

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : plusieurs perturbations ont freiné le PIB réel au quatrième trimestre

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel n'a augmenté que de 0,3 % (à rythme annualisé) au quatrième trimestre de 2019, soit un résultat conforme aux attentes.
- ▶ La demande intérieure a crû de 0,7 %. Les dépenses de consommation ont augmenté de 1,8 %, tandis que la formation brute de capital fixe a diminué de 3,1 %.
- ▶ Les investissements résidentiels ont poursuivi leur ascension avec un troisième gain trimestriel consécutif (+1,1 %). Les investissements non résidentiels des entreprises ont toutefois baissé de 6,3 %.
- ▶ Les exportations de biens et de services ont diminué de 5,1 %, tandis que les importations ont reculé de 2,5 %. Le solde commercial s'est ainsi détérioré de 4,6 G\$ de 2012 durant le trimestre, ce qui a entraîné une contribution de -0,8 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.
- ▶ La variation des stocks s'est accélérée durant le trimestre, ce qui s'est traduit par une contribution de +0,6 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.

COMMENTAIRES

L'économie canadienne a dû affronter plusieurs perturbations au quatrième trimestre de 2019. Une grève des employés américains de General Motors a affecté l'industrie automobile canadienne. Une grève des employés du Canadien National a paralysé le transport ferroviaire pendant quelques jours au Canada. Un bris dans un oléoduc en sol américain a freiné le transport du pétrole entre le Canada et les États-Unis. Les négociations de dernière minute entourant la version finale de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) et les tensions commerciales mondiales ont alimenté les incertitudes au sein des entreprises. Des conditions défavorables auraient aussi affecté les récoltes. Cela dit, l'économie canadienne a quand même conservé

certaines assises. Les dépenses de consommation ont continué leur ascension, notamment grâce à une progression soutenue des revenus. La tendance haussière du marché de l'habitation s'est aussi poursuivie un peu partout au pays.

Tous les yeux sont maintenant tournés vers le premier trimestre de 2020. Or, plusieurs perturbations seront encore présentes. Les interruptions dans le transport ferroviaire se répercuteront négativement sur la croissance économique. Le coronavirus aura sans aucun doute des effets néfastes sur l'économie canadienne, quoique leur ampleur demeure incertaine. L'hiver a également connu des températures relativement douces jusqu'à maintenant, ce qui devrait se traduire par une production moins élevée des services publics.

IMPLICATIONS

Même si l'économie canadienne devrait encore connaître des difficultés au début de 2020, la grande majorité des problèmes sont de nature temporaire. Le retour à la normale devrait donc éventuellement entraîner un rebond de l'économie canadienne un peu plus tard dans l'année. Cela dit, il est indéniable que le climat d'incertitude a monté d'un cran au cours des derniers jours avec la propagation des cas de coronavirus à l'extérieur de la Chine. Le Canada n'est évidemment pas épargné par ces préoccupations et les marchés financiers anticipent de plus en plus une réduction des taux d'intérêt directeurs canadiens. Plus de détails seront connus quant aux intentions de la Banque du Canada lors de sa rencontre de la semaine prochaine. Nous croyons néanmoins qu'il serait prématuré de déroger du statu quo dès la décision de mercredi prochain.

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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.