

## Second recul du PIB réel en novembre

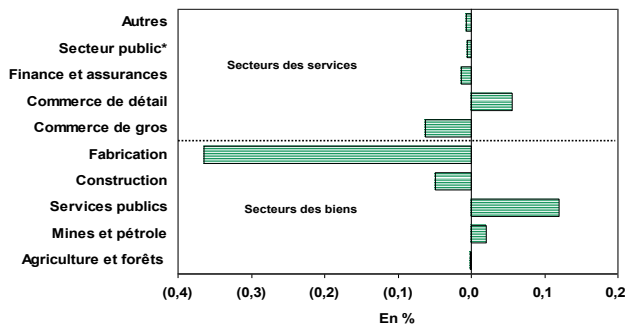
### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a enregistré une deuxième baisse mensuelle consécutive. Le recul de 0,3 % en novembre fait suite à celui de 0,2 % en octobre, ce qui contraste avec le gain de 0,7 % observé en septembre.
- La hausse cumulative pour les onze premiers mois de 2014 se chiffre à 1,4 % par rapport à la même période en 2013.
- Le repli de novembre est principalement attribuable à la baisse de 2,5 % de la production manufacturière. L'industrie de la construction a également subi une contraction de l'activité. Ces deux secteurs expliquent la diminution du côté des biens. Une stabilité a caractérisé le secteur des services en novembre malgré le gain dans plusieurs branches d'activité.
- Pour les onze premiers mois de 2014, l'industrie des biens affiche toutefois une hausse de 1,3 % et celle des services de 1,4 %, comparativement à la même période de 2013. À elle seule, la fabrication a enregistré un gain cumulatif de 2,4 % par rapport à l'année précédente.

### COMMENTAIRES

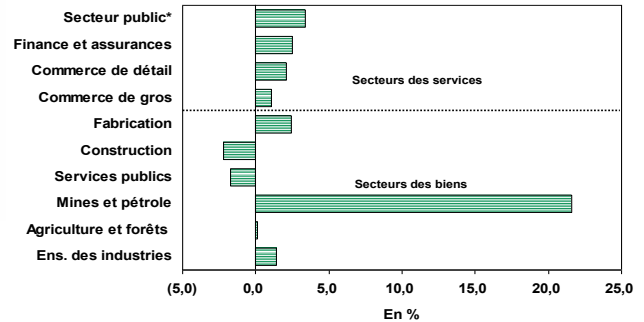
Les chiffres de novembre ont l'effet d'une douche froide. Bien que certaines statistiques publiées précédemment par Statistique Canada, telles que les ventes manufacturières et le commerce de gros, laissaient craindre un repli du PIB réel en novembre, d'autres comme le commerce de détail et l'emploi permettaient d'espérer un résultat positif. Avec

#### Contribution à la croissance du PIB réel en novembre



\* Comprend l'éducation, la santé et les administrations publiques.  
Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

#### Hausse annuelle cumulative du PIB réel des onze premiers mois de 2014



\* Comprend l'éducation, la santé et les administrations publiques.  
Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

ce deuxième recul d'affilée, l'année 2014 se terminera plus difficilement que prévu. Même si le mois de décembre est favorable, la croissance du quatrième trimestre sera inférieure à 1 %.

**Implications :** Bien que les statistiques des derniers mois peuvent semer le doute, il faut garder en tête l'excellent bilan de 2014 pour les manufacturiers. Même si la fin de 2014 a été difficile pour le PIB réel et que le dernier trimestre s'annonce très faible, le bilan annuel sera positif pour la majorité des secteurs, notamment la fabrication. Une cadence plus rapide est attendue pour 2015 malgré les chiffres décevants publiés ce matin.

Il ne faut toutefois pas trop s'attarder à l'activité économique décevante des deux derniers mois. Les yeux sont tournés vers 2015 et beaucoup d'espoir repose sur le secteur manufacturier. L'accélération de l'économie américaine, la faiblesse du huard et des prix du pétrole feront en sorte que les conditions seront très propices.

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

418-835-2450 ou 1 866 835-8444, poste 2450  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)