

20 JANVIER 2016

COMMENTAIRE

La croissance économique en Ontario pour 2015 pourrait s'avérer plus forte que prévu

Le 15 janvier, le ministère des Finances a publié son rapport trimestriel *Comptes économiques de l'Ontario*, qui indique une croissance économique relativement forte dans la province au troisième trimestre (juillet à septembre) de 2015. Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 3,5 % (annualisé) au cours de ce trimestre, soit la plus forte croissance en un an.

Il est à noter que la croissance au troisième trimestre a été globale : les dépenses des ménages, l'investissement des entreprises et les exportations nettes ont tous augmenté – un présage d'une croissance économique potentiellement plus forte et plus équilibrée en 2016.

En dollars actuels, Le PIB nominal de l'Ontario a connu une forte croissance de 1,3 % (5,4 % annualisé) au troisième trimestre, après une hausse moyenne de 0,7 % lors des deux premiers trimestres. Le PIB nominal est le meilleur outil pour évaluer l'assiette fiscale du gouvernement.

Examiner la croissance économique de l'Ontario depuis le début de 2015 – c'est-à-dire comparer les trois premiers trimestres de 2015 à ceux de 2014 – permet de faire d'assez bonnes prédictions concernant les résultats économiques annuels¹.

Au cours des trois premiers trimestres de 2015, le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,7 %, et le PIB nominal a augmenté de 3,6 %.

- Les dépenses des ménages (en dollars réels) ont augmenté de 3,1 % jusqu'à maintenant en 2015. Les dépenses en biens durables (comme les automobiles et les meubles) ont connu une hausse importante de 6,6 %. La construction résidentielle a connu une forte croissance lors des trois premiers trimestres de 2015, augmentant de 6,0 % en termes réels.
- L'investissement des entreprises² a augmenté de 7,3 % à ce jour, comparativement à une hausse de 2,6 % en 2014.
- Les exportations réelles de biens et services de l'Ontario n'ont augmenté que de 0,6 % jusqu'à maintenant en 2015, alors que les importations ont augmenté de 1,8 %. Ainsi, les échanges commerciaux nets (exportations moins importations) n'ont pas contribué à la croissance économique en 2015. Toutefois, les exportations ont marqué une forte

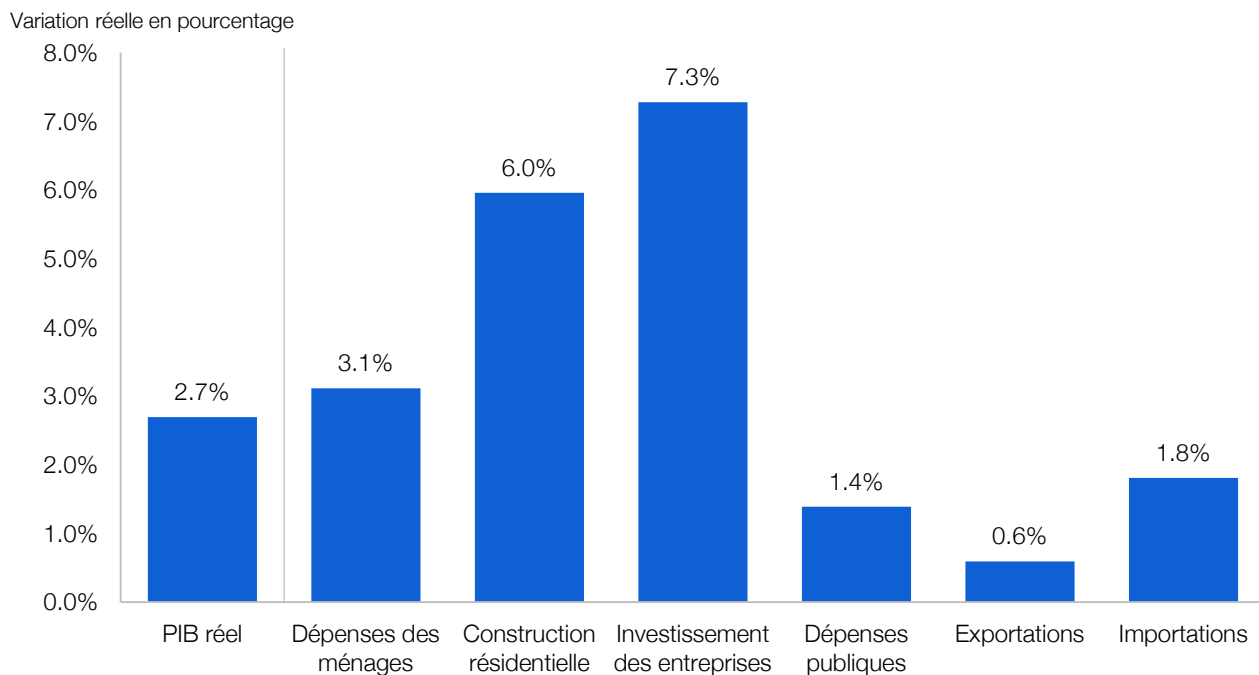
¹ Le ministère des Finances devrait, suivant son habitude, publier à la mi-avril son rapport *Comptes économiques de l'Ontario* pour le quatrième trimestre, qui comportera une première estimation de la croissance économique annuelle pour 2015.

² L'investissement des entreprises dans les usines, l'équipement et la propriété intellectuelle.

hausse de 3,0 % au troisième trimestre après de faibles résultats au premier semestre, ce qui laisse présager que les exportations pourraient continuer d'alimenter la croissance en 2016.

- Le revenu de travail a augmenté de 3,3 % en dollars courants jusqu'à maintenant en 2015, au même rythme qu'en 2014. Les profits des entreprises sont en hausse de 3,7 % aux trois premiers trimestres de 2015, suivant une croissance de près de 13 % en 2014³.

Croissance cumulative par catégorie en 2015



Source : Ministère des Finances et Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario

Selon les données mises à jour de *Comptes économiques de l'Ontario*, les dépenses des ménages et la construction résidentielle ont été les moteurs de la croissance économique en Ontario l'an dernier. L'investissement des entreprises dans les usines et l'équipement a également connu une forte croissance en 2015, mais le secteur des exportations est resté moins vigoureux que le reste de l'économie.

En outre, les données suggèrent également que la province devrait surpasser les prédictions de l'exposé annuel d'automne⁴ en ce qui concerne la croissance du PIB réel et nominal en 2015⁵. En fait, si le PIB nominal connaît une hausse raisonnable de 1,0 % lors du quatrième trimestre, la

³ Le revenu de travail est appelé « rémunération des employés » dans les comptes économiques de Statistique Canada. De même, « l'excédent net d'exploitation des sociétés » dans les comptes économiques équivaut à peu près aux bénéfices des sociétés.

⁴ Le document *Perspectives économiques et revue financière de 2015*, publié le 26 novembre 2015, prédisait une croissance du PIB réel de 1,9 % et une croissance du PIB nominal de 2,9 % pour 2015. Toutefois, la croissance annuelle sera inférieure aux prévisions du budget de 2015.

⁵ L'amélioration des prévisions concernant la croissance annuelle pour 2015 depuis la publication de l'exposé annuel d'automne résulte principalement des importantes révisions à la hausse de Statistique Canada par rapport à la croissance pour la première moitié de 2015 et pour l'année 2014.

croissance annuelle pour 2015 sera de 3,6 %, dépassant les 2,9 % prédits par le gouvernement en novembre. Ainsi, le gouvernement va sans doute revoir légèrement à la hausse ses prévisions concernant les revenus et le PIB par rapport à l'exposé annuel d'automne, au moment de publier son budget de 2016 plus tard cette année.

David West (dwest@fao-on.org) / Luan Ngo (lngo@fao-on.org)
Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario