

CANADA

Commerce international : des résultats décevants

FAITS SAILLANTS

- Le solde du commerce de marchandises est descendu à -1,7 G\$ en décembre, soit une légère détérioration par rapport au solde révisé à la baisse de -1,5 G\$ de novembre.
- La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 0,9 % en décembre 2013.
- Des gains importants ont notamment été faits au sein du minerai et minéraux métalliques (+19,5 %), des produits chimiques (+6,6 %), du matériel et pièces électroniques (+4,6 %) ainsi que des produits aéronautiques (+8,0 %).
- La valeur des importations de marchandises a progressé de 1,2 % durant le mois.
- Les plus importantes hausses se retrouvent dans les produits énergétiques (+22,6 %), le minerai et les minéraux métalliques (+18,5 %) ainsi que les produits chimiques (+7,8 %).
- Exprimées en termes réels, les exportations ont augmenté de 0,2 %, tandis que les importations ont crû de 0,4 %. Le solde est passé de -1,2 G\$ de 2007 en novembre à -1,3 G\$ de 2007 en décembre.

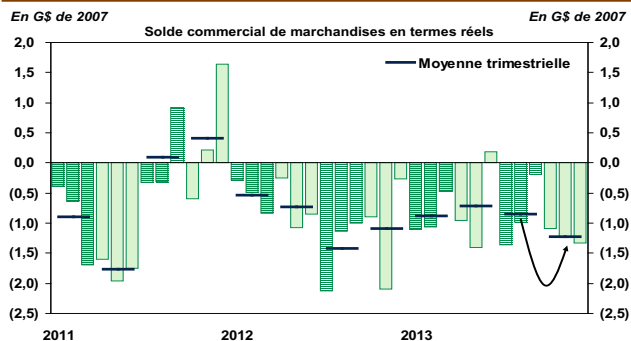
COMMENTAIRES

Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une amélioration du solde commercial en décembre, les résultats dévoilés ce matin sont décevants de prime à bord. Il est néanmoins rassurant de constater que les exportations ont augmenté en décembre, mettant ainsi fin à deux mois consécutifs de baisse. Compte tenu de la nature volatile des données mensuelles, il est évidemment beaucoup trop tôt pour conclure que la tendance haussière tant attendue au sein des exportations est en train de se matérialiser.

Cette légère embellie des exportations n'a toutefois pas suffi pour entraîner une amélioration du solde commercial, puisque les importations ont également augmenté de façon significative en décembre. Il ne s'agit pas nécessairement d'une mauvaise nouvelle, car cela implique que la demande intérieure connaît une certaine vitalité.

Pour l'ensemble du quatrième trimestre, les exportations de marchandises exprimées en termes réels affichent une diminution de 1,3 %, tandis que les importations ont progressé

Le solde commercial s'est détérioré de nouveau au quatrième trimestre de 2013



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

de 2,7 %. Ainsi, le solde est passé de -2,5 G\$ de 2007 au troisième trimestre à -3,7 G\$ de 2007 au quatrième trimestre. Cette détérioration du solde du commerce international de biens se traduira par une contribution négative au PIB réel du quatrième trimestre.

Par contre, le solde du commerce international de services est sur une pente ascendante depuis plus d'un an. Une nouvelle amélioration du solde au chapitre des services pourrait donc contrebalancer les pertes subies du côté des biens au dernier trimestre de 2013. Au bout du compte, le solde total du commerce de biens et de services pourrait rester pratiquement inchangé au quatrième trimestre et, par conséquent, avoir un impact assez limité sur la croissance économique.

Implications : Visiblement, l'économie canadienne ne parvient toujours pas à profiter de l'embellie de la demande américaine et ailleurs dans le monde. Heureusement, plusieurs signes indiquent que la demande intérieure continue de soutenir la croissance, ce qui permet d'anticiper une hausse du PIB réel aux alentours de 3 % au quatrième trimestre de 2013.

Benoît 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

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal