

18 juillet 2014

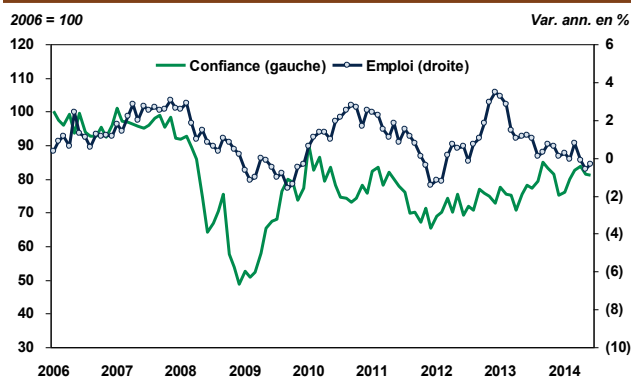
## L'IPD augmente de nouveau en mai

L'Indice précurseur Desjardins (IPD) a progressé en mai (graphique 1). Cette hausse est attribuable à l'accélération des indices « habitation » et « entreprises » soutenue respectivement par l'augmentation des mises en chantier et le redressement de la confiance des entrepreneurs. Cela a permis de contrebalancer la faiblesse observée du bloc « ménages » affectée par le repli de la confiance des consommateurs.

### MÉNAGES

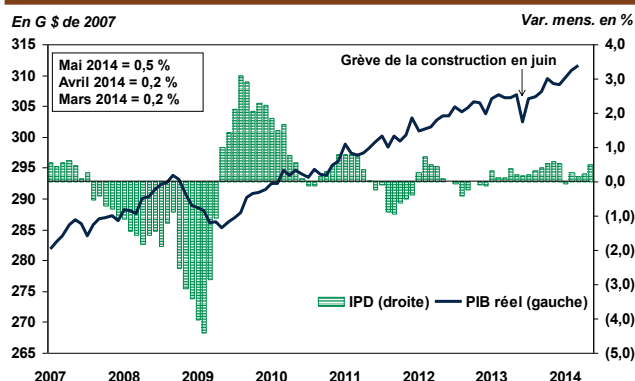
L'indice « ménages » a continué de se détériorer en mai en raison notamment de la forte diminution observée de l'indice de confiance des consommateurs. Les pertes d'emplois observées en mai (-800) et en avril (-32 000) ne sont probablement pas étrangères à cette piètre performance de l'indice (graphique 2). Toutefois, une création timide de 3 500 nouveaux postes a été enregistrée en juin dernier. De plus, les ventes au détail ont crû en avril, stimulées par les ventes de voitures et de meubles. Ce contexte permet d'espérer un certain revirement, ou du moins une stabilisation, de la composante « ménages » au cours des prochains mois.

**Graphique 2 – La confiance des consommateurs a diminué en mai**



Sources : Conference Board, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Graphique 1 – L'Indice précurseur Desjardins (IPD) augmente de nouveau en mai**



Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

### HABITATION

Le bloc « habitation » a de nouveau affiché une augmentation en mai. À la suite de deux mois consécutifs de progression, les mises en chantier se sont repliées en juin. La tendance demeure toutefois positive (graphique 3 à la page 2) et plus forte que celle anticipée. Nos prévisions tablent désormais sur une croissance plus soutenue de la construction cette année, soit de 39 000 mises en chantier (+3,3 %) contre 38 000 (+0,6 %) prévues dans le précédent scénario. De son côté, le marché de la revente poursuit son atterrissage en douceur.

**François Dupuis**

Vice-président et économiste en chef

**Hélène Bégin**

Économiste principale

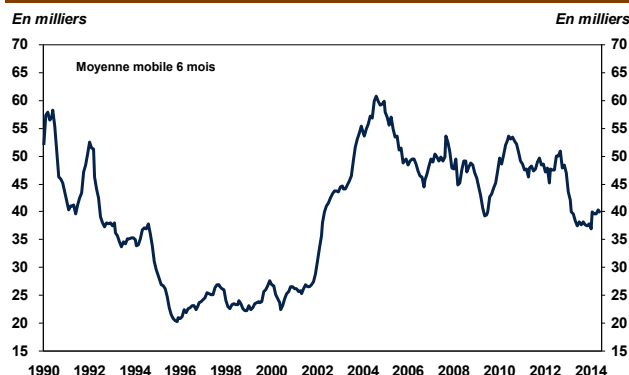
**Chantal Routhier**

Économiste

418-835-2450 ou 1 866 835-8444, poste 2450

Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

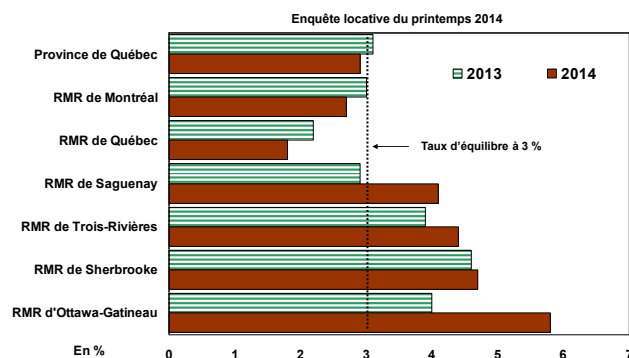
**Graphique 3 – La construction neuve est en progression**



Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Par ailleurs, selon la dernière enquête locative de la Société d'hypothèques et de logement, le taux d'inoccupation des logements locatifs a atteint 2,9 % en avril pour les centres urbains de 10 000 habitants et plus, ce qui constitue un niveau légèrement inférieur à celui observé au printemps 2013 (3,1 %). Cela s'explique notamment par un accroissement de l'offre et de la demande à une cadence sensiblement similaire. Le resserrement des règles de prêts hypothécaires et le niveau élevé du prix de vente moyen ont resserré l'accès à la propriété, ce qui s'est reflété sur le marché du logement locatif. L'évolution du taux d'inoccupation a été disparate au sein des RMR québécoises (graphique 4).

**Graphique 4 – Le taux d'inoccupation a reculé dans les RMR de Montréal et de Québec, mais a progressé dans les autres**



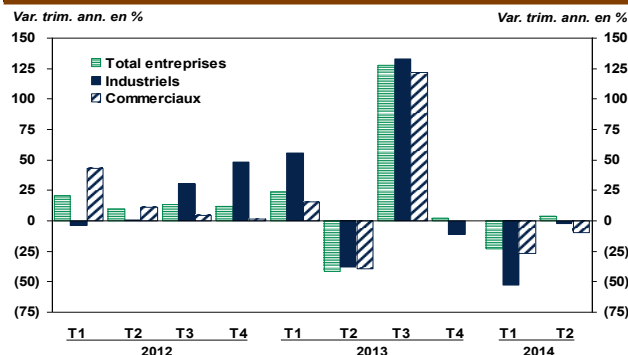
Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

## ENTREPRISES

L'indice des « entreprises » a poursuivi sur sa tendance haussière en mai. L'indicateur avancé US est demeuré en progression, signalant que l'activité économique américaine est en expansion. Au Canada, l'indicateur avancé a diminué, alors que l'IQ-30 au Québec a continué d'atteindre de nouveaux sommets.

La confiance des chefs d'entreprise s'est raffermie puisque l'indice du Baromètre des affaires<sup>MD</sup> de la Fédération canadienne de l'entreprise indépendante a de nouveau progressé en juin. De plus, l'enquête de Statistique Canada sur les investissements en bâtiments non résidentiels a enregistré une hausse trimestrielle annualisée de 3,6 % au deuxième trimestre de 2014 (en dollars constants de 2007) (graphique 5). Les investissements par les entreprises ont affiché un repli dans le secteur industriel (-2,5 %) et dans le secteur commercial (-9,6 %). Les sommes investies par les institutions et les gouvernements ont toutefois enregistré une hausse trimestrielle de 34,2 %.

**Graphique 5 – Les investissements en bâtiments non résidentiels augmentent à nouveau**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Les exportations internationales de biens (en dollars constants de 2007) ont légèrement rebondi en mai (+0,5 %). Comme le huard devrait demeurer sous la parité et que la conjoncture américaine continue de s'améliorer, cela devrait permettre à la croissance des exportations québécoises de s'accélérer. Ce regain d'activité stimulera l'expansion de l'économie québécoise au cours des prochains mois.

**Chantal Routhier**  
Économiste

« Indice Québec-30 », « Indice Québec-120 », « Indice IQ-30 », « Indice IQ-120 » et « Indice Québec » sont des marques de l'Institut de recherche en économie contemporaine (IREC) ou, selon le cas, constituent de la propriété intellectuelle de l'IREC qui a déposé des demandes d'enregistrement de ces marques.