

 **CANADA**

Le PIB réel trébuche en juillet

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,1 % en juillet. Il s'agit de la première réduction de la production canadienne depuis août 2009.
- La majorité des industries affichent une baisse durant le mois.
- Les industries de la construction (-0,5 %), de la fabrication (-0,7 %), des services d'hébergement et de restauration (-0,7 %) ainsi que du commerce de détail (-0,5 %) sont particulièrement touchées.
- L'industrie de l'extraction minière et de l'extraction de pétrole et de gaz se distingue avec une hausse mensuelle de 1,1 %.

COMMENTAIRES

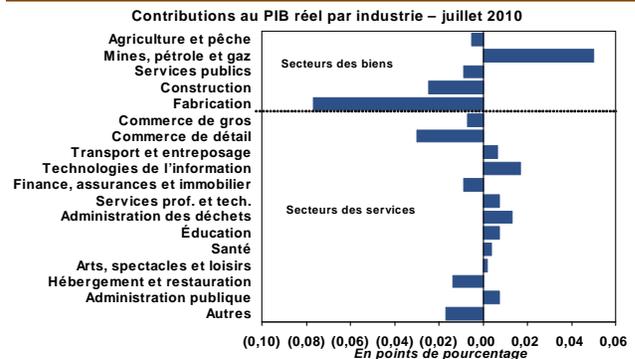
Les récentes difficultés observées au sein de l'économie américaine semblent s'être propagées au Canada en juillet dernier alors que le secteur de la fabrication a subi l'impact de la réduction des exportations. À elle seule, cette industrie a retranché près de 0,08 % à la progression du PIB réel par industrie en juillet.

L'accentuation des incertitudes en Amérique du Nord a aussi entraîné une légère réduction de la confiance des consommateurs. Ainsi, malgré une pleine récupération du marché du travail et une croissance soutenue de la rémunération, les industries du commerce (gros et détail) ont reculé en juillet. Tout porte cependant à croire que cette diminution sera temporaire, car elle est en grande partie attribuable aux modifications apportées aux taxes de vente provinciales en Ontario, en Colombie-Britannique ainsi qu'en Nouvelle-Écosse.

La construction est un autre secteur ayant particulièrement diminué en juillet. Cela n'est toutefois pas étonnant compte tenu du ralentissement des mises en chantier résidentielles observé depuis quelques mois. De plus, il semble que les dépenses en infrastructures financées par le plan de relance gouvernemental aient commencé à s'estomper graduellement durant l'été.

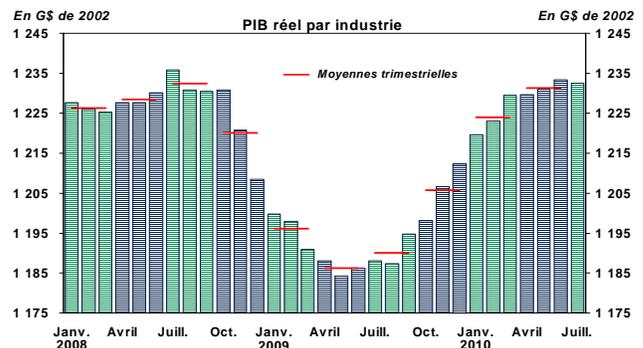
Implications : La baisse du PIB réel par industrie en juillet fait que le troisième trimestre commence sur une note négative. Pour que notre scénario d'une croissance trimestrielle

Les difficultés du secteur de la fabrication ont fortement freiné la croissance économique en juillet dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le troisième trimestre de 2010 commence sur une note négative



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

annualisée de 2,4 % se réalise, il faudra que la progression du PIB réel par industrie s'accélère significativement en août et en septembre. Ce n'est pas impossible, mais force est de constater que les probabilités de déception sont grandes. Dans ce contexte, il paraît de plus en plus évident que la Banque du Canada pourrait juger plus prudent de décréter un *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs en octobre.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur 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