



NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : nouvelle augmentation du PIB en octobre

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

FAITS SAILLANTS

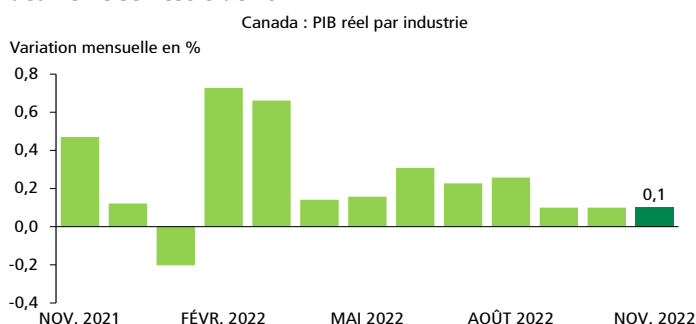
- ▶ Le PIB réel a progressé de 0,1 % en octobre, conformément à nos attentes et aux prévisions consensuelles, tout en surpassant le résultat provisoire de Statistique Canada, qui le voyait demeurer stable.
- ▶ Les secteurs des services ont affiché un gain de 0,3 % au cours du mois. Les avancées mensuelles appréciables dans les secteurs des arts, des spectacles et des loisirs (2,2 %), du commerce de gros (1,3 %), de l'hébergement et de la restauration (1,0 %) et du transport et de l'entreposage (0,8 %) ont sonné la charge.
- ▶ En revanche, les secteurs des biens ont reculé de 0,7 % en octobre, principalement en raison d'une baisse de l'activité dans l'extraction minière, l'exploitation en carrière et l'extraction de pétrole et de gaz (-1,6 %). La fabrication s'est également contractée de 0,7 % en octobre.
- ▶ D'une année à l'autre, le PIB réel a augmenté de 3,1 % par rapport à octobre 2021, bien que ce résultat soit en grande partie attribuable aux gains réalisés plus tôt en 2022.
- ▶ Le résultat provisoire de Statistique Canada fait état d'une hausse de 0,1 % du PIB réel en novembre, conformément à nos prévisions. Cela fait suite à une correction de l'agence statistique, qui prévoit désormais des gains dans les secteurs des services publics, du commerce de gros et de la finance et des assurances, partiellement compensés par des baisses dans les secteurs de la construction, de la vente au détail et de l'extraction minière, de l'exploitation en carrière et de l'extraction de pétrole et de gaz.
- ▶ La variation du PIB réel de septembre a été révisée à la hausse d'un dixième à 0,2 %.

COMMENTAIRES

Les secteurs des services ont continué de propulser la croissance mensuelle du PIB réel en octobre, qui a enregistré une sixième hausse mensuelle consécutive. À noter que les secteurs qui

GRAPHIQUE

L'économie canadienne continue de gagner du terrain au deuxième semestre de 2022



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques.

ont été malmenés pendant la pandémie et qui ont le plus bénéficié de la réouverture subséquente de l'économie, comme l'hébergement et la restauration ainsi que les arts et la culture, ont été les plus performants en octobre. On s'attendrait à ce que la combinaison d'une inflation et de taux d'intérêt élevés nuise à ces industries, mais elles ne semblent pas encore en subir les contrecoups. Au lieu de cela, ce sont les secteurs des biens qui freinent la croissance du PIB réel, mais dans des domaines inattendus. En effet, l'activité de construction ne s'est pas fortement contractée depuis mai. Ce sont plutôt la fabrication et l'extraction de ressources qui ont ralenti la production de biens en octobre.

IMPLICATIONS

La publication d'aujourd'hui, jumelée à des révisions historiques à la hausse, est conforme aux estimations de la croissance annualisée du PIB réel au T4, qui devrait être d'environ 1,5 %. Ce résultat est nettement supérieur à la croissance de 0,5 % prévue pour le trimestre dans le *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre de la Banque du Canada (BdC). Cependant, il ne s'agit là que d'un indicateur parmi tant d'autres suivis par celle-ci. Les décideurs ont dû juger que leurs prévisions étaient trop basses s'ils ont relevé les taux de 50 points de base en

décembre, ce qui était plus que ce que le marché anticipait. Le ralentissement de l'inflation et de la création d'emplois compense également la croissance plus élevée que prévu du PIB réel au T4. Par conséquent, nous nous attendons toujours à ce que la BdC prenne une pause prolongée après sa hausse de taux exceptionnelle de décembre. Elle demeure toutefois dépendante des données. Nous surveillerons donc de près le flux de données au cours des prochaines semaines – l'Enquête sur la population active de décembre, les enquêtes trimestrielles sur les attentes des consommateurs et des entreprises et une autre lecture de l'IPC – pour avoir une idée du niveau de fermeté de la BdC lors de sa réunion de janvier.