

CANADA

La croissance économique est en panne

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a connu une croissance pratiquement nulle en février.
- Le résultat de janvier a été révisé à la baisse, soit -0,2 % au lieu de -0,1 %.
- Les secteurs des biens ont connu une diminution de 0,2 % en février. Des gains importants dans les services publics ainsi que l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse ayant été contrebalancés par des baisses dans les ressources naturelles, la construction et la fabrication.
- Les secteurs des services affichent une hausse de 0,1 % en février. Près de la moitié des principaux secteurs ont connu une hausse durant le mois, alors que des baisses ont été répertoriées pour l'autre moitié.

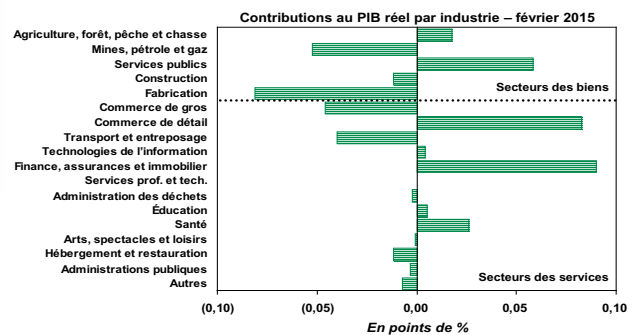
COMMENTAIRES

L'évolution du PIB réel par industrie en février est conforme à nos attentes. Les conditions climatiques vigoureuses observées à l'hiver ont fait en sorte que les services publics (principalement associés au chauffage) ont contribué significativement à la croissance en février. Cela dit, le grand froid a aussi eu des effets négatifs, comme on peut le constater dans la construction et dans certains secteurs des services, en particulier la restauration et les loisirs.

La faiblesse de l'économie américaine au premier trimestre a aussi eu des échos au Canada, particulièrement sur les secteurs de la fabrication, du transport et de l'entreposage. Enfin, les effets de la baisse des prix du pétrole continuent à se faire sentir sur l'économie canadienne. Le volume de production du secteur de l'énergie a reculé de 0,7 % en février.

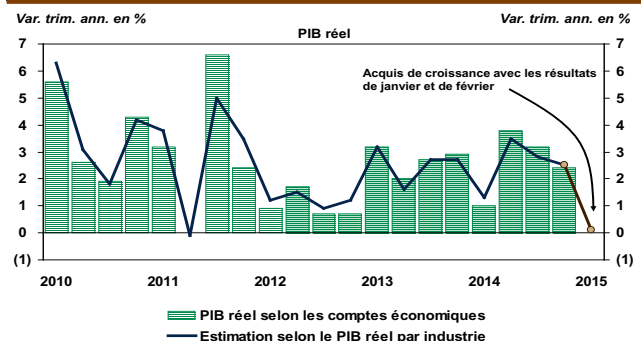
Implications : Combinée à la baisse de 0,2 % répertoriée en janvier, la progression pratiquement nulle du PIB réel par industrie en février dresse le portrait d'une économie en panne de croissance. Ainsi, même si la progression du PIB réel par industrie pourrait revenir en territoire positif durant le mois de mars, tout porte à croire que la croissance pour l'ensemble du premier trimestre de 2015 se situera entre 0,0 % et 0,5 %, soit un pronostic similaire à celui établi par la Banque du Canada.

Les services publics, le commerce de détail et la finance ont fortement contribué à la croissance en février



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Vers une croissance pratiquement nulle au premier trimestre de 2015



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Reste maintenant à savoir si l'hypothèse d'une accélération de la croissance dans les mois à venir se concrétisera. Cela dépendra en grande partie du rebond anticipé de l'économie américaine et de l'amélioration graduelle du secteur de l'énergie. Ces incertitudes militent évidemment en faveur du prolongement du *statu quo* de la politique monétaire canadienne.

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