

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : forte baisse des importations au quatrième trimestre

FAITS SAILLANTS

- ▶ La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 0,8 % en décembre, après un gain de 5,1 % en novembre.
- ▶ L'essentiel de la progression du mois de décembre provient des produits énergétiques, qui ont bénéficié d'une importante hausse des prix. En excluant les produits énergétiques, les exportations affichent plutôt une baisse de 2,1 % alors que plusieurs secteurs ont subi le contrecoup de la forte augmentation du mois de novembre.
- ▶ La valeur des importations de marchandises a augmenté plus rapidement que les exportations, soit de 1,0 %.
- ▶ Le solde du commerce international de marchandises s'est légèrement détérioré en décembre. Il est passé de 1,0 G\$ à 0,9 G\$.

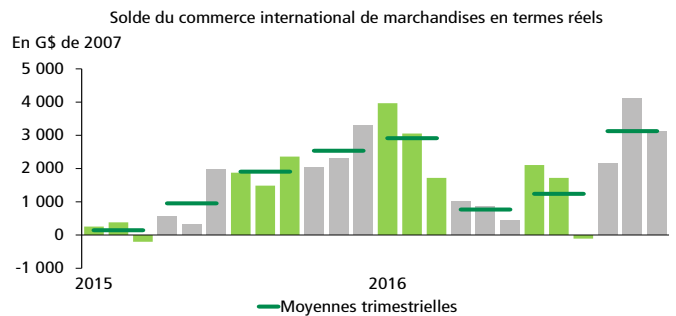
COMMENTAIRES

Avec les données du mois de décembre, il est maintenant possible de faire le bilan du commerce international de marchandises pour l'ensemble du quatrième trimestre. Exprimées en termes réels, les exportations affichent une hausse de 2,9 % (à rythme trimestriel annualisé), en grande partie grâce à une progression de 30,4 % dans les produits énergétiques. Les autres secteurs ont plutôt connu une baisse de 4,3 % durant le trimestre. Du côté des importations, un recul de 15,3 % est répertorié pour le quatrième trimestre. Cette forte baisse a entraîné une importante amélioration du solde commercial, qui est passé de 3,7 G\$ de 2007 au troisième trimestre à 9,4 G\$ de 2007 au quatrième trimestre.

Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que la contribution du commerce extérieur à la croissance économique du quatrième trimestre soit fortement positive, probablement aux alentours de 4,5 %. Par contre, la diminution des importations signale une importante baisse des investissements non résidentiels. Rappelons que ces résultats un peu extrêmes constituent un retour à la normale après les fortes perturbations du troisième trimestre causées par l'importation d'un module provenant de la

GRAPHIQUE

Le solde commercial s'est amélioré significativement à l'automne 2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Corée du Sud destiné au projet pétrolier Hebron à Terre-Neuve-et-Labrador. La contribution positive du commerce extérieur devrait donc en grande partie être contrebalancée par une contribution négative des investissements non résidentiels. Ainsi, la croissance du PIB réel au quatrième trimestre devrait être somme toute modérée, soit légèrement inférieure à 2 %.

IMPLICATIONS

Au-delà des perturbations temporaires affectant la répartition de la croissance économique au sein des différentes composantes du PIB réel, les résultats du commerce de marchandises témoignent d'une certaine fragilité de l'économie canadienne. Il est notamment préoccupant de constater que les exportations hors énergie éprouvent encore d'importantes difficultés, ce qui remet à l'avant-scène toute la problématique des pertes de parts de marché des entreprises canadiennes aux États-Unis. Évidemment, il n'y a rien dans ces résultats pour rassurer la Banque du Canada quant à la vitalité des exportations canadiennes.

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.