

11 décembre 2014

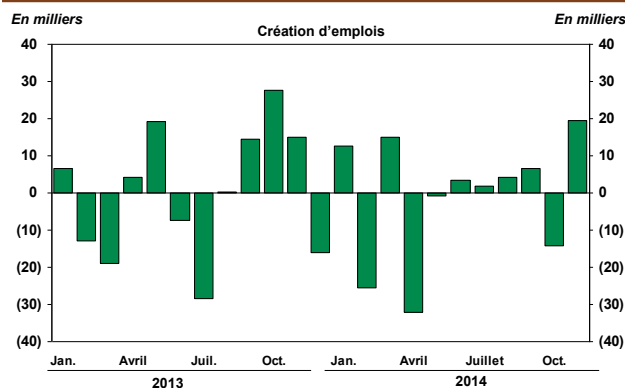
## La progression de l'IPD ralentit en octobre

L'Indice précurseur Desjardins (IPD) a continué à progresser en octobre, mais de manière plus modeste, soit de 0,3 %. Cette augmentation suit celles de 0,6 % enregistrées en septembre et de 1,0 % en août (graphique 1). Néanmoins, l'IPD poursuit sur sa tendance haussière depuis maintenant neuf mois, ce qui permet d'espérer que la croissance économique sera un peu plus solide au cours du prochain semestre. Toutefois, à maints égards, l'année qui se termine a été décevante : la croissance du PIB réel est demeurée sous la barre des 2 %, les investissements des entreprises ont été faibles et le marché de l'emploi n'a enregistré presque aucun gain. Par contre, la remontée des exportations a fait contrepoids et a permis à l'économie québécoise de maintenir son expansion.

### MÉNAGES

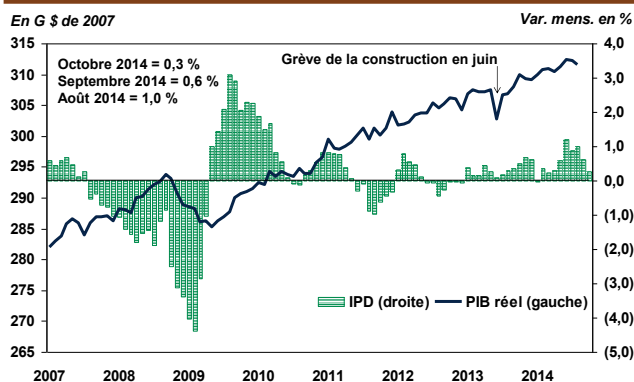
Malgré les baisses du bloc « ménages » survenues en septembre et en octobre, on note une progression positive de 3 % des ventes au détail au cours des neuf premiers mois de 2014 en regard de la période équivalente de 2013. Alors que les ventes de meubles et d'appareils ménagers sont demeurées relativement stables au cours de cette période (-0,1 %), la valeur des ventes de voitures a progressé de 5,8 %.

**Graphique 2 – En novembre, le marché du travail a affiché sa meilleure performance depuis le début de 2014**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Graphique 1 – La hausse de l'Indice précurseur Desjardins se poursuit en octobre, mais à une cadence plus modeste**



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

En novembre, le marché du travail a affiché sa meilleure création d'emplois depuis le début de 2014, soit une hausse de 19 600 postes (graphique 2). Comme la population active a rebondi de 15 500 personnes, le taux de chômage est demeuré relativement stable d'octobre à novembre, passant de 7,7 % à 7,6 %. Le bilan de l'emploi demeure toutefois négatif depuis décembre 2013 puisqu'une perte de 9 100 emplois a été observée au Québec.

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

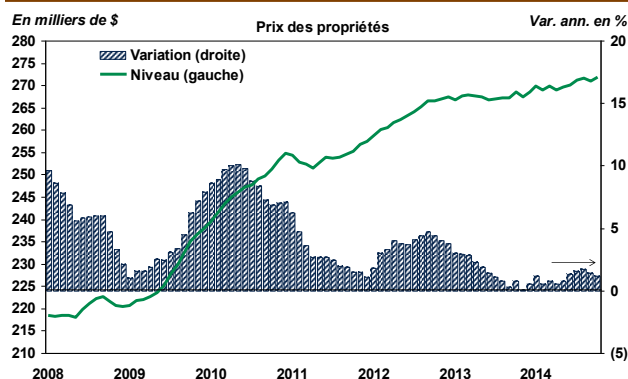
**Chantal Routhier**  
Économiste

418-835-2450 ou 1 866 835-8444, poste 2450  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

## HABITATION

Le bloc « habitation » de l'IPD a été stable en octobre. Toutefois, le marché résidentiel québécois a accusé des résultats mitigés cette année. Les mises en chantier totales ont progressé d'environ 5 % de janvier à novembre en regard de la période équivalente de 2013, alors que les ventes de propriétés existantes ont fléchi de 1 %. Enfin, la progression annuelle du prix de vente moyen des propriétés a avoisiné 1 % (graphique 3).

**Graphique 3 – La croissance du prix de vente moyen des propriétés se stabilise aux alentours de 1 %**



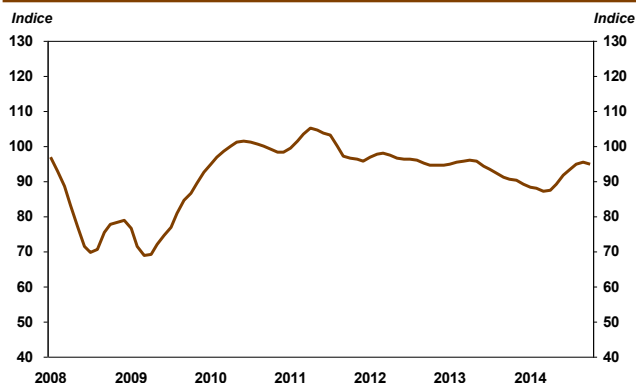
Sources : Association canadienne de l'immobilier et Desjardins, Études économiques

Du côté de la copropriété, les mises en chantier ont enregistré une augmentation approximative de 20 % à Montréal et à Gatineau depuis le début de 2014. À Québec, une baisse d'environ 32 % a été observée, ce qui permettra d'assainir les bases de ce segment de marché, dont la situation de surplus ne cesse de s'accroître. Depuis le début de l'année, les ventes de copropriétés existantes ont baissé d'environ 17 % à Gatineau, de 4 % à Montréal, alors qu'une timide hausse de 1 % a été enregistrée à Québec. Puisque la construction de copropriétés se poursuit à Montréal et à Gatineau dans un contexte où la demande s'affaiblit, le prix de vente moyen devrait demeurer assez stable. Le risque de voir les prix reculer est donc encore présent pour les copropriétés.

## ENTREPRISES

En dépit de la remontée des marchés boursiers nord-américains à la mi-octobre et du raffermissement de la conjoncture économique américaine, la confiance des entrepreneurs n'a que modestement progressé en novembre, selon la Fédération canadienne de l'entreprise indépendante (graphique 4). De plus, la proportion d'entrepreneurs qui ont mentionné que la situation générale des affaires est bonne s'est détériorée pour atteindre 40 %, un creux historique, selon l'organisme. En parallèle, les intentions d'investissement sont décevantes. La valeur des permis de bâtir pour les entreprises (secteurs commercial et industriel) a diminué d'environ 7 % de janvier à octobre 2014 en regard de la même période en 2013.

**Graphique 4 – La confiance des entrepreneurs tardent à se raffermir**



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

Néanmoins, la composante « entreprises » maintient le cap sur la croissance depuis plusieurs mois maintenant, ce qui constitue d'ailleurs l'un des rares signaux encourageants pour l'économie québécoise depuis le début de 2014. Cette progression est notamment soutenue par la bonne tenue des indicateurs avancés américain et canadien ainsi que par l'Indice boursier québécois IQ-30. L'amélioration du commerce extérieur devrait se poursuivre en 2015 et il demeurera un pilier de la croissance économique provinciale.

**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 (IRÉC) ou, selon le cas, constituent de la propriété intellectuelle de l'IRÉC qui a déposé des demandes d'enregistrement de ces marques.