

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Québec : le PIB réel a rebondi au troisième trimestre après la chute sans précédent du printemps

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 12,6 % (ou de 60,6 % à rythme annualisé) au troisième trimestre de 2020 par rapport au trimestre précédent.
- ▶ Le rebond de l'activité au troisième trimestre est supérieur à celui du Canada, soit 8,9 % (ou 40,5 % à rythme annualisé).
- ▶ Autant au Québec qu'au Canada, il s'agit de la plus forte croissance trimestrielle du PIB réel depuis le début des statistiques en 1981.
- ▶ Au Québec, toutes les composantes de la demande intérieure se sont redressées au troisième trimestre, permettant un rebond de 80,3 % (à rythme annualisé).
- ▶ Après la chute des deux trimestres précédents, les importations se sont davantage redressées que les exportations. Le solde commercial, qui a été temporairement positif au deuxième trimestre, est redevenu déficitaire, soit de 14,2 G\$ de 2012 au troisième trimestre.
- ▶ La forte progression du revenu personnel disponible en termes réels au deuxième trimestre a cédé le pas à une légère hausse.
- ▶ Le rebond des dépenses de consommation au troisième trimestre a réduit le taux d'épargne à 19,6 % après le sommet de 31,1 % atteint au printemps.

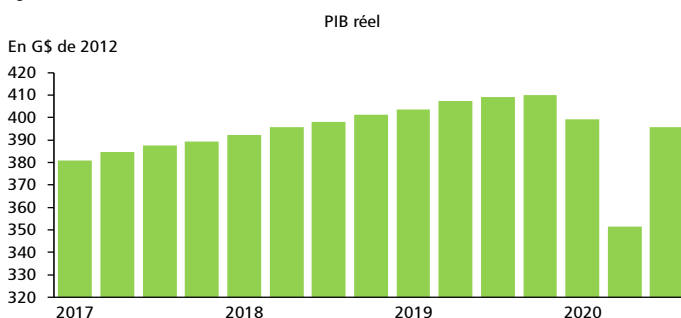
### COMMENTAIRES

L'ampleur du redressement du PIB réel au troisième trimestre est conforme à notre scénario. Cela permet de récupérer une grande partie de la chute de l'activité économique au cours des deux premiers trimestres de 2020. Toutefois, le niveau du PIB réel cumulé des neuf premiers mois de l'année est de 6,0 % inférieur à celui de la même période en 2019.

L'effet positif de l'aide gouvernementale fédérale aux particuliers a toutefois été plus limité au troisième trimestre. La remontée rapide des dépenses de consommation explique la baisse du taux

### 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

d'épargne au troisième trimestre à 19,6 %. Ce niveau demeure plus élevé qu'avant la pandémie, soit 8,3 % au dernier trimestre de 2019.

### IMPLICATIONS

Malgré les résultats encourageants du PIB réel au troisième trimestre, les mesures prises depuis cet automne pour limiter les effets de la deuxième vague affecteront l'économie. Les résultats à venir pour le dernier trimestre de 2020 et le début de 2021 seront plus mitigés. Les mois de décembre et de janvier pourraient s'avérer négatifs, ce qui se reflétera sur les chiffres trimestriels. Une chute prononcée du PIB réel comme au printemps n'est pas anticipée puisque les restrictions sont, pour l'instant, plus ciblées. Le début de la campagne de vaccination permet toutefois d'être plus optimiste pour la suite des choses. Les effets positifs se feront davantage sentir à compter de la mi-2021.

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](mailto: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.