



Le commerce extérieur a rebondi au troisième trimestre

FAITS SAILLANTS

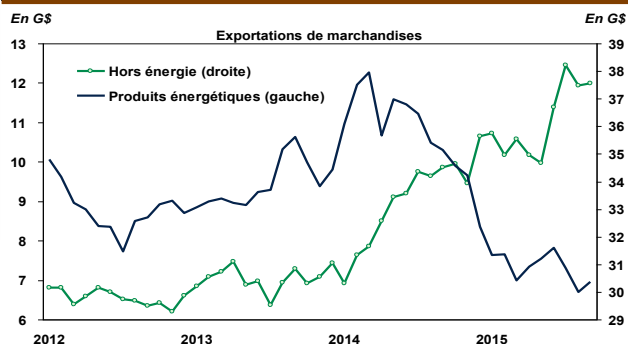
- Le solde du commerce international de marchandises est passé de -2,7 G\$ en août à -1,7 G\$ en septembre.
- Cette amélioration s'explique par une hausse de 0,7 % des exportations ainsi que par une baisse de 1,3 % des importations.
- Du côté des exportations, les résultats sont assez variés alors que seulement 5 des 11 principaux secteurs ont augmenté durant le mois. Des diminutions importantes ont notamment été observées dans les produits chimiques de base et industriels, produits en plastique et en caoutchouc (-2,0 %) ainsi que dans les produits automobiles (-3,7 %). À l'opposé, les exportations de la plupart des matières premières ont augmenté.
- Les résultats sont aussi assez mixtes en ce qui concerne les importations. Les fortes baisses dans les produits énergétiques (-12,3 %), les produits en métal et produits minéraux non métalliques (-14,3 %), les produits chimiques de base et industriels, produits en plastique et en caoutchouc (-5,2 %) ainsi que dans les produits automobiles (-2,7 %) ont toutefois lourdement fait pencher la balance.

COMMENTAIRES

Avec la publication des données de septembre, nous avons une idée plus précise de l'évolution du commerce extérieur pour l'ensemble du troisième trimestre. Exprimées en termes réels, les exportations de marchandises ont augmenté de 11,1 % (à rythme trimestriel annualisé) durant l'été. Du côté du volume des importations, une baisse de 3,1 % a été répertoriée. En outre, une réduction importante est observée dans les importations de machines et de matériel (-14,4 %), ce qui laisse croire, sans surprise, que les investissements non résidentiels des entreprises sont toujours en baisse. Au bout du compte, le total du solde commercial s'est amélioré significativement durant la période, soit de +1,2 G\$ de 2007 au deuxième trimestre à +5,3 G\$ de 2007 au troisième trimestre.

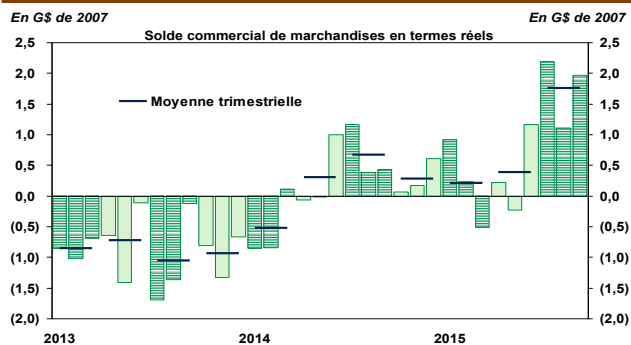
Implications : L'importante amélioration du solde commercial répertoriée au troisième trimestre aura des répercussions positives sur l'évolution du PIB réel durant la période. Selon nos estimations, la contribution du solde

Les exportations hors énergie ont recommencé à croître en septembre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le solde commercial de biens s'est fortement amélioré au troisième trimestre de 2015



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

commercial (biens et services) au PIB réel du troisième trimestre pourrait avoisiner 3,7 points de pourcentage. Il faut toutefois s'attendre à ce que la hausse des exportations soit accompagnée d'un ralentissement des stocks et à ce que les investissements non résidentiels diminuent encore significativement. Cela freinera la progression du PIB réel qui pourrait finalement augmenter entre 2,4 % et 2,8 % 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