

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : la troisième vague risque de se faire sentir davantage que la deuxième sur la croissance économique

Par Benoit P. Durocher, économiste principal

FAITS SAILLANTS

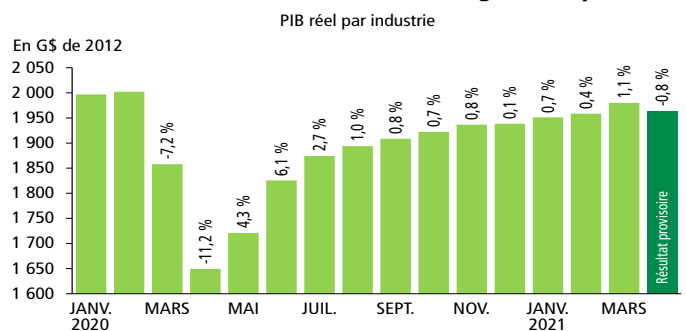
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 1,4 % entre le quatrième trimestre de 2020 et le premier trimestre de 2021, soit un gain de 5,6 % à rythme trimestriel annualisé. Il s'agit d'une progression légèrement inférieure aux attentes.
- ▶ La demande intérieure a augmenté de 6,4 % (à rythme trimestriel annualisé). En outre, les dépenses de consommation ont progressé de 3,4 %, l'investissement résidentiel a bondi de 43,3 % et l'investissement des administrations publiques a crû de 3,8 %. Par contre, l'investissement non résidentiel des entreprises n'a augmenté que de 0,5 %.
- ▶ Les exportations de biens et de services ont progressé de 6,0 %, tandis que les importations ont augmenté de 4,3 %. Le solde commercial s'est donc amélioré durant le trimestre, ce qui s'est traduit par une contribution de +0,5 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.
- ▶ La variation des stocks est passée de -0,3 G\$ de 2012 à -8,5 G\$ de 2012, ce qui a entraîné une contribution de -1,4 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.

COMMENTAIRES

Comme on s'y attendait, l'économie canadienne a assez bien résisté aux restrictions imposées au début de 2021 pour contrer la deuxième vague de la pandémie. Les dépenses de consommation des ménages ont même augmenté de 2,7 % au premier trimestre, un résultat inespéré dans les circonstances. Une grande proportion de la croissance du PIB réel provient toutefois de l'investissement résidentiel alors que les ventes de propriétés existantes et les mises en chantier ont atteint des niveaux records. En excluant la contribution de l'investissement résidentiel, la hausse du PIB réel n'aurait été que de 2,1 % au premier trimestre.

GRAPHIQUE

Le deuxième trimestre a commencé sur une note négative en raison des effets néfastes de la troisième vague de la pandémie



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Tout porte à croire, cependant, que les effets négatifs de la troisième vague se feront davantage sentir sur l'économie canadienne. Difficile de faire autrement lorsque la province la plus peuplée, soit l'Ontario, est au cœur des difficultés. Le résultat provisoire de Statistique Canada indique d'ailleurs que le PIB réel par industrie aurait diminué d'environ 0,8 % en avril dernier. Il s'agirait du premier recul mensuel depuis avril 2020.

IMPLICATIONS

Même si un retour graduel à la normale est prévu à compter du mois de mai, l'ensemble du deuxième trimestre devrait se solder par une croissance du PIB réel nettement plus faible. Un rebond devrait toutefois être observé dès le troisième trimestre avec la réouverture progressive de l'économie canadienne.