

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : une croissance plus forte que prévu pour le quatrième trimestre de 2016

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 2,6 % (à rythme trimestriel annualisé) au quatrième trimestre de 2016.
- ▶ La demande intérieure n'a progressé que de 0,4 %. Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté de +2,6 %, tandis que celles des administrations publiques ont crû de 2,1 %. Les investissements résidentiels ont aussi augmenté de 4,8 %, tout comme ceux des administrations publiques (+5,2 %). Ces contributions positives ont toutefois été contrebalancées en grande partie par une baisse de 17,4 % des investissements en ouvrages non résidentiels et en machines et matériel.
- ▶ Les exportations ont augmenté de 1,3 %, tandis que les importations ont diminué de 13,5 %. La contribution du solde commercial au PIB réel s'élevé donc à +5,1 %.
- ▶ La variation de stocks a fortement ralenti durant le trimestre, ce qui a entraîné une contribution de -2,7 % au PIB réel.

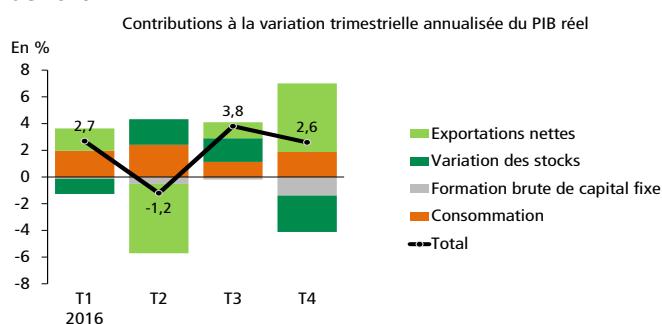
COMMENTAIRES

Alors que le consensus des prévisionnistes s'attendait une hausse de 2,0 %, la croissance du PIB réel a dépassé les attentes au quatrième trimestre. Cela dit, le portrait général de l'économie canadienne est assez conforme à ce que l'on prévoyait. Les dépenses de consommation des ménages ont poursuivi leur ascension, le ralentissement du marché de l'habitation tarde à se concrétiser et les investissements non résidentiels ont fortement été affectés par le retour à la normale après les perturbations du troisième trimestre associées à l'importation d'un module pour le projet pétrolier Hebron. Évidemment, ces perturbations sont aussi à l'origine de la forte baisse des importations au quatrième trimestre.

Du côté des bonnes nouvelles, mentionnons que les données du quatrième trimestre ainsi que les résultats révisés du troisième trimestre comportent une accélération des investissements des

GRAPHIQUE 1

La croissance est demeurée assez forte au quatrième trimestre de 2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

administrations publiques. Cela indique que les bienfaits du plan de relance du gouvernement fédéral commencent à se faire sentir. Les prochains trimestres s'annoncent donc prometteurs à cet égard.

IMPLICATIONS

Malgré la croissance économique assez bonne du quatrième trimestre, d'importantes perturbations ont affecté la progression du PIB réel. Cela alimente les préoccupations quant à la vitalité de l'économie canadienne, si bien que les incertitudes demeurent importantes. Ces perturbations devraient cependant s'estomper en grande partie au début de 2017, ce qui permettra d'avoir une idée plus précise de la véritable tendance de l'économie canadienne. Si l'on se fie à l'acquis de croissance d'environ 1,5 % pour le premier trimestre de 2017, grâce à la forte progression du PIB réel par industrie à la fin de 2016, l'avenir s'annonce plutôt positif.

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.