

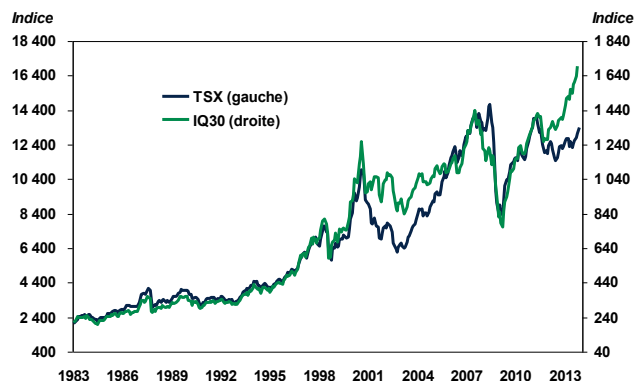
Hausse graduelle de l'IPD

Sans tambour ni trompette, l'Indice précurseur Desjardins (IPD) continue de se raffermir. La hausse de 0,6 % observée en octobre suit celle de 0,5 % en septembre et de 0,4 % en août (graphique 1). Cette amélioration progressive est de bon augure pour l'économie du Québec qui a traversé une période difficile au printemps et à l'été 2013. L'année qui s'achève a été décevante à plusieurs égards : la hausse du PIB réel du Québec avoisinera 1 %, l'augmentation des ventes au détail a été timide, le marché de l'habitation s'est refroidi et le secteur manufacturier a poursuivi sa détérioration. Toutefois, la récente remontée du PIB réel et le redressement de l'emploi ont soudainement remis l'économie sur les rails. La progression de l'IPD permet d'espérer que la croissance économique sera un peu plus ferme au cours des six prochains mois.

ENTREPRISES

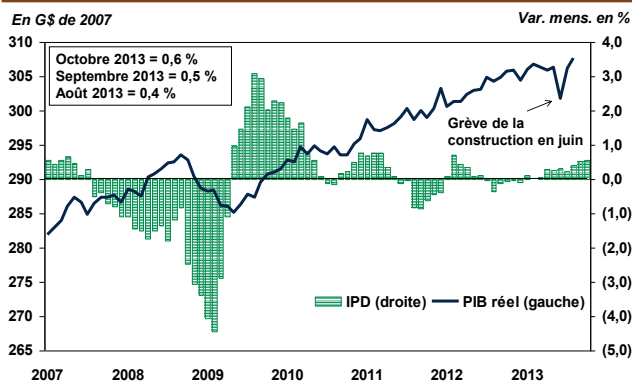
La hausse de la composante « entreprises » depuis trois mois constitue un signal encourageant pour l'économie québécoise. Depuis l'été, trois indicateurs évoluent en territoire positif. La progression de l'indicateur avancé américain se maintient alors qu'elle s'est accélérée pour l'indice canadien. L'IQ-30 continue de se démarquer avec une augmentation plus vive que celle du TSX. La sous-performance de l'indice torontois est liée au poids prépondérant des matières premières, lesquelles éprouvent de grandes difficultés depuis environ deux ans (graphique 2).

Graphique 2 – L'Indice boursier IQ-30 progresse plus rapidement que la Bourse canadienne



Sources : Datastream, Centre d'Analyse et de Suivi de l'Indice Québec et Desjardins, Études économiques

Graphique 1 – La hausse de l'Indice précurseur Desjardins (IPD) devrait être favorable pour le PIB réel québécois



Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

En dépit d'une bonne performance des Bourses dernièrement et de l'amélioration récente de la conjoncture américaine, la confiance des entrepreneurs tarde à se redresser. L'indice de la Fédération canadienne de l'entreprise indépendante a chuté à 55,5 en novembre, soit l'un des plus faibles niveaux enregistrés depuis la fin de la récession (graphique 3 à la page 2). Il semblerait donc que les PME aient encore des craintes quant à l'évolution future de l'économie. Néanmoins, les intentions d'investissement semblent se maintenir, la valeur des permis de bâtir pour les entreprises (secteurs commercial et industriel) ayant progressé de 1,5 % de janvier à octobre 2013 en regard de la même période de 2012.

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

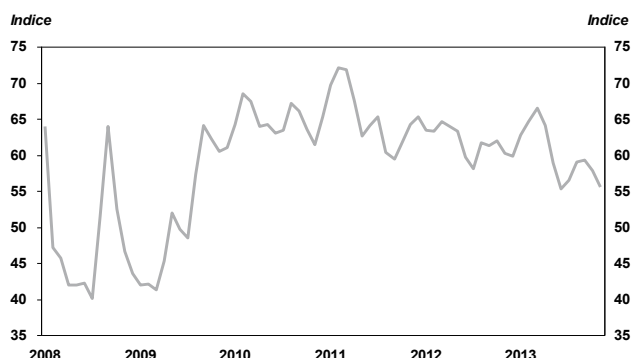
Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

418-835-2450 ou 1 866 835-8444, poste 2450
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hélène Bégin
Économiste principale

Chantal Routhier
Économiste

Graphique 3 – La confiance des PME est en baisse

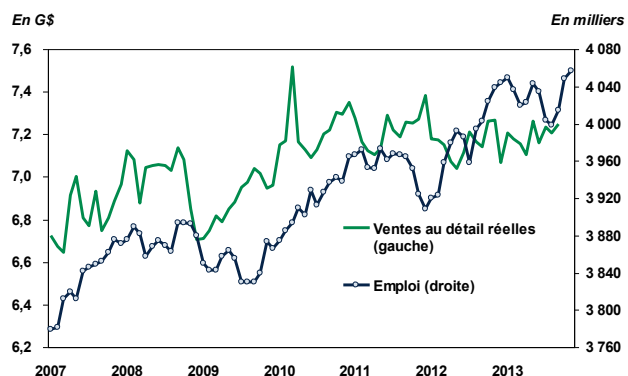


Sources : Fédération canadienne de l'entreprise indépendante et Desjardins, Études économiques

MÉNAGES

Le bloc « ménages » a affiché une cinquième hausse consécutive en octobre. La bonne tenue des ventes d'automobiles neuves depuis quelques mois offre un soutien aux dépenses de consommation. De janvier à septembre, leur valeur ont connu une hausse de 3,5 % en regard de la période équivalente de 2012. Cependant, les ventes de meubles et d'appareils ménagers n'ont pas affiché le même dynamisme, alors qu'un repli de 2,0 % a été enregistré au cours des trois premiers trimestres de 2013 versus ceux de 2012. Dans l'ensemble, les ventes au détail ont progressé de 1,5 % depuis le début de l'année ce qui cadre avec l'évolution de l'emploi (graphique 4).

Graphique 4 – La croissance de l'emploi soutiendra les ventes au détail



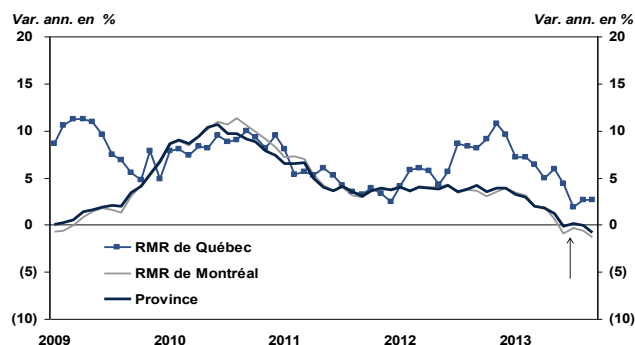
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Après un été difficile, le marché du travail se relève depuis septembre. En effet, 57 700 emplois ont été ajoutés au Québec de septembre à novembre 2013 ce qui a permis de compenser, et même davantage, la perte observée de 43 800 postes de juin à août. Ce redressement de l'emploi était attendu et souhaitable afin de permettre à l'économie de se raffermir. Dans ce contexte, la baisse de l'indice de confiance des consommateurs en novembre devrait être temporaire. La diminution du taux de chômage s'est poursuivie. Il a atteint 7,2 % en novembre, soit le plus faible niveau enregistré depuis janvier 2013.

HABITATION

Sans surprise, le bloc « habitation » de l'IPD continue à battre de l'aile. Le refroidissement du marché résidentiel a été significatif en 2013. Les mises en chantier ont fléchi d'environ 25 % et les ventes de propriétés existantes de presque 10 %. La progression annuelle des prix des résidences a ralenti sous les 2 % et le niveau de ceux-ci semble se stabiliser depuis quelques mois. Il est trop tôt pour espérer une amélioration de la construction neuve et du marché de la revente. La demande n'est pas assez forte et l'offre d'habitations continue de s'ajuster, notamment celle des copropriétés dont le marché demeure en situation de surplus. Le recul des prix amorcé dans ce segment de marché (graphique 5) empêchera la construction de rebondir l'an prochain.

Graphique 5 – Les prix moyens¹ des copropriétés commencent à baisser au Québec



¹ Moyennes mobiles six mois.

Sources : Fédération des chambres immobilières du Québec et Desjardins, Études économiques

Hélène Bégin
Économiste principale

Chantal Routhier
Économiste

« Indice Québec-30 », « Indice Québec-120 », « Indice IQ-30 », « Indice IQ-120 » et « Indice Québec » sont des marques de l'Institut de recherche en économie contemporaine (IREC) ou, selon le cas, constituent de la propriété intellectuelle de l'IREC qui a déposé des demandes d'enregistrement de ces marques.