

## CANADA

### La progression du PIB réel est demeurée soutenue en octobre

#### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,3 % en octobre, après un gain de 0,4 % en septembre.
- Les industries des biens ont progressé de 0,4 %. Des hausses dans la fabrication (0,7 %), la construction (0,3 %) et l'extraction minière, de pétrole et de gaz (1,2 %) ont amplement contrebalancé des baisses dans l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse (-1,4 %) ainsi que dans les services publics (-1,8 %).
- Les industries des services affichent un gain de 0,3 %. En outre, les services d'enseignement ont bondi de 2,6 % en raison d'un retour à la normale des activités en Colombie-Britannique après un conflit de travail en septembre.

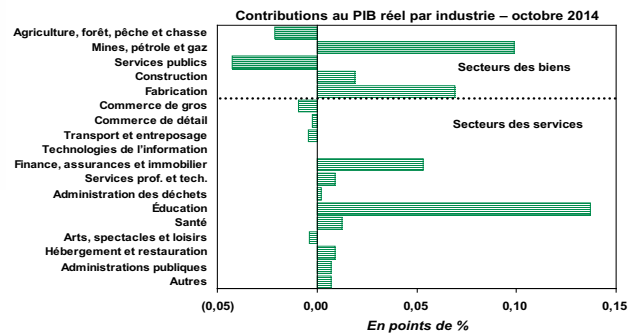
#### COMMENTAIRES

Malgré certaines embûches, la croissance de l'économie canadienne s'est quand même maintenue à un niveau relativement élevé en octobre. La fin du conflit de travail en Colombie-Britannique dans l'enseignement a certes été providentielle, la croissance du PIB réel par industrie n'aurait été que de 0,2 % n'eût été ce secteur d'activité. La contribution significative du secteur des mines, du pétrole et du gaz est aussi une bonne nouvelle dans un contexte où le prix du pétrole canadien (*Western Canada Select*) a reculé de 15 % durant le mois. La diminution des prix du pétrole s'est toutefois intensifiée au cours des dernières semaines et il serait étonnant que ce secteur reste aussi peu sensible à cette réduction d'ici la fin de 2014.

Les résultats d'octobre mettent une fois de plus en lumière l'effet bénéfique de l'amélioration de la demande américaine. D'ailleurs, des données révisées publiées également ce matin témoignent d'une hausse de 5,0 % du PIB réel américain au troisième trimestre. Le secteur de la fabrication canadien en profite particulièrement et il affiche un gain cumulatif de presque 5 % depuis le début de 2014.

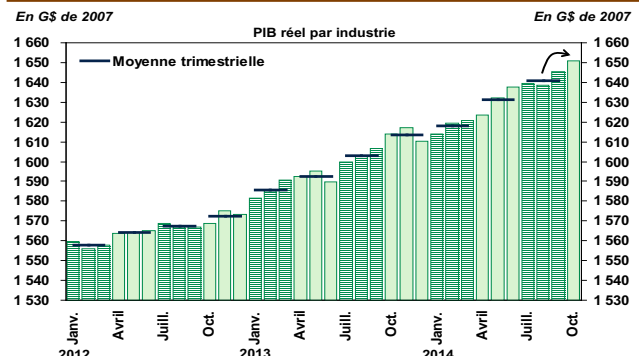
**Implications :** La progression du PIB réel répertoriée en octobre, combinée à l'effet de base bénéfique provenant de la hausse assez forte observée à la fin du troisième trimestre,

#### L'enseignement, la fabrication, les mines et les secteurs énergétiques ont gonflé la croissance en octobre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Le quatrième trimestre commence sur une note très positive



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

confère un acquis de croissance d'environ 2,7 % (à rythme trimestriel annualisé) pour le PIB réel du quatrième trimestre de 2014. Reste maintenant à savoir dans quelle mesure les difficultés du secteur de l'énergie affecteront la croissance de l'économie canadienne d'ici la fin de 2014.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

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

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoit 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)