

Faits saillants des échanges commerciaux et des investissements

L'excédent du compte courant sur une base annuelle se chiffrait à 22,1 milliards \$, comparativement à 36,0 milliards \$ au deuxième trimestre. Il convient cependant de noter que l'excédent accumulé au cours des neuf premiers mois de 2001 dépasse l'excédent record de 26,9 milliards \$ dégagé pour l'année 2000 au complet. Ce recul de l'excédent du compte courant au troisième trimestre est attribuable à la forte baisse de 16,7 milliards \$ de l'excédent sur marchandises, aggravée par de légères augmentations du déficit persistant au chapitre du commerce des services (328 millions \$) et du déficit au compte des revenus de placement (254 millions \$). Par ailleurs, une réduction du déficit au titre des revenus issus des investissements directs a contribué à améliorer le solde courant de 3,1 milliards \$.

Les investissements directs en provenance et à destination du Canada ont reculé au troisième trimestre par rapport au trimestre précédent : les investissements canadiens directs à l'étranger ont diminué de 18,8 % et les investissements étrangers directs au Canada, de 37,5 %. Au troisième trimestre, les investisseurs canadiens ont cependant injecté à l'étranger 6,3 milliards \$ de plus que les investisseurs étrangers au Canada, comparativement à 4,7 milliards \$ au deuxième trimestre.

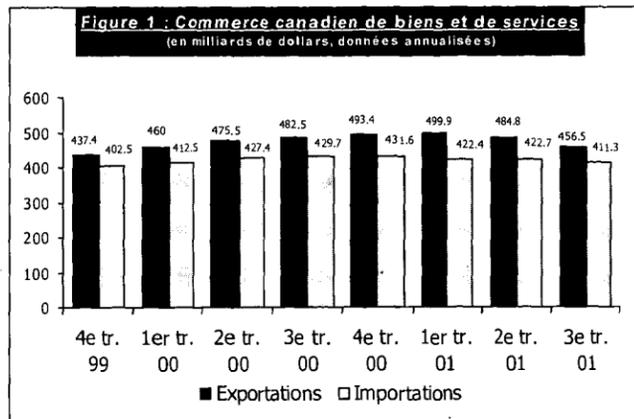
Pour leur part, les investissements canadiens de portefeuille à l'étranger ont fortement baissé au troisième trimestre, sous l'effet d'une chute de 70,9 % des acquisitions de titres étrangers par les Canadiens, qui n'a été atténuée qu'en partie par une augmentation plus limitée des investissements canadiens dans les obligations étrangères. Les investissements étrangers dans les actions et les obligations canadiennes ont aussi décliné, mais cette baisse a été plus que compensée par une hausse des prêts et des dépôts appartenant à des intérêts étrangers au Canada.

Les exportations du Canada freinées par le ralentissement aux États-Unis et dans le monde entier

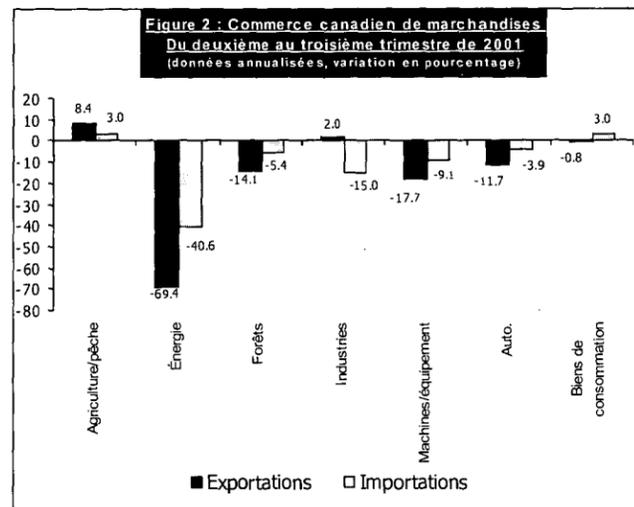
Les exportations de biens et de services sont passées de 484,8 milliards \$ au deuxième trimestre à 456,5 milliards \$ au troisième. Les exportations de marchandises totalisaient 403,0 milliards \$, soit une diminution de 21,7 % par rapport au trimestre précédent, où elles se chiffraient à 428,4 milliards \$.

La baisse la plus forte (- 69,4 %) touchait les exportations d'énergie, mais les exportations de machinerie et d'équipement, de produits forestiers et d'automobiles ont aussi reculé. Les exportations vers les États-Unis ont enregistré une chute de 21,0 %, tandis que les exportations vers les autres pays, à l'exception du Royaume-Uni (- 4,4 %) et du Japon (- 20,0 %), ont subi des baisses encore plus marquées.

Les importations ont aussi reculé au troisième trimestre, alors qu'elles avaient légèrement augmenté au trimestre précédent. Les importations de biens et de services sont



Source : Statistique Canada

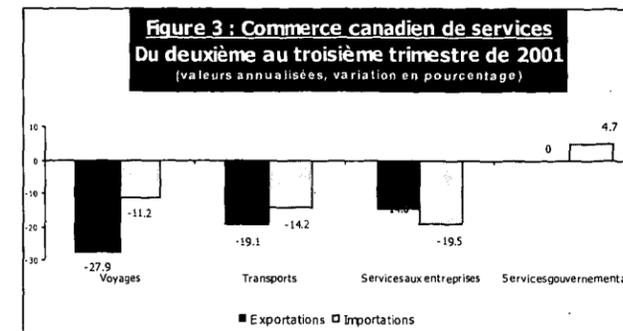


Source : Statistique Canada

passées de 422,7 milliards \$ au deuxième trimestre à 411,3 milliards \$ au troisième; parallèlement, les importations de marchandises sont passées de 360,5 à 351,8 milliards \$.

Les importations de services ont décliné plus rapidement que les importations de marchandises, mais, pour ce qui est des marchandises, la plus forte baisse a été enregistrée dans le secteur de l'énergie (- 40,6 % sur une base annuelle) et sur les biens industriels. Les importations en provenance des États-Unis et du Royaume-Uni ont diminué au troisième trimestre, tandis que les importations en provenance du Japon et des autres pays de l'Union européenne (UE) ont augmenté.

L'excédent sur marchandises est passé de 67,9 milliards \$ au deuxième trimestre à 51,2 milliards \$ au troisième trimestre. Ce recul est attribuable à un déclin prononcé de la balance commerciale dans le secteur de l'énergie. Comme la majeure partie des exportations canadiennes de produits énergétiques est destinée aux États-Unis, la balance



Source : Statistique Canada

commerciale avec ce pays s'est grandement dégradée par rapport au trimestre précédent. La balance commerciale du Canada s'est d'ailleurs détériorée au troisième trimestre avec tous ses principaux partenaires commerciaux, à l'exception du Royaume-Uni.

Inversion de la baisse du déficit au compte des services

Au troisième trimestre, les exportations de services du Canada ont reculé à 53,5 milliards \$ après avoir atteint 56,4 milliards \$ au trimestre précédent. Les importations de services se sont quant à elles chiffrées à 59,5 milliards \$, comparativement à 62,1 milliards \$ au deuxième trimestre. Ce déclin plus rapide des exportations a entraîné une augmentation de 328 millions \$ du déficit dans le secteur du commerce des services.

Le déficit du Canada au compte des voyages internationaux s'est aggravé entre juillet et septembre 2001, après avoir atteint au trimestre précédent son niveau le plus bas depuis le troisième trimestre de 1986. Ce creusement du déficit est surtout attribuable à une baisse marquée de 28,0 % des dépenses des visiteurs étrangers au Canada par rapport au trimestre précédent, qui a éipsé le déclin de 11,2 % des dépenses des voyageurs canadiens à l'étranger. Toutefois, les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont diminué davantage que les dépenses des Américains au Canada, si bien que le déficit au compte des voyages avec les États-Unis a encore diminué pour atteindre son plus bas niveau en plus de 10 ans.

Les exportations et les importations de services commerciaux, qui représentent environ la moitié de l'ensemble des échanges de services, ont décliné au troisième trimestre. Toutefois, comme les importations ont diminué davantage que les exportations, le déficit au titre du commerce des services commerciaux s'est réduit de 500 millions \$.

Déclin des investissements bilatéraux directs

Les investissements directs en provenance et à destination du Canada ont diminué au troisième trimestre. L'investissement canadien direct à l'étranger (ICDE) est passé de 19,1 milliards \$ au deuxième trimestre à 15,5 milliards \$ au troisième trimestre. L'investissement étranger direct (IED) au Canada a également reculé, passant de 14,7 à

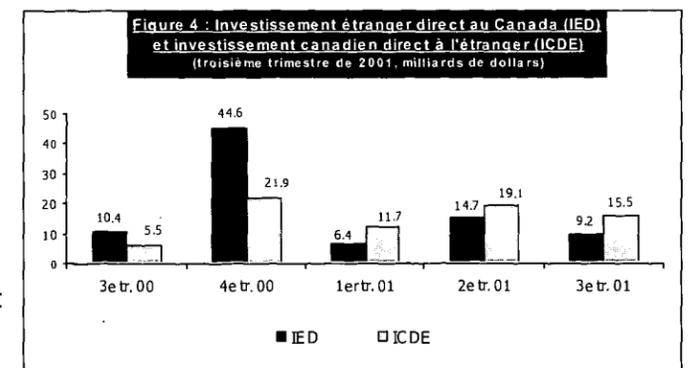
9,2 milliards \$ pendant la période.

L'ICDE a presque décuplé dans le secteur du bois et du papier entre le deuxième et le troisième trimestre, mais a décliné dans les secteurs de la machinerie et des transports ainsi que des services financiers et de l'assurance. Après avoir effectué une remontée au deuxième trimestre, l'ICDE dans le secteur de l'énergie a ralenti au troisième trimestre. Le déclin de l'ICDE a surtout été observé dans les pays qui ne sont pas membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques et dans les pays de l'UE autres que le Royaume-Uni.

L'IED au Canada ont subi une chute spectaculaire dans le secteur des « autres industries », reculant de 5,6 milliards \$ (soit 80 %) entre le deuxième et le troisième trimestre. Quoique l'IED dans le secteur de la machinerie et des transports ait aussi diminué au troisième trimestre, ce recul a été atténué par des hausses dans les secteurs du bois et du papier ainsi que de l'énergie. L'IED en provenance des États-Unis a progressé au troisième trimestre, mais cette hausse a été plus qu'annulée par une baisse importante de l'IED en provenance du Royaume-Uni et par le désinvestissement croissant des autres pays de l'UE.

Comme nous l'avons déjà mentionné, la forte baisse des acquisitions de titres étrangers par les Canadiens est la principale raison pour laquelle les investissements canadiens de portefeuille à l'étranger sont passés de 12,3 milliards \$ au deuxième trimestre à 5,0 milliards \$ au troisième trimestre. Ce déclin marqué des investissements dans les actions étrangères a occulté la hausse de 1,5 milliard \$ des achats canadiens d'obligations étrangères entre le deuxième et le troisième trimestre.

De même, les investissements étrangers de portefeuille au Canada ont aussi fléchi au troisième trimestre par rapport au deuxième trimestre, par suite du déclin des achats d'obligations canadiennes conjugué au désinvestissement étranger dans les titres canadiens.



Source : Statistique Canada

Baisse modérée des réserves officielles de change du Canada

Les avoirs officiels de réserve du Canada ont diminué de 130 millions \$ au troisième trimestre. Même si cette baisse est comparable à celle du deuxième trimestre, elle contraste avec l'accroissement considérable des réserves enregistré au cours des trois trimestres précédents.