



BRÈVES ÉCONOMIQUES Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 7 au 14 mars 2025

Actualités macroéconomiques

La Banque du Canada abaisse son taux directeur à 2,75%

La Banque du Canada abaisse, pour la 7^{ème} fois consécutive, son taux directeur de 25 points de base, le faisant passer à 2,75%. L'économie canadienne a commencé l'année en bonne posture, avec un taux d'inflation proche de 2% et une croissance solide. Cependant, les tensions commerciales avec les États-Unis pourraient fortement ralentir l'activité économique et augmenter les pressions inflationnistes. La Banque a réaffirmé suivre de près les pressions inflationnistes pour ajuster sa politique monétaire en conséquence.

Le Canada riposte face aux droits de douane américains sur l'aluminium

En réaction aux droits de douane américains sur les importations d'acier et d'aluminium, le Canada a imposé des droits réciproques de 25% sur 12,6 Md CAD de produits d'acier et sur 3 Md CAD sur des produits d'aluminium, ainsi que sur 14,2 Md CAD d'autres produits importés des États-Unis.

Le gouvernement renforce la lutte contre le blanchiment d'argent

Le gouvernement fédéral modifie des dispositions réglementaires pour renforcer la lutte contre le recyclage des produits de la criminalité. Les nouvelles mesures renforcent les pouvoirs de l'Agence des services

frontaliers du Canada et fixent un cadre permettant aux acteurs privés d'échanger des renseignements en lien avec le blanchiment d'argent. Dès le 1^{er} avril 2025, les bureaux provinciaux de confiscation civile pourront recevoir des renseignements de l'unité du renseignement financier fédéral en appui des efforts déployés pour saisir les avoirs criminels.

La victoire de M. Carney signifie l'abolition de la réforme sur les gains en capital

Le budget fédéral de 2024 prévoyait une modification de l'impôt sur les gains en capital. Le plan libéral proposait d'augmenter le taux d'inclusion (part du produit assujéti à l'impôt) de deux tiers par rapport aux 50% en vigueur. Cette modification aurait pu générer 19,4 Md CAD de recettes supplémentaires sur 5 ans. Toutefois, comme promis pendant la campagne, M. Carney a annoncé l'abolition du projet.

Le bilan net des investissements internationaux du Canada augmente

La position d'actif net étranger du Canada a atteint 1 994,6 Md CAD (+166,6 Md CAD à la fin du T4 2024). Cette cinquième augmentation trimestrielle consécutive est attribuable en grande partie à la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain (dépréciation de 6,2% sur le trimestre), ce qui a entraîné une valorisation de l'actif international du Canada supérieure à celle de

son passif. Néanmoins, le passif et l'actif canadien ont affiché une hausse marquée au T4 2024 (respectivement +4,7% et +5,5%).

Le gouvernement renforce les réserves de change du Canada

Le gouvernement canadien a renforcé ses réserves de change en émettant une obligation multimarché de 3,5 Md USD à

échéance de 5 ans. Cette transaction a généré une forte demande, avec un carnet de commandes de plus de 13,9 Md USD. Le produit de cette obligation permettra au Canada de renforcer et diversifier ses réserves de liquidités de change, nécessaires au maintien de conditions favorables au dollar canadien sur le marché des changes.

Entreprises

Les tarifs douaniers imposés par Donald Trump sur l'acier canadien affectent durement les sidérurgistes de Hamilton.

National Steel Car a vu un client suspendre une commande dès novembre, entraînant la mise à pied de 90 % de ses employés. Bien que la plupart aient été réembauchés, l'incertitude persiste. Contrairement à 2018, les tarifs de 25 % s'appliquent à tous les secteurs de l'acier, y compris les produits finis. Les travailleurs craignent pour leur avenir, tandis que les prix de l'acier augmentent, risquant de réduire la demande à long terme. Stelco, mieux protégé grâce à sa clientèle canadienne, reste toutefois vigilant.

Investissements PSP acquiert une participation dans l'autoroute 407 de l'Ontario

Investissements PSP réalise son plus grand investissement au Canada en achetant une participation dans l'autoroute 407 ETR de l'Ontario. AtkinsRéalis Group a vendu sa part de 6,76 % pour 2,8 milliards de dollars, dont 700 millions vont à PSP. De plus, PSP acquiert 7,51 % de l'autoroute auprès de l'OIRPC pour 2,4 milliards de dollars. Cet investissement est vu comme une réponse aux pressions exercées par le gouvernement sur les grands fonds de pension du pays pour augmenter leurs investissements au Canada.

Ressources Whitecap et Veren ont annoncé une fusion de 15 milliards de dollars pour former un acteur majeur du secteur du schiste au Canada.

Whitecap et Veren fusionnent pour créer un acteur majeur du schiste au Canada. La nouvelle entité, dirigée par Whitecap, deviendra le septième producteur de pétrole canadien. Les actionnaires de Veren recevront 1,05 action de Whitecap pour chaque action

détenue. La transaction, prévue avant le 30 mai, nécessite l'approbation des actionnaires et des régulateurs. Elle vise à renforcer la résilience face aux bouleversements politiques et boursiers, avec des économies de plus de 200 millions de dollars et une production quotidienne accrue à 370 000 barils.

Le fabricant de batteries Northvolt a déclaré faillite en Suède, tout en assurant que sa filiale nord-américaine reste solvable.

La faillite de Northvolt survient après des efforts infructueux pour sécuriser les financements nécessaires. Au Québec, où Northvolt mène un projet de méga-usine de batteries, le gouvernement et la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) ont investi des centaines de millions de dollars dans l'entreprise. La ministre de l'Économie, Christine Fréchette, espère désormais trouver un repreneur pour relancer le projet. Malgré la faillite en Suède, Northvolt Amérique du Nord entend honorer ses engagements financiers.

Le tribunal du commerce a ouvert une enquête sur le diesel renouvelable américain

Le Tribunal canadien du commerce extérieur a ouvert une enquête préliminaire sur une plainte de Tidewater Renewables concernant le dumping et le subventionnement de diesel renouvelable provenant des États-Unis. Le Tribunal décidera le 5 mai 2025 s'il y a dommage ou menace de dommage. Si confirmé, l'ASFC poursuivra ses enquêtes, avec une décision provisoire attendue d'ici le 4 juin 2025. Le Tribunal est un organisme indépendant qui traite des questions de dumping et de subventionnement d'importations.

L'agenda économique de la semaine passée

Indicateur	Résultats
Décision de taux d'intérêt directeur de la Banque du Canada	2.75% contre 3%
Permis de construire (MoM) (Janvier)	-3.2% contre +11.6%
Vente de biens manufacturés (MoM) (Janvier)	1.7% contre 0.5%
Ventes en gros (MoM) (Janvier)	1.2% contre 0.3%

Les résultats économiques de la semaine prochaine

Indicateur	Date de publication
Indice des prix à la consommation de la Banque du Canada (YoY) (Février)	18 mars
Indice des prix à la consommation (YoY) (Février)	18 mars
Ventes au détail (MoM) (Janvier)	21 mars

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques. Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsables de la publication : Morgan Larhant, Félix de Liège, SER d'Ottawa

Rédaction : Maxime Berkouk, Justine Pourailly, SER d'Ottawa

Abonnez-vous [aux brèves hebdomadaires des Services économiques français au Canada !](#)