

CANADA

Les exportations hors énergie sauvent la mise

FAITS SAILLANTS

- Le solde du commerce international de marchandises est passé de -0,34 G\$ en novembre à -0,65 G\$ en décembre, soit une détérioration nettement moins prononcée que nous l'anticipions.
- Les exportations ont augmenté de 1,5 %, tandis que les importations ont progressé de 2,3 %.
- Exprimées en termes réels, les exportations affichent une hausse de 3,8 % et les importations ont augmenté de 2,3 %. Ainsi, le solde commercial est passé de 0,23 G\$ de 2007 à 0,80 G\$ de 2007.

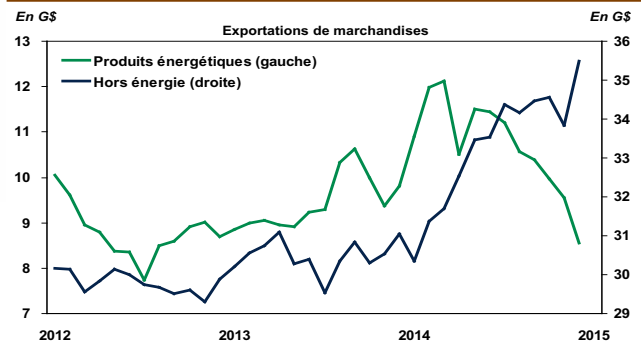
COMMENTAIRES

On s'y attendait, la chute des prix du pétrole brut a fortement affecté la valeur des exportations canadiennes de produits énergétiques, en baisse de 10,3 % en décembre. Mine de rien, la diminution cumulative des exportations de produits énergétiques depuis le sommet de mars dernier s'élève à 29 %.

Par contre, les exportations hors énergie ont très bien fait en décembre avec un gain de 4,9 %, incluant des hausses significatives dans presque tous les principaux secteurs. Cela vient apaiser les inquiétudes récemment apparues à propos de la vitalité du secteur manufacturier et de sa capacité à contrebalancer en partie les effets néfastes de la baisse des prix du pétrole sur l'économie canadienne. En outre, les exportations vers les États-Unis, l'Union européenne, la Chine et le Japon ont augmenté significativement en décembre.

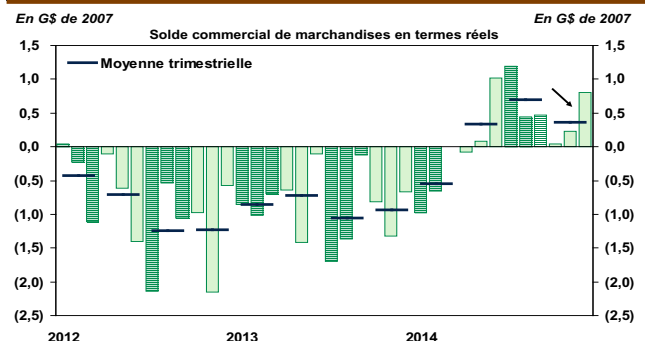
Implications : La publication des données de décembre permet de faire le bilan de l'évolution du commerce international de marchandises pour l'ensemble du quatrième trimestre. Au total, le volume des exportations a diminué de 0,7 %. Cette légère réduction fait toutefois suite à des gains importants dans les trimestres précédents. Du côté des importations, le quatrième trimestre se termine avec une hausse de 0,1 %. Le solde s'est donc détérioré de 1,0 G\$ de 2007 durant la période.

Les exportations hors énergie ont rebondi en décembre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le solde commercial de biens s'est détérioré au quatrième trimestre de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le solde du commerce extérieur freine quelque peu la croissance économique au quatrième trimestre. Certains signes laissent toutefois croire que la progression de la demande intérieure sera assez bonne, ce qui devrait permettre à l'économie canadienne de connaître une hausse de son PIB réel légèrement supérieure à 2 % au dernier trimestre de 2014.

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