

13 octobre 2011

CANADA – ÉTATS-UNIS

Les soldes commerciaux changent peu

FAITS SAILLANTS

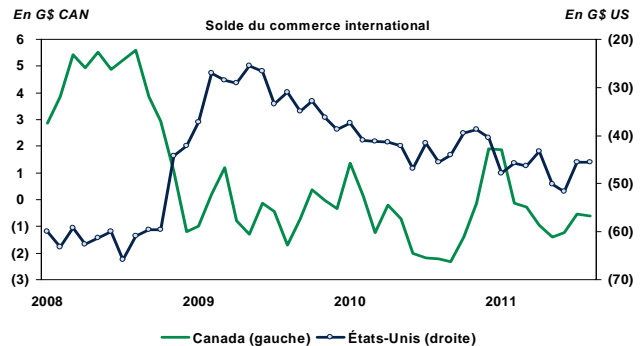
- Au Canada, les exportations de marchandises ont augmenté de 0,5 % en août. Les baisses au sein des produits énergétiques et des produits de l'automobile ayant été contrebalancées par des hausses dans les biens industriels ainsi que dans les machines et équipement.
- Les importations de marchandises ont progressé de 0,7 %. À l'exception des produits énergétiques, en baisse de 13,6 %, toutes les autres principales composantes ont augmenté durant le mois.
- Le solde du commerce international de marchandises est passé de -0,5 G\$ à -0,6 G\$.
- Aux États-Unis, le solde de la balance commerciale de biens et de services est demeuré stable en août à -45,6 G\$ US, le même niveau qu'en juillet. Les exportations et les importations ont toutes les deux diminué de 0,05 %.

COMMENTAIRES

Au Canada, la faible progression des exportations reflète bien les vents contraires qui ont influencé le commerce international durant le mois. D'une part, les prix de la plupart des matières premières ont diminué sur les marchés internationaux. D'autre part, le huard s'est déprécié durant le mois, ce qui a gonflé la valeur des exportations une fois exprimées en dollars canadiens. Cette baisse du huard n'est aussi pas étrangère à la bonne performance de certains secteurs davantage liés à la fabrication, soit les biens industriels ainsi que les machines et équipement. Du côté des importations, la plupart des composantes sont à la hausse (à l'exception des produits énergétiques), ce qui témoigne une fois de plus de la vitalité de la demande intérieure au pays.

Aux États-Unis, il est rare de voir une si grande stabilité mensuelle des échanges commerciaux. Excluant certains mouvements un peu plus forts du côté des produits pétroliers et du secteur automobile, les exportations nettes demeurent très stables. Une fois exprimées en termes réels, on observe toutefois une baisse légèrement plus sévère des exportations de biens (-0,7 %) et une hausse timide de 0,2 % des importations. Ainsi, la contribution positive du secteur extérieur à la croissance du PIB réel du troisième trimestre se montre un

Le solde commercial n'a pratiquement pas bougé au Canada et aux États-Unis en août dernier



Sources : Statistique Canada, Census Bureau et Desjardins, Études économiques

peu plus faible que ce qui paraissait à la vue des chiffres de juillet seulement.

Implications : Au Canada, malgré le ralentissement manifeste de la demande mondiale, les exportateurs semblent en mesure de tirer leur épingle du jeu. Il ne fait nul doute que la dépréciation de la devise constitue actuellement un important soutien au commerce international canadien. Tant que les données de septembre ne seront pas dévoilées, nous ne pourrons pas conclure avec certitude si le solde commercial contribuera positivement ou négativement au PIB réel du troisième trimestre. Une chose est assurée cependant, la contribution des exportations nettes sera relativement faible, un résultat qui détonne par rapport à l'importante contribution négative répertoriée au deuxième trimestre de 2011.

Aux États-Unis, la stabilité de la balance commerciale en août cache une légère détérioration une fois exprimée en dollars constants. Néanmoins, le secteur extérieur devrait contribuer positivement à la croissance du PIB réel de l'été. Cet effet pourrait, tôt ou tard, être amoindri par la hausse de 8 % du dollar américain en septembre.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal