

## QUÉBEC

23 avril 2014

### Le PIB réel débute l'année en force

#### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a bondi de 0,4 % en janvier 2014 après avoir fléchi de 0,2 % en décembre et de 0,1 % en novembre. La variation annuelle atteint 1,3 % en janvier.
- Le secteur de la fabrication a dominé la croissance mensuelle de toutes les industries en janvier. Cela a permis au secteur des biens de progresser fortement, soit de 1,3 % pendant le mois. L'activité s'est toutefois affaiblie dans le secteur de la construction et des services publics.
- La production du secteur des services a été assez faible (+0,1 %) puisque les hausses enregistrées dans le secteur public, la finance et les assurances ainsi que le commerce de gros ont été contrebalancées par des baisses dans d'autres industries, notamment le commerce de détail.

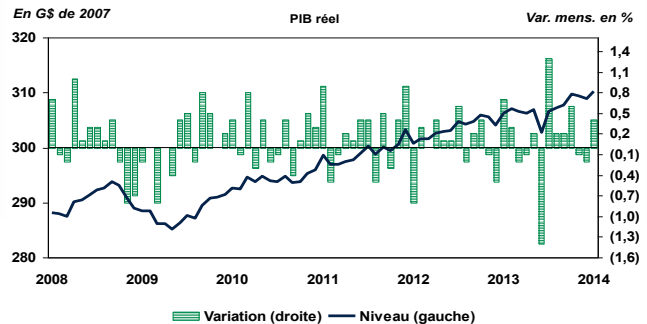
#### COMMENTAIRES

Le raffermissement du PIB réel en janvier est rassurant puisque la fin de 2013 avait semé certaines inquiétudes. Toutefois, la hausse de 0,4 % de l'activité repose principalement sur la fabrication. L'amélioration de l'économie n'est donc pas généralisée en janvier, ce qui indique que certaines faiblesses persistent pour l'économie.

Le secteur manufacturier a bien fait alors que 18 des 19 industries ont augmenté leur niveau de production en janvier. La tendance est positive depuis quelques mois pour la fabrication qui a une longue pente à remonter à la suite de plusieurs années difficiles. Compte tenu de la faiblesse de la demande domestique, les entreprises exportatrices devraient insuffler un peu plus de dynamisme au secteur de la fabrication.

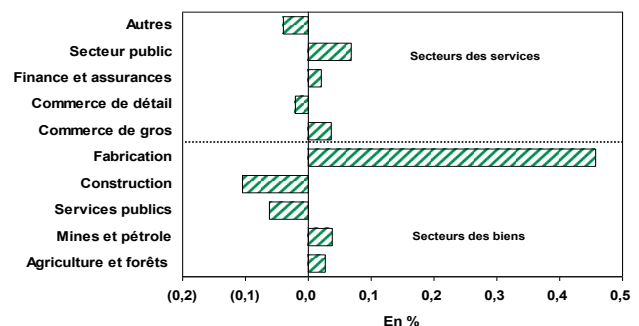
Malgré le solide résultat de janvier (+0,4 %), le Québec n'arrive pas à prendre les devants sur le Canada qui a enregistré un gain mensuel de 0,5 % pour le premier mois de l'année. De plus, en janvier, la variation annuelle du PIB réel atteint 2,5 % au pays comparativement à 1,3 % pour la province. Conformément à nos prévisions économiques, le Québec devait maintenir un écart non négligeable avec le Canada en 2014.

#### Le PIB réel par industrie reprend le chemin de la croissance



Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

#### Contribution à la croissance du PIB réel en janvier : le secteur de la fabrication se démarque



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

**Implications :** Le rebond du PIB réel en janvier permet de faire oublier la fin d'année décevante qui a caractérisé 2013. La variation mensuelle de 0,4 % est suffisante pour assurer que le premier trimestre sera sous le signe de la croissance. Même s'il est trop tôt pour déterminer l'ampleur de celle-ci, notre pronostic d'une hausse annualisée de 1,5 % du PIB réel au premier trimestre demeure pertinent.

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

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

**Yves St-Maurice**  
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal