

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Québec : le PIB réel amorce sa chute au premier trimestre

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a diminué de 2,7 % (ou de 10,3 % à rythme annualisé) au premier trimestre de 2020. Il s'agit de la plus forte baisse trimestrielle depuis le début des statistiques en 1981.
- ▶ Cette réduction de l'activité économique s'approche de celle du Canada, soit 2,1 % (ou de 8,2 % à rythme annualisé).
- ▶ Au Québec, la demande intérieure a fléchi de 7,4 % à rythme annualisé. Les dépenses de consommation des ménages ont plongé de 11,1 % et les investissements non résidentiels des entreprises de 2,6 %.
- ▶ L'investissement résidentiel a fléchi de 4,9 %. La construction neuve et les dépenses de rénovation ont baissé tandis que les frais liés aux ventes de propriétés existantes ont maintenu une croissance.
- ▶ Les exportations ont chuté de 11,8 % à rythme annualisé au premier trimestre. Les expéditions internationales ont reculé de 15,7 % et celles vers le reste du Canada de 4,9 %. Les importations ont diminué de 9,6 % et le déficit commercial du Québec s'est légèrement creusé, passant à 14,9 G\$ de 2012 au premier trimestre.

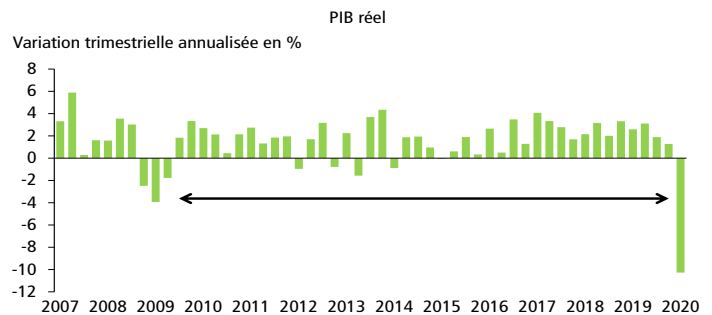
### COMMENTAIRES

Les mesures de confinement visant à freiner la propagation de la COVID-19 dès le mois de mars ont entraîné une baisse radicale de l'activité économique à compter du premier trimestre. Les chiffres de ce matin sont en ligne avec l'estimation préliminaire du PIB réel publiée en mai par l'Institut de la Statistique du Québec. Les résultats détaillés par composante reflètent l'ampleur du choc pour les ménages et les entreprises au premier trimestre. Les exportations et les investissements des entreprises ont piqué du nez, tout comme les dépenses de consommation et l'investissement résidentiel.

Les fermetures d'établissements scolaires et culturels ainsi que les entreprises non essentielles ont été maintenues pendant tout le mois d'avril, à l'exception de la construction résidentielle. Le PIB d'avril chutera ainsi davantage qu'en mars et le plongeon

### GRAPHIQUE

#### La COVID-19 entraîne un plongeon sans précédent de l'économie



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

du deuxième trimestre sera encore plus profond, même si les mois de mai et de juin s'annoncent positifs en raison du déconfinement progressif de l'économie.

### IMPLICATIONS

Les résultats publiés ce matin ne sont que la pointe de l'iceberg puisque le deuxième trimestre sera encore plus désastreux sur le plan de l'activité économique. D'autres statistiques qui sont déjà disponibles pour mai ou juin, telles que l'emploi ainsi que la confiance des ménages et des entreprises, confirment que la reprise est en place. La remontée sera toutefois lente et la récupération complète de l'économie sera ardue puisque plusieurs entreprises dans les secteurs les plus touchés risquent de fermer définitivement leurs portes. Il faudra encaisser les chiffres du PIB réel du deuxième trimestre qui seront publiés à l'automne, mais davantage d'indicateurs devraient être positifs d'ici là. Les incertitudes entourant une possible deuxième vague importante de cas de COVID-19 sont toutefois encore présentes.

Hélène Bégin, économiste principale

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hélène Bégin, économiste principale  
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Joëlle Noreau, économiste principale

Desjardins, Études économiques : 418-835-2450 ou 1 866-835-8444, poste 5562450 • desjardins.economie@desjardins.com • [desjardins.com/economie](https://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.