

CANADA

Enfin une hausse importante des exportations

FAITS SAILLANTS

- La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 6,3 % en juin. Il s'agit de la première hausse depuis le début de 2015.
- À l'exception des produits automobiles (-0,6 %) et des produits aéronautiques (-3,9 %), tous les autres principaux secteurs d'activité ont bénéficié d'une augmentation de leurs exportations.
- La valeur des importations a diminué de 0,6 %. Des baisses importantes ont notamment été répertoriées dans les produits aéronautiques (-19,0 %), les produits énergétiques (-10,4 %) ainsi que les minerais et les minéraux non métalliques (-4,1 %).
- Exprimées en termes réels, les exportations affichent un gain de 4,8 %, tandis que les importations ont reculé de 0,8 %. Le solde est ainsi passé de -0,65 G\$ de 2007 à +1,51 G\$ de 2007.

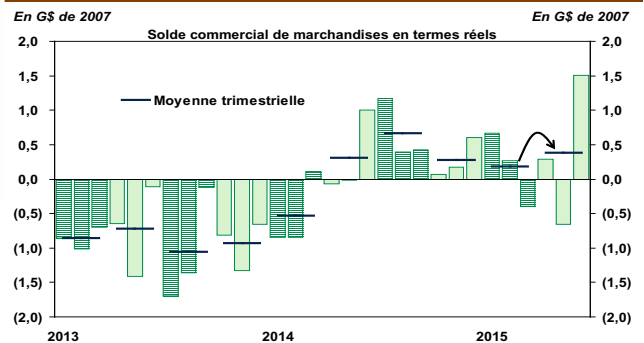
COMMENTAIRES

Après plusieurs mois décevants marqués par un recul des exportations, le mois de juin a enfin connu une hausse. Il faudra toutefois attendre les résultats des prochains mois pour savoir s'il s'agit du début d'une nouvelle tendance haussière au sein des exportations. Nous pouvons néanmoins nous permettre d'être optimistes alors que les conditions sont assez favorables avec la valeur plus faible du dollar canadien et la demande américaine qui a pris du mieux.

Il est donc maintenant permis d'espérer que les exportations contribueront positivement à la croissance économique. Cela contrebalancera en partie les difficultés de la demande intérieure, en particulier du côté des investissements des entreprises. La baisse des importations survenue en juin est d'ailleurs assez symptomatique des problèmes des investissements non résidentiels.

Implications : La publication des résultats de juin permet d'établir le bilan du commerce international pour l'ensemble du deuxième trimestre. Exprimées en termes réels, les exportations de marchandises ont crû de 0,7 % (à rythme trimestriel annualisé) au printemps grâce au rebond répertorié

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



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

en juin. Rappelons que le volume des exportations avait connu des baisses au dernier trimestre de 2014 et au premier trimestre de 2015. Du côté des importations, le bilan du deuxième trimestre indique une diminution de 1,3 %. Dans ces conditions, le solde commercial devrait s'améliorer au deuxième trimestre de 2015 et ainsi contribuer positivement à la croissance économique. Compte tenu des difficultés de la demande intérieure, cela risque toutefois d'être insuffisant pour permettre à la variation du PIB réel de clore le trimestre en territoire positif.

La hausse des exportations survenue en juin ramène une touche d'optimisme après plusieurs données économiques décevantes au cours des dernières semaines. Cela devrait rassurer quelque peu les responsables de la Banque du Canada et amoindrir les probabilités d'une autre réduction des taux d'intérêt directeurs. Reste maintenant à savoir si les autres indicateurs économiques suivront cette embellie, notamment les ventes des manufacturiers, et si le gain des exportations survenu en juin se transformera en tendance haussière dans les mois à venir.

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