



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES

DU 1^{ER} AU 7 MARS 2022

UNE PUBLICATION DES SERVICES ÉCONOMIQUES

AU CANADA

Brèves du 1^{er} au 7 mars 2022

Politiques économiques

Un impact mesuré des sanctions contre la Russie sur l'économie canadienne

La ministre des Finances et vice-Première ministre, Chrystia Freeland, a déclaré que les mesures de rétorsion prises par le Canada face à l'invasion russe de l'Ukraine pourraient engendrer des « *dommages collatéraux* » au Canada, sans toutefois préciser dans quelle mesure l'économie canadienne pourrait être affectée. Bien que le Canada soit faiblement dépendant de la conjoncture russe, les sanctions décidées par la communauté sur l'économie européenne pourraient avoir des conséquences indirectes sur l'économie canadienne. Le fonds de pension Alberta Management Fund a notamment annoncé son intention de vendre ses actifs russes (environ 100 M CAD). La banque TD anticipe quant à elle une croissance ralentie dans la zone euro, mais souligne qu'à ce stade le PIB canadien ne se trouverait pas modifié par les événements sur le front ukrainien. Le 3 mars, C. Freeland a confirmé que les importations russes et biélorusses feraient l'objet de droits de douane de 35%.

La Banque du Canada relève son taux directeur (0,5%)

Le 2 mars, la Banque centrale canadienne a annoncé une hausse de son taux de refinancement de 25 points de base, qui atteint 0,5% (contre 0,25% depuis le printemps 2020). Cette décision, attendue depuis la

généralisation des tensions inflationnistes depuis le 2nd semestre 2021 (5,1% en janvier), ouvre un nouveau cycle de politique monétaire qui devrait voir la Banque opérer plusieurs hausses de son taux directeur au cours de l'année 2022. La Banque a par ailleurs indiqué qu'elle poursuivait sa phase de « réinvestissement », c'est-à-dire le renouvellement des actifs arrivant à échéance, conservant ainsi, à ce stade, un objectif de stabilité de la taille de son bilan.

Progression du PIB réel de 1,6% au 4^{ème} trimestre 2021

Selon les estimations de Statistique Canada, le PIB réel canadien a progressé d'environ 1,6% au dernier trimestre 2021, après une progression de 1,3% au trimestre précédent. En 2021, la croissance du PIB a principalement été stimulée par les dépenses des ménages et la construction résidentielle, tandis que la dette hypothécaire des ménages a, elle, progressé de 10,3%, soit une hausse sans précédent de 182,4 Md CAD (129,1 Md €). La rémunération des employés a quant à elle connu une augmentation de 1,9% au 4^{ème} trimestre.

L'Alberta publie son budget pour l'exercice 2022/2023 et prévoit un excédent de 500 M CAD

Le Premier ministre de la province Jason Kenney (Parti Conservateur) a dévoilé le budget de l'administration provinciale pour l'exercice 2022/2023, affichant des perspectives de croissance toujours solides (4,4% en 2022, 3,8% en 2023) après le rebond de l'économie observé en 2021 (5,9%). En matière de finances publiques, la province estime que le déficit devrait s'établir à 3,2 Md CAD (2,3 Md €) pour l'exercice 2021/2022, contre 18,2 Md CAD (12,9 Md €) initialement prévu. Pour l'exercice à venir, le

gouvernement albertain anticipe un retour à l'équilibre et un excédent d'environ 500 M CAD (354 M €), malgré une hypothèse de prix du pétrole relativement modéré (70 CAD/49,5 € le baril). Plusieurs priorités ont par ailleurs été identifiées pour les investissements de la province, notamment le secteur de la santé (600 M CAD/425 M €) et le marché de l'emploi (243 M CAD/172 M € sur 3 ans).

Entreprises

TD fait l'acquisition de la banque américaine First Horizon pour 13,4 Md USD

La banque Toronto-Dominion a annoncé l'acquisition de la banque américaine First Horizon (Tennessee) pour un montant estimé à 13,4 Md USD (12 Md €). La banque américaine dispose de plus de 400 agences réparties dans une douzaine d'États américains, permettant ainsi à TD Bank de densifier sa présence dans le sud des États-Unis (Louisiane, Florida, North Carolina). Il s'agit de la 2^{ème} acquisition de premier plan pour une banque canadienne, après celle de Bank of the West (21 Md CAD/14,9 Md €) par la banque BMO en décembre dernier.

La société minière Kinross Gold suspend ses opérations en Russie

La société minière torontoise Kinross Gold a annoncé le 3 mars la suspension jusqu'à nouvel ordre de ses activités en Russie suite à l'invasion de l'Ukraine par les

forces armées russes. En 2021, la Russie représentait près du quart de la production totale de l'entreprise, notamment grâce à la mine de Kupol (Tchoukotka). L'entreprise a justifié sa décision par la « *sécurité des 2 000 employés* » présents sur le sol russe, tout en précisant qu'elle apporterait son soutien aux sanctions imposées par le gouvernement canadien.

Les banques voient leurs résultats continuer à grimper au 1^{er} trimestre

Sur le premier trimestre de l'exercice 2022, la banque Scotia rapporte un bénéfice net de 2,74 Md CAD (1,94 Md €), en nette hausse par rapport au 1^{er} trimestre de l'année précédente (+14%), du fait notamment de la croissance des prêts et des revenus tirés des frais. La banque BMO a également annoncé une hausse de son bénéfice net de 45%, qui atteint 2,93 Md CAD (2,08 Md €) au 1^{er} trimestre 2022, grâce en particulier à son activité de crédit, très dynamique depuis la fin de l'année 2021.

La compagnie aérienne WestJet prévoit d'acquérir la compagnie low-cost Sunwing

La compagnie albertaine WestJet Airlines, l'une des principales compagnies canadiennes, a annoncé le 2 mars l'acquisition prochaine de la compagnie torontoise Sunwing Airlines. Le montant de la transaction n'a, à ce stade, pas été dévoilé, tandis que le gouvernement fédéral doit encore donner son approbation. WestJet entend se servir de cette acquisition pour créer une société spécialisée dans les *tour operators*.