

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : le PIB réel surpasse les attentes en juillet

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

### FAITS SAILLANTS

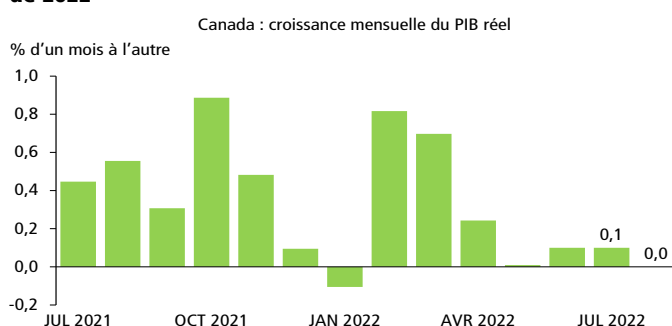
- ▶ Le PIB réel a progressé de 0,1 % en juillet, surpassant le marché et le résultat provisoire de Statistique Canada, qui prévoyaient un recul de 0,1 %.
- ▶ Les secteurs des biens ont mené le bal avec un gain de 0,5 % au cours du mois, soutenus par de solides augmentations dans les mines et l'extraction de pétrole et de gaz (+1,9 %) ainsi que dans l'agriculture (+ 3,2 %). Ces gains ont toutefois été légèrement contrebalancés par la quatrième contraction mensuelle consécutive du secteur de la construction (-0,2 %) et par la troisième baisse de secteur de la fabrication au cours des quatre derniers mois (-0,5 %).
- ▶ Les secteurs des services ont affiché leur premier recul mensuel depuis janvier, en baisse de -0,1 % en juillet. Cette situation est attribuable à la faiblesse du commerce de détail et de gros (-1,9 % et -0,7 %, respectivement) et des services d'hébergement et de restauration (-1,0 %).
- ▶ D'une année à l'autre, le PIB réel a augmenté de 4,3 % par rapport à juillet 2021, bien que ce résultat reflète en grande partie les gains réalisés plus tôt en 2022.
- ▶ Le résultat provisoire de Statistique Canada prévoit que le PIB réel bougera peu en août, ce qui laisse présager une reprise du commerce de détail et de gros contrebalancée par un déclin du côté de la fabrication et de l'extraction de pétrole et de gaz.

### COMMENTAIRES

À un moment où les mauvaises nouvelles économiques s'accumulent, le communiqué d'aujourd'hui faisant état d'un PIB réel supérieur aux attentes représente une agréable surprise. Mais mieux vaut garder la tête froide. Près de la moitié des grandes industries ont connu des baisses en juillet. Les services ayant le plus profité de la réouverture au cours des derniers mois, tels que l'hébergement et la restauration, ont notamment été à la traîne en août. Le secteur de la construction affiche

### GRAPHIQUE

#### L'économie canadienne s'essouffle au début du second semestre de 2022



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques.

également une faiblesse persistante, et nous prévoyons que cette situation se poursuivra en raison des effets défavorables des taux élevés. Enfin, le secteur manufacturier a montré un manque de dynamisme surprenant cette année, et le résultat provisoire de Statistique Canada laisse croire que ce sera encore le cas en août.

### IMPLICATIONS

La surprise à la hausse dans les données de juillet vient renforcer notre prévision d'une croissance annualisée du PIB réel à environ 1 % au T3. Elle renforce aussi notre avis selon lequel la Banque du Canada (BdC) augmentera le taux directeur de 50 points de base à sa réunion d'octobre. Toutefois, à 1 %, il s'agit de la moitié du rythme de croissance du PIB réel au T3 prévu par la BdC dans son Rapport sur la politique monétaire de juillet 2022, et du tiers du rythme observé au premier semestre de l'année. Ne vous y trompez donc pas : l'économie canadienne ralentit, et une pause prolongée dans les hausses de taux d'intérêt après le T4 demeure probable.