

INDICE PRÉCURSEUR DESJARDINS

L'Indice précurseur Desjardins (IPD) est un indice composite qui permet de saisir, dans l'économie du Québec, les changements de tendances susceptibles d'annoncer l'arrivée d'un ralentissement, d'une récession ou d'une reprise environ six mois à l'avance.

La baisse de l'IPD s'estompe un peu : l'économie du Québec n'est pas sortie du bois pour autant

Par Hélène Bégin, économiste principale

La diminution de l'IPD qui est amorcée depuis un certain temps se poursuit à un rythme moins rapide. Pourtant, la plupart des statistiques économiques qui entrent dans le calcul de l'IPD continuent de s'affaiblir. Parmi les trois composantes, celles de l'habitation et des entreprises demeurent très négatives, alors que celle de la consommation s'est redressée en janvier. Cette impulsion a permis de limiter le repli de l'IPD au cours du mois.

Le soutien financier du gouvernement du Québec au début de décembre ainsi que la forte croissance de l'emploi et des salaires ont alimenté les ventes au détail au tournant de l'année. Un ressac est toutefois à prévoir le temps que d'autres allègements fiscaux annoncés aux niveaux provincial et fédéral soient en vigueur ce printemps. Malgré un ralentissement de l'inflation, celle-ci demeure forte et le niveau élevé des taux d'intérêt exerce une plus grande ponction dans le budget des ménages endettés.

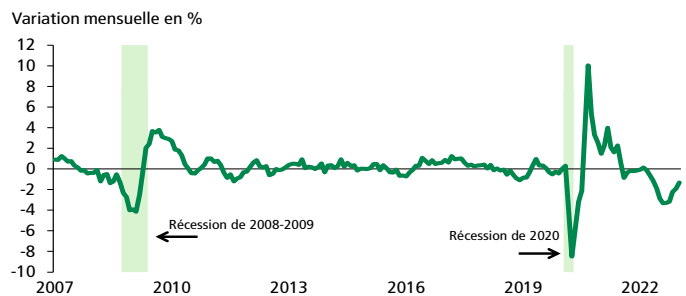
Même si les taux hypothécaires semblent près d'un sommet, la forte remontée depuis un an continue de refroidir le marché immobilier résidentiel. Les ventes de propriétés, la construction neuve ainsi que les dépenses de rénovation pointent vers le bas et une amélioration n'est pas anticipée à court terme. La correction des prix, laquelle avoisine déjà 7,5 %, semble presque à mi-chemin. Le prix moyen des propriétés poursuivra sa descente d'ici la fin de 2023 au Québec et celle-ci devrait atteindre 17 %.

Du côté des entreprises, la baisse attendue des investissements est en cours depuis la mi-2022. Le faible niveau de la confiance des PME et l'incertitude concernant le contexte économique et financier à l'échelle mondiale incitent les entreprises à la prudence.

IMPLICATIONS

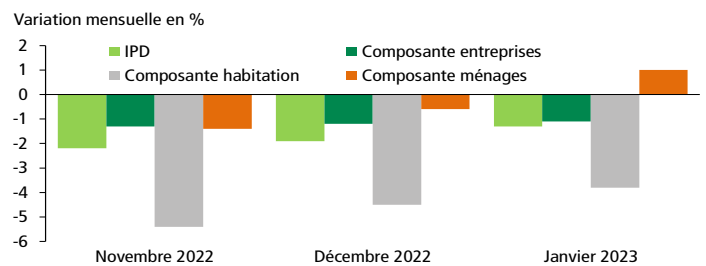
Malgré la baisse moins prononcée en janvier, l'IPD demeure en territoire assez négatif pour annoncer une période de contraction de l'activité économique. Le [rebond du PIB réel](#) de 1,9 % au quatrième trimestre de 2022, après la chute de 1,3 % au trimestre précédent, confirme que le parcours de l'économie du

GRAPHIQUE 1
La diminution de l'IPD se poursuit à un rythme plus modéré



Source : Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Le rebond de la composante consommation a permis d'atténuer la baisse de l'IPD au début de 2023



Source : Desjardins, Études économiques

Québec est cahoteux. À l'image de la pandémie, qui a brouillé les statistiques économiques pendant un certain temps, le soutien financier gouvernemental versé aux ménages façonne la trajectoire de l'économie. De brèves périodes de regain puis de ressac des ventes au détail se succèdent, alors que plusieurs piliers de l'économie demeurent fragiles. Bref, les risques de récession en 2023 sont encore bien présents pour l'économie du Québec.