

CANADA

La récupération du secteur pétrolier a encore gonflé la croissance en juillet

FAITS SAILLANTS

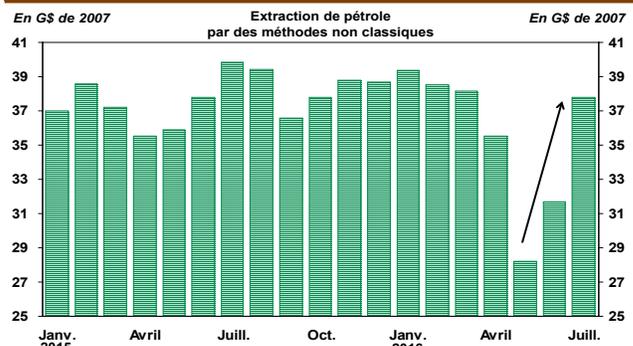
- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,5 % en juillet après une hausse de 0,6 % en juin.
- Les secteurs des biens affichent une hausse de 1,0 %. La forte augmentation dans l'extraction de pétrole ayant été contrebalancée en partie par une baisse dans les mines et par un autre recul dans la construction.
- Les secteurs des services ont augmenté de 0,3 % alors que toutes les principales industries ont bénéficié d'une hausse dans le mois, à l'exception des administrations publiques.

COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, la récupération dans l'extraction de pétrole par des méthodes non classiques s'est poursuivie en juillet à la suite des importantes fermetures survenues lors des feux de forêt en Alberta en mai. La hausse de 19,3 % de cette industrie a entraîné à elle seule une progression du PIB réel par industrie d'environ 0,4 % durant le mois. La contribution du reste de l'économie à la croissance mensuelle du PIB réel est donc évaluée à un peu moins de 0,1 % si l'on tient compte des arrondissements. Il s'agit d'un rythme un peu décevant qui fait écho à certaines difficultés observées au cours des derniers mois. Visiblement, la tendance de fond de l'économie n'est pas des plus solides, ce qui soulève certaines inquiétudes. Espérons que la récente embellie des exportations entraînera éventuellement des effets plus probants sur la croissance économique au pays. Les effets positifs du programme d'infrastructures du gouvernement fédéral devraient également se faire sentir de plus en plus, ce qui pourrait notamment atténuer la tendance baissière observée au sein de la construction depuis quelques mois.

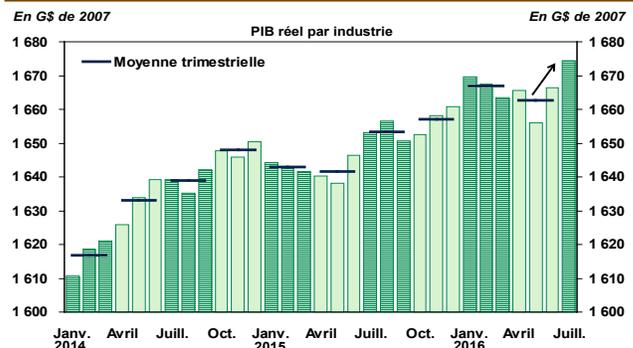
Implications : La forte hausse du PIB réel par industrie répertoriée en juillet, combinée à la progression encore plus importante survenue en juin, confère à l'économie canadienne un acquis de croissance assez élevé pour le troisième trimestre de 2016. Même si les mois d'août et de septembre devaient se conclure par aucune progression du PIB réel par industrie, l'ensemble du troisième trimestre pourrait

La récupération est maintenant complétée dans le secteur pétrolier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

L'acquis de croissance est assez important pour le troisième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

néanmoins afficher un gain d'environ 2,8 %. Rappelons que notre plus récent scénario table sur une hausse légèrement supérieure à 3 %. Ce rebond ne devrait toutefois pas influencer la Banque du Canada qui restera concentrée sur les nombreuses incertitudes encore présentes. Ainsi, il faudra vraisemblablement attendre jusqu'à l'été 2018 avant qu'une première hausse des taux directeurs soit annoncée.

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