

CANADA

Vers une croissance de 3 % au quatrième trimestre?

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,2 % en novembre, soit un résultat conforme aux attentes. Cela fait suite à une augmentation de 0,3 % en octobre.
- Les industries des biens affichent un gain de 0,4 %. Les secteurs des services publics ainsi que de l'extraction minière, de pétrole et de gaz ont contribué significativement avec des hausses respectives de 2,1 % et de 1,7 %. L'agriculture, la foresterie et la pêche (-0,7 %), la construction (-0,1 %) ainsi que la fabrication (-0,5 %) ont reculé durant le mois.
- Les industries des services ont progressé de 0,2 % en novembre.

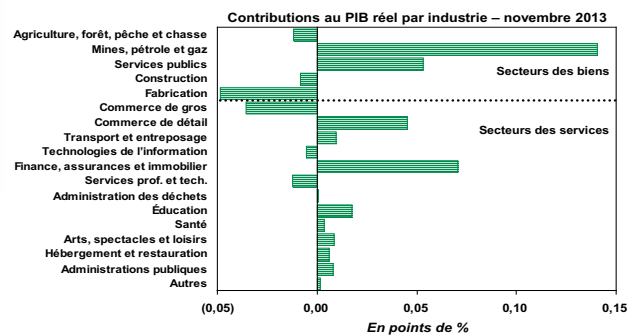
COMMENTAIRES

Malgré un sentiment nettement négatif envers l'économie canadienne au sein des marchés financiers depuis quelques semaines, les résultats publiés ce matin confirment que la croissance économique se poursuit à un rythme plus que satisfaisant au pays. Mine de rien, le PIB réel par industrie affiche une hausse mensuelle moyenne de 0,4 % depuis juillet 2013.

Il est vrai que l'économie canadienne peine à profiter de l'embellie de la demande mondiale alors que les exportations restent anémiques. La baisse de 0,5 % répertoriée au sein de la fabrication en novembre en est d'ailleurs un bon reflet. Cela dit, d'autres secteurs d'activité prennent le relais pour soutenir la croissance au pays, ce qui laisse croire que la demande intérieure reste somme toute assez forte.

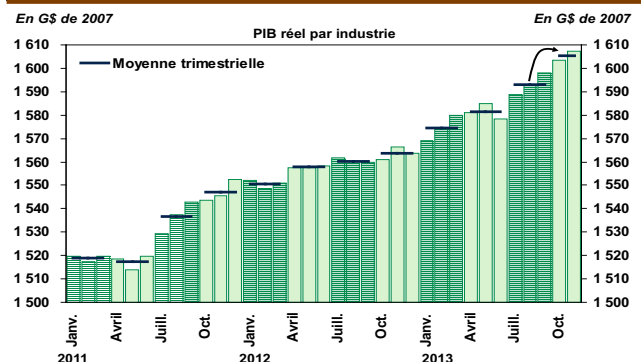
Implications : L'acquis de croissance du PIB réel (en supposant une variation mensuelle nulle en décembre) pour l'ensemble du quatrième trimestre s'élève à 3,2 %. Il s'agit d'un pronostic nettement plus favorable que la dernière prévision de la Banque du Canada (2,5 %). L'épisode de verglas survenu dans la région de Toronto en décembre dernier pourrait certes entraîner des difficultés qui se refléteront négativement sur l'évolution du PIB réel par industrie. Par contre, les températures très froides répertoriées durant le mois dans certaines régions gonfleront sans doute la production de certains services publics. Au bout du compte,

L'extraction minière, de pétrole et de gaz a contribué significativement à la croissance en novembre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La croissance du quatrième trimestre de 2013 s'annonce assez forte



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

une légère croissance du PIB réel par industrie peut être attendue en décembre, ce qui permettrait au quatrième trimestre de se solder par un gain d'environ 3 %. Dans de telles circonstances, les anticipations de baisses de taux d'intérêt directeurs actuellement présentes dans le marché devraient s'estomper quelque peu.

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

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal