

## NOUVELLES ÉCONOMIQUES

## Canada : le commerce s'estompe en février après le bond de janvier

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

## FAITS SAILLANTS

- ▶ Le surplus du commerce international de marchandises du Canada a diminué en février, s'établissant à 422 M\$ après un résultat révisé à la baisse à 1,2 G\$ en janvier. Les chiffres de février sont bien inférieurs au consensus de 1,7 G\$ des prévisionnistes.
- ▶ Les exportations ont chuté de 2,4 % pour s'établir à 65,0 G\$ en février, ce qui a largement annulé la progression de 3,5 % en début d'année. Toutes les catégories de produits ont connu des baisses, sauf les exportations de produits agricoles, de la pêche et de produits intermédiaires des aliments. Les exportations de produits en métal et de produits minéraux non métalliques ont mené les baisses (-5,4 %). Le recul des exportations de véhicules et de pièces automobiles (-4,4 %) a également contribué de façon importante au déclin de février. Le tout a été couronné par une diminution de 14,9 % des exportations d'aéronefs et autres matériel et pièces de transport. Fait important, le volume des exportations a diminué de 0,6 % au cours du mois, après avoir progressé de 4,0 % au début de l'année.
- ▶ Après un bond de 3,6 % en janvier, les importations ont chuté de 1,6 % en février pour s'établir à 64,6 G\$, avec 8 des 11 catégories de produits affichant des baisses. Le recul de février est attribuable à une baisse de 8,7 % des importations de machines, de matériel et de pièces industriels. Les importations de véhicules et de pièces automobiles ont également chuté au cours du mois (-5,3 %), après avoir connu une hausse marquée en janvier. Ce résultat a été contrebalancé par une hausse significative des importations de biens de consommation (+ 6,9 %). Par rapport aux exportations, le volume des importations a diminué de 1,1 % en février, après avoir connu une progression de 4,0 % en janvier.
- ▶ Le surplus commercial du Canada avec les États-Unis a augmenté en février, passant de 8,6 G\$ en janvier à 9,3 G\$. Le surplus commercial global plus faible est donc attribuable à

## GRAPHIQUE

Le surplus commercial du Canada parvient tout juste à s'accrocher en février



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques.

l'accroissement du déficit commercial avec le reste du monde, qui est passé de 7,4 G\$ au début de l'exercice à 8,9 G\$ en février.

## IMPLICATIONS

Les résultats d'aujourd'hui sont faibles dans l'ensemble, mais on s'y attendait en raison de la vigueur de janvier et de la nature ponctuelle de bon nombre des gains enregistrés au début de l'année. Ces chiffres devraient contribuer à tempérer les prévisions trop optimistes pour le T1 2023. Ils renforcent par ailleurs notre prévision selon laquelle la croissance se maintiendra dans la fourchette de 2,5 % à 3,0 % (à rythme annualisé) au premier trimestre de 2023. Fait à noter, cela demeure bien au-dessus des dernières prévisions de la Banque du Canada (BdC), qui tablent sur une croissance du PIB réel de 0,5 % au T1. Nous nous attendons donc à d'importantes révisions à la hausse des perspectives économiques lorsque le Rapport sur la politique monétaire d'avril 2023 sera publié dans une semaine. Cela dit, la volatilité persistante sur les marchés financiers et l'inflation qui semble vouloir coopérer (du moins pour le moment) devraient inciter la BdC à rester à l'écart dans l'avenir prévisible.