

INDICE PRÉCURSEUR DESJARDINS

L'IPD s'enfonce davantage en août : le Québec semble déjà avoir un pied dans la récession

Par Hélène Bégin, économiste principale

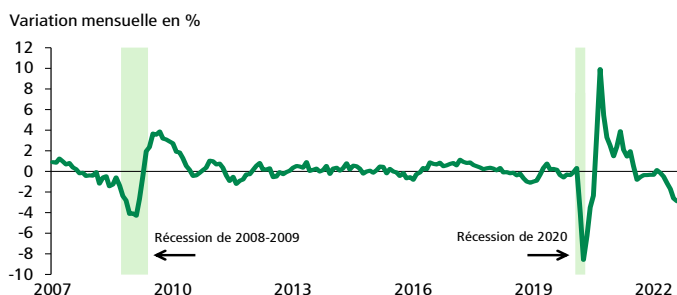
L'Indice précurseur Desjardins (IPD) est un indice composite qui permet de saisir, dans l'économie du Québec, les changements de tendances susceptibles d'annoncer l'arrivée d'un ralentissement, d'une récession ou d'une reprise environ six mois à l'avance.



La tendance à la baisse de l'IPD amorcée depuis plusieurs mois s'est accentuée avec un recul de 2,9 % en août (graphique 1). L'économie du Québec a d'ailleurs changé de cap depuis le printemps, mettant fin à une période de forte croissance du PIB réel. La détérioration de la presque totalité des statistiques utilisées dans le calcul de l'IPD s'est poursuivie. Les composantes habitation et ménages ont plongé davantage en août, alors que celle reliée aux entreprises enregistre un recul constant depuis quelques mois. Les difficultés de l'économie sont donc déjà généralisées. La forte inflation et la remontée abrupte des taux d'intérêt affectent de plus en plus les ménages et les entreprises.

GRAPHIQUE 1

La chute de l'IPD s'amplifie : une récession apparaît inévitable

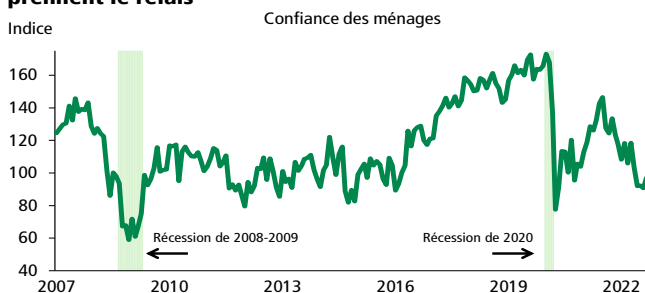


Source : Desjardins, Études économiques

Les difficultés économiques s'accumulent pour les consommateurs. La confiance s'affaiblit et le niveau est presque aussi faible qu'au plus fort de la pandémie et que pendant la récession de 2008-2009 (graphique 2). Les achats de biens durables tels que les meubles, les appareils ménagers et les produits électroniques ont fortement diminué. Les ventes de véhicules neufs continuent de fléchir même si la disponibilité s'améliore pour de nombreux concessionnaires automobiles.

GRAPHIQUE 2

La confiance des Québécois plonge : l'effet pandémie s'est dissipé, mais l'inflation et la remontée des taux d'intérêt prennent le relais



Sources : Conference Board du Canada et Desjardins, Études économiques

La part des ménages qui jugent le moment propice pour effectuer un achat important a même plongé sous les 10 % depuis l'été dernier, soit un creux depuis au moins une vingtaine d'années. La forte inflation qui exerce une ponction importante sur le revenu des particuliers est très contraignante. De plus, la remontée abrupte des taux d'intérêt gonfle les paiements mensuels de nombreux ménages. Les dépenses de consommation devraient donc s'essouffler au cours des prochains mois et une période de recul ne peut être complètement exclue selon une [analyse](#) publiée récemment.

Le secteur résidentiel continue de se refroidir. Les ventes de propriétés existantes sont en baisse et le prix moyen a déjà fléchi de 5,5 % depuis le sommet d'avril. En septembre, les mises en chantier ont atteint 50 123 logements, à rythme annualisé, soit un recul de 19,7 % depuis un an et de près de 60 % depuis le sommet historique de janvier 2021. Les dépenses de rénovation sont aussi affectées par la hausse des coûts de financement et elles ont amorcé une diminution au printemps. Les ventes de propriétés, la construction neuve et la rénovation poursuivront leur baisse au cours des prochains mois.

Du côté de la composante entreprises de l'IPD, seul l'indice du commerce mondial se maintient pour l'instant. Les perturbations des chaînes d'approvisionnement s'atténuent et le coût de transport des conteneurs maritimes en provenance de l'Asie est redescendu près du niveau prépandémique. Les entreprises exportatrices seront toutefois confrontées au ralentissement de l'économie mondiale qui n'épargnera aucun des partenaires commerciaux. Les indices avancés de l'économie américaine et canadienne continuent d'ailleurs de se détériorer et une récession est attendue au début de 2023 dans les deux pays.

IMPLICATIONS

La chute de l'IPD qui s'accroît confirme que la période de turbulence ne fait que commencer. Les difficultés de l'économie québécoise sont déjà généralisées et le PIB réel mensuel a même connu une quatrième baisse d'affilée en juillet. De nombreux indicateurs, dont l'IPD, annonçaient une récession à venir au Québec, mais celle-ci pourrait même déjà avoir débuté, selon une récente [analyse](#).