

CANADA

Le PIB réel a rebondi au début de 2014

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,5 % en janvier après une baisse de 0,5 % en décembre.
- Les secteurs des biens affichent une hausse de 1,0 % de leur production. En outre, une augmentation de 2,0 % a été répertoriée dans la fabrication alors qu'un recul de 1,9 % y avait été observé le mois précédent.
- Les secteurs des services ont bénéficié d'une hausse de 0,3 % de leur production en janvier. La plupart des industries ont progressé durant le mois.

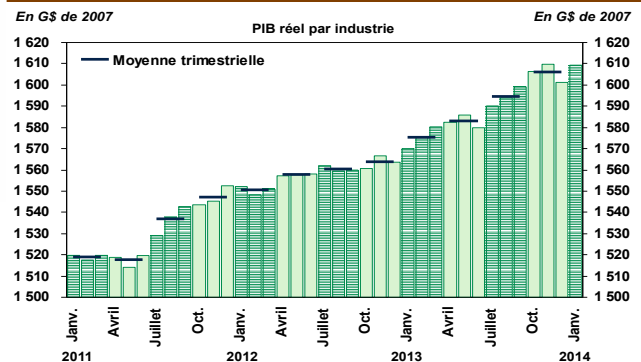
COMMENTAIRES

L'économie canadienne a été touchée en décembre dernier par des difficultés temporaires associées à des conditions climatiques difficiles. Comme prévu, le retour à la normale a toutefois favorisé un rebond de la production en janvier, comme en témoigne la hausse de 0,5 % du PIB réel par industrie.

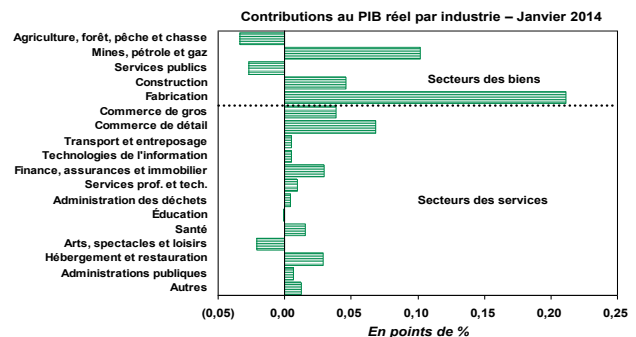
Cela dit, certaines incertitudes subsistent. Les importants soubresauts des deux derniers mois cachent un constat préoccupant, à savoir que la croissance moyenne de l'économie canadienne a été pratiquement nulle depuis le mois de novembre. Cette faiblesse est-elle simplement le reflet des difficultés climatiques également répertoriées aux États-Unis tout au long de l'hiver ou est-ce symptomatique de problèmes plus profonds au sein de l'économie canadienne? Il faudra attendre les résultats des prochains mois pour répondre à cette question avec plus de certitude. De plus, les stocks ont augmenté considérablement au début de 2014. Cela a certes contribué positivement au PIB réel de janvier, mais il est à craindre que leur écoulement freine quelque peu la croissance dans les mois à venir.

Implications : Puisque la hausse survenue en janvier n'a permis que de combler le terrain perdu en décembre, l'acquis de croissance pour le premier trimestre de 2014 est pratiquement nul. Ce sont donc les résultats de février et de

Le PIB réel est revenu à un niveau similaire à celui de novembre dernier



En plus d'un important apport de la fabrication, la croissance économique a été assez généralisée en janvier dernier



mars qui détermineront l'ampleur de la croissance économique du premier trimestre. Notre scénario table encore sur un gain d'environ 2 % (à rythme annualisé) pour la période. Pour atteindre cet objectif, il faudra que la croissance mensuelle du PIB réel par industrie se situe entre 0,2 % et 0,3 % en février et en mars. Compte tenu de l'ampleur des incertitudes, les risques sont orientés à la baisse.

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