



CANADA

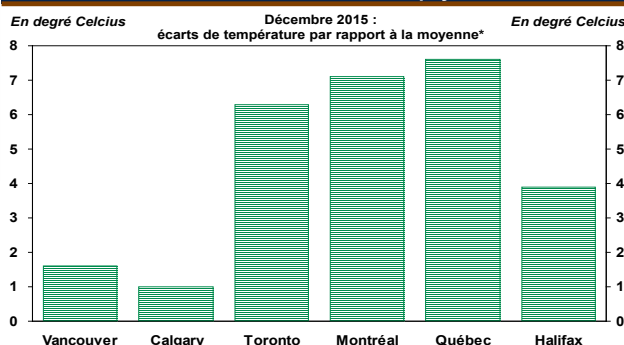
La météo et le commerce de détail freineront la croissance économique en décembre

Après des résultats décevants en septembre (-0,5 %) et en octobre (0,0 %), le PIB réel par industrie s'est amélioré en novembre avec un gain de 0,3 %. Malheureusement, cette embellie pourrait se terminer dès le mois de décembre alors que certains facteurs temporaires freineront vraisemblablement la croissance durant le mois.

Le mois de décembre 2015 a été marqué par des températures exceptionnellement douces alors que le mercure a dépassé les moyennes historiques partout au pays. Le centre du pays a été particulièrement touché par le phénomène. Or, cette région est très peuplée, ce qui pourrait accentuer les impacts sur la croissance économique. Les effets seront d'ailleurs multiples. Les besoins en chauffage ont été nettement moins élevés que d'habitude, ce qui devrait se traduire par une plus faible production des services publics. Selon nos estimations, la baisse attendue dans les services publics pourrait retrancher environ 0,1 % à la variation mensuelle du PIB réel par industrie en décembre. Le commerce de détail devrait aussi être affecté alors que certaines dépenses saisonnières ont été reportées en raison de l'arrivée tardive de la neige. L'absence de neige aura aussi des répercussions sur les activités de déneigement ainsi que sur les loisirs d'hiver. À l'opposé, les températures plus douces ont eu certains effets positifs. La construction était l'un des secteurs le plus susceptible d'en profiter. Or, le nombre de mises en chantier a plutôt reculé en décembre. En fin de compte, l'impact des températures plus douces devrait donc être négatif sur la croissance économique du mois de décembre.

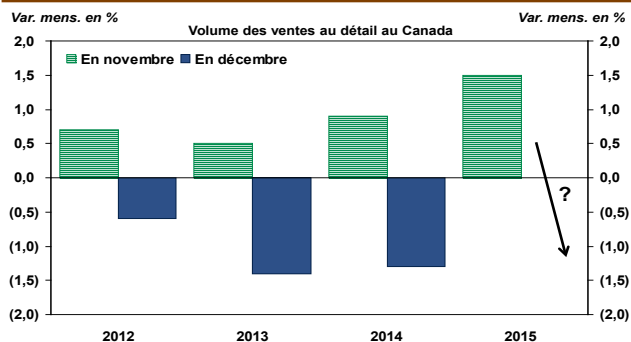
Le mois de décembre sera aussi marqué par des soubresauts au sein du commerce de détail. Les processus de désaisonnalisation ont du mal à capter la popularité grandissante des soldes du « vendredi fou », ce qui se traduit par une hausse importante des ventes au détail durant les mois de novembre. L'effet inverse est toutefois observé en décembre alors que le dévancement de certains achats entraîne depuis quelques années une baisse des ventes au détail. De plus, les achats de cartes-cadeaux contribuent aussi à réduire les ventes au détail en décembre.

Des températures particulièrement clémentes au centre et dans l'est du pays



* Données de 1981 à 2010.
Sources : Environnement Canada et Desjardins, Études économiques

Vers un recul des ventes au détail en décembre 2015?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : À moins d'une surprise, notamment du côté du commerce extérieur, la croissance du PIB réel par industrie sera vraisemblablement décevante en décembre. Il est même probable qu'un autre recul de la production soit observé.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior