

CANADA

Une croissance deux fois plus forte que prévu en janvier

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,6 % en janvier. Le consensus des prévisionnistes s'attendait à un gain de 0,3 %.
- La production de biens a progressé de 1,2 %, grâce notamment à une hausse de 1,9 % dans la fabrication.
- La production de services a crû de 0,4 %. Des gains importants dans le commerce de détail (+1,5 %), le transport et l'entreposage (+1,4 %) et la finance et les assurances (+0,6 %) ont largement contrebalancé la baisse observée dans quelques secteurs, dont le commerce de gros (-0,2 %).

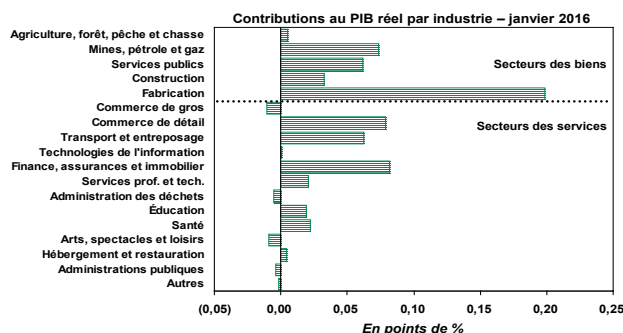
COMMENTAIRES

L'année 2016 a commencé sur les chapeaux de roues avec la plus forte hausse mensuelle du PIB réel par industrie depuis juillet 2013. Près du tiers de la croissance observée en janvier provient du secteur de la fabrication qui a connu un autre gain important après une hausse de 1,1 % en décembre. Les bienfaits de la valeur plus faible du dollar canadien et de la vitalité de la demande américaine semblent donc de plus en plus apparents. La hausse de la production observée dans la plupart des autres secteurs d'activité est également encourageante et elle dresse un portrait assez positif de l'économie canadienne.

Est-ce dire que les difficultés des derniers mois sont définitivement chose du passé? Pas vraiment. Les ajustements de l'économie canadienne à la baisse des prix de l'énergie mettront encore un certain temps à se réaliser complètement. Dans ces conditions, les risques d'une contre-performance demeurent élevés pour les prochains mois.

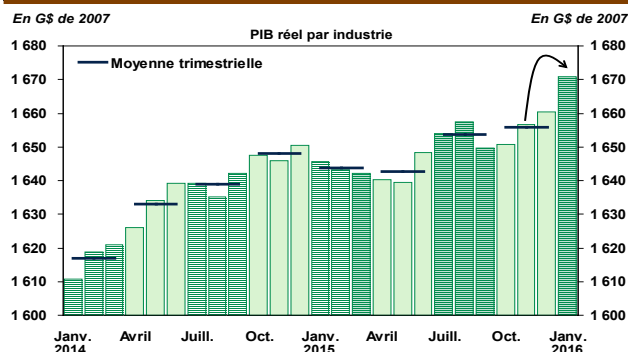
Cela dit, la forte hausse du PIB réel par industrie survenue en janvier fait en sorte que le point de départ pour le premier trimestre de 2016 est beaucoup plus élevé que prévu. L'ensemble du premier trimestre de 2016 pourrait ainsi se solder par un gain d'environ 3,5 % (à rythme annualisé). Si ce pronostic devait se confirmer, la croissance moyenne du PIB réel pour l'année 2016 pourrait être un peu plus élevée que le 1,5 % prévu dans notre plus récent scénario.

La fabrication a fortement contribué à la croissance économique en janvier dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La croissance pourrait être aux environs de 3,5 % au premier trimestre de 2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Avec de tels résultats sur la scène économique, on peut exclure la possibilité d'une baisse additionnelle des taux d'intérêt directs canadiens au cours des prochains mois. Compte tenu de l'appréciation récente du huard, la Banque du Canada voudra toutefois retarder le plus possible le début de son resserrement monétaire. Il faudra donc patienter jusqu'en 2017 avant qu'une hausse des taux directs soit décrétée.

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