

## NOUVELLES ÉCONOMIQUES

# Québec : l'année 2022 se termine en force, la récession est évitée pour l'instant

Par Hélène Bégin, économiste principale

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a rebondi de 1,9 % au dernier trimestre de 2022 (base trimestrielle annualisée). Le recul initial de -1,9 % du troisième trimestre de 2022 a été révisé à -1,3 %. Ces résultats sont nettement différents du Canada qui a plutôt enregistré une croissance de 2,3 % au troisième trimestre suivi d'une stagnation au quatrième trimestre.
- ▶ Au Québec, le changement de cap du PIB réel au quatrième trimestre de 2022 s'explique par un regain impressionnant de 7,3 % des dépenses de consommation des ménages et une accélération de 11,1 % des investissements des administrations publiques. Cette vigueur a permis un rebond de 2,4 % de la demande intérieure finale après la diminution de 0,8 % enregistrée au troisième trimestre.
- ▶ Le secteur résidentiel a encaissé une troisième chute consécutive d'environ 20 %. Toutes les composantes ont contribué à ce recul au quatrième trimestre de 2022 : la construction neuve (-27,2 %), la rénovation (-6,3 %) et les coûts de transfert de propriété (-36,9 %) qui sont plombés à la fois par la chute des ventes et des prix.
- ▶ Les investissements non résidentiels des entreprises ont plongé de -11,7 % au dernier trimestre de 2022 après avoir amorcé une légère baisse le trimestre précédent. Les sommes investies en machinerie et outillage ont chuté de 32,7 % et celles en ouvrages non résidentiels ont fléchi de 6,1 %. Les investissements en produits de propriété intellectuelle ont augmenté de 1,5 %.
- ▶ Le commerce extérieur a soutenu la croissance du PIB réel grâce à un léger gain de 0,7 % des exportations et une baisse de 1,5 % des importations. Le déficit commercial s'est atténué à 28,5 G\$ de 2012 au dernier trimestre de 2022.

### COMMENTAIRES

Le rebond de 1,9 % du PIB réel au dernier trimestre de 2022 est plus vigoureux qu'anticipé alors que notre scénario tablait

sur une croissance de 1,1 %. Les dépenses de consommation nettement plus fortes que prévu ont été gonflées par les chèques de 400 \$ ou de 600 \$ distribués au début de décembre par le gouvernement du Québec. La progression trimestrielle annualisée des dépenses en services s'est accélérée à 6,0 % et à 8,6 % dans les dépenses en biens, notamment les biens durables qui ont bondi de 22,3 %. Le rattrapage des ventes d'automobiles en raison de l'amélioration de la disponibilité des véhicules à la suite de la pandémie explique en partie seulement le regain des dépenses de consommation. Les revenus des ménages, qui ont été gonflés par le soutien financier du gouvernement provincial ainsi que par la forte croissance de l'emploi et des salaires, ont même entraîné une remontée du taux d'épargne de 9,1 % à 13,9 % du troisième au quatrième trimestre de 2022. Cette remontée du taux d'épargne devrait être toutefois temporaire. Néanmoins, le niveau s'avère nettement plus élevé que celui de 7,5 % d'avant la pandémie.

Sans surprise, le secteur résidentiel poursuit sa chute puisque le niveau élevé des taux d'intérêt continue de refroidir tous les segments de marché. La baisse des investissements des entreprises qui était anticipée est bel et bien en cours. La situation financière des entreprises endettées se détériore, ce qui incite celles-ci à la prudence. Les exportations commencent à sentir l'effet des difficultés de l'économie mondiale.

### IMPLICATIONS

La forte progression des dépenses de consommation et l'accélération des dépenses en infrastructures ont permis au PIB réel de rebondir au quatrième trimestre. L'année se termine sur une note positive et la croissance économique de 2,8 % sur l'ensemble de l'année 2022 est excellente. La récession qui semblait avoir débuté au troisième de 2022 est balayée sous le tapis, du moins pour l'instant. De nombreux ménages et plusieurs entreprises semblent à bout de souffle en raison des taux d'intérêt qui se maintiennent à un niveau élevé. Le Québec, tout comme le Canada, pourra difficilement échapper à la récession cette année.