



**MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES

DU 11 AOÛT AU 18 AOÛT 2023

UNE PUBLICATION DES SERVICES ÉCONOMIQUES

AU CANADA

Brèves du 11 août au 18 août 2023

Politiques économiques

Le taux d'inflation rebondit à 3,3% en juillet, contre 2,8% le mois précédent

Selon Statistique Canada, le taux d'inflation est repassé en juillet au-dessus de la fourchette haute de la cible d'inflation (i.e. 3%), atteignant 3,3% contre 2,8% en juin. Cette hausse s'explique par une baisse en glissement annuel du prix de l'énergie moins marquée en juillet (-12,9%) qu'en juin (-21,6%), ainsi que par l'augmentation du service de la dette (+30,6%), conséquence directe des hausses de taux par la Banque centrale. En excluant le service de la dette, le taux d'inflation atteint 2,4% en juillet, contre 2% en juin. À noter que l'inflation alimentaire recule pour la première fois depuis avril, à 8,5% en juillet contre 9% en moyenne sur les quatre derniers mois, mais reste encore 2,5 fois plus élevée que l'inflation globale.

Les ministres fédéraux ont jusqu'au 2 octobre pour proposer 15 Md CAD d'économies dans leurs plans de dépenses

La Présidente du Conseil du Trésor, Anita Anand, nommée en juillet à la suite du remaniement ministériel, a informé les ministres qu'ils avaient jusqu'au 2 octobre pour lui proposer des coupes budgétaires d'un montant de 15 Md CAD (10 Md€). Ce montant correspond à l'engagement pris par le gouvernement fédéral dans son budget 2023-2024, déposé au printemps dernier, pour les cinq prochaines années. Ce dernier prévoyait à l'époque que 7,1 Md CAD proviendraient de la réduction de 15% des dépenses de conseil, de voyages et de fonctionnement, 7 Md CAD sur 4 ans d'une réduction forfaitaire de 3% sur l'ensemble des

départements ministériels et le solde d'un effort non documenté de 1,3 Md CAD sur quatre ans des sociétés de la Couronne. Ces réductions ont été justifiées par une volonté du gouvernement fédéral de revenir à un niveau de dépenses semblable à 2019, en s'inspirant notamment des sources d'économies identifiées par le Bureau du Directeur parlementaire du Budget. Ce dernier avait en particulier pointé du doigt la progression des dépenses liées au conseil et l'augmentation de 39% du nombre de fonctionnaires depuis 2015.

La Chine omet le Canada dans les pays susceptibles d'accueillir des voyages de groupe pour les touristes chinois

La Chine a levé la semaine dernière l'interdiction d'organiser des voyages de groupe dans 78 pays, en maintenant toutefois le Canada dans la liste des pays non-autorisés. Cette interdiction s'inscrit dans le cadre d'une montée des tensions entre Ottawa et Pékin : depuis plusieurs mois, les élus canadiens enquêtent sur des soupçons d'ingérences chinoises dans le pays et ont pris des mesures de contrôle des investissements chinois sur le sol canadien. De son côté, Pékin justifie sa décision par l'existence d'un « racisme anti-asiatique » canadien qui menacerait ses ressortissants. Selon Beth Potter, Présidente de l'Association de l'industrie touristique du Canada, cette décision est un coup dur pour le secteur qui tarde à se relever des conséquences de la pandémie de covid. Avant covid, les Chinois comptaient pour 20% des dépenses touristiques au Canada, soit 255 Md CAD (170 Md€).

Les nouvelles mises en chantier en recul en juillet alors que la crise du logement s'intensifie

La Société canadienne de l'hypothèque et du logement (SCHL) indique que les nouvelles mises en chantier ont reculé de 10% en juillet par rapport à juin, s'élevant à 255 000. Ces baisses sont prononcées dans les zones déjà sous

tension comme Vancouver, où les mises en chantier ont chuté de 23% d'un mois à l'autre, et Toronto (baisse de 29%). Selon les experts, les hausses passées des taux d'intérêt renchérissent les coûts d'emprunt, ce qui désincite la construction. Parallèlement, l'Association canadienne de l'immobilier relève que les ventes ont chuté de 0,7% en juillet par rapport à juin, alors que les prix continuent de remonter depuis mars (+1,1% en juillet). Le nouveau ministre du logement et des infrastructures, Sean Fraser, a annoncé faire de l'augmentation des mises en chantier sa priorité alors que la SCHL estime qu'il faudrait construire 3,5 M de logements d'ici 2035 pour rééquilibrer le marché.

Entreprises

Rio Tinto va construire la plus grande centrale solaire du nord du Canada

Le géant minier anglo-australien Rio Tinto a annoncé construire une centrale solaire qui devrait être la plus grande des territoires du Nord canadien. Pour rappel, ces territoires dépendent actuellement des énergies fossiles pour alimenter leur économie fondée sur l'extraction des ressources. Composée de 6 600 panneaux solaires, la centrale produira 4,2 MW/h, ce qui permettra une réduction annuelle des émissions de CO₂ comparable à celle de 630 voitures par an. Rio Tinto estime que la centrale sera opérationnelle dès début 2024, ce qui permettra de couvrir jusqu'à 25% des besoins énergétiques de la mine de diamants Diavik de Rio située à 200 km du cercle polaire. À noter que la mine devrait fermer à partir de 2026 pour un arrêt complet prévu en 2029.

Accord entre Telesat et MDA pour bâtir le réseau Internet satellitaire LightSpeed

Le projet de constellation Internet LightSpeed sera entièrement canadien : l'entreprise Telesat a annoncé cette semaine choisir l'entreprise d'aérospatiale MDA afin de construire 198 satellites en orbite basse qui permettront de fournir un accès Internet aux populations des zones reculées du Canada. Le coût total du projet est estimé à 2 Md USD, le plus gros contrat de l'histoire de MDA. Telesat a annoncé avoir le financement nécessaire pour la construction des 156 premiers satellites, les 42 restants seront payés grâce aux flux de trésorerie de l'entreprise une fois la constellation en service, soit 2026. Telesat avait initialement prévu de faire construire ses satellites par

l'entreprise franco-italienne Thales Alenia Space pour un coût de 5 Md USD, qui a ensuite été porté à 5,5 Md USD en raison de la poussée inflationniste et des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement.

Ford annonce la construction d'une usine de batteries pour véhicules électriques au Québec

Les gouvernements fédéral et québécois ont conjointement annoncé une aide totale de 640 M CAD (430 M€), soit 320 M CAD (215 M€) chacun, pour soutenir le projet de 1,2 Md CAD (800 M€) d'usine de batteries pour véhicules électriques de Ford à Bécancour (Québec). L'aide de 320 M CAD du gouvernement québécois se présente sous la forme d'un prêt sans intérêt, que Ford n'aura pas rembourser s'il respecte certaines conditions comme la mise en service de l'usine d'ici 2025 et la création d'un certain nombre d'emplois, non précisé. Ces aides financent la moitié du projet de l'usine de Ford, soit un traitement identique que pour le projet d'usine à batterie pour véhicules électrique de General Motors dévoilé en mai 2023.

Les fonds de pension canadiens réalisent des gains au premier semestre malgré la volatilité persistante des marchés

Les fonds de pension canadiens ont révélé des résultats satisfaisants au premier semestre 2023. La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) a annoncé un gain de 4,2%. Les obligations d'Etat et les retours sur investissement dans les infrastructures explique la croissance du fonds au premier semestre. Le fonds de pension des employés municipaux de l'Ontario (OMERS) a pour sa part obtenu un retour net de 3,1%, grâce à ses placements en *public equity* et aux intérêts sur les emprunts privés. Enfin, le fonds de pension des professeurs de l'Ontario (OTTP) a fait état d'un gain de 1,9% ce semestre. Prudent, le fonds a annoncé accumuler des obligations d'Etat pour limiter son exposition aux volatilités des marchés et a indiqué mettre en pause ses investissements en Chine en raison du risque géopolitique. Selon RBC, la médiane du retour des fonds de pension canadiens est de 0,8% au second trimestre 2023, contre 4% au premier trimestre.

L'agenda économique de la semaine prochaine

Indicateur	Date de publication
Evolution de l'indice des prix de l'immobilier pour le mois de juillet	21-août
Résultats définitifs des ventes du commerce de détail pour le mois de juin	23-août
Résultats préliminaires des ventes du commerce de gros pour le mois de juillet	24-août
Résultats préliminaires des ventes manufacturières pour le mois de juillet	25-août
Solde budgétaire du gouvernement fédéral	25-août