

## CANADA

### Rebond décevant de l'économie canadienne

#### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel a augmenté de 2,4 % (à rythme trimestriel annualisé) au premier trimestre de 2016, après un gain de seulement 0,5 % au trimestre précédent.
- La demande intérieure a progressé de 1,3 %. La hausse des dépenses de consommation (+2,1 %) et des investissements résidentiels (+11,2 %) ayant été contrebalancée en partie par une baisse des investissements non résidentiels (-9,7 %).
- Les exportations ont augmenté de 6,9 %, tandis que les importations ont progressé de seulement 1,3 %. Le solde commercial s'est donc amélioré durant le trimestre, ce qui s'est traduit par une contribution de +1,7 % à la variation trimestrielle du PIB réel.
- La baisse des stocks s'est poursuivie durant le trimestre.

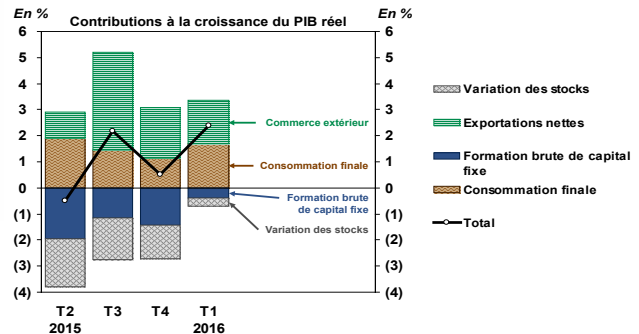
#### COMMENTAIRES

La hausse de 2,4 % du PIB réel observée au premier trimestre de 2016 est plutôt bonne comparativement aux résultats des derniers trimestres. On ne peut néanmoins s'empêcher d'être déçu alors que les attentes étaient plus élevées. Malheureusement, une révision des données précédentes a quelque peu amoindri l'acquis de croissance pour le premier trimestre de 2016, d'où un résultat inférieur aux attentes.

Cela dit, le portrait général de l'économie canadienne est tel que prévu. Les investissements non résidentiels ont continué de chuter alors que les ajustements à la baisse des prix de l'énergie se poursuivent. Les autres composantes de la demande intérieure ont progressé, avec même la plus forte hausse de l'investissement résidentiel en quatre ans. Le commerce extérieur a aussi continué à contribuer à la croissance économique, même si un ralentissement a été observé au cours des derniers mois.

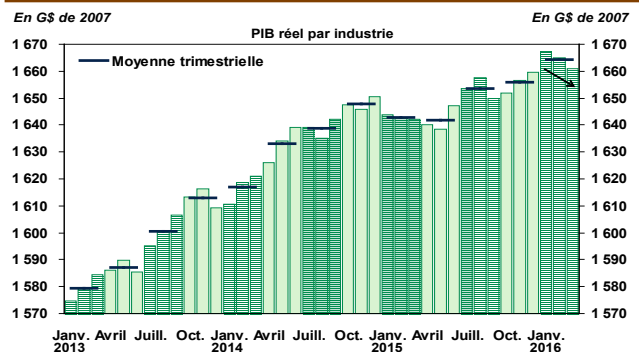
**Implications :** Les résultats du premier trimestre étant derrière nous, toute l'attention sera maintenant dirigée vers le deuxième trimestre. Or, les perspectives pour le deuxième trimestre sont très décevantes. D'une part, les effets du récent ralentissement du commerce extérieur devraient davantage se faire sentir. L'acquis de croissance du PIB réel par industrie pour le deuxième trimestre est d'ailleurs en

#### Le commerce extérieur et la consommation ont encore contribué à la croissance économique au premier trimestre de 2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Après un mois de janvier exceptionnel, la croissance économique s'est affaiblie pour le reste du premier trimestre de 2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

territoire négatif. D'autre part, le PIB réel du deuxième trimestre sera affecté négativement par les turbulences dans la production de pétrole associées aux feux de forêt en Alberta. Au bout du compte, un recul du PIB réel est probable durant le trimestre. Celui-ci devrait toutefois être suivi par un rebond au troisième trimestre alors que les bienfaits de la reprise des activités dans la région de Fort McMurray se feront sentir.

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)