

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : vers une croissance vigoureuse au premier trimestre

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,6 % en janvier.
- ▶ Les industries des biens affichent une hausse de 1,1 % durant le mois grâce à des gains importants dans la fabrication (+1,9 %), l'extraction de pétrole, de gaz et des mines (+1,9 %). La construction a aussi connu une progression de 0,4 %. À l'opposé, les températures plus douces de janvier ont entraîné une baisse de la production des services publics (-1,3 %).
- ▶ Les industries des services ont bénéficié d'une augmentation de 0,4 % grâce à une hausse dans 12 des 15 principaux secteurs. En outre, le commerce de gros a bondi de 2,4 % durant le mois, tandis que le commerce de détail a crû de 1,5 %. Dans les deux cas, le secteur de l'automobile a fortement contribué à la hausse.

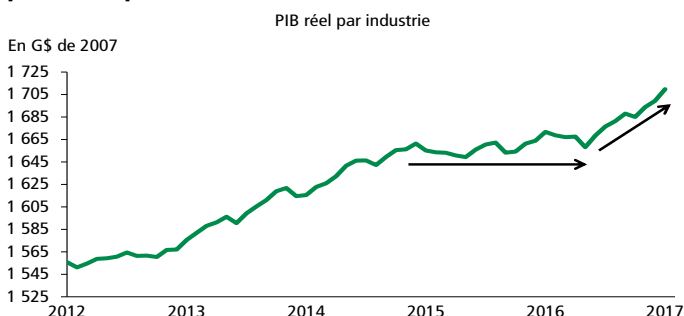
COMMENTAIRES

Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une croissance aux alentours de 0,3 % en janvier, la hausse de 0,6 % compilée par Statistique Canada est une belle surprise. D'autant plus que la production a augmenté dans la grande majorité des secteurs d'activité (soit dans 15 des 20 principales industries), ce qui témoigne d'une économie en relativement bonne santé.

Cela dit, il est clair que la contribution au PIB réel de certains secteurs a été anormalement élevée en janvier. Si l'on exclut la forte contribution positive de l'extraction de pétrole, de gaz et des mines, de la fabrication, du commerce de gros et de détail ainsi que la contribution négative des services publics, la croissance du PIB réel n'aurait été que de 0,1 % durant le mois. Il faut dire que ces secteurs sont déterminants pour l'économie canadienne puisqu'ils représentent près de 32 % de l'ensemble de la production. Comme c'est souvent le cas, ces secteurs risquent toutefois de connaître une contre-performance en février avec le retour à la normale de certaines activités. Cela pourrait donc freiner significativement la progression du PIB réel par industrie en février.

GRAPHIQUE 1

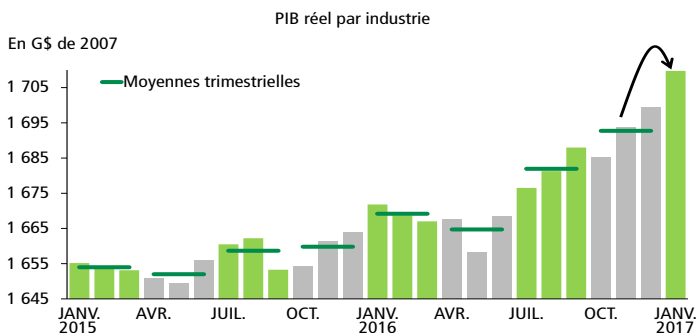
La tendance de l'économie canadienne est nettement plus positive depuis la mi-2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

Le premier trimestre de 2017 commence sur une note très positive



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

IMPLICATIONS

La croissance de l'économie canadienne s'est accélérée significativement à compter de la mi-2016 et le *momentum* semble se poursuivre en ce début de 2017. Même en considérant la possibilité d'une baisse temporaire en février, l'ensemble du premier trimestre pourrait se solder par une croissance supérieure à 3 %, ce qui dépasse les attentes initiales.

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.