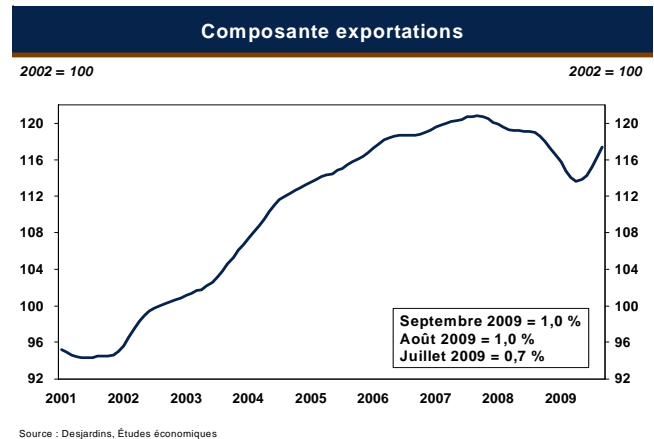
Les mises en chantier, qui ont fortement augmenté en juillet et en août, ont fait une pause en septembre. Celles-ci devraient se stabiliser autour de 45 000, à rythme annuel, d'ici la fin de 2009. Le marché de l'habitation continuera de prendre du mieux au cours des prochains mois, mais il ne faut pas anticiper une période de forte accélération tant que les difficultés du marché du travail persistent.



### EXPORTATIONS

Les exportations de biens à l'étranger ont diminué de 21,3 %, en termes réels, de juillet à août. Le niveau de 4,1 milliards de dollars de 2002 constitue un nouveau creux dans le cycle actuel.

Un redressement définitif des exportations pourra difficilement se produire tant que l'industrie aéronautique n'aura pas renoué avec la croissance. Comme les commandes en carnet continuent de diminuer dans cette catégorie qui représente environ 20 % des exportations internationales du Québec, il ne faut pas s'attendre à une amélioration au cours des prochains mois.

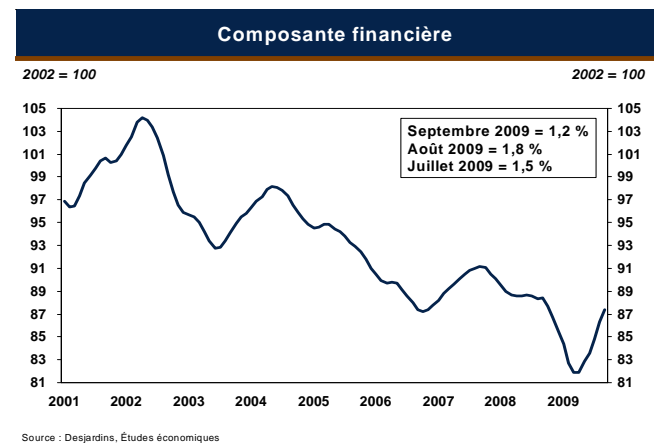


Même si l'économie américaine prend du mieux, l'évolution du dollar canadien représente un risque pour plusieurs entreprises exportatrices. Le huard s'est récemment replié sous les 0,95 \$ US, mais il pourrait bientôt revenir au-dessus de ce niveau.

### MARCHÉS FINANCIERS

L'Indice boursier Québec-30 a continué de se raffermir avec un gain de 2,7 % en septembre. La progression depuis le début de l'année s'élève à 26,5 %, soit un gain comparable à celui de 26,8 % de la Bourse canadienne.

Le retour au calme des marchés financiers ainsi que la faiblesse des taux d'intérêt contribueront à favoriser la reprise économique au cours des prochains mois. L'absence de pressions inflationnistes permettra à la Banque du Canada de maintenir ses taux directeurs au plancher actuel au moins jusqu'à la mi-2010.



**Hélène Bégin**  
Économiste senior