

CANADA

Le solde commercial termine le premier trimestre sur une note négative

FAITS SAILLANTS

- Le solde du commerce international de marchandises est passé de -2,2 G\$ en février (initialement estimé à -1,0 G\$) à -3,0 G\$ en mars.
- Cette détérioration s'explique par une hausse des importations (+2,2 %) plus rapide que celle des exportations (+0,4 %).
- Exprimées en termes réels, les exportations affichent une hausse de 1,5 %, tandis que les importations ont progressé de 1,8 %. Le solde est ainsi de 41 M\$ de 2007 à -66 M\$ de 2007.

COMMENTAIRES

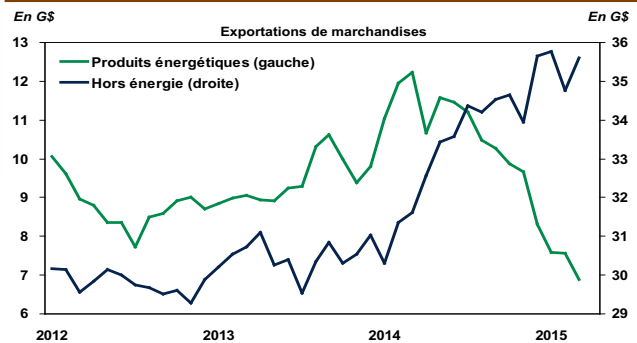
Comme prévu, les effets de la baisse des prix des matières premières sur la valeur des exportations en mars ont été contrebalancés par un rebond au sein du secteur de l'automobile.

Du côté des importations, la croissance est un peu plus importante que prévu. La valeur des importations a toutefois encore été gonflée par une hausse des prix. Les prix des biens importés ont augmenté de 5,5 % depuis le mois de juillet 2014 et la dépréciation du dollar canadien a certainement joué un rôle important dans cette tendance. Des effets de diffusion sur certains prix de détail commencent d'ailleurs à apparaître, comme en témoignent les plus récents résultats de l'indice des prix à la consommation.

La publication des données du mois de mars du commerce international de marchandises permet également d'avoir une idée plus précise de l'évolution du commerce extérieur pour l'ensemble du premier trimestre. Au total, le volume des exportations a diminué de 0,2 % (à rythme trimestriel annualisé) à l'hiver 2015. Le volume des importations a toutefois diminué de 0,9 % durant la période, de sorte que le solde commercial s'est quelque peu amélioré, soit de 484 M\$ de 2007 à 696 M\$ de 2007.

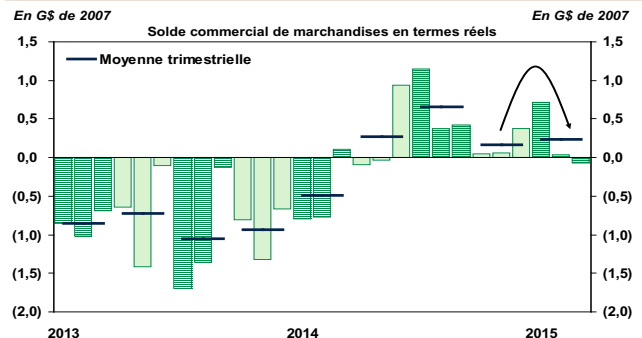
Implications : La modeste progression du solde de biens exprimé en termes réels ouvre la voie à une contribution

Les exportations hors énergie ont recommencé à croître en mars



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le solde commercial de biens s'est légèrement amélioré au premier trimestre de 2015



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

légèrement positive du secteur extérieur à la croissance économique au premier trimestre de 2015. Cela dit, nos estimations indiquent que la progression du PIB réel sera très faible durant la période (entre 0,0 % et 0,5 %) en raison notamment de la faiblesse de certaines composantes de la demande intérieure.

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