

CANADA

Progression décevante du PIB réel en octobre

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie est demeuré pratiquement inchangé (+0,02 %) en octobre.
- Un peu plus de la moitié des principaux secteurs d'activité ont connu une hausse de leur production durant le mois.
- Plusieurs secteurs ont subi une baisse en octobre, dont la fabrication (-0,3 %), les services publics (-1,4 %), le commerce de détail (-0,4 %) ainsi que le transport et l'entreposage (-0,4 %).

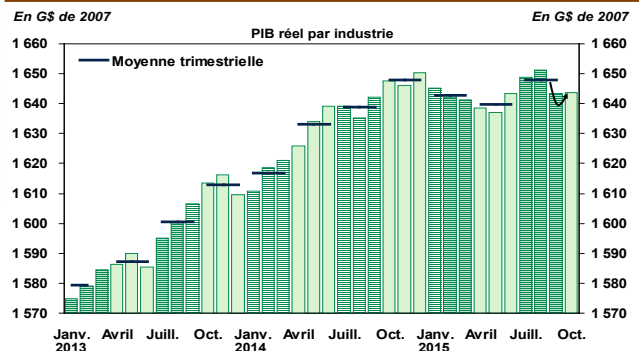
COMMENTAIRES

Les résultats du mois d'octobre sont décevants alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une hausse de la production. Le grand coupable est le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz. Ce dernier avait subi une baisse importante en septembre (-4,7 %) en raison notamment de travaux d'entretien et de difficultés temporaires. La production de ce secteur n'a toutefois pas complètement récupéré de ces difficultés et la hausse de 0,8 % répertoriée en octobre est nettement inférieure aux attentes. Cela soulève certaines inquiétudes quant à la possibilité d'un ralentissement de la production dans le secteur de l'énergie en réaction à une détérioration de la rentabilité provenant de la baisse des prix du pétrole.

La faiblesse de plusieurs autres secteurs d'activité est aussi inquiétante. Visiblement, les fondements de l'économie canadienne ne sont pas très solides. De plus, les températures exceptionnellement douces observées en Ontario, au Québec et dans les Maritimes durant les mois de novembre et de décembre réduiront la consommation d'énergie au pays, ce qui pourrait ralentir l'évolution du PIB réel dans les derniers mois de 2015.

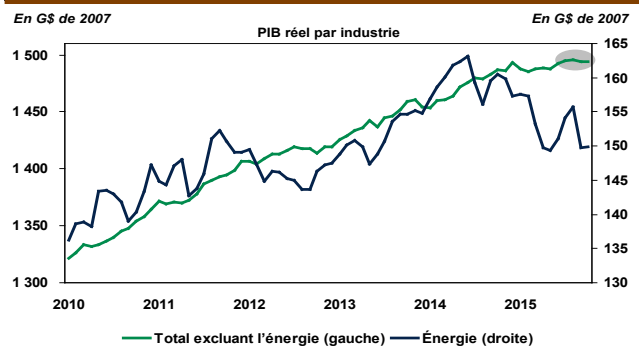
Implications : Considérant la tendance assez faible dans les secteurs excluant l'énergie et l'impact défavorable des températures plus douces des derniers mois, il ne faut pas s'attendre à une très forte progression du PIB réel par industrie d'ici la fin de 2015. Dans ces conditions, l'ensemble du quatrième trimestre devrait se solder par une variation

L'acquis de croissance pour le quatrième trimestre demeure négatif



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La récente faiblesse de la production dans les secteurs excluant l'énergie est préoccupante



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

pratiquement nulle du PIB réel et il est même possible qu'une légère réduction soit observée. Plusieurs facteurs temporaires perturbent toutefois les résultats, la Banque du Canada en tiendra certainement compte dans la gestion de sa politique monétaire. Cela dit, si les exportations ne reprennent pas du mieux prochainement, les autorités monétaires pourraient être tentées par une baisse additionnelle des taux directeurs.

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