

## QUÉBEC

28 juin 2016

### Croissance du PIB réel de 2,0 % au premier trimestre de 2016

#### FAITS SAILLANTS

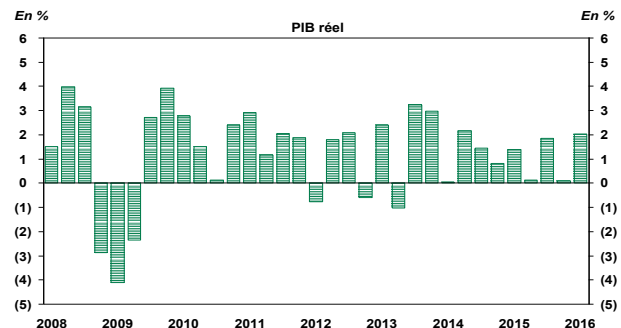
- Le PIB réel a augmenté de 2,0 %, à rythme annualisé, au premier trimestre de 2016 après avoir fait une pause le trimestre précédent.
- La demande intérieure est sortie de sa torpeur après une longue période de quasi-stagnation. La progression annualisée de 1,6 % au premier trimestre est essentiellement redevable aux ménages.
- Les dépenses de consommation se sont accélérées au premier trimestre avec une hausse annualisée de 3,3 %, comparativement à 1,3 % le trimestre précédent.
- Le secteur résidentiel a connu une baisse d'activité en raison d'un repli de la construction neuve et des dépenses de rénovation.
- Les investissements des entreprises ont enregistré un autre recul. Celui-ci se chiffre à -2,4 % pour la construction non résidentielle et à -9,1 % pour la machinerie et l'équipement.
- Les exportations du Québec à l'étranger ont chuté de près de 20 % à rythme annualisé au premier trimestre. Les expéditions vers les autres provinces ont toutefois enregistré une croissance. Néanmoins, le total des exportations a fortement reculé au cours des trois premiers mois de l'année.

#### COMMENTAIRES

En apparence, le rebond de la croissance économique au premier trimestre s'avère une excellente nouvelle. L'apport des consommateurs a fait la différence et a même permis à la demande intérieure de se raffermir à la suite d'une longue période de léthargie. La remontée de la confiance des ménages en début d'année, la bonne tenue du marché du travail ainsi que certains allègements fiscaux ont permis ce retour en force de la consommation.

Outre cette composante qui a bien fait, deux déceptions majeures caractérisent les chiffres publiés ce matin, soit les investissements des entreprises et les exportations. Alors que l'enquête de Statistique Canada sur les perspectives d'investissement permet de tableer sur une remontée des sommes investies par les entreprises en 2016, les résultats du premier trimestre sont négatifs. Un redressement est encore attendu dans le courant de l'année, ce qui devrait mettre un terme à la période de recul.

#### La croissance du PIB réel se raffermie au premier trimestre de 2016



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

Du côté des exportations, les données mensuelles laissaient présager une diminution au premier trimestre. La faiblesse de la croissance économique aux États-Unis pendant cette période explique en partie cette piètre performance. L'économie américaine, qui semble en voie de reprendre un rythme plus soutenu, devrait bientôt permettre un redressement des exportations du Québec à l'étranger.

**Implications :** Le rebond de la croissance économique au premier trimestre, après la stagnation observée à la fin de 2015, est un pas dans la bonne direction. L'analyse des composantes du PIB réel révèle toutefois que l'économie du Québec dispose de peu de points d'appui. Outre le réveil tant attendu des consommateurs, l'apport des entreprises n'est toujours pas au rendez-vous du côté des investissements et des exportations. Il faudra que le vent tourne à ce chapitre afin de permettre à l'économie québécoise de maintenir un bon rythme de croisière au fil des prochains trimestres. La hausse de 1,3 % du PIB réel prévue pour cette année table d'ailleurs sur une bonne contribution des entreprises.

**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 5562450  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)