

CANADA

Le solde commercial revient en territoire positif

FAITS SAILLANTS

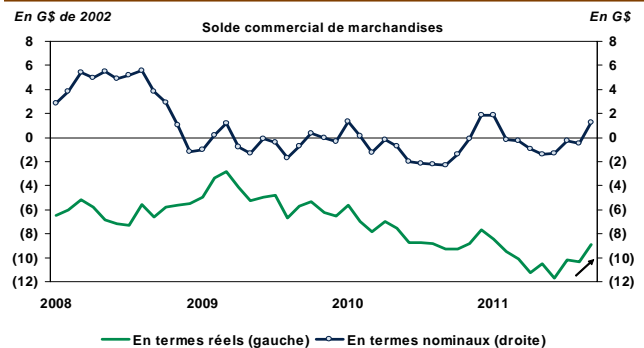
- Les exportations de marchandises ont augmenté de 4,2 % en septembre.
- Avec un gain mensuel de 11,3 %, les exportations de produits énergétiques se démarquent. À l'exception des machines et équipement, tous les autres principaux secteurs affichent une hausse des exportations.
- Les importations ont diminué de 0,3 % durant le mois.
- La baisse des importations survenue dans les secteurs des produits de l'agriculture et de la pêche, des machines et équipement, des produits de l'automobile ainsi que des autres biens de consommation a contrebalancé les hausses observées au sein des produits énergétiques et des biens industriels.
- Le solde du commerce international de marchandises est passé de -0,5 G\$ à +1,2 G\$. Il s'agit d'une première incursion en territoire positif depuis janvier 2011.
- Exprimées en termes réels, les exportations ont progressé de 0,3 %, tandis que les importations ont reculé de 3,1 %. Ainsi, le solde a atteint -8,9 G\$ de 2002, soit un gain de 1,4 G\$ de 2002 par rapport au mois précédent.

COMMENTAIRES

L'amélioration du solde commercial survenue en septembre dépasse les attentes, que ce soit en dollars courants ou en dollars constants de 2002. Les exportations ont visiblement bénéficié davantage que prévu de la hausse de certains prix des matières premières, en particulier au sein des produits énergétiques. Par contre, force est de constater que le volume de la plupart des biens exportés a aussi augmenté de façon significative. Ainsi, n'eût été la baisse de 6,9 % des exportations de machines et équipement exprimées en dollars de 2002, le total des exportations réelles aurait été plus élevé.

C'est donc dire que la demande pour les produits canadiens est demeurée relativement élevée, un constat assez étonnant compte tenu de la détérioration des conditions économiques mondiales. On peut toutefois croire que la dépréciation du huard répertoriée durant l'été ainsi que les soubresauts temporaires survenus au cours des derniers mois en raison des problèmes d'approvisionnement et de certains chocs ponctuels ont favorisé un sursaut des exportations au troisième trimestre. Par contre, ces ajustements semblent maintenant

Le commerce extérieur contribuera positivement à la croissance économique au troisième trimestre de 2011



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

en grande partie terminés et le dollar canadien s'est stabilisé depuis quelques semaines à un niveau légèrement sous la parité. Dans ces conditions, l'évolution des exportations pourrait revenir sur sa tendance de base dans les prochains mois et davantage refléter les difficultés économiques ailleurs dans le monde.

Du côté des importations, la réduction de septembre pourrait être préoccupante à première vue car elle semble indiquer un affaiblissement de la demande intérieure, en particulier au sein des investissements des entreprises en machines et équipement. La diminution des importations de ce type de biens fait toutefois suite à plusieurs mois de hausses, si bien que la tendance demeure nettement positive.

Implications : Au total, les résultats du troisième trimestre indiquent une hausse de 3,6 % des exportations en termes réels, tandis que les importations ont diminué de 0,5 %. Le solde commercial de marchandises s'est donc amélioré de 4,0 G\$ de 2002 durant le trimestre. Cela laisse croire que la contribution des exportations nettes au PIB réel du troisième trimestre sera d'environ +2,5 %, ce qui confirme les anticipations d'un rebond de la production canadienne durant la période.

Benoit P. Durocher
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