

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Québec : les exportations remontent en mars, mais le premier trimestre est négatif

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le volume des exportations internationales a augmenté de 10,6 % en mars 2017 par rapport au mois précédent. Ce gain fait suite à deux baisses consécutives en janvier (-12,5 %) et en février (-4,3 %).
- ▶ Le bilan pour le premier trimestre est toutefois négatif. Le niveau des exportations en termes réels est de 1,8 % inférieur à celui de la même période l'an dernier.
- ▶ Si on exclut le secteur aéronautique, une hausse de 1,4 % caractérise le premier trimestre de l'année.
- ▶ Quatre des dix principaux produits ont connu une augmentation au premier trimestre : l'aluminium (+14,5 %), les autres métaux non ferreux (+9,6 %), les camions lourds (+8,7 %) et la pâte de bois (+4,7 %).

COMMENTAIRES

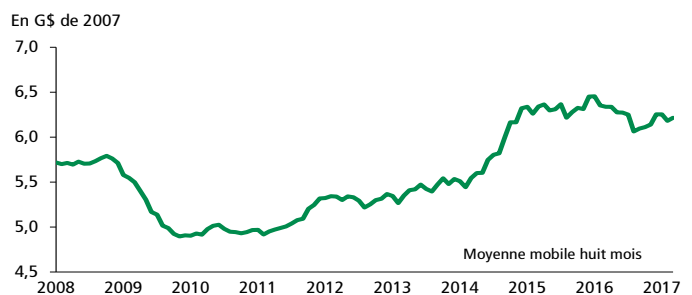
Un redressement des exportations internationales était attendu après un début d'année difficile. Le gain de mars ne suffit pas pour contrebalancer les reculs de janvier et de février, mais le portrait n'est pas complètement noir puisque plusieurs produits ont connu une hausse appréciable.

Le manque de vigueur des exportations au premier trimestre n'est pas étonnant dans le contexte où l'économie américaine a peu progressé pendant cette période. En fait, la croissance annualisée du PIB réel s'est limitée à 0,7 % au premier trimestre. Même si le dollar canadien est demeuré autour de 0,75 \$US, la demande en provenance des États-Unis n'a pas été assez forte pour soutenir notre commerce extérieur.

La faiblesse des exportations d'aéronefs et de pièces a toutefois teinté négativement les résultats du premier trimestre. Le secteur aéronautique, qui se classe au deuxième rang des expéditions du Québec à l'étranger, a tiré l'ensemble des exportations vers le bas depuis le début de 2017. En excluant cette industrie, le bilan

GRAPHIQUE

Les exportations internationales ont perdu leur élan



Sources : Institut de la statistique du Québec et Desjardins, Études économiques

trimestriel est d'ailleurs positif. Depuis quelques mois, les ventes des fabricants du secteur aéronautique sont toutefois à la hausse, ce qui devrait éventuellement se refléter sur les exportations.

IMPLICATIONS

L'économie du Québec devrait connaître une bonne croissance du PIB réel au premier trimestre en dépit du recul des exportations internationales. Il n'est pas certain que celles-ci se redresseront à compter du deuxième trimestre. Le secteur forestier traverse une période d'ajustement compte tenu des droits compensatoires d'environ 20 % exigé par les États-Unis sur les exportations canadiennes de bois d'œuvre. D'autres changements risquent d'être apportés aux politiques commerciales de l'administration Trump, ce qui rend incertain la trajectoire des exportations internationales du Québec. L'économie est toutefois bien soutenue par les ménages, ce qui devrait permettre au PIB réel de maintenir une bonne vitesse de croisière.

Hélène Bégin, économiste principale

François Dupuis, vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin, économiste principale • Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 418-835-2450 ou 1 866-835-8444, poste 5562450 • 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.