



ÉTATS-UNIS

Étonnante amélioration de la balance commerciale

FAITS SAILLANTS

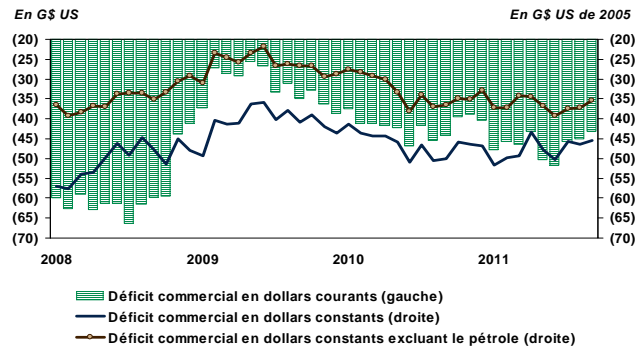
- Le solde de la balance commerciale américaine de biens et de services s'est amélioré, passant de -44,9 G\$ US en août à -43,1 G\$ US en septembre.
- Les exportations ont augmenté de 1,4 % après une faible croissance de 0,1 % en août. La hausse a été amplifiée par de fortes exportations d'or (à des fins non monétaires). Loin derrière, on observe des hausses des exportations de produits chimiques, d'automobiles et de machinerie.
- Après trois baisses consécutives, les importations ont légèrement augmenté de 0,3 % en septembre. Le gain provient surtout des biens industriels (carburants nucléaires, or et cuivre), de l'aviation ainsi que d'un gain de 2,1 % du côté des automobiles. Les importations de biens de consommation et de biens d'investissement (notamment du côté de l'informatique et des télécommunications) sont encore en baisse.
- L'amélioration du solde commercial est également notable si l'on exclut les fluctuations des prix. Ainsi, le déficit commercial réel de marchandises est passé de -46,3 G\$ US à -45,4 G\$ US.

COMMENTAIRES

Quoique bienvenue, l'amélioration de la balance commerciale au cours du mois de septembre est étonnante. C'est l'augmentation relativement rapide des exportations qui cause la plus grande surprise, et la principale raison de cette progression, soit les exportations d'or, est difficilement explicable. Le gain y est de 49 % et il explique les deux tiers de la hausse des exportations alors que le poids de l'or dans les exportations américaines représente moins de 4 %. Les autres données, que ce soit du côté des exportations ou du côté des importations, reflètent davantage la modeste croissance de l'activité économique.

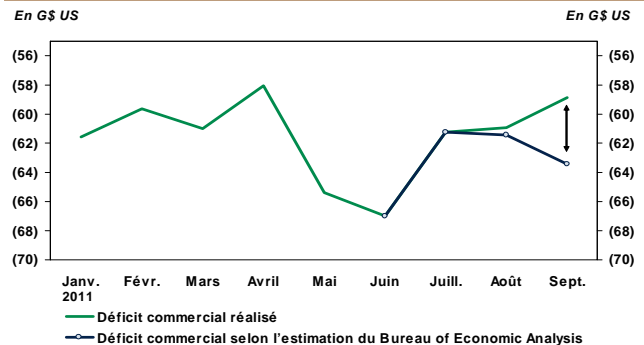
Les résultats de la balance commerciale de septembre étonneront aussi le Bureau of Economic Analysis. Celui-ci avait estimé, lors de la publication de la première version des comptes nationaux du troisième trimestre, une nette augmentation du déficit commercial en septembre avec une bonne hausse des importations et une faible croissance des exportations. C'est le contraire qui s'est manifesté. L'amélioration du solde commercial signale donc que la contribution du secteur extérieur à la croissance du PIB réel devrait être révisée à la hausse.

Le déficit commercial recommence à diminuer



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

La performance des exportations nettes en septembre a été meilleure que ce qui était estimé dans le PIB réel



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Implications : La performance des exportations nettes en septembre devrait amener une révision à la hausse du PIB réel du troisième trimestre, mais cette contribution sera contrebalancée par des résultats moins bons que prévu du côté des stocks. Les problèmes de l'économie mondiale ainsi que les indices ISM ne signalent pas un apport très grand du commerce extérieur au dernier trimestre de 2011.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur principal et économiste en chef adjoint

Hélène Bégin

Économiste principale

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

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