

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : l'économie fait fi des taux d'intérêt élevés pour commencer 2023

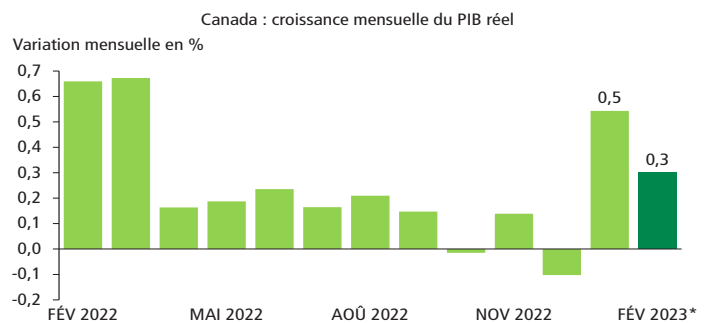
Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a progressé de 0,5 % en janvier, ce qui surpasse les prévisions consensuelles (0,4 %) et est nettement supérieur au résultat provisoire de Statistique Canada (0,3 %). Il s'agit de la hausse mensuelle la plus marquée depuis mars 2022, alors que la réouverture avait stimulé les gains économiques.
- ▶ Les secteurs des services ont mené la charge en janvier. L'augmentation de 0,6 % enregistrée au cours du mois est attribuable à la forte activité dans les secteurs de l'hébergement et de la restauration (4,0 %) et au rebond des activités de transport et d'entreposage (1,9 %) après l'arrêt de la circulation ferroviaire en décembre en raison du mauvais temps. Les solides gains dans les secteurs du commerce de gros (1,8 %) et de détail (1,0 %) ne sont pas à négliger non plus. La progression des autres secteurs de services a été plus mitigée.
- ▶ Cela dit, les secteurs de la production de biens ont aussi contribué au début de l'année, affichant une progression de 0,4 %. Cette hausse est attribuable à une augmentation de 1,1 % des activités d'extraction minière, pétrolière et gazière qui a permis de remédier à la faiblesse de décembre, attribuable à des travaux d'entretien imprévus. La construction (0,7 %) et la fabrication (0,5 %) ont également avancé. En revanche, les autres secteurs de la production de biens ont reculé au cours du mois.
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 3,0 % par rapport à son niveau d'il y a un an, bien que ce résultat soit un peu gonflé par la baisse de la croissance du PIB réel attribuable aux mesures de confinement liées à la COVID-19 en janvier de l'an dernier.
- ▶ Dans son résultat provisoire, Statistique Canada estime que le PIB réel connaîtra une autre solide progression de 0,3 % en février. L'extraction des ressources semble prête à reprendre le haut du classement, tout comme les secteurs de la fabrication et celui de la finance et des assurances. En revanche, les

GRAPHIQUE

Janvier : le PIB réel démarre 2023 sur les chapeaux de roue



* Résultat provisoire de Statistique Canada
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques.

secteurs de la construction, du commerce de gros, de l'hébergement et de la restauration devraient reculer après les solides résultats de janvier.

IMPLICATIONS

La forte progression du PIB réel en janvier et l'élan continu jusqu'en février laissent peu de place à l'équivoque : l'économie canadienne a commencé l'année sur des bases très solides. Nous prévoyons maintenant une croissance du PIB réel de près de 3 % (à rythme annualisée) au T1, ce qui est bien au-dessus de la croissance de 0,5 % estimée par la Banque du Canada (BdC) dans son Rapport sur la politique monétaire de janvier 2023. Par conséquent, nous nous attendons à ce qu'elle revise considérablement à la hausse ses prévisions à court terme lorsqu'elles seront publiées dans une semaine et demie. Toutefois, étant donné la volatilité récente du secteur bancaire mondial et l'inflation inférieure aux attentes en février, la BdC a de nombreuses raisons de rester à l'écart pour le moment. Néanmoins, les données suggèrent qu'elle devrait réitérer ses indications prospectives fermes.