

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : la croissance pourrait avoisiner 4 % au premier trimestre

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel par industrie est demeuré inchangé en février.
- ▶ Les secteurs des biens ont subi une baisse de 0,3 %. À l'exception de la construction, qui a connu un quatrième gain consécutif, tous les autres secteurs affichent une diminution de leur production.
- ▶ Les secteurs des services ont bénéficié d'une hausse de 0,2 %. Huit des quinze principaux secteurs d'activité ont augmenté durant le mois.

COMMENTAIRES

De prime abord, une croissance nulle du PIB réel pour le mois de février n'est pas très réjouissante. Il faut toutefois mettre les résultats en perspective. Après la forte hausse du PIB réel par industrie en janvier (+0,6 %), la plupart des analystes s'attendaient, il y a un mois à peine, à un retour du balancier pour le mois de février avec une légère baisse de la production. Or, les différents indicateurs économiques publiés depuis se sont avérés beaucoup plus positifs que nous le pensions initialement. C'est dans ce contexte que la majorité des économistes ont révisé à la hausse leur pronostic lorsqu'il est venu le temps de prévoir l'évolution du PIB réel par industrie pour le mois de février. Le simple fait que nous n'ayons pas perdu une partie du terrain gagné en janvier est donc une excellente nouvelle.

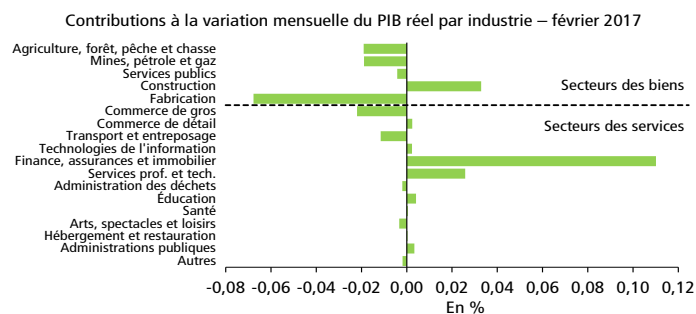
Dans ces conditions, l'acquis de croissance du premier trimestre de 2017 (c'est-à-dire en supposant une progression nulle pour le mois de mars) est très élevé, soit légèrement supérieur à 4 %. Il faudra donc réviser à la hausse notre scénario économique, qui tablait jusqu'à maintenant sur un gain aux alentours de 3,5 % au premier trimestre. Par exemple, avec une hypothèse d'un gain de 0,1 % du PIB réel pour le mois de mars, l'ensemble du premier trimestre se solderait avec une croissance de près de 4,4 %.

IMPLICATIONS

Même si la croissance économique s'avère plus robuste que prévu pour le premier trimestre, il ne faut pas s'attendre à ce que

GRAPHIQUE 1

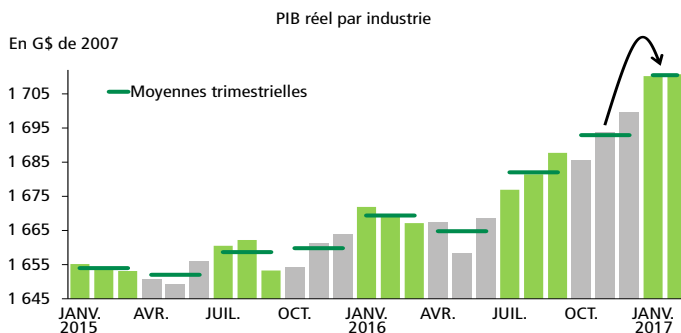
Les services financiers et immobiliers ainsi que la construction ont contrebalancé la baisse dans la fabrication



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

La croissance sera vraisemblablement très élevée au premier trimestre de 2017



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

la Banque du Canada se précipite à rehausser les taux d'intérêt directeurs. Non seulement l'inflation demeure relativement faible, mais les incertitudes entourant les perspectives de croissance pour les prochains trimestres sont très élevées avec notamment la remontée du protectionnisme américain.

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.