

QUÉBEC

27 août 2015

Troisième baisse d'affilée du PIB réel : recul de 0,5 % en mai

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,5 % en mai après avoir fléchi de 0,3 % en avril et de 0,1 % en mars.
- Les principaux secteurs d'activité ont tous enregistré un repli mensuel à l'exception de la construction (+0,7 %) ainsi que de l'agriculture et de la foresterie (+2,7 %). Les diminutions les plus importantes ont été observées dans la production manufacturière (-1,8 %), les services publics (-5,3 %) ainsi que dans l'extraction minière, pétrolière et gazière (-8,3 %).
- Globalement, le secteur des biens a reculé de 1,9 % en mai alors que l'industrie des services a été pratiquement stable (+0,1 %).
- La croissance cumulative du PIB réel des cinq premiers mois de l'année se chiffre maintenant à 1,1 % par rapport à la période équivalente de 2014.

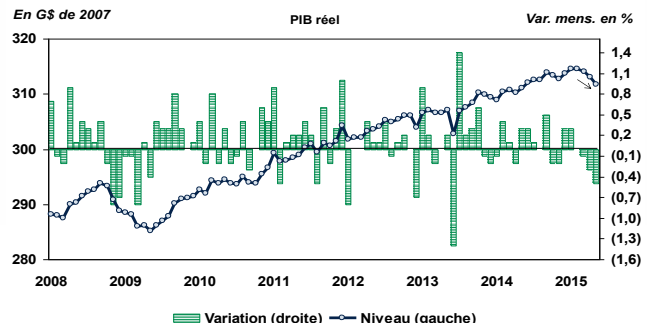
COMMENTAIRES

L'ampleur de la baisse mensuelle du PIB réel a l'effet d'une douche froide. Certaines statistiques économiques publiées précédemment pour le mois de mai manquaient de vigueur, mais elles n'annonçaient pas un tel recul.

Après avoir débuté l'année d'une belle façon avec une croissance annualisée de 1,6 % au premier trimestre, le deuxième trimestre sera assurément négatif. Étant donné les dommages causés par les récents résultats, il faudrait que la hausse du PIB réel soit supérieure à 2 % en juin pour éviter une contraction au deuxième trimestre. Un exploit presque impossible à réaliser. Un seul trimestre de contraction est toutefois insuffisant pour parler de légère récession.

Même si la structure industrielle du Québec est moins sensible à la faiblesse des cours pétroliers que certaines provinces, les effets de contagion, notamment par un faible niveau de confiance des entreprises, représentent un risque. Compte tenu du manque de tonus des ventes au détail, de l'ajustement en cours du secteur résidentiel et du contrôle plus serré des dépenses gouvernementales, beaucoup d'espoir repose sur les entreprises.

Importante diminution du PIB réel en mai



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

Espérons que le rebond en cours de l'économie américaine entraînera la province dans son sillage par le biais des exportations. Les nuages commencent cependant à s'accumuler pour l'économie de la province. Les soubresauts sur la scène internationale et les difficultés de l'économie canadienne accentuent le climat d'incertitude pour le Québec. Les expéditions de la province à l'étranger ont toutefois affiché une croissance de 11,8 % en juin malgré les difficultés des économies asiatique et européenne. Outre le dollar canadien, la dépréciation de plusieurs autres devises chamboule la dynamique du commerce international.

Implications : Le chiffre publié ce matin est lourd de conséquences : il s'agit non seulement du troisième mois de diminution consécutive, mais l'importance du recul plombe la moyenne cumulative pour l'année en cours. Celle-ci se chiffre maintenant à seulement 1,1 %. Notre scénario de prévisions qui table sur une croissance du PIB réel de 1,3 % en 2015 devra sans doute être encore revu à la baisse.

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