



NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : Perte de vigueur de l'économie à la fin de 2022

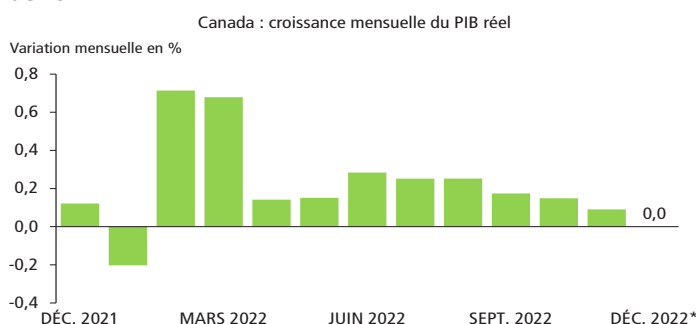
Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

FAITS SAILLANTS

- Le produit intérieur brut (PIB) réel a progressé de 0,1 % en novembre, conformément à nos prévisions, aux attentes générales et à l'estimation provisoire de Statistique Canada.
- Les secteurs des services ont affiché un gain de 0,2 % au cours du mois. Les augmentations appréciables dans les secteurs du transport et de l'entreposage (+1,0 %), des arts, des spectacles et des loisirs (+0,6 %) et de la finance et des assurances (+0,5 %) ont été contrebalancées en partie par des baisses dans les secteurs de la gestion des sociétés et des entreprises (-2,3 %), des services d'hébergement et de restauration (-1,4 %) et du commerce de détail (-0,6 %).
- En revanche, les secteurs producteurs de biens ont reculé en novembre, reculant de 0,1 %, menés par une baisse d'activité dans la construction (-0,7 %) – notamment la construction résidentielle (-1,8 %) – et la fabrication (-0,1 %). Ces reculs ont largement éclipsé les gains enregistrés dans les secteurs des services publics (+0,7 %) et de l'extraction minière, de l'exploitation en carrière et de l'extraction de pétrole et de gaz (+0,2 %).
- D'une année à l'autre, le PIB réel a augmenté de 2,7 % par rapport à novembre 2021, bien que ce résultat soit en grande partie attribuable aux gains réalisés plus tôt en 2022, puisque les dernières données se sont avérées plus modestes.
- L'estimation provisoire de Statistique Canada fait état d'une variation nulle du PIB réel en décembre. Les gains dans les secteurs de la vente au détail, des services publics et public devraient être contrebalancés par les replis observés dans les secteurs du commerce de gros, de la finance et des assurances, ainsi que de l'extraction minière, de l'exploitation en carrière et de l'extraction de pétrole et de gaz. Notre prévision de la croissance du PIB réel au quatrième trimestre s'établit donc maintenant à 1,6 % (par rapport au trimestre précédent, variation trimestrielle à rythme annualisé), ce qui fixe la croissance à 3,8 % pour l'année.

GRAPHIQUE

La croissance du PIB réel continue de ralentir au Canada à la fin de 2022



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

COMMENTAIRES

Il y a eu peu de surprises aujourd'hui lors de l'annonce du PIB réel de novembre 2022, puisque la vigueur attendue dans les secteurs des services s'est avérée supérieure à la faiblesse persistante des secteurs des biens. Ce sont les révisions des données historiques qui ont causé le plus grand étonnement, puisqu'elles ont haussé l'estimation de la croissance au quatrième trimestre du PIB réel par industrie de 1,3 % à 1,6 % (par rapport au trimestre précédent, variation trimestrielle à rythme annualisé). Et ce, malgré la faiblesse enregistrée en décembre. Toutefois, même si l'année 2022 semble s'être terminée avec de solides résultats trimestriels, la faiblesse des données de décembre signifie que 2023 pourrait commencer de manière plus fragile. Nous sommes donc encore satisfaits des prévisions que nous avons publiées dans notre dernier numéro des [Prévisions économiques et financières](#) et selon lesquelles la croissance du PIB réel demeurera essentiellement stable au premier trimestre de 2023.

IMPLICATIONS

Les résultats d'aujourd'hui envoient des signaux contradictoires à la Banque du Canada. À 1,6 %, la croissance s'avère légèrement plus élevée au quatrième trimestre de 2022 que le taux de 1,3 % publié par la Banque du Canada la semaine dernière dans le Rapport sur la politique monétaire (RPM). La faiblesse des résultats de décembre laisse toutefois entrevoir un premier trimestre 2023 moins vigoureux que le prévoyait la Banque. Les données du PIB réel dévoilées aujourd'hui ne nous ont donc pas fait changer d'avis quant à la mise en mode « attente » de la Banque du Canada dans un avenir prévisible, même si cela dépend de la progression des données économiques.