

## NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : la croissance du PIB réel s'essouffle rapidement

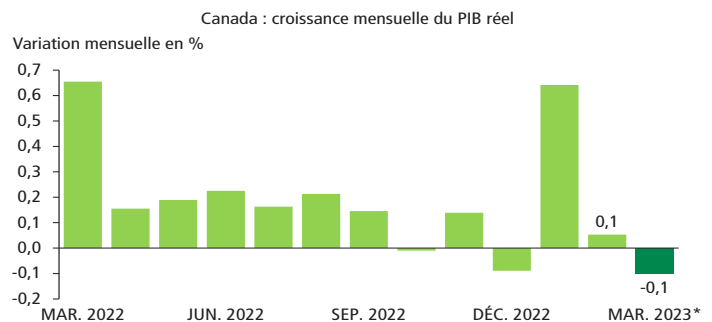
Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

## FAITS SAILLANTS

- ▶ Le PIB réel a progressé de 0,1 % en février, ce qui est inférieur aux prévisions consensuelles (0,2 %) et est nettement en deçà du résultat provisoire de Statistique Canada (0,3 %). La légère augmentation a été répartie à peu près entre les secteurs des biens et des services (tous deux en hausse de 0,1 % au cours du mois). La solide avancée de janvier a toutefois été revue à la hausse (maintenant à 0,6 % comparativement à 0,5 % auparavant).
- ▶ La baisse de la fabrication (-0,1 %) en février n'a pas été suffisante pour compenser les gains dans le secteur des biens provenant des services publics (0,6 %), de la construction (0,3 %) et de l'extraction minière, pétrolière et gazière (0,1 %). L'activité dans la construction a notamment progressé pour le cinquième mois consécutif malgré le ralentissement du marché de l'habitation, tandis que la production agricole a reculé pour la cinquième fois consécutive.
- ▶ Certains des secteurs des services qui avaient connu des rebonds exceptionnels en janvier après une faiblesse en décembre causée par les conditions météorologiques ont dû encaisser certains des replis les plus importants en février. C'est le cas notamment des secteurs des arts, des spectacles et des loisirs (-1,4 %), des services d'hébergement et de restauration (-0,1 %), et des services de transport et d'entreposage (-0,2 %). L'activité dans le commerce de détail (-0,5 %) et de gros (-1,3 %) a également été à la baisse, la chute des ventes d'automobiles ayant entraîné les achats des ménages dans son sillage. Toutefois, ces résultats ont été largement contrebalancés par des gains dans les secteurs en grande partie publics, comme l'éducation, les soins de santé et les services sociaux ainsi que l'administration publique.
- ▶ D'une année à l'autre, le PIB réel a augmenté de 2,5 %.
- ▶ Le résultat provisoire de Statistique Canada indique une contraction du PIB réel de 0,1 % en mars. L'agence statistique s'attend à ce que les reculs dans l'extraction minière, pétrolière et gazière ainsi que dans le commerce de détail et

## GRAPHIQUE

## La croissance du PIB réel a ralenti considérablement à la fin du T1 2023



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

de gros dépassent les gains dans l'administration publique et les services professionnels. Si ce scénario se concrétise, le PIB réel par industrie progressera de 2,5 % en rythme annualisé au T1 2023.

## IMPLICATIONS

Les données sur le PIB réel de février contiennent beaucoup de renseignements qui devraient être considérés comme favorables à la pause prolongée des taux d'intérêt décrétée par la Banque du Canada (BdC). Tout d'abord, à +0,1 % en février, la progression mensuelle a été inférieure aux attentes et au résultat provisoire de Statistique Canada. Ensuite, le résultat provisoire pour le mois de mars est une contraction modeste, ce qui se traduirait par un début de T2 2023 plus timide. Et bien que le T1 semble plus solide que la progression annualisée de 2,3 % prévue par la BdC (nous entrevoyons un résultat plus proche de 3,0 %), la tendance récente est nettement moins favorable. Nous nous attendons à un affaiblissement au T2, et le mois d'avril sera probablement perturbé par l'incidence des pannes d'électricité au Québec et de la grève dans le secteur public. En fait, il est possible que les effets de cette dernière se fassent sentir jusqu'en mai. Ainsi, la combinaison du ralentissement de la croissance, de la décélération de l'inflation et de l'instabilité financière devrait inciter la Banque à prolonger sa pause jusqu'à la fin de l'année.