

CANADA

Vers une croissance aux alentours de 2 % au premier trimestre

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,2 % en février.
- Les industries des biens affichent une croissance de 0,5 % de leur production, grâce à un sursaut au sein des mines et de l'extraction de pétrole et de gaz ainsi que dans la fabrication.
- Les industries des services ont connu une progression de 0,1 %. Des hausses dans le commerce ont notamment été contrebalancées par une importante baisse dans les arts, les spectacles et les loisirs en raison de l'arrêt des activités dans la Ligue nationale de hockey durant les Jeux olympiques.

COMMENTAIRES

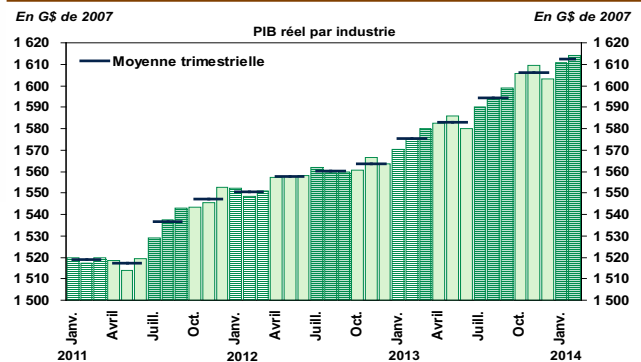
De façon générale, les résultats du PIB réel par industrie sont conformes aux attentes. La hausse de 0,2 % répertoriée en février fait suite au gain de 0,5 % survenu en janvier, ce qui permet de combler davantage les pertes subites à la fin de 2013.

On sent néanmoins que la croissance économique canadienne est un peu moins robuste qu'à l'été ou à l'automne dernier. À l'époque, la variation mensuelle moyenne s'élevait à 0,4 %. Dans ce contexte, le gain de 0,2 % observé en février apparaît plutôt faible, d'autant plus qu'il repose essentiellement sur la contribution de deux industries (mines et extraction de pétrole et de gaz ainsi que la fabrication). En excluant, ces deux secteurs, la progression du PIB réel par industrie n'aurait été que de 0,04 % en février.

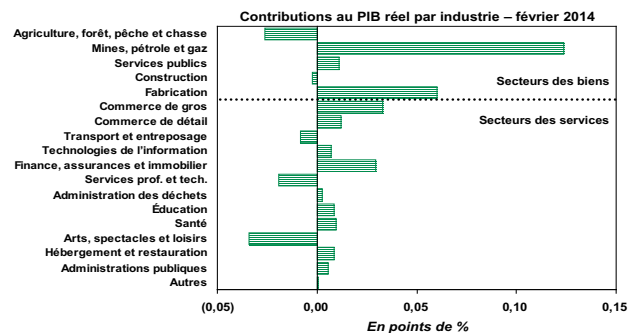
Visiblement, les effets néfastes de l'hiver vigoureux survenu en Amérique du Nord affectent l'économie canadienne. Des données publiées aujourd'hui indiquent d'ailleurs que la croissance de l'économie américaine s'est limitée à 0,1 % (à rythme trimestriel annualisé) à l'hiver 2014, ce qui entrave évidemment la progression des exportations canadiennes.

Implications : L'acquis de croissance de l'économie canadienne au premier trimestre de 2014 est assez faible. Si l'on

Le PIB réel poursuit sa remontée



Les secteurs des ressources et de la fabrication ont contribué significativement à la croissance en février dernier



suppose que le mois de mars se soldera par une autre légère progression du PIB réel par industrie, l'ensemble du premier trimestre de 2014 devrait afficher une progression aux alentours de 2 %. Il s'agira d'un net ralentissement par rapport aux gains de presque 3 % observés depuis la mi-2013.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal