

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Québec : chute sans précédent de l'activité économique au deuxième trimestre, malgré la remontée depuis mai

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a diminué de 12,2 % (ou de 40,4 % à rythme annualisé) au deuxième trimestre de 2020. Il s'agit de la plus forte baisse trimestrielle depuis le début des statistiques en 1981.
- ▶ La chute de l'activité est semblable à celle du Canada, soit 11,5 % (ou 38,7 % à rythme annualisé).
- ▶ Au Québec, la demande intérieure a fléchi de 39,1 % à rythme annualisé. Les dépenses de consommation des ménages ont plongé de 43,5 %, l'investissement résidentiel de 51,5 % et les investissements non résidentiels des entreprises de 54,4 %.
- ▶ Les exportations ont chuté de 44,5 % à rythme annualisé au deuxième trimestre. Les importations ont toutefois diminué davantage, soit de 54,4 %. Le déficit commercial a par conséquent fondu à 2,9 G\$ de 2012 par rapport à 12,6 G\$ de 2012 au premier trimestre.

### COMMENTAIRES

L'ampleur de la chute du PIB réel au deuxième trimestre est conforme à notre scénario. Aucune des composantes de l'économie domestique n'a été épargnée par les mesures de confinement visant à freiner la propagation de la COVID-19 le printemps dernier.

Les résultats détaillés par composante reflètent l'ampleur du choc pour les ménages et les entreprises au deuxième trimestre. Les exportations et les investissements ont piqué du nez, tout comme les dépenses de consommation et l'investissement résidentiel.

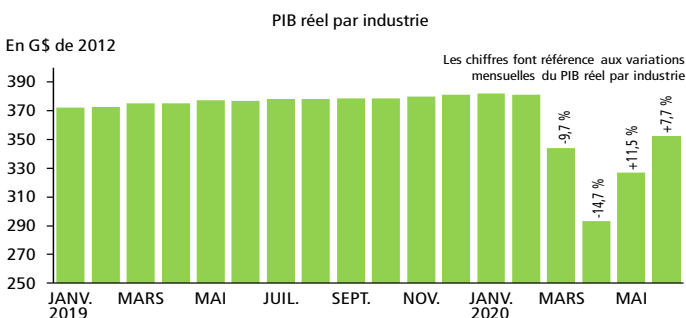
L'aide gouvernementale fédérale très significative s'est traduite par une amélioration sans précédent des indicateurs économiques liés aux finances des ménages. Le revenu disponible en termes réels des particuliers s'est fortement accru durant le deuxième trimestre au moment où les dépenses de consommation ont été limitées surtout à l'essentiel. Le taux d'épargne a ainsi grimpé à 34,5 % au deuxième trimestre, alors qu'il avoisinait 10 % à la fin de 2019.

### IMPLICATIONS

Malgré les résultats désastreux du deuxième trimestre, le PIB réel ainsi que de nombreux indicateurs économiques ont amorcé un redressement depuis le mois de mai. Les chiffres du troisième trimestre seront d'ailleurs marqués par un rebond significatif de l'activité économique. Ce retour du balancier ne permettra pas d'éviter un fort recul du PIB réel pour l'année 2020. Espérons que l'économie du Québec continuera de se rétablir même si la deuxième vague de cas de COVID-19 qui était appréhendée semble avoir débuté.

### GRAPHIQUE

Après un printemps difficile, la récupération de l'économie du Québec est bien avancée



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

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.