

14 juin 2011

CANADA

Le taux d'utilisation rejoint son niveau d'avant la récession

FAITS SAILLANTS

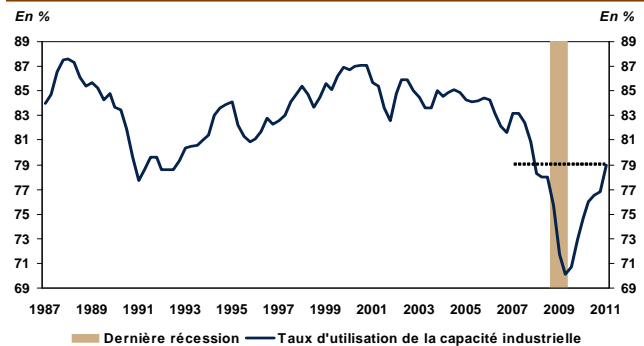
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle a augmenté à 79,0 % au premier trimestre de 2011, soit un gain de 2,2 points de pourcentage par rapport au trimestre précédent.
- Tous les principaux secteurs d'activité affichent une hausse durant le trimestre.
- Le secteur de la foresterie et de l'exploitation forestière se démarque avec un gain de 5,1 points de pourcentage. Son taux d'utilisation a donc atteint 96,5 %, un niveau exceptionnellement élevé. Cela témoigne d'une industrie qui fonctionne pratiquement à pleine capacité.
- Le taux d'utilisation du secteur de la fabrication a aussi progressé de façon notable, soit de 2,8 points de pourcentage, grâce à des hausses dans pratiquement toutes les industries.

COMMENTAIRES

Le taux d'utilisation de la capacité industrielle a augmenté davantage que prévu au premier trimestre de 2011. Cette progression s'explique en grande partie par la hausse de 7,4 % (à rythme annualisé) de la production industrielle exprimée en termes réels.

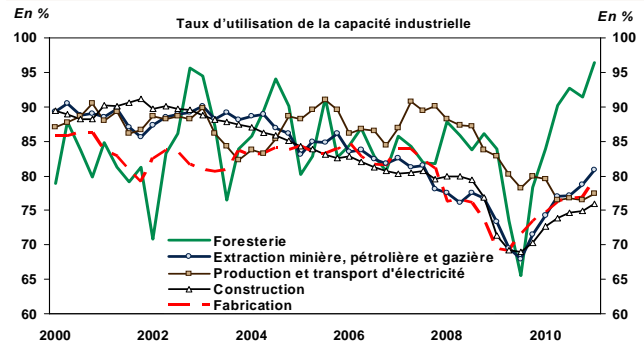
Ces bons résultats cachent cependant une certaine réalité qui n'est pas tout aussi réjouissante. Selon nos estimations, la capacité industrielle totale au sein de l'économie canadienne aurait diminué de 4,0 % (à rythme annualisé) durant le trimestre. Cela a également contribué à augmenter le taux d'utilisation. Or, cette baisse de la capacité est étonnante lorsque l'on considère l'importante croissance des investissements non résidentiels des entreprises observée au cours des derniers trimestres. Visiblement, ces investissements ne sont pas répartis également au sein des industries et on peut penser que le secteur des ressources naturelles accapare plus que sa part du nouveau capital. Ainsi, la hausse du taux d'utilisation dans la foresterie peut certes s'expliquer par la forte augmentation de la production de cette industrie à l'hiver, mais les nombreuses fermetures d'usines survenues dans ce secteur ont probablement engendré une réduction significative de la capacité.

La remontée du taux d'utilisation se poursuit



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le secteur de la foresterie affiche la plus forte hausse du taux d'utilisation



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Le taux d'utilisation de la capacité industrielle fait partie des indicateurs qu'utilise la Banque du Canada pour analyser les pressions inflationnistes sous-jacentes dans l'économie. La hausse du taux d'utilisation, qui a maintenant rejoint un niveau équivalent à celui en vigueur avant la dernière récession, illustre à quel point le maintien de taux d'intérêt directeurs à des niveaux exceptionnellement faibles est de plus en plus inapproprié. Il faut donc s'attendre à ce que d'autres augmentations du taux cible des fonds à un jour soient décrétées dans les mois à venir.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur principal et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoit P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com