

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : Le PIB surprend en août, mais les risques demeurent présents

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

FAITS SAILLANTS

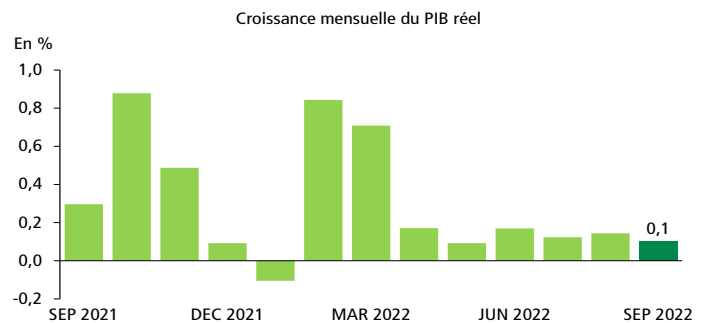
- ▶ Le PIB réel a progressé de 0,1 % en août, ce qui correspond à nos prévisions tout en dépassant les prévisions consensuelles et celles de Statistique Canada, qui anticipaient une croissance nulle.
- ▶ La production de services a affiché un gain de 0,3 % durant le mois. Les secteurs du commerce de détail (1,2 %) et de gros (0,9 %) ont mené le bal, mais la plupart des secteurs de services ont en fait amélioré leur élan en août.
- ▶ À l’opposé, la production de biens a fait un pas en arrière en août, reculant de 0,3 %, en raison de l’activité ralentie dans le secteur des ressources. Le secteur de la construction (-0,7 %) a également chuté pour un cinquième mois consécutif, tandis que le secteur manufacturier (-0,8 %) a reculé pour une quatrième fois au cours des cinq derniers mois.
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 4,0 % depuis août 2021, bien que cette donnée reflète principalement des hausses observées plus tôt en 2022.
- ▶ Selon l’estimation préliminaire de Statistique Canada, le PIB réel aurait également augmenté de 0,1 % en septembre, alors que la progression des secteurs de l’extraction pétrolière et gazière, de la fabrication et du secteur public aurait annulé un autre recul du secteur de la construction.
- ▶ L’estimation préliminaire de Statistique Canada établit la croissance du PIB réel à 1,6 % au troisième trimestre, ce qui concorde avec les prévisions énoncées dans le Rapport sur la politique monétaire de la Banque du Canada (BdC) publié cette semaine.

COMMENTAIRES

Bien qu’on soit loin de la coupe aux lèvres, nous accueillons à bras ouverts ces estimations préliminaires encourageantes de Statistique Canada. Le PIB s’est établi au niveau que nous avions anticipé en août, grâce aux gains dans les services qui

GRAPHIQUE

L’économie canadienne continue de faire du surplace au troisième trimestre de 2022



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

ont annulé la faiblesse du côté de la production de biens. Le secteur de la construction se distingue particulièrement par sa faiblesse soutenue, tandis que le marché de l’habitation du Canada poursuit sa correction. Notre suivi des données pour le mois de septembre concorde avec l’estimation préliminaire de Statistique Canada pour le PIB réel. Nous voyons une stabilisation de la production des biens, mais une progression plus modérée du côté des services en raison de données sectorielles plus mitigées. Pour ce qui est du reste de l’année, nous anticipons un ralentissement de l’activité dans la production de biens dans un contexte où l’économie continue de perdre de son momentum.

IMPLICATIONS

La publication d’aujourd’hui, avec les révisions à la hausse des données précédentes, nous amène à relever notre prévision du PIB réel pour le troisième trimestre à 1,5 % à rythme annualisé. Cette prévision correspond aussi à celle de la BdC dans son [Rapport sur la politique monétaire](#) publié cette semaine, ainsi qu’à l’estimation préliminaire de Statistique Canada.

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Notre prévision pour le quatrième trimestre correspond également à celle de la BdC, à près de 0,5 %, toujours à rythme annualisé.

Néanmoins, notre prévision de la croissance du PIB réel pour la première moitié de 2023 demeure différente. Alors que la BdC anticipe un atterrissage en douceur, nous pensons que le Canada ressentira les effets d'une faible récession (consulter nos plus récentes [Prévisions économiques et financières](#) pour en savoir plus). L'avenir nous dira qui a raison. Mais nous sommes plutôt convaincus que les risques sont orientés vers le bas, ce que la BdC sait.