

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : des résultats encourageants malgré une progression plus faible du PIB réel au troisième trimestre

FAITS SAILLANTS

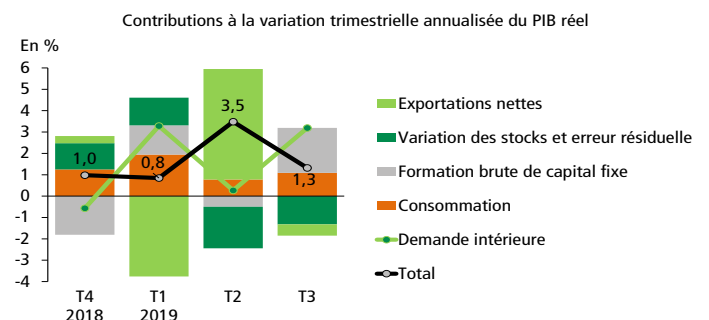
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 1,3 % (à rythme annualisé) au troisième trimestre, une progression conforme aux attentes.
- ▶ Les résultats des trimestres précédents ont fait l'objet de plusieurs révisions. En outre, la progression du PIB réel a été révisée à la hausse au second semestre de 2018 et au premier trimestre de 2019. Une légère révision à la baisse est toutefois observée pour le deuxième trimestre de 2019. Ces changements sont globalement plus positifs pour la croissance de l'ensemble de l'année 2019.
- ▶ Après être restée pratiquement anémique au trimestre précédent, la demande intérieure a augmenté de 3,2 % au troisième trimestre. Les dépenses de consommation ont progressé de 1,4 %, tandis que la formation brute de capital fixe a bondi de 9,9 %.
- ▶ Comme prévu, les investissements résidentiels ont poursuivi leur ascension au troisième trimestre. De plus, les investissements non résidentiels des entreprises ont aussi augmenté de 9,5 %. Il s'agit d'un résultat étonnant considérant la présence de nombreuses incertitudes.
- ▶ Les exportations de biens et de services ont diminué de 1,5 %, tandis que les importations ont cru de 0,1 %. La détérioration du solde commercial a ainsi entraîné une contribution de -0,5 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.
- ▶ La variation des stocks a ralenti de façon notable, ce qui s'est traduit par une contribution de -1,6 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.

COMMENTAIRES

De façon générale, les résultats du troisième trimestre sont assez encourageants alors que la hausse de 3,2 % de la demande

GRAPHIQUE

Le demande intérieure a rebondi au troisième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

intérieure dépasse largement les prévisions. Cela dit, il faut s'attendre à ce que la progression du PIB réel conserve un rythme modéré au quatrième trimestre. L'acquis de croissance pour le dernier trimestre de 2019 n'est que d'environ 0,6 %, ce qui est relativement faible. En outre, on peut se demander si les investissements non résidentiels des entreprises seront en mesure de poursuivre leur ascension. De plus, les données préliminaires en provenance du commerce extérieur laissent croire que les difficultés des exportations ont continué à l'automne.

IMPLICATIONS

Avec le regain de vitalité de la demande intérieure, il devient de plus en plus difficile de justifier la nécessité d'une réduction des taux d'intérêt directeurs au Canada, même si les incertitudes restent élevées. Notre scénario table toujours sur un prolongement du statu quo de la Banque du Canada au cours des prochains trimestres.

Benoit P. Durocher, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint
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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.