

# BRÈVES ÉCONOMIQUES Canada

Une publication du SER d'Ottawa  
Semaine du 14 au 21 mars 2025

## Actualités macroéconomiques

### L'inflation repart à la hausse en février

L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté à 2,6% en février, après une hausse de 1,9% en janvier. Bien que l'accélération de la hausse des prix ait été généralisée, la fin de la suspension de la taxe sur les produits et services (TPS/TVH) le 15 février a eu un impact notable. Les prix des aliments achetés au restaurant ont contribué le plus à la croissance de l'inflation en février. Le ralentissement de la croissance des prix de l'essence a modéré l'augmentation de l'IPC.

### Le mouvement « Buy Canadian » montre déjà ses premiers effets

Le regain de patriotisme des acheteurs canadiens face aux tarifs douaniers américains montre déjà certains effets. Les tour-opérateurs canadiens ont enregistré une forte baisse des réservations et de nombreuses annulations sur les départs à destination des États-Unis, tandis que les traversées en voiture de la frontière ont diminué de 23% par rapport à la même période l'an passé. Les supermarchés canadiens enregistrent de leur côté une hausse des ventes de produits nationaux de 10%.

### Le taux de croissance de la population ralentit au quatrième trimestre 2024

La population atteint 41,5 M de personnes au 1<sup>er</sup> janvier 2015. Au T4 2024, la croissance

trimestrielle a augmenté de 0,2%, poursuivant le ralentissement observé depuis le T3 2023. Il s'agit du plus faible taux de croissance enregistré depuis fin 2020, quand des restrictions aux frontières s'appliquaient à cause de la pandémie. Le ralentissement est lié à la diminution du nombre de résidents non permanents, en raison des restrictions migratoires du gouvernement.

### L'OCDE révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour le Canada

L'OCDE a mis à jour ses prévisions économiques en tenant compte des droits de douane américains de 25% à partir d'avril. L'OCDE anticipe que la croissance économique canadienne pourrait s'affaïssir à 0,7% seulement cette année et l'année prochaine, soit une division par près de 3 par rapport au taux de croissance de 2% prévu initialement par l'OCDE pour 2025 et 2026.

### Le Canada supprime en partie sa taxe carbone

Le nouveau premier ministre canadien, M. Carney, a signé un décret supprimant la taxe carbone à la pompe dès le 1<sup>er</sup> avril. La prochaine remise issue de cette taxe, reversée aux ménages les plus modestes, sera toutefois maintenue. Le décret ne modifie que le volet concernant le consommateur mais conserve la taxe sur le carbone par les grandes industries.

## La Saskatchewan et le Nouveau-Brunswick présentent chacun leur budget 2025-2026

La Saskatchewan prévoit un déficit de 660,6 M CAD pour l'année fiscale 2024-2025, au-dessus de l'estimation dans le budget précédent. Le budget prévoit des réductions d'impôt, des investissements pour augmenter le nombre d'agents de police et soutenir les petites entreprises. Si aucune mesure spécifique pour

faire face aux droits de douane n'a été annoncée en Saskatchewan, le Nouveau-Brunswick a mis en place un programme de 112 M CAD pour soutenir les entreprises et travailleurs touchés par les droits de douane et une réserve de prévoyance de 50 M CAD pour répondre aux tarifs en cas de besoin. Le gouvernement a annoncé son intention de déposer une loi pour réformer la fiscalité et diversifier les recettes du gouvernement.

# Entreprises

## Le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario ferme son bureau de Hong Kong

Le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario ferme son bureau de Hong Kong, transférant certaines opérations à Singapour. Cette décision vise à rationaliser les activités en Asie, où le fonds de pension de 256 milliards de dollars cherche à optimiser son empreinte régionale. Le bureau de Hong Kong, ouvert en 2013, comptait une vingtaine d'employés concentrés sur les investissements en capital-investissement et en capital-risque. Cette fermeture fait suite à une réduction des investissements en Chine en raison d'un climat commercial et politique tendu.

## Les droits de douane menacent les serres canadiennes

Les droits de douane américains menacent le secteur des serres au Canada, qui dépend fortement des exportations vers les États-Unis. Richard Lee, d'Ontario Greenhouse Vegetable Growers, a signalé des pertes de 6 millions de dollars en trois jours. L'Ontario, principal producteur de légumes de serre, est particulièrement vulnérable. Les États-Unis représentent 99,5 % des exportations de légumes de serre canadiens. Les tarifs imposés par D. Trump ont mis en lumière cette dépendance, incitant le secteur à explorer des alternatives comme les fermes verticales pour diversifier les marchés.

## Liquidation de La Baie d'Hudson : RioCan exposée

La possible liquidation de La Baie d'Hudson met en lumière les difficultés financières du détaillant et l'exposition de RioCan, copropriétaire de 12 magasins avec La Baie d'Hudson. RioCan, qui détient une participation de 22 % dans cette coentreprise,

qualifie la situation de "décevante". La Baie d'Hudson a demandé une protection contre ses créanciers et un sursis de paiement des loyers, auquel RioCan s'oppose.

## Telus et Nvidia lancent un centre d'IA souveraine au Québec

Telus et Nvidia s'associent pour créer un "centre d'IA souveraine" dans l'est du Québec. Ce centre fournira des superordinateurs et des logiciels pour l'entraînement de l'IA, tout en conservant les données au Canada. Le centre de données de Rimouski, alimenté à 99 % par de l'énergie renouvelable, recevra 500 unités de traitement graphique de Nvidia d'ici l'été. Telus prévoit d'étendre ses installations à Kamloops, en Colombie-Britannique, pour répondre à la demande croissante. Ce projet vise à stimuler l'innovation en IA au Canada et à renforcer l'indépendance numérique du pays.

## Couche-Tard explore d'autres acquisitions mondiales malgré les défis avec Seven & i

Alimentation Couche-Tard poursuit son offre de 50 milliards \$ US pour Seven & i, mais fait face à des obstacles réglementaires et à une réticence de la part de Seven & i. Les deux entreprises ont signé un pacte de défense conjoint pour aborder les questions antitrust, mais les discussions avancent lentement. Couche-Tard reste ouvert à d'autres opportunités d'acquisition, notamment en Europe et aux États-Unis, tout en continuant les négociations avec Seven & i. L'entreprise canadienne travaille sur un plan de cession d'actifs pour obtenir l'approbation réglementaire aux États-Unis.

## L'agenda économique de la semaine passée

| Indicateur   | Résultats                          |
|--|------------------------------------|
| Indice des prix à la consommation de la Banque du Canada (YoY) (Février) | 2.7% contre 2.1% le mois dernier   |
| Indice des prix à la consommation (YoY) (Février)                        | 2.6% contre 1.9% le mois dernier   |
| Ventes au détail (MoM) (Janvier)   | -0.6% contre +2.6% le mois dernier |

## Les résultats économiques de la semaine prochaine

| Indicateur                        | Date de publication |
|-----------------------------------|---------------------|
| Croissance du PIB (MoM) (Janvier) | 28 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](http://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 !](#)