

3 octobre 2014

## CANADA

### Le solde commercial est retourné en territoire négatif en août

#### FAITS SAILLANTS

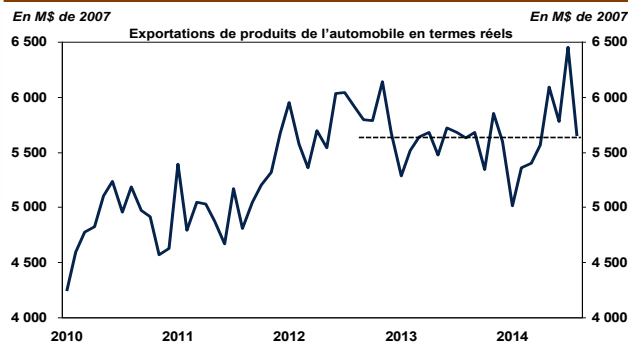
- Les exportations de marchandises ont diminué de 2,5 % en août, soit un résultat conforme à nos attentes.
- Les importations ont augmenté de 3,9 %, une hausse nettement supérieure à notre prévision.
- L'effet combiné de ces deux fluctuations a entraîné une détérioration du solde du commerce de marchandises, qui est passé de +2,2 G\$ à -0,6 G\$.
- Exprimées en termes réels, les exportations ont diminué de 2,2 %, tandis que les importations ont crû de 3,0 %. Le solde est descendu à -0,5 G\$ de 2007, contre +1,5 G\$ de 2007 en juillet.

#### COMMENTAIRES

Comme prévu, l'évolution des exportations a fortement été entravée en août par une baisse dans le secteur des produits énergétiques et une réduction dans le secteur des produits de l'automobile. Rappelons que plusieurs usines d'automobiles et de pièces ont connu des interruptions de production plus courtes que d'habitude en juillet (voire un maintien complet de leurs opérations), ce qui s'est traduit par une augmentation des exportations désaisonnalisées en juillet. Dans ce contexte, il n'est pas étonnant qu'une diminution importante des exportations ait été observée dans ce secteur en août. Les prochaines données de septembre devraient toutefois marquer un retour à la normale dans l'évolution des exportations de produits automobiles.

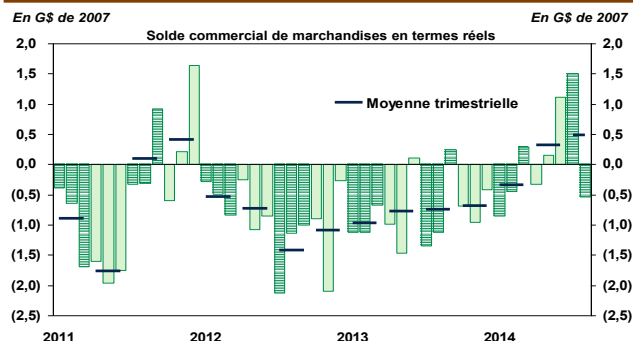
C'est toutefois la progression de 3,9 % des importations qui nous a pris par surprise. Des hausses significatives ont été répertoriées dans les secteurs des produits énergétiques (+20,8 %) ainsi que dans les minerais et minéraux non métalliques (+33,2 %), dans les produits en métal et produits minéraux non métalliques (+24,1 %). Une augmentation de 4,4 % a aussi été répertoriée au sein des importations des biens de consommation, mettant ainsi fin à trois mois consécutifs de baisse. Cela est une bonne nouvelle pour l'évolution des dépenses de consommation.

#### Les exportations de produits de l'automobile sont revenues sur leur tendance



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Le solde commercial de biens du troisième trimestre affiche une légère amélioration après deux mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**Implications :** La détérioration du solde commercial survenue en août a effacé une bonne partie des gains obtenus en juillet. La contribution du commerce extérieur à la croissance économique du troisième trimestre devrait donc être moins importante que nous le pensions initialement. Cela corrobore le constat effectué mardi dernier à la suite de la publication des résultats du PIB réel par industrie : la croissance économique sera sans doute légèrement inférieure à 3 % au troisième trimestre.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)