

## CANADA

### PIB réel : le premier trimestre commence sur une note négative

#### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,1 % en janvier, après une hausse de 0,3 % en décembre.
- Les secteurs des biens affichent une hausse de 0,3 %. Les baisses dans la construction (-0,4 %) et la fabrication (-0,7 %) ayant été contrebalancées par des augmentations dans les services publics (+1,4 %), les mines et l'énergie (+1,4 %) ainsi que l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse (+1,9 %).
- Les secteurs des services ont connu une baisse de 0,3 %. En outre, une diminution de 2,6 % a été observée dans le commerce de gros et de 1,0 % dans le commerce de détail.

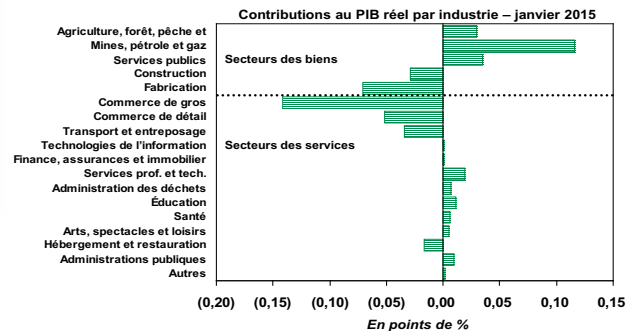
#### COMMENTAIRES

De façon générale, l'évolution du PIB réel par industrie en janvier a été conforme aux attentes. La forte baisse des ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants survenue en janvier ne laissait aucun doute quant à la faiblesse de ces secteurs d'activité. À l'opposé, l'hiver particulièrement froid dans certaines régions du pays s'est traduit par une hausse au sein des services publics. De plus, l'extraction de pétrole et de gaz a connu une progression de 2,6 %, effaçant ainsi presque entièrement le terrain perdu au cours des deux derniers mois.

**Implications :** Avec la baisse du PIB réel par industrie survenue en janvier, il y a un risque que la croissance économique pour l'ensemble du premier trimestre de 2015 soit plus faible que prévu initialement. Pour que notre scénario d'une hausse de 1,0 % se réalise, il faudrait que le PIB réel par industrie augmente de 0,2 % en février et en mars. Il s'agit d'un objectif ambitieux considérant les récentes difficultés de l'économie canadienne, mais qui demeure atteignable étant donné l'effet que pourrait avoir l'hiver assez vigoureux survenu au Québec et dans les provinces de l'Atlantique sur les services publics.

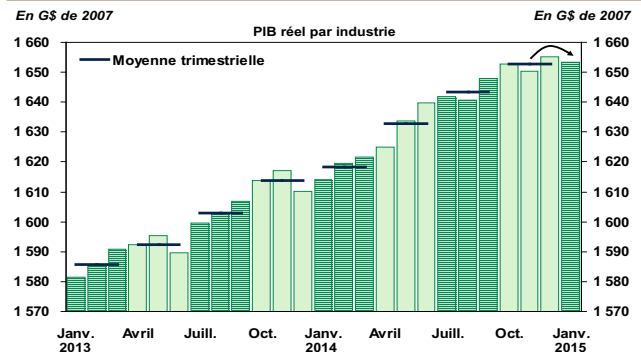
En ce qui concerne le scénario de la Banque du Canada (BdC), qui table sur un gain de 1,5 % au premier trimestre, il faudrait que le PIB réel par industrie progresse en moyenne de 0,3 % en février et en mars pour qu'il se réalise. Dans les circonstances, on peut affirmer qu'il sera très difficile

#### Le commerce et la fabrication ont fortement freiné le PIB réel en janvier dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### L'acquis de croissance du premier trimestre est presque nul



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

d'y parvenir. Les risques que les autorités monétaires soient déçues des résultats économiques du premier trimestre sont donc assez élevés. Est-ce que cela sera suffisant pour les inciter à procéder à une autre baisse des taux directeurs? Il est trop tôt pour y répondre. Si notre scénario d'une croissance d'environ 1 % au premier trimestre se confirme, cela ne devrait pas être suffisant pour que la BdC décrète un nouvel assouplissement monétaire.

**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)