

## CANADA

### Vers une croissance de plus de 3 % au quatrième trimestre?

#### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,3 % en octobre, soit une progression similaire à celle du mois de septembre.
- Les secteurs des biens affichent une hausse de 0,4 % grâce surtout à un gain de 1,3 % au sein de la fabrication.
- Les secteurs des services ont crû de 0,3 %. La plupart des industries ont progressé durant le mois. Le commerce de gros se démarque toutefois avec une hausse de 1,4 %.

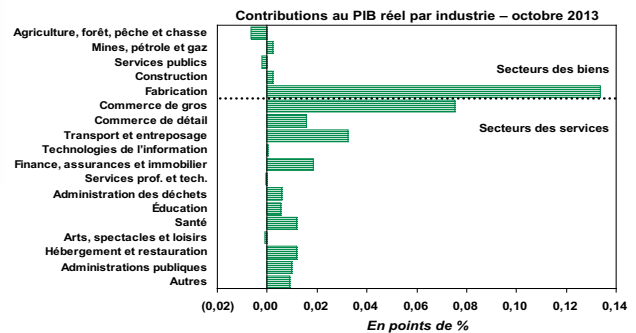
#### COMMENTAIRES

Comme le laissait croire la bonne progression de plusieurs indicateurs en octobre, la croissance économique a été assez robuste durant le mois. Force est de constater que l'économie canadienne a un rythme de croissance relativement élevé depuis quelques mois, ce qui laisse croire que les bienfaits de l'amélioration de la demande globale et, surtout, de l'apaisement des incertitudes à l'échelle mondiale se font de plus en plus sentir. Le secteur de la fabrication est d'ailleurs au cœur de cette embellie depuis deux mois avec une croissance cumulative de 2,5 %.

Avec une hausse de 0,3 % du PIB réel par industrie en octobre, le quatrième trimestre commence sur une note très positive. Ainsi, l'acquis de croissance pour l'ensemble du trimestre, c'est-à-dire en supposant que le PIB réel par industrie reste inchangé en novembre et en décembre, est d'environ 2,6 %. Évidemment, il serait grandement étonnant que les deux derniers mois de l'année ne se soldent pas par une croissance du PIB réel alors que le gain mensuel moyen depuis le début de 2013 est de 0,25 %. La croissance du quatrième trimestre pourrait donc dépasser la barre des 3 %. Il s'agit d'un pronostic nettement plus optimiste que notre dernier scénario économique qui tablait sur une progression de seulement 2,3 % du PIB réel au dernier trimestre de 2013.

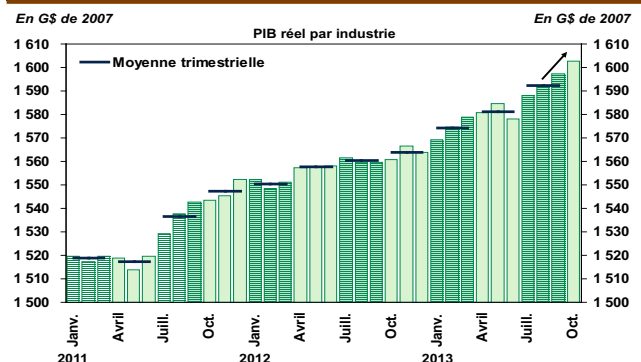
**Implications :** Tout porte à croire que la croissance économique demeurera au-dessus de son potentiel au quatrième trimestre, ce qui contribuera à réduire davantage

#### La fabrication a contribué significativement à la croissance en octobre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Le quatrième trimestre de 2013 commence sur une note positive



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

les capacités inutilisées au sein de l'économie canadienne. Cela aura évidemment des répercussions sur l'évolution des prix d'ici quelques trimestres. En attendant, la Banque du Canada laissera ses taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux actuels pour continuer à stimuler la croissance au pays.

**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