

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : un rebond du PIB réel plus faible que prévu à l'été

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 8,9 % entre le deuxième et le troisième trimestre. Il s'agit d'un gain de 40,5 % à rythme trimestriel annualisé.
- ▶ La demande intérieure a augmenté de 50,8 % (à rythme trimestriel annualisé) grâce à une hausse importante des dépenses de consommation des ménages (+62,8 %), de l'investissement résidentiel (+187,3 %) et de l'investissement non résidentiel (+25,8 %).
- ▶ Les exportations de biens et de services ont progressé de 71,8 %. Les importations ont augmenté davantage, soit de 113,7 %. Le solde commercial s'est donc détérioré de façon importante durant le trimestre, ce qui a freiné l'évolution du PIB réel.
- ▶ La variation des stocks est passée de -31,9 G\$ de 2012 à -36,0 G\$ de 2012, ce qui s'est traduit par une contribution de -0,7 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.

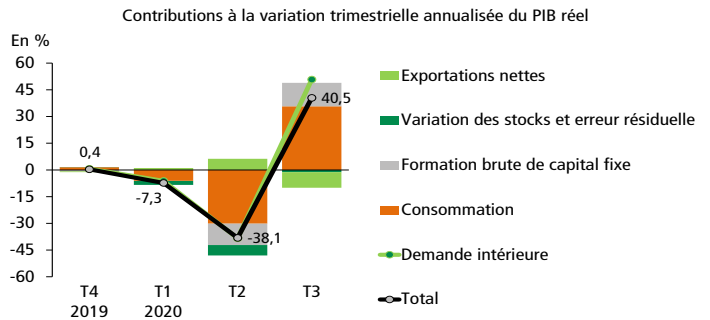
### COMMENTAIRES

Après avoir connu des baisses à rythme trimestriel annualisé de 7,3 % au premier trimestre et de 38,1 % au deuxième trimestre, les attentes étaient élevées concernant l'ampleur du rebond du PIB réel au troisième trimestre. La hausse de 40,5 % (à rythme trimestriel annualisé) répertoriée durant la période est certes très forte (il s'agit de la hausse trimestrielle la plus vigoureuse depuis le début des données en 1961), mais elle s'avère néanmoins légèrement inférieure aux attentes. En outre, le troisième trimestre s'est terminé avec une croissance un peu plus faible que prévu avec un gain de seulement 0,8 % du PIB réel par industrie entre le mois d'août et le mois de septembre. La croissance des mois précédents a aussi été légèrement révisée à la baisse par Statistique Canada.

De plus, tout porte à croire que la croissance de l'économie canadienne ralentira de façon substantielle au quatrième trimestre. L'apparition d'une seconde vague de la pandémie a

### GRAPHIQUE

#### La demande intérieure a propulsé la croissance économique au troisième trimestre de 2020



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

récemment forcé plusieurs provinces à introduire de nouvelles mesures restrictives, qui auront certainement un effet négatif sur le PIB réel. Les données provisoires de Statistique Canada indiquent d'ailleurs que le PIB réel par industrie n'aurait progressé que de 0,2 % en octobre. À notre avis, des baisses sont même possibles en novembre et en décembre. Dans ces conditions, l'ensemble du quatrième trimestre pourrait se solder par une croissance très faible du PIB réel.

### IMPLICATIONS

L'économie canadienne est loin d'être sortie du bois. Le niveau du PIB réel affiche encore un retard d'environ 5 % par rapport à celui d'avant la pandémie. Les incertitudes demeurent très élevées à court terme alors que la fin de 2020 et même le début de 2021 seront affectés par la seconde vague de la pandémie. Heureusement, les dernières nouvelles concernant la vaccination sont encourageantes. Cela devrait éventuellement permettre à l'économie canadienne de poursuivre sa récupération sur des bases plus solides.

**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.