

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : une baisse historique du PIB au deuxième trimestre

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a connu un recul de 11,5 % (38,7 % à rythme trimestriel annualisé) au deuxième trimestre.
- ▶ L'essentiel de la diminution provient de la demande intérieure alors que la consommation et les investissements ont connu un recul important en raison des mesures de confinement du printemps dernier.
- ▶ La variation des stocks a aussi été très négative, ce qui a freiné l'évolution du PIB réel.
- ▶ Les exportations et les importations de biens et de services ont aussi diminué de façon importante durant le trimestre. Par contre, les importations ayant reculé davantage que les exportations, le solde commercial s'est amélioré et a ainsi contribué positivement à la variation trimestrielle du PIB réel.

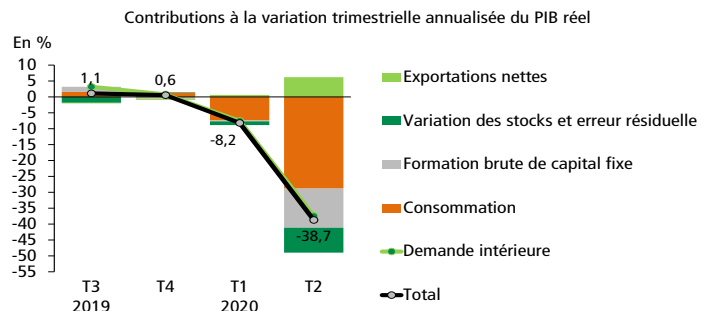
### COMMENTAIRES

De façon générale, les résultats du deuxième trimestre sont conformes aux attentes. Selon toute vraisemblance, le pire est derrière nous et toute l'attention est maintenant tournée vers le déconfinement et la récupération de l'économie canadienne. À cet égard, les données publiées aujourd'hui sont encourageantes.

D'une part, la situation financière des ménages a globalement assez bien résisté aux turbulences associées à la COVID-19. Les nombreuses pertes d'emplois ont certes entraîné une baisse de 8,9 % de la rémunération des employés au deuxième trimestre. Cette baisse a toutefois été plus que contrebalancée par la hausse des transferts gouvernementaux aux particuliers grâce, notamment, à la Prestation canadienne d'urgence (PCU). Ainsi, le revenu disponible des ménages a augmenté de 10,8 % durant le trimestre. En tenant également compte de la baisse de 13,7 % des dépenses des ménages en raison du confinement, le taux d'épargne des ménages a fortement augmenté, passant de 7,6 % à 28,2 %, soit un nouveau sommet historique. La bonne position financière des ménages leur permettra de participer pleinement à la reprise de l'économie canadienne.

### GRAPHIQUE 1

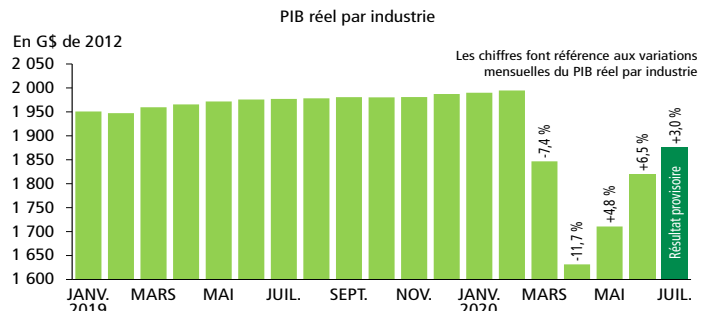
#### Une chute généralisée de la demande intérieure au printemps dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### GRAPHIQUE 2

#### La récupération de l'économie canadienne s'est poursuivie en juillet



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

D'autre part, Statistique Canada a dévoilé aujourd'hui des résultats provisoires pour le PIB réel par industrie, qui confirment que la reprise s'est poursuivie en juillet avec une hausse d'environ 3 %. Combiné aux gains survenus en mai et en juin, l'acquis de croissance pour le troisième trimestre est donc très élevé. En supposant que la remontée du PIB réel se poursuivra en août et en septembre, quoiqu'à un rythme plus modéré, l'ensemble du troisième trimestre pourrait se solder par une croissance

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.

d'environ 10 % (45 % à rythme trimestriel annualisé). Il s'agit d'un pronostic légèrement plus optimiste que notre dernier scénario.

### IMPLICATIONS

La récupération de l'économie canadienne va bon train. Cela dit, il y a encore beaucoup de chemin à parcourir pour retrouver le niveau d'avant la crise. Or, plusieurs incertitudes persistent et la reprise demeure très inégale au sein des différents secteurs d'activité. De plus, la possibilité qu'une seconde vague de la pandémie survienne plus tard dans l'année ne peut pas être totalement écartée.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal