

# NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : le PIB réel connaît son meilleur début d'année depuis 2002

GAGNANT DU TITRE DU MEILLEUR PRÉVISIONNISTE - CANADA



### FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 4,5 % (à rythme trimestriel annualisé) au deuxième trimestre. Ce gain fait suite à une hausse de 3,7 % au premier trimestre. La croissance cumulative depuis le début de l'année s'élève donc à 4,1 % (à rythme annualisé), un résultat inégalé depuis 2002.
- ▶ La demande intérieure est demeurée vigoureuse au deuxième trimestre (+3,5 %) avec notamment un autre gain exceptionnel des dépenses de consommation des ménages (+4,6 %). Le rebond des investissements non résidentiels s'est aussi poursuivi grâce à une hausse de 7,4 %.
- ▶ Les exportations de biens et de services ont augmenté de 9,6 %, tandis que les importations ont crû de 7,4 %. L'amélioration du solde commercial a entraîné une contribution de +0,5 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.

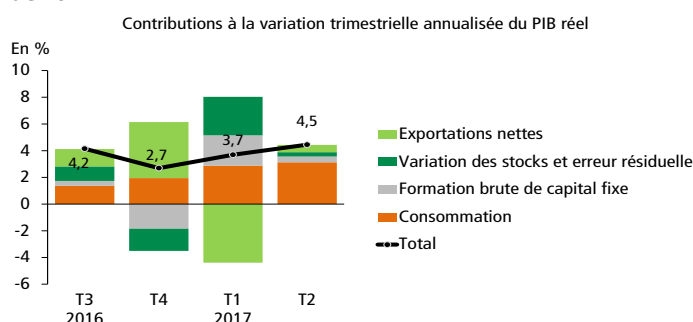
### COMMENTAIRES

Le consensus des prévisionnistes s'attendait à une hausse du PIB réel de 3,7 % au deuxième trimestre, ce qui est déjà exceptionnel considérant que le potentiel de croissance est actuellement évalué entre 1,0 % et 1,6 % par la Banque du Canada (BdC). C'est dire à quel point le gain de 4,5 % finalement obtenu est phénoménal.

Comme c'est souvent le cas lorsque de si bons résultats surviennent, pratiquement toutes les composantes ont contribué de façon significative à la croissance économique. En outre, la vitalité des dépenses de consommation est étonnante, même si plusieurs facteurs positifs sont visiblement à l'œuvre comme la bonne tenue du marché du travail, la hausse de la confiance et la bonne progression de la rémunération des salariés.

### GRAPHIQUE

#### Une hausse exceptionnelle du PIB réel au deuxième trimestre de 2017



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

La seule ombre au tableau, mais qui n'en est pas vraiment une, c'est la baisse de l'investissement résidentiel (-4,7 %). Depuis le temps qu'un tel ralentissement est souhaité, on ne peut pas vraiment s'en plaindre. Cela devrait contribuer à réduire le risque que fait planer la vitalité du marché de l'habitation sur la stabilité financière au pays. Reste maintenant à savoir si ce recul se poursuivra au cours des prochains trimestres.

### IMPLICATIONS

Considérant la forte croissance de l'économie canadienne, les autorités monétaires devront vraisemblablement poursuivre la remontée de leurs taux d'intérêt directs au cours des prochains mois. Si la porte n'est pas fermée à une hausse dès septembre, il est plus probable que la faiblesse de l'inflation puisse permettre à la BdC de patienter jusqu'en octobre, soit lorsque la mise à jour de son *Rapport sur la politique monétaire* sera également publiée.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin, économiste principale • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • 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 © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.