

INDICE PRÉCURSEUR DESJARDINS

L'Indice précurseur Desjardins (IPD) est un indice composite qui permet de saisir, dans l'économie du Québec, les changements de tendances susceptibles d'annoncer l'arrivée d'un ralentissement, d'une récession ou d'une reprise environ six mois à l'avance.

Recul moins prononcé de l'IPD : l'économie du Québec n'évitera pas la récession pour autant

Par Hélène Bégin, économiste principale

La baisse de 0,5 % de l'IPD enregistrée en mars est nettement moins sévère que les mois précédents (graphique 1). Même si ce résultat laisse croire qu'une importante détérioration de l'économie québécoise pourrait être évitée, des nuances s'imposent. Certains indicateurs clés ont cessé de se détériorer récemment, mais leur niveau demeure inquiétant.

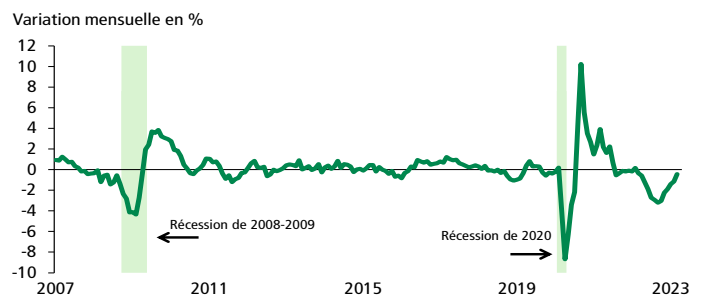
La remontée rapide des taux d'intérêt de la Banque du Canada a fortement tiré l'IPD vers le bas à compter du printemps 2022. La stabilité des taux d'intérêt directs depuis la hausse de janvier permet toutefois à l'IPD de reprendre momentanément son souffle. Cependant, ceux-ci demeurent à un niveau élevé et le plein effet restrictif sur l'économie devrait se faire sentir au cours des prochains trimestres.

Les coûts d'emprunt élevés et la prudence des institutions financières limitent déjà l'accès au crédit. Les dépenses des ménages ne devraient pas tarder à ralentir, alors que les investissements des entreprises ont amorcé une baisse depuis la mi-2022 au Québec. Les indices de confiance des ménages et des entreprises semblent toutefois avoir atteint un creux après une chute qui a plombé l'IPD. Leurs niveaux actuels demeurent toutefois très bas, ce qui laisse présager une période difficile pour l'économie. De plus, les difficultés croissantes de l'économie mondiale se reflètent sur le commerce extérieur. Les exportations internationales du Québec ont amorcé une baisse qui devrait se poursuivre au cours des prochains mois (graphique 2).

IMPLICATIONS

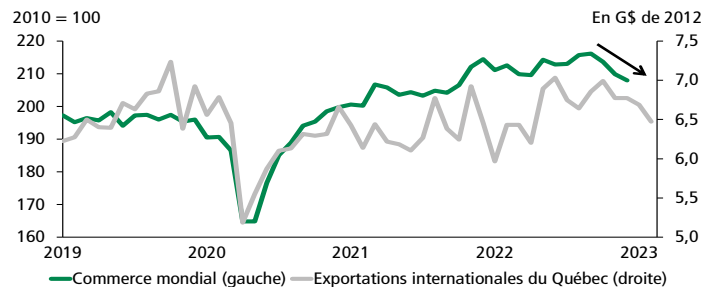
Même si le repli de l'IPD s'atténue, la variation demeure tout de même en territoire négatif. De plus, le contexte économique s'assombrit à plusieurs égards. Notre scénario de prévisions table encore sur une récession modérée en seconde moitié de 2023. Le PIB réel est d'ailleurs demeuré stable en février, signe que la fragilité de l'économie québécoise est déjà bien présente, ce qui tranche avec la vigueur de l'économie canadienne en début d'année.

GRAPHIQUE 1
L'IPD demeure légèrement en territoire négatif



Source : Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
La faiblesse du commerce mondial se reflète sur les exportations internationales du Québec



Sources : CPB - Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques