

## CANADA

### Le commerce extérieur termine le troisième trimestre sur une note positive

#### FAITS SAILLANTS

- Les exportations de marchandises ont augmenté de 1,1 % en septembre.
- Les importations ont diminué de 1,5 % durant le mois.
- Le solde commercial est passé de -0,46 G\$ en août à +0,71 G\$ en septembre.
- Exprimées en termes réels, les exportations ont progressé de 1,4 %, tandis que les importations ont reculé de 1,8 %. Le solde a ainsi fait un gain de 1,3 G\$ de 2007 durant le mois.

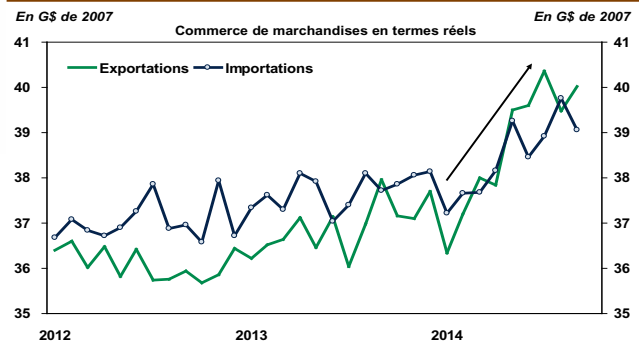
#### COMMENTAIRES

Après plusieurs nouvelles décevantes, il est rassurant de constater que l'évolution du commerce extérieur a largement été supérieure aux attentes en septembre. Non seulement les exportations de produits automobiles n'ont pas diminué comme certaines données préliminaires le laissent croire, mais la baisse des prix des matières premières ne s'est pas traduite par une réduction des exportations grâce à une hausse du volume des échanges. Visiblement, les exportations montrent une certaine résilience, ce qui est une bonne nouvelle pour l'économie canadienne. Il faut dire que la demande au sud de la frontière est en nette progression, comme l'a confirmé hier la hausse marquée de l'indice ISM manufacturier américain. De plus, la dépréciation du dollar est certainement un facteur qui contribue à la récente vitalité des exportations canadiennes.

Du côté des importations, la baisse survenue en septembre est aussi une surprise. Selon toute vraisemblance, cela provient de la volatilité usuelle répertoriée au sein de ces données de sorte que la tendance demeure à la hausse.

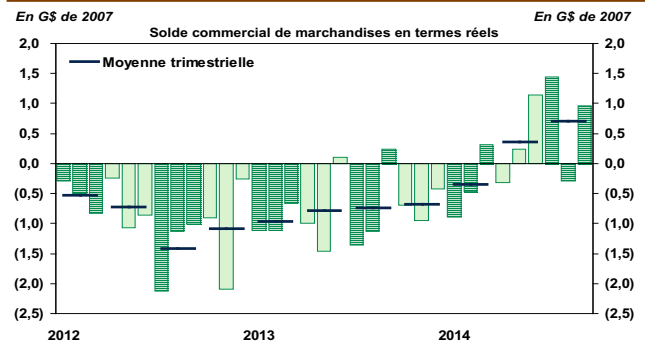
**Implications :** Le bilan du troisième trimestre indique une hausse de 10,4 % du volume des exportations de marchandises, accompagnée d'une augmentation de 6,6 % du volume des importations. Ainsi, le solde commercial de marchandises exprimé en termes réels s'est amélioré durant le trimestre grâce à un gain de 1,1 G\$ de 2007. Cela permettra au

#### Le commerce extérieur est en hausse depuis le début de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### Le solde commercial de biens s'est de nouveau amélioré au troisième trimestre de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

commerce extérieur de contribuer positivement au PIB réel du troisième trimestre avec un apport légèrement au-dessus de 1 %. Par contre, il faut s'attendre à ce que la contribution de la demande intérieure ralentisse durant la période, ce qui freinera la hausse du PIB réel au troisième trimestre.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

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

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoit 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)