



CANADA

6 août 2014

La remontée des exportations se concrétise enfin

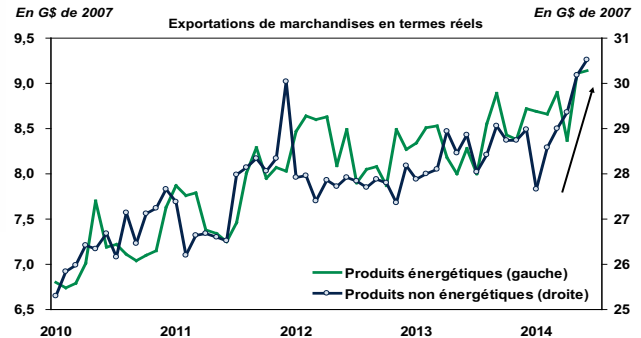
Comme nous le mentionnons depuis plusieurs mois déjà, le scénario économique canadien repose en grande partie sur une accélération des exportations afin de contrebalancer la faiblesse de certaines composantes de la demande intérieure. Jusqu'à tout récemment, les résultats du commerce extérieur étaient plutôt décevants à cet égard alors que la demande mondiale connaissait encore certaines hésitations.

Selon toute vraisemblance, le vent est en train de tourner en faveur des exportations canadiennes. Les données du commerce international de marchandises publiées ce matin indiquent que le volume des exportations a augmenté de 0,9 % en juin dernier. Ce gain vient s'ajouter à ceux répertoriés depuis le début de 2014, ce qui ne laisse plus aucun doute quant à la présence d'une tendance haussière au sein des exportations. Comme on peut le constater dans le premier graphique, la hausse des exportations de marchandises est particulièrement forte dans les biens non énergétiques, quoique les produits énergétiques aient aussi connu une amélioration récemment. La remontée des exportations est donc assez généralisée alors que la majorité des principaux secteurs d'activité affichent un gain significatif depuis la fin de 2013. Visiblement, l'amélioration de la demande mondiale se fait enfin sentir de façon notable sur les exportations canadiennes.

De côté du volume des importations de marchandises, une baisse a été répertoriée en juin. Leur tendance est toutefois à la hausse depuis le début de l'année, quoique d'un ampleur moins prononcée que celle des exportations. Cela laisse croire que la demande intérieure prend du mieux. Rappelons que cette dernière a subi un recul de 0,3 % (à rythme trimestriel annualisé) au premier trimestre de 2014.

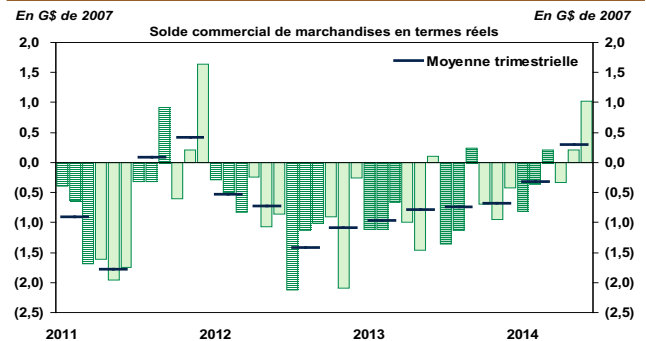
Implications : Avec une croissance des exportations exprimées en termes réels supérieure à celle des importations, le solde du commerce de marchandises s'est amélioré de façon significative au cours des derniers mois. Au total, le solde du commerce de marchandises est ainsi passé de -965 M\$ de 2007 au premier trimestre de 2014 à +914 M\$ de 2007 au deuxième trimestre. Il s'agit d'un premier retour en territoire positif depuis la fin de 2011. Si l'on tient également

Les exportations sont en hausse depuis le début de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le solde commercial de biens s'est amélioré significativement au deuxième trimestre de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

compte de l'amélioration constante du solde du commerce de services, la contribution de l'ensemble du commerce extérieur à la croissance du PIB réel canadien pourrait être légèrement supérieure à 2 % au deuxième trimestre. En contrepartie, il faut s'attendre à une variation des stocks défavorable à la croissance économique durant le trimestre. Ce constat devrait rassurer les dirigeants de la Banque du Canada, qui anticipent depuis un certain temps une plus grande contribution du commerce extérieur.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior