

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : une hausse plus rapide que prévu du PIB réel

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 2,3 % entre le troisième et le quatrième trimestre de 2020. Il s'agit d'un gain de 9,6 % à rythme trimestriel annualisé.
- ▶ La demande intérieure a augmenté de 3,5 % (à rythme trimestriel annualisé) grâce à une hausse de l'investissement résidentiel (+18,4 %), de l'investissement non résidentiel (+4,2 %) et des dépenses des administrations publiques (+6,1 %). Les dépenses de consommation des ménages ont toutefois légèrement diminué (-0,4 %).
- ▶ Les exportations de biens et de services ont progressé de 5,0 %. Les importations ont augmenté davantage, soit de 10,8 %. 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 -36,8 G\$ de 2020 à +1,7 G\$ de 2021, ce qui s'est traduit par une contribution de +7,2 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.

COMMENTAIRES

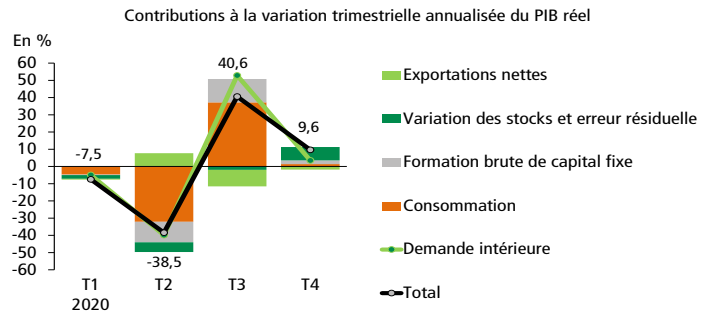
Visiblement, l'économie canadienne fait preuve d'une grande résilience lors de la seconde vague de COVID-19. D'une part, la croissance du PIB réel a largement dépassé les attentes au quatrième trimestre de 2020. D'autre part, les données provisoires publiées ce matin par Statistique Canada indiquent que le PIB réel par industrie aurait augmenté d'environ 0,5 % en janvier. Une telle progression alors que les mesures restrictives introduites pour contrer la seconde vague étaient pleinement en vigueur est inespérée. Notre plus récent scénario tablait plutôt sur une réduction d'un peu plus de 1 % en janvier. Cela dit, le rebond prévu de l'activité économique à la suite du retrait graduel des mesures sanitaires à compter de février sera moins important par la force des choses.

IMPLICATIONS

En plus de la résilience de l'économie canadienne, les récentes nouvelles concernant la vaccination sont encourageantes. Cela

GRAPHIQUE 1

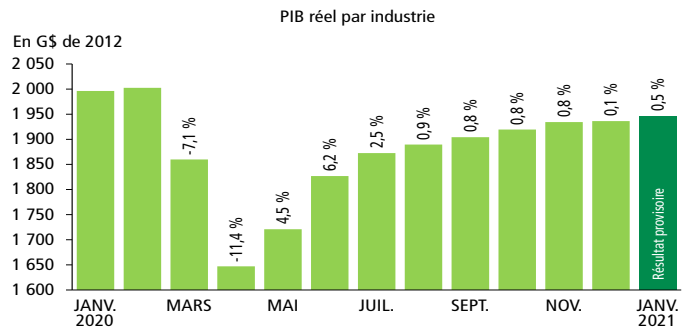
La variation des stocks a fortement contribué à la hausse du PIB réel au quatrième trimestre de 2020



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

La hausse du PIB réel se serait poursuivie au début de 2021



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

laisse croire que la récupération de l'économie canadienne se poursuivra au cours des prochains trimestres. Dans ces conditions, la Banque du Canada pourrait envisager d'ici quelques mois de réduire graduellement son programme d'achats quantitatifs.

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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.