

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : le solde commercial revient du côté obscur en mars

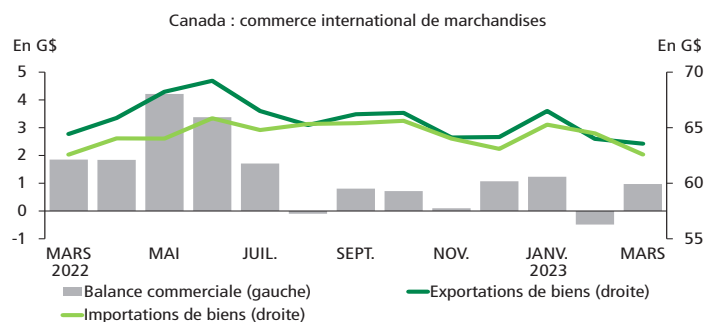
Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le surplus du commerce international des marchandises du Canada s'est accru en mars, atteignant 972 M\$ après un déficit révisé à la baisse de 487 M\$ en février. Ce chiffre est supérieur au consensus de 200 M\$ des prévisionnistes.
- ▶ Le principal moteur de l'accroissement du surplus commercial de biens en mars a été une baisse de 2,9 % des importations totales, qui s'élèvent à 62,6 G\$. Les importations de biens de consommation (-11,0 %) ont connu la plus forte baisse, surtout en raison d'une diminution des importations de produits pharmaceutiques (-31,8 %). Cela dit, les vêtements, chaussures et accessoires (-11,9 %) et les biens et fournitures divers (-5,7 %) ont également connu des baisses notables au cours du mois. Les volumes d'importation ont connu une baisse encore plus marquée, reculant de 4,3 % – une deuxième contraction consécutive et une sixième en sept mois.
- ▶ Quant aux exportations, elles ont reculé d'un modeste 0,7 % pour s'établir à 63,5 G\$ en mars, en grande partie en raison d'une baisse des exportations de produits énergétiques (-5,9 %). D'autres catégories axées sur les matières premières, comme les produits agricoles et de la pêche et les produits intermédiaires des aliments (-5,3 %), ainsi que les produits forestiers et les matériaux de construction et d'emballage (-6,4 %), ont également affiché des contractions notables. Parallèlement, les exportations d'aéronefs et autres matériel et pièces de transport ont progressé de 30,8 % au cours du mois en raison de la hausse des expéditions d'avions d'affaires aux États-Unis. Contrairement à la valeur nominale des exportations, qui a décliné, les volumes ont augmenté de 0,7 % en mars, contrebalançant en partie la baisse de 1,4 % enregistré en février.
- ▶ Sur une base trimestrielle, les volumes d'exportation de biens ont progressé de 14,9 % (à rythme annualisé) au T1 2023, tandis que les volumes d'importation ont diminué de 1,6 % – une troisième contraction trimestrielle consécutive. Par conséquent, le commerce international de biens contribuera favorablement à la croissance au premier trimestre

GRAPHIQUE

Le surplus commercial du Canada surprend à la hausse en mars



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques.

de l'année. La faiblesse des importations est toutefois inquiétante.

- ▶ En ce qui concerne les services, le déficit commercial du Canada a légèrement diminué en mars, passant de 2,98 G\$ à 2,96 G\$, puisque la croissance des exportations a surpassé la progression des importations. Pour l'ensemble du T1, les importations nominales de services ont affiché un gain de 2,9 %, tandis que les exportations ont reculé de 0,4 %.

IMPLICATIONS

Le solde commercial global a été plus élevé que prévu, mais il a augmenté pour la mauvaise raison – des importations qui reculent plus rapidement que les exportations. Ce sont cependant les volumes des échanges commerciaux qui ont été déterminants en mars : les volumes d'importation ont chuté abruptement, tandis que les volumes d'exportation ont progressé. C'est vrai également pour le T1 dans son ensemble, ce qui donne un élan à notre prévision de croissance du PIB réel, qui s'établit à près de 3,0 % sur une base annualisée. Un tel résultat serait supérieur à la prévision de 2,3 % pour le T1 figurant dans le Rapport sur la politique monétaire d'avril 2023 de la Banque du Canada. Mais nous ne pensons pas qu'il influencera beaucoup la trajectoire des taux d'intérêt, car l'élan des exportations nettes

du T1 était déjà largement attendu en avril. En revanche, la faiblesse persistante des volumes d'importation, en particulier du côté des biens de consommation et des véhicules automobiles, suggère que les taux d'intérêt élevés pourraient peser sur les achats des ménages à mesure que l'année avance. Cela devrait fournir à la Banque du Canada un argument de plus pour maintenir le taux d'intérêt directeur inchangé.