



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 24 au 31 janvier

Focus : Les Etats-Unis ont mis à exécution leur menace de droits de douane sur les importations canadiennes.



Les Etats-Unis ont mis à exécution leur menace de droits de douane de 25% sur les importations canadiennes. Donald Trump a signé samedi le décret de mise en œuvre des droits de douane de 25% sur l'ensemble des importations canadiennes, à l'exception des produits énergétiques qui seront taxés à 10%. Evoquées à plusieurs reprises par Donald Trump pendant la campagne présidentielle américaine, ces mesures entreront en vigueur mardi 4 février et visent à garantir la sécurité de la frontière et de lutter contre le trafic de drogues. Les actions prises par le gouvernement canadien pour répondre aux préoccupations américaines et notamment l'investissement de 1,3 Mds CAD (0.858Mds EUR) pour renforcer la sécurité aux frontières et le système d'immigration n'auront donc pas suffi. En réponse, le Canada a annoncé hier qu'il imposera à partir de mardi des contre-mesures sous forme de droits de douane de 25% sur les importations de 1200 produits américains représentant une valeur de 30 Mds CAD (19.8 Mds EUR). Le Canada prévoit également d'élargir dans les prochains jours la liste de produits visés par les contre-mesures et qui pourrait couvrir au total une valeur de 155 Mds CAD (102.3Mds EUR). A noter que le décret présidentiel américain n'exclut pas d'augmenter les tarifs américains en cas de mesures de rétorsion adoptées par le Canada. Donald Trump et Justin Trudeau devraient s'entretenir aujourd'hui.

Actualités macroéconomiques

La Banque du Canada abaisse le taux directeur et annonce la fin du resserrement quantitatif

La Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 25 points de base en milieu de semaine dernière, le fixant désormais à 3%. Cette sixième baisse consécutive intervient dans le contexte incertain né de de possible de tarifs américains sur les produits canadiens. La Banque a également annoncé la normalisation de son bilan, mettant ainsi fin au resserrement quantitatif. L'achat d'actifs reprendra début mars, de manière graduelle, pour permettre dans un premier temps une stabilisation du bilan, avant une légère augmentation, au rythme de la croissance de l'économie.

Les coûts des prêts hypothécaires à taux variable devraient diminuer

Après l'annonce par la Banque du Canada de l'abaissement de son taux directeur, les grandes banques canadiennes (Banque Royale, TD Bank, BMO, CIBC et Desjardins) ont annoncé la réduction de leurs taux préférentiels d'un quart de point de pourcentage. Selon les estimations, chaque baisse de 25 points de pourcentage des taux entraînerait une baisse de 15 CAD de paiement mensuel par tranche de 100 000 CAD d'hypothèque pour les Canadiens.

L'Observatoire québécois des inégalités publie un rapport sur les classes moyennes

Le Québec se démarque parmi les provinces par la taille de sa classe moyenne: les transferts gouvernementaux et la fiscalité ont accru la part de la population appartenant à la classe moyenne (66,8% en 2022 contre 63,2% en 1976). A l'échelle du Canada, la part de la classe moyenne est restée stable (63%). Le revenu disponible de celle-ci a connu une forte augmentation (+50%) depuis le début des années 2000 au Canada. De plus, son visage se diversifie: le modèle du couple avec enfant n'est plus aussi prépondérant et les personnes immigrantes ont aujourd'hui autant de chance de faire partie de la classe moyenne que les personnes nées au Canada.

Le Conference Board du Canada prévoit une croissance de 1,5% en 2025

Selon le *Conference Board*, la croissance serait plus proche de 1,5% que de 2% en 2025, malgré la baisse des taux d'intérêt qui diminueront la pression sur la consommation des ménages. En effet, la possible imposition de tarifs américains sur les exportations canadiennes et la réduction de la croissance démographique pèsent sur les perspectives de croissance. Le rapport souligne qu'un dollar canadien plus faible et qu'une forte demande des Etats-Unis pourraient cependant être des éléments positifs pour les exportateurs.

L'emploi salarié diminue en novembre

L'emploi salarié a diminué en novembre (- 56 100 employés, soit une baisse de 0,3%), après avoir peu varié pendant trois mois consécutifs. En glissement annuel, l'emploi salarié est en hausse de 0,8% (+ 142 900 employés). La diminution de l'emploi salarié s'explique notamment par la forte diminution du nombre de postes dans le secteur de l'emploi et de l'entreposage, dont font partie les services postaux, en grève en novembre (les personnes déclarées en grève sont exclues du décompte de l'emploi salarié). En excluant l'impact de la grève, l'emploi salarié n'a diminué que de 0,1% en novembre (- 17 900).

Le Bureau de la concurrence publie les conclusions de la consultation sur l'intelligence artificielle et la concurrence

Dans le cadre de la consultation lancée sur l'intelligence artificielle et la concurrence, le Bureau de la concurrence a reçu 28 mémoires de réponse, provenant de particuliers, d'universitaires, de grandes entreprises et d'associations professionnelles. Les conclusions soulignent la nécessité de surveiller les investissements des grandes entreprises pour éviter d'étouffer la concurrence et l'innovation et de prendre en compte la nouvelle dynamique du marché générée par l'intelligence artificielle.

Entreprises

La coopérative Sodiaal a finalisé l'acquisition des activités de Yoplait Liberté Canada

La coopérative Sodiaal a mis en œuvre l'accord définitif avec General Mills pour la reprise du contrôle exclusif des activités de Yoplait Liberté Canada. Cette acquisition implique l'accueil de 49 collaborateurs dans les bureaux de Montréal et Toronto, ainsi que de 264 salariés du site de production de Saint-Hyacinthe, au Québec. Avec un taux de pénétration pour l'entreprise de 89%, le marché des produits laitiers frais au Canada s'élève à 1,9 milliard CAD en 2023.

Volvo sera l'un des clients de Northvolt si l'usine québécoise de cellules de batteries voit le jour

Volvo et Northvolt ont signé un accord-cadre explorant les possibilités de collaboration future entre les deux entreprises, en particulier les possibilités d'approvisionnement en Amérique du Nord. En Europe, Northvolt est déjà fournisseur de Volvo. Pour mémoire, le projet québécois du cellulier ne fait pas partie des démarches de restructuration engagées à la suite des difficultés financières que connaît le groupe. La filiale nord-américaine dispose de 330 millions de dollars canadiens, soit un montant suffisant pour poursuivre ses activités pendant 18 mois.

Le Bureau de la concurrence poursuit Google pour comportement anticoncurrentiel dans le domaine de la publicité en ligne au Canada

Le Bureau de la concurrence intente une action en justice contre Google pour comportement anticoncurrentiel dans le domaine des services de technologie publicitaire en ligne au Canada. Selon le Bureau de la concurrence, Google, le plus grand fournisseur de technologie publicitaire pour la publicité sur le Web Canadien, aurait abusé de sa position dominante. Google aurait notamment illégalement lié les différents outils de technologie publicitaire afin de maintenir sa position dominante sur le marché et ainsi faussé la dynamique des enchères publicitaires. Le bureau souhaite Google vende deux de ses outils publicitaires, paye une amende et ne se livre plus aux pratiques anti-concurrentielles.

Shell se retire des sables bitumineux et augmente sa participation dans l'usine de valorisation de Scotford

Shell Canada se retire des sables bitumineux dans le cadre d'une entente avec Canadian Natural Resources. Elle échange sa participation restante de 10 % dans les mines Albion contre une participation de 10 % dans l'usine de valorisation de Scotford, ainsi que l'installation de CSC Quest dont Shell est l'exploitant. La participation de Shell dans l'usine de captation du carbone sera portée à 20%.

Linamar Corporation annonce un investissement de 1 milliard de dollars en Ontario.

Linamar Corporation, un fabricant de pièces d'automobile de l'Ontario, annonce un investissement d'un milliard de dollars qui devrait créer plus de 300 emplois. Linamar, vise à développer des composants clés pour la chaîne d'approvisionnement automobile, incluant des solutions de groupe motopropulseur et des technologies pour véhicules hybrides et électriques. L'entreprise prévoit d'étendre la production de systèmes eAxe, essentiels aux groupes motopropulseurs des VE et hybrides, et de soutenir les avancées en matière de piles à hydrogène et de stockage de batteries. L'Ontario appuiera cet investissement avec plus de 100 millions de dollars via Investissements Ontario.

La SAQ annonce deux augmentations de prix cet hiver

La Société des alcools du Québec (SAQ) augmentera ses prix en deux temps : une première hausse interviendra le 16 février, notamment pour compenser les coûts liés à la collecte sélective et au transport, avec une augmentation d'environ 50 cents pour un vin à 15 \$ et 2 \$ pour un spiritueux à 45 \$. La TPS, suspendue pendant deux mois, sera aussi réappliquée. Une deuxième hausse suivra le 1^{er} mars, avec l'entrée en vigueur de la consigne sur les bouteilles plastiques (10 cents par contenant). Certains produits pourraient également voir leur prix ajusté en raison du taux de change et de la consigne.

Les évènements du mois de février

6 février : Petit-déjeuner d'accueil des nouveaux membres (Montréal)

Organisé par la CCI française au Canada, ce petit-déjeuner exclusif permet aux nouveaux membres de découvrir l'écosystème franco-canadien et d'échanger avec des acteurs clés du réseau. Un moment privilégié pour développer ses contacts et mieux comprendre les opportunités offertes par la Chambre.

Wine Paris – 10-12 février (Paris Expo, Porte de Versailles)

À cette occasion, les représentants de quatre monopoles canadiens d'importation et de distribution d'alcool (LCBO, SAQ, NSLC et ANBL) seront présents pour rencontrer les producteurs et exposants. Ces monopoles, chargés de la sélection et de la distribution des vins et spiritueux dans leurs provinces respectives, joueront un rôle clé dans le développement des opportunités commerciales.

Business France organisera pour eux quatre dégustations privées, mettant en avant les produits de plus de 200 vigneron français, offrant ainsi une occasion unique de nouer des partenariats stratégiques.

25 février : Égalité en action : les entreprises au cœur du changement (Montréal)

Cet événement mettra en lumière le rôle des entreprises dans la promotion de l'égalité au travail. À travers des témoignages et discussions avec des experts et dirigeants engagés, la soirée abordera les initiatives concrètes mises en place pour un environnement professionnel plus inclusif et équitable.

27 février : « SME Club » de la Chambre du Commerce France Canada Ontario (Toronto)

Le « SME Club » de la FCCCO à Toronto est une initiative qui met à l'honneur les petites et moyennes entreprises (PME) en leur offrant une occasion de se mettre en avant auprès de la communauté d'affaires. Chaque rencontre inclut une présentation d'une PME, suivie d'échanges stratégiques avec des leaders d'industrie, favorisant les opportunités de collaboration et le partage d'idées.

27 février : CXO Rendez-Vous (Toronto)

Le CXO Rendez-Vous, organisé tous les mois par la Chambre du commerce France Canada (FCCCO) à Toronto, propose un échange entre la Directrice générale de la FCCCO et un dirigeant d'entreprise.

28 février : Gala Annuel and Business Awards - La Soirée (Toronto)

Événement phare de la FCCCO, le Gala Annuel et Business Awards célèbre l'excellence franco-canadienne autour du thème « Tech for Good ». Plus de 300 professionnels se réuniront à cette occasion pour honorer les réalisations d'entreprises engagées en faveur de l'innovation et de la durabilité.

Les résultats économiques de la semaine passée

Indicateur	Résultats
Décision de politique monétaire de la Banque du Canada	3% contre 3.25%
Croissance du PIB Canadien (MoM) (Novembre)	-0.2% contre +0.3% le mois dernier

L'agenda économique de la semaine prochaine

Indicateur	Date de publication
Salaire horaire moyen (YoY) (Janvier	7 février
Variation nette de l'emploi (Janvier)	7 février
Taux de chômage (Janvier)	7 février
Taux de participation au marché du travail (Janvier)	7 Février

Principaux indicateurs statistiques

Indicateur	Dernière mesure	Valeur du mois n	Valeur du mois n-1	Variation
Taux d'inflation calculé en glissement annuel	Décembre 2024	1,8%	1,9%	-0.1%
Indice des prix des produits industriels (IPPI) en glissement annuel	Décembre 2024	+0,2%	+0,6%	-0.4%
Balance commerciale de biens (désaisonnalisée)	Novembre 2024	-323 M CAD	-544 M CAD	+221
Balance commerciale des services (désaisonné)	Novembre 2024	-319 M CAD	-306 M CAD	-13 M CAD
Taux de chômage	Décembre 2024	6,7%	6,8%	-0.7%
Commerce de gros calculé en glissement mensuel	Novembre 2024	119,1 Md CAD	119,8 Md CAD	-0.7Md CAD
Commerce de détail calculé en glissement mensuel	Novembre 2024	67,6 M CAD	67,6 M CAD	+0M CAD
Taux de change EUR/CAD	Janvier 2025	1,5020	1,4916	+0.69%
Taux de change USD/CAD	Décembre 2024	1,4401	1,424	+1.12%

Quelques notes du mois de décembre



Canada : un huard affaibli, une politique monétaire contrainte

Après avoir lutté contre l'inflation (2022-2024), puis assoupli sa politique monétaire (T3 2024), la Banque du Canada risque d'être plus attentiste dans les mois à venir. Confrontée à un net ralentissement de l'économie et à un risque croissant de divergence avec la politique de la FED, la Banque doit intégrer les incertitudes nées de possibles modifications de sa

relation avec les Etats-Unis. Des facteurs qui pèsent sur le cours du huard et qui annoncent une année volatile pour ce dernier.

Déficit commercial des Etats-Unis avec le Canada : mythes et réalité

Régulièrement pointé du doigt pour justifier l'imposition de droit de douanes de 25% sur les importations canadiennes, le déficit commercial américain avec le Canada - 221 Mds CAD / 150 Mds € en 2023 (selon les données en base douanière de Statistique Canada) – s'est effectivement accru dans la période récente. Cette évolution traduit toutefois moins un déficit de compétitivité des Etats-Unis qu'une intégration croissante des deux économies de la zone, caractérisée par une interpénétration des chaînes de valeur et le développement des échanges énergétiques. Dans ce contexte, la modification de ces imbrications aurait de lourdes conséquences sur les économies des deux pays.



Les déplacements du SER en décembre

EDF à la rencontre des acteurs de l'Ontario



En déplacement à Toronto, le PDG d'EDF, Luc Rémont, a rencontré des acteurs clés de l'Ontario, dont des fonds d'investissement comme OMERS, déjà engagé dans le nucléaire via Bruce Power. Il s'est également entretenu avec le ministre des Finances, Peter Bethlenfalvy, sur les projets énergétiques de la province. L'Ontario, où le nucléaire fournit plus de 50 % de l'électricité, prévoit 18 GW supplémentaires d'ici 2050, dont un SMR General Electric Hitachi BWRX-300 à Darlington d'ici la fin de la décennie.

Evenement du gestionnaire d'actifs Amundi à l'ambassade de France.

Amundi a présenté ses perspectives macroéconomiques 2025 à l'Ambassade de France à Ottawa, en partenariat avec la CFA Society Ottawa. Avec plus de 2 064 Md€ sous gestion, le groupe intègre l'ESG dans 100 % de ses fonds actifs. Timothée Jaulin a exploré l'investissement responsable et ses tendances, tandis que Didier Borowski a analysé la réorganisation géopolitique et son impact sur les stratégies d'investissement, soulignant les risques pour la croissance canadienne face aux menaces de tarifs douaniers américains.



Retrouvez toutes les notes des Services économiques français au Canada sur notre [site internet](#) et sur [notre page](#)

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 : Justine Pourailly, Maxime Berkouk, SER d'Ottawa

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