



## Une troisième hausse consécutive du PIB réel par industrie

### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,1 % en août, soit un résultat conforme aux prévisions.
- Les secteurs des biens affichent une croissance de 0,3 %, grâce notamment à des gains dans la fabrication (+0,4 %), dans l'extraction de pétrole et de gaz (+0,3 %), les activités de soutien à l'extraction minière et à l'extraction de pétrole et de gaz (+2,9 %) et les services publics (+0,8 %).
- Les secteurs des services ont connu une croissance de 0,1 %. Des hausses dans plusieurs industries ont été contrebalancées en partie par une importante réduction dans le commerce de gros (-0,5 %).

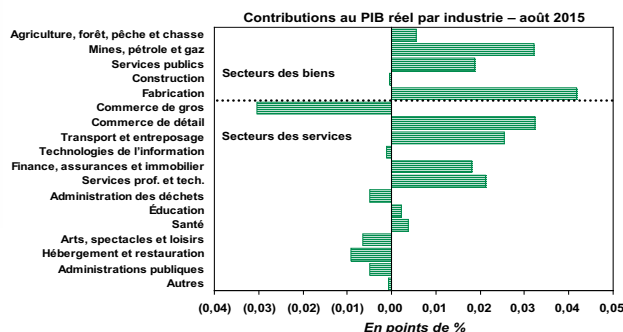
### COMMENTAIRES

Il n'y a plus aucun doute permis : la récession technique ayant affecté l'économie canadienne en première moitié de 2015 est bel et bien chose du passé. Avec la hausse du PIB réel par industrie observée en juin (+0,4 %), en juillet (+0,3 %) et en août (+0,1 %), l'acquis de croissance pour le troisième trimestre est très positif, soit aux alentours de 2,5 %. En fait, il faudrait que le PIB réel par industrie diminue de 1,9 % en septembre pour que le troisième trimestre ne se termine pas en territoire positif. Un tel résultat est impossible considérant que la baisse mensuelle la plus prononcée observée depuis la création de cette statistique économique est de -1,4 % (lors de la Grande Récession de 2008-2009).

La récupération de l'économie canadienne aura donc été assez rapide et nous sommes déjà à un cheveu d'avoir rattrapé l'ensemble du terrain perdu lors des baisses du PIB réel par industrie survenues entre janvier et mai derniers. Dans ces conditions, il ne faut pas s'attendre à ce que le quatrième trimestre bénéficie autant de l'effet de rebond, et la croissance économique de la période devrait par conséquent être beaucoup plus modérée. Pour l'instant, notre scénario table sur une hausse du PIB réel aux alentours de 1,5 % (à rythme trimestriel annualisé) à l'automne, après un gain d'environ 2,5 % au troisième trimestre.

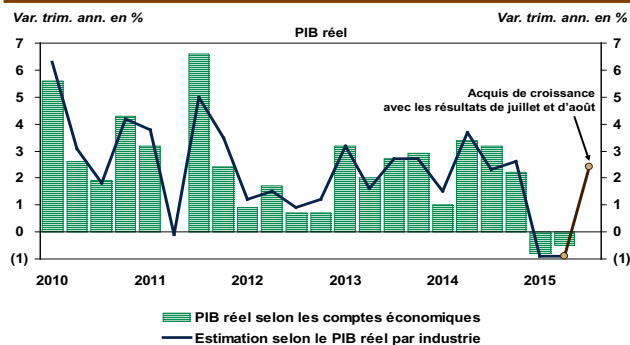
**Implications :** Malgré l'amélioration des conditions économiques, plusieurs incertitudes planent toujours sur

### Le commerce de gros a freiné la croissance en août dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### Vers un retour en territoire positif au troisième trimestre de 2015



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

l'économie canadienne. Est-ce que les exportations hors énergie continueront de stimuler la croissance grâce à l'embellie de la demande américaine et la valeur plus faible du huard? Comment est-ce que le maintien de prix très bas pour les matières premières affectera l'économie canadienne dans les trimestres à venir? La Banque du Canada voudra certainement poursuivre son *statu quo* monétaire tant que ces questions resteront en suspens, probablement jusqu'en 2017.

**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)