

CANADA

Deux nouvelles aux antipodes : une forte création d'emplois, mais une détérioration importante du solde commercial

FAITS SAILLANTS

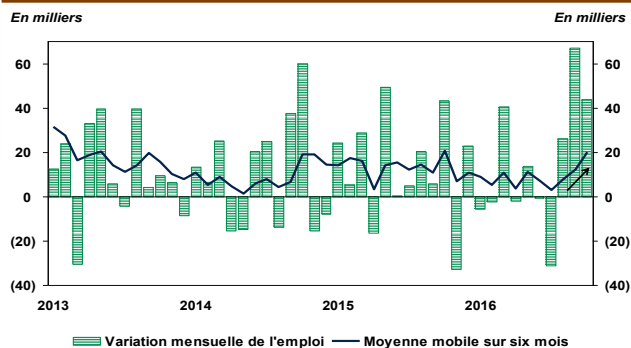
- Le **marché du travail** a bénéficié d'une création de 43 900 emplois en octobre alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à un recul. Depuis trois mois, un gain cumulatif de 137 300 emplois est répertorié, ce qui est énorme.
- Le taux de chômage est demeuré à 7,0 %.
- Le solde du **commerce international de marchandises** s'est détérioré significativement en septembre, passant de -1,99 G\$ à -4,08 G\$.
- Cette hausse du déficit commercial s'explique par une augmentation des importations (+4,7 %) plus importante que celle des exportations (+0,1 %).

COMMENTAIRES

La **création d'emplois** répertoriée en octobre est étonnante, surtout considérant les fortes hausses des mois précédents. Cela dresse un portrait assez positif de l'économie canadienne. La prudence est toutefois de mise. Étant donné la volatilité de ces données, les risques d'une contre-performance d'ici la fin de l'année sont assez élevés.

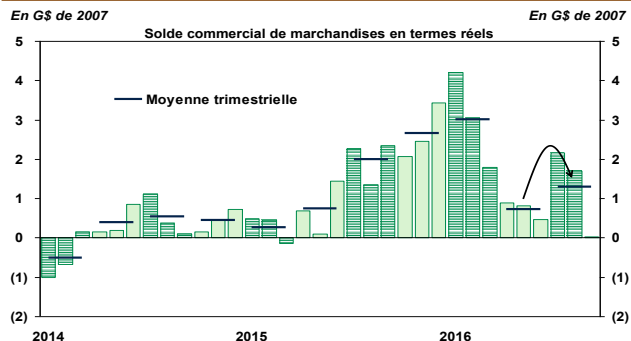
En ce qui concerne la détérioration du **solde commercial**, la forte hausse des importations s'explique en grande partie par la livraison d'un module provenant de la Corée du Sud destiné au projet pétrolier Hebron à Terre-Neuve-et-Labrador. Le tout devrait revenir à la normale en octobre et entraîner une baisse des importations et une importante amélioration du solde commercial. De plus, l'impact sur la croissance économique du troisième trimestre devrait être assez limité. La contribution négative sur le PIB réel de la hausse des importations devrait être contrebalancée par une augmentation des investissements des entreprises en machines et matériel (en raison de l'achat du module pour la plateforme pétrolière). Au-delà de cette volatilité, la baisse de 0,7 % des exportations exprimées en termes réels observée en septembre est néanmoins préoccupante. Cela jette un doute sur la force des exportations pour les mois à venir et donne du poids aux récentes inquiétudes de la Banque du Canada concernant la vitalité du commerce extérieur.

La tendance de l'emploi commence à s'améliorer avec les gains importants des derniers mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le solde commercial de biens a augmenté au troisième trimestre de 2016, malgré la contre-performance de septembre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications : Pour la Banque du Canada et sa gestion de la politique monétaire, les résultats de ce matin sont très opposés. La bonne progression de l'emploi des derniers mois étant compensée par des inquiétudes quant à la vitalité des exportations. Pour l'instant, le *statu quo* des taux directeurs continue à s'imposer.

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