

CANADA

La croissance économique a pris une pause en février

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,1 % en février.
- Les secteurs des biens affichent une baisse de 0,6 % alors que pratiquement toutes les industries (à l'exception de la construction) ont perdu du terrain durant le mois.
- La production des secteurs des services est demeurée inchangée en février. Les pertes subies dans certaines industries étant contrebalancées par des hausses dans d'autres.

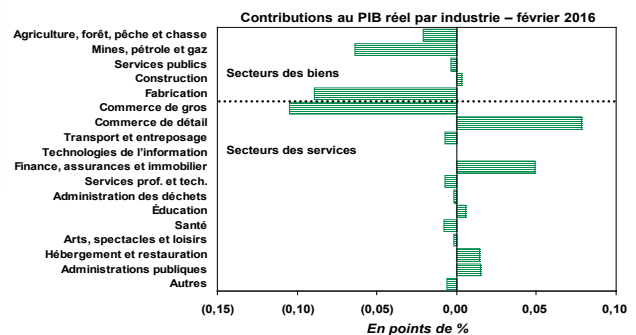
COMMENTAIRES

Les résultats de février du PIB réel par industrie sont conformes à nos attentes. Comme le laissait croire l'évolution des indicateurs économiques durant le mois, plusieurs industries ont connu des difficultés. C'est notamment le cas de la fabrication, du commerce de gros et des ressources naturelles. La résilience de certains secteurs d'activité a toutefois permis de limiter les dégâts. En outre, la hausse de 1,4 % du commerce de détail est digne de mention. Visiblement, la tendance est très favorable chez les détaillants depuis quelques mois, en particulier pour les automobiles, les meubles et les accessoires de maison, les vêtements, les produits de santé et de soins personnels ainsi que les matériaux de construction et le matériel et fournitures de jardinage.

La légère réduction du PIB réel par industrie survenue en février n'est pas inquiétante. Une contre-performance est fréquente lorsque les mois précédents ont été marqués par une croissance soutenue. Rappelons qu'un gain de 0,6 % a été répertorié en janvier et que les derniers mois de 2015 ont connu une progression soutenue de la production. De septembre 2015 à janvier 2016, la croissance du PIB réel par industrie s'est élevée à 3,8 % (à rythme annualisé).

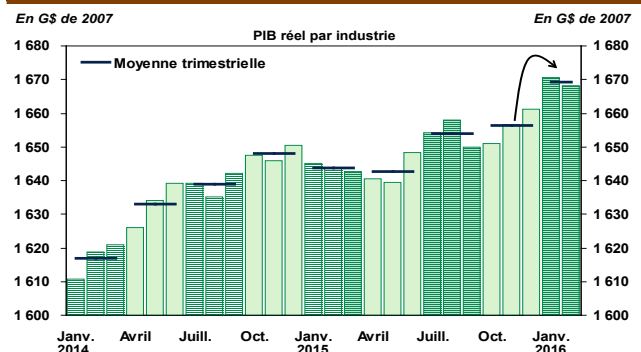
Implications : Après deux mois, l'acquis de croissance du premier trimestre de 2016 est de 3,1 % (à rythme annualisé). Notre scénario d'une hausse de 3,5 % durant le trimestre demeure donc réaliste. Pour y parvenir, il faudra que le PIB réel augmente d'environ 0,2 % en mars, soit une

La forte contribution du commerce de détail a freiné la baisse du PIB réel par industrie en février 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

cible envisageable compte tenu de la tendance des derniers mois. Cela dit, l'attention sera de plus en plus tournée vers les résultats du deuxième trimestre qui pourraient subir les contrecoups de la forte hausse observée à l'hiver. La prudence reste donc de mise, ce qui milite en faveur d'un prolongement du *statu quo* de la politique monétaire pour encore plusieurs trimestres.

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