

## CANADA

### Le taux d'utilisation remonte à sa moyenne historique

#### FAITS SAILLANTS

- Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé à 82,5 % au premier trimestre de 2014 contre 82,2 % au trimestre précédent.
- La hausse est surtout présente au sein des secteurs des mines ainsi que du pétrole et du gaz.
- Le taux d'utilisation est demeuré pratiquement inchangé dans les autres principaux secteurs, à l'exception de la foresterie, où une baisse de 2,3 points de pourcentage a été répertoriée.

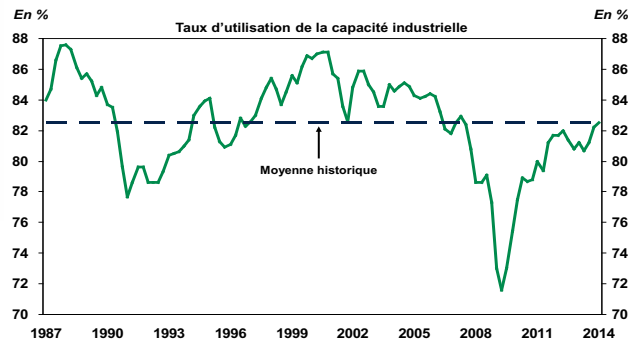
#### COMMENTAIRES

Avec la légère hausse survenue au premier trimestre, le taux d'utilisation de la capacité industrielle a maintenant rejoint le niveau correspondant à sa moyenne historique. Rappelons qu'une importante réduction était survenue lors de la dernière récession.

Cela dit, le rattrapage n'est pas uniforme au sein des différents secteurs d'activité. En outre, le secteur des mines affiche encore un taux d'utilisation (65,5 %) nettement inférieur à sa moyenne historique (81,3 %). Le taux d'utilisation dans la fabrication évolue certes près de sa moyenne depuis plusieurs trimestres, mais de grandes divergences sont encore observées au sein des sous-secteurs. Ainsi, les transports et la machinerie bénéficient d'un taux d'utilisation supérieur à leur moyenne alors que la plupart des autres industries manufacturières affichent encore un retard.

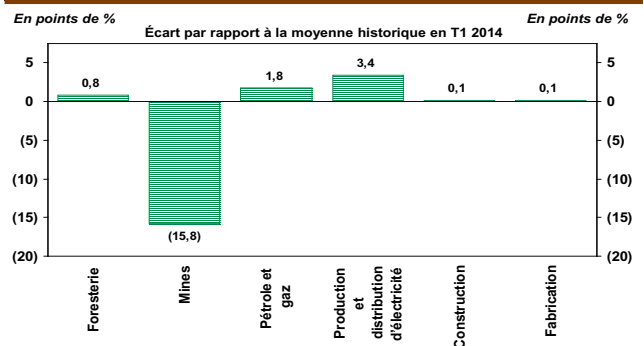
**Implications :** Le taux d'utilisation est une statistique parmi d'autres qui donnent une indication de l'évolution des capacités excédentaires de production au sein de l'économie canadienne. Le retour du taux d'utilisation à sa moyenne historique signale donc que les capacités excédentaires sont pratiquement disparues au sein des secteurs industriels. Par contre, tout indique que des capacités excédentaires subsistent dans d'autres sphères de l'économie canadienne. Ainsi, l'estimation la plus large en la matière, soit la mesure de la Banque du Canada (BdC) entre la production totale et son plein potentiel, indiquait un écart de -0,6 % au quatrième trimestre de 2013.

#### La remontée du taux d'utilisation se poursuit



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Le taux d'utilisation est encore nettement sous la moyenne dans les mines



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Compte tenu de nos prévisions économiques relativement modestes pour les trimestres à venir, cet écart pourrait n'être complètement comblé qu'en seconde moitié de 2015. D'ici là, les pressions sur la croissance des prix demeureront assez faibles, ce qui incitera la BdC à maintenir son *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs jusqu'à l'automne 2015.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)