

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : la productivité a augmenté au deuxième trimestre, mais ne vous emballez pas

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

### FAITS SAILLANTS

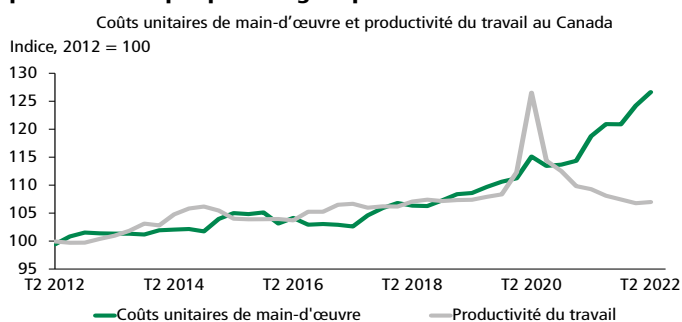
- ▶ La productivité du travail des entreprises canadiennes a progressé de 0,2 % au T2 2022 par rapport au trimestre précédent, la première augmentation de la production réelle par heure travaillée depuis les confinements au T2 2020.
- ▶ Au T2 2022, la productivité a été inférieure de 1,3 % à son niveau du quatrième trimestre 2019, le dernier trimestre avant le début de la pandémie de COVID-19.
- ▶ Le PIB réel des entreprises a augmenté de 0,9 % au T2, une progression semblable à celle du T1. Les secteurs de la production de biens et de services ont enregistré des gains.
- ▶ La hausse des heures travaillées dans le secteur des entreprises a ralenti à 0,7 % au T2 2022, bien qu'il s'agisse de la quatrième hausse trimestrielle consécutive. Malgré ce ralentissement, les heures travaillées sont supérieures de 1,7 % à leur niveau du T4 2019.
- ▶ Les coûts unitaires de main-d'œuvre des entreprises canadiennes, soit le coût de la main-d'œuvre par unité de production, ont augmenté de 2,0 % au T2 2022, un ralentissement par rapport au rythme de 2,8 % au T1.
- ▶ La croissance toujours solide des coûts unitaires de main-d'œuvre au T2 2022 reflète les gains soutenus de 2,2 % de la rémunération par heure travaillée, très légèrement contrebalancés par la légère hausse de 0,2 % de la productivité de la main-d'œuvre.

### COMMENTAIRES

Bien que la croissance de la productivité du travail au T2 n'ait pas été particulièrement impressionnante, il est bon de constater que l'économie canadienne a connu sa première hausse trimestrielle de la production par heure travaillée en deux ans. Cette situation reflète une augmentation du PIB réel qui a surpassé une hausse encore marquée du nombre d'heures travaillées, ce qui indique que le deuxième trimestre a été relativement solide du point de vue de la production et de la main-d'œuvre.

### GRAPHIQUE

**La productivité du travail a augmenté, mais peu, et probablement pas pour longtemps**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Mais un seul trimestre ne crée pas une tendance. En effet, si l'on examine les données mensuelles sur l'activité des entreprises et les heures travaillées, le T3 semble vouloir annuler la hausse de la productivité du travail observée au T2. La croissance des salaires semble également s'accélérer au T3, ce qui laisse supposer que le coût unitaire de la main-d'œuvre pourrait poursuivre sa progression impitoyable au T3.

### IMPLICATIONS

L'augmentation continue du coût unitaire de la main-d'œuvre reflète le fait que la croissance de la productivité au Canada est encore trop faible pour compenser les pressions salariales persistantes. Toutefois, les mesures énergiques prises par la Banque du Canada devraient freiner la croissance des salaires et ramener l'inflation à la cible de 2 % au cours des prochains mois (voir nos récentes [Prévisions économiques et financières](#)). Cela comprend une hausse prévue du taux cible des fonds à un jour de 75 points de base lors de la réunion de la semaine prochaine et d'autres ajustements au besoin par la suite.