

CANADA

La croissance économique commence à ralentir

FAITS SAILLANTS

- Après une hausse de 0,4 % en septembre et de 0,3 % en octobre, le PIB réel par industrie a diminué de 0,2 % en novembre.
- Les secteurs ayant le plus contribué à cette baisse sont la fabrication (-1,9 %), l'extraction minière (-2,5 %) ainsi que l'extraction de pétrole par des méthodes non classiques (-3,0 %).
- Au total, les secteurs des biens affichent une baisse de 0,8 % durant le mois alors que le PIB réel des secteurs des services est demeuré inchangé.

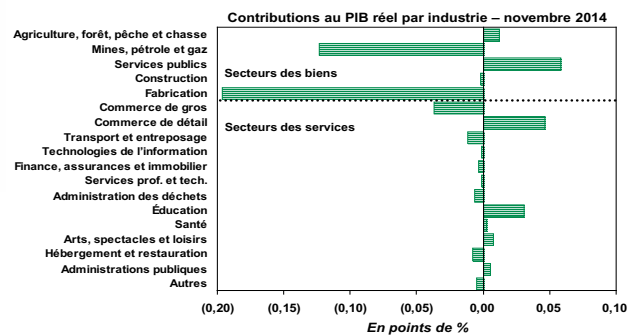
COMMENTAIRES

La baisse de 0,2 % du PIB réel par industrie répertoriée en novembre est assez proche de notre prévision (-0,1 %). En outre, la chute des prix du pétrole brut a entraîné une diminution de l'extraction dans les sables bitumineux, soit le type de production le plus sensible aux réductions de prix. Même constat pour l'extraction minière alors que les prix des métaux et minéraux exprimés en dollars canadiens ont reculé sensiblement depuis la fin de l'été.

Cela dit, l'importante diminution observée au sein de la fabrication est plus décevante. Avec l'embellie de la demande américaine et la forte dépréciation du dollar canadien, on s'attendrait à une meilleure performance du secteur manufacturier. Or, pratiquement tous les sous-secteurs ont connu des difficultés en novembre, ce qui témoigne d'une faiblesse généralisée. Tout porte cependant à croire qu'il s'agit d'un ressac temporaire à la suite de l'importante croissance survenue depuis le début de 2014. De toute façon, il est beaucoup trop tôt pour envisager la possibilité qu'il s'agisse d'une conséquence du ralentissement des investissements des entreprises des secteurs des ressources naturelles.

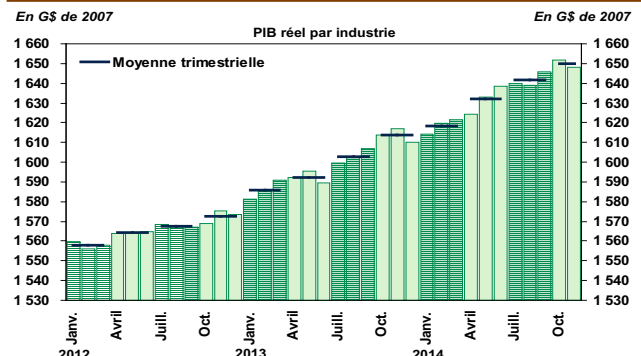
Le mois de décembre pourrait d'ailleurs nous réserver des surprises au chapitre de la croissance du PIB réel par industrie puisque le nombre total d'heures travaillées durant le mois a augmenté de 0,5 %, après avoir diminué de 0,7 % en novembre. Cela reste évidemment à être confirmé par les résultats des prochains indicateurs économiques.

La fabrication, les mines et le pétrole ont fortement contribué à la baisse du PIB réel par industrie en novembre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Malgré les difficultés de la fin de 2014, la progression du PIB réel s'annonce positive pour l'ensemble du quatrième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Après deux mois, l'acquis de croissance du quatrième trimestre s'élève à 2,2 %. Selon les résultats obtenus en décembre, la croissance pour l'ensemble du quatrième trimestre de 2014 devrait se situer entre 2,0 % et 2,4 %. Un ralentissement plus significatif devrait toutefois survenir au début de 2015.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

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