

 **CANADA**

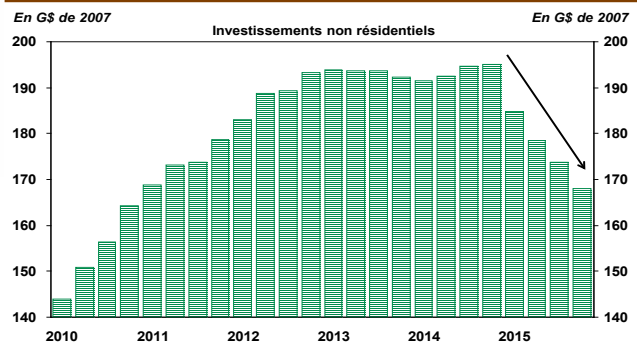
Les investissements pourraient s'accroître dans certains secteurs de la fabrication

Les investissements non résidentiels ont diminué de façon considérable au cours des derniers trimestres, ce qui a entraîné un ralentissement significatif de la croissance économique. L'essentiel de ces difficultés découle évidemment de la baisse des prix de l'énergie qui a incité plusieurs producteurs de pétrole et de gaz à repousser, voire à annuler, certains projets d'expansion. Une stabilisation des investissements non résidentiels est néanmoins attendue au cours des prochains trimestres alors que les prix de l'énergie devraient remonter graduellement. Cela dit, il faudra patienter beaucoup plus longtemps avant que les investissements recommencent à croître au sein du secteur de l'énergie et ainsi contribuer de nouveau à la croissance économique.

En attendant, d'autres secteurs d'activité pourraient prendre la relève au chapitre des investissements non résidentiels. Les données publiées aujourd'hui par Statistique Canada sur les taux d'utilisation de la capacité industrielle sont d'ailleurs assez éloquentes à ce chapitre. Alors que le taux d'utilisation de l'ensemble des industries a de nouveau diminué au quatrième trimestre de 2015, en raison notamment de baisses importantes dans les secteurs de la construction et de l'extraction de pétrole et de gaz, le secteur de la fabrication s'est encore bien tiré d'affaire. Son taux d'utilisation s'est élevé à 83,3 % à l'automne, soit un niveau au-dessus de sa moyenne historique. Certains secteurs de la fabrication se démarquent avec un taux d'utilisation qui dépasse leurs moyennes historiques de façon importante. C'est notamment le cas des produits en bois, du matériel de transport, des meubles, du papier, des boissons, des produits informatiques et électroniques, etc. Ces secteurs pourraient donc être à l'avant-scène d'une éventuelle augmentation des investissements au cours des prochains trimestres.

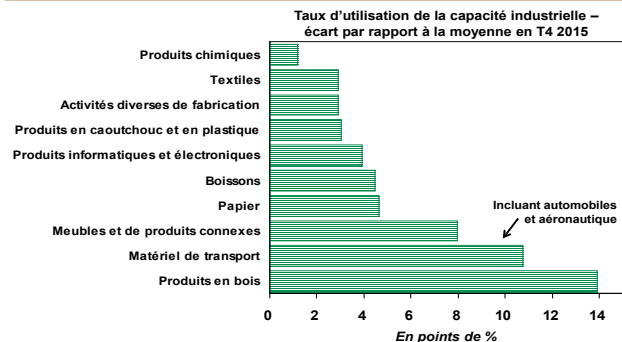
Implications : Même si les taux d'utilisation élevés sont favorables à une hausse des investissements non résidentiels dans plusieurs secteurs de la fabrication, il serait étonnant d'assister à une réelle remontée tant et aussi longtemps que les manufacturiers n'auront pas suffisamment repris confiance. La valeur plus faible du dollar canadien et

Les investissements non résidentiels ont fortement diminué



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Plusieurs secteurs de la fabrication affichent un taux élevé d'utilisation des capacités industrielles



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

l'embellie de la demande américaine sont cependant assez encourageantes à cet égard. Si la demande demeure robuste, on pourrait donc assister d'ici quelques trimestres à un relèvement des investissements dans certains secteurs manufacturiers. Cela pourrait coïncider avec la hausse attendue des investissements publics, ce qui devrait se traduire par une croissance économique plus robuste au Canada.

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

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com