

## NOUVELLES ÉCONOMIQUES

# Canada : l'économie fait fi des taux d'intérêt élevés pour commencer 2023

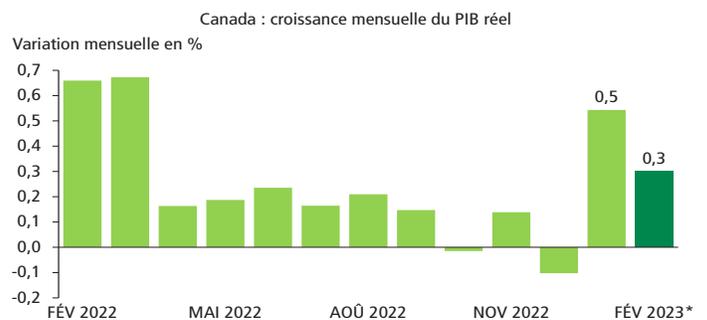
Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

## FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a progressé de 0,5 % en janvier, ce qui surpasse les prévisions consensuelles (0,4 %) et est nettement supérieur au résultat provisoire de Statistique Canada (0,3 %). Il s'agit de la hausse mensuelle la plus marquée depuis mars 2022, alors que la réouverture avait stimulé les gains économiques.
- ▶ Les secteurs des services ont mené la charge en janvier. L'augmentation de 0,6 % enregistrée au cours du mois est attribuable à la forte activité dans les secteurs de l'hébergement et de la restauration (4,0 %) et au rebond des activités de transport et d'entreposage (1,9 %) après l'arrêt de la circulation ferroviaire en décembre en raison du mauvais temps. Les solides gains dans les secteurs du commerce de gros (1,8 %) et de détail (1,0 %) ne sont pas à négliger non plus. La progression des autres secteurs de services a été plus mitigée.
- ▶ Cela dit, les secteurs de la production de biens ont aussi contribué au début de l'année, affichant une progression de 0,4 %. Cette hausse est attribuable à une augmentation de 1,1 % des activités d'extraction minière, pétrolière et gazière qui a permis de remédier à la faiblesse de décembre, attribuable à des travaux d'entretien imprévus. La construction (0,7 %) et la fabrication (0,5 %) ont également avancé. En revanche, les autres secteurs de la production de biens ont reculé au cours du mois.
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 3,0 % par rapport à son niveau d'il y a un an, bien que ce résultat soit un peu gonflé par la baisse de la croissance du PIB réel attribuable aux mesures de confinement liées à la COVID-19 en janvier de l'an dernier.
- ▶ Dans son résultat provisoire, Statistique Canada estime que le PIB réel connaîtra une autre solide progression de 0,3 % en février. L'extraction des ressources semble prête à reprendre le haut du classement, tout comme les secteurs de la fabrication et celui de la finance et des assurances. En revanche, les

## GRAPHIQUE

Janvier : le PIB réel démarre 2023 sur les chapeaux de roue



\* Résultat provisoire de Statistique Canada  
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques.

secteurs de la construction, du commerce de gros, de l'hébergement et de la restauration devraient reculer après les solides résultats de janvier.

## IMPLICATIONS

La forte progression du PIB réel en janvier et l'élan continu jusqu'en février laissent peu de place à l'équivoque : l'économie canadienne a commencé l'année sur des bases très solides. Nous prévoyons maintenant une croissance du PIB réel de près de 3 % (à rythme annualisée) au T1, ce qui est bien au-dessus de la croissance de 0,5 % estimée par la Banque du Canada (BdC) dans son Rapport sur la politique monétaire de janvier 2023. Par conséquent, nous nous attendons à ce qu'elle revise considérablement à la hausse ses prévisions à court terme lorsqu'elles seront publiées dans une semaine et demie. Toutefois, étant donné la volatilité récente du secteur bancaire mondial et l'inflation inférieure aux attentes en février, la BdC a de nombreuses raisons de rester à l'écart pour le moment. Néanmoins, les données suggèrent qu'elle devrait réitérer ses indications prospectives fermes.