

## CANADA

### La croissance économique s'accélère un peu

#### FAITS SAILLANTS

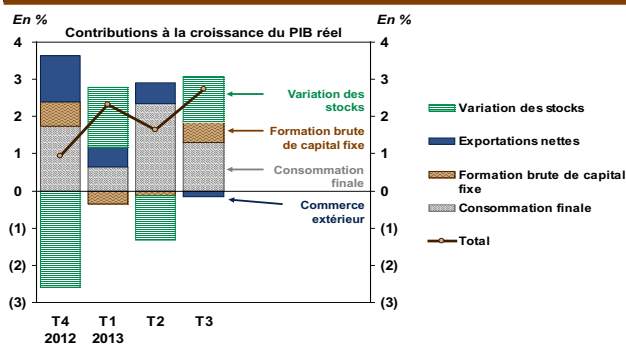
- Les résultats des comptes économiques comportent une hausse de 2,7 % (à rythme trimestriel annualisé) du PIB réel au troisième trimestre de 2013.
- La demande intérieure a progressé de 1,8 %. Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté de 2,2 %, la construction résidentielle a crû de 2,4 % et les investissements non résidentiels ont monté de 2,2 %. La faiblesse des dépenses gouvernementales s'est toutefois poursuivie avec une hausse de seulement 0,8 %.
- Les exportations de biens et de services ont diminué de 2,0 %, tandis que les importations ont reculé de 1,4 %. Le solde commercial est ainsi passé de -42,4 G\$ de 2007 à -43,1 G\$ de 2007. La contribution du solde commercial au PIB réel a été de -0,2 %.
- La variation des stocks s'est accélérée significativement au troisième trimestre. Leur contribution au PIB réel s'est élevée à 1,2 %.

#### COMMENTAIRES

Les résultats des comptes économiques du troisième trimestre sont, de façon générale, conformes aux attentes. Cela dit, la détérioration du solde commercial a été un peu moins importante que ce que laissaient croire les données mensuelles. Par contre, la hausse de la demande intérieure a aussi été un peu plus faible que prévu, en particulier au sein des dépenses gouvernementales qui n'ont visiblement pas profité des efforts de reconstruction à la suite des inondations en Alberta. Au bout du compte, la hausse de 2,7 % du PIB réel est très proche de notre plus récente prévision (2,6 %).

La progression du PIB réel au troisième trimestre marque non seulement une nette amélioration par rapport au gain de 1,6 % répertorié au trimestre précédent, mais constitue la hausse la plus rapide depuis l'été 2011. Cette embellie ne semble toutefois pas reposer sur des bases très solides. Un peu plus de 40 % de la croissance du troisième trimestre provient d'une accélération dans les stocks. Cette situation est évidemment insoutenable, de sorte que la contribution des stocks risque d'être nettement moins importante au cours des prochains trimestres, voire négative.

#### Les stocks ont fortement contribué à la croissance au troisième trimestre de 2013



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

En ce qui concerne le PIB réel par industrie, le mois de septembre s'est soldé par une hausse de 0,3 %, soit une progression légèrement supérieure aux attentes. Cette conclusion positive pour le troisième trimestre confère un acquis de croissance assez favorable pour le quatrième trimestre. En supposant que le PIB réel par industrie poursuivra son ascension à l'automne, la croissance du quatrième trimestre sera probablement supérieure à 2 %. Ce pronostic consolide notre prévision pour l'année 2013, qui est à 1,7 %.

**Implications :** La situation globale de l'économie canadienne demeure essentiellement inchangée. D'une part, le commerce extérieur n'est toujours pas en mesure de capitaliser sur l'embellie graduelle des conditions économiques mondiales. D'autre part, plusieurs composantes de la demande intérieure restent anémiques alors que certains déséquilibres sont en train de se résorber au pays. Les perspectives demeurent donc modérées pour le PIB réel canadien, ce qui incitera la Banque du Canada à conserver le statu quo au chapitre des taux d'intérêt directeurs pour encore plusieurs trimestres.

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

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal