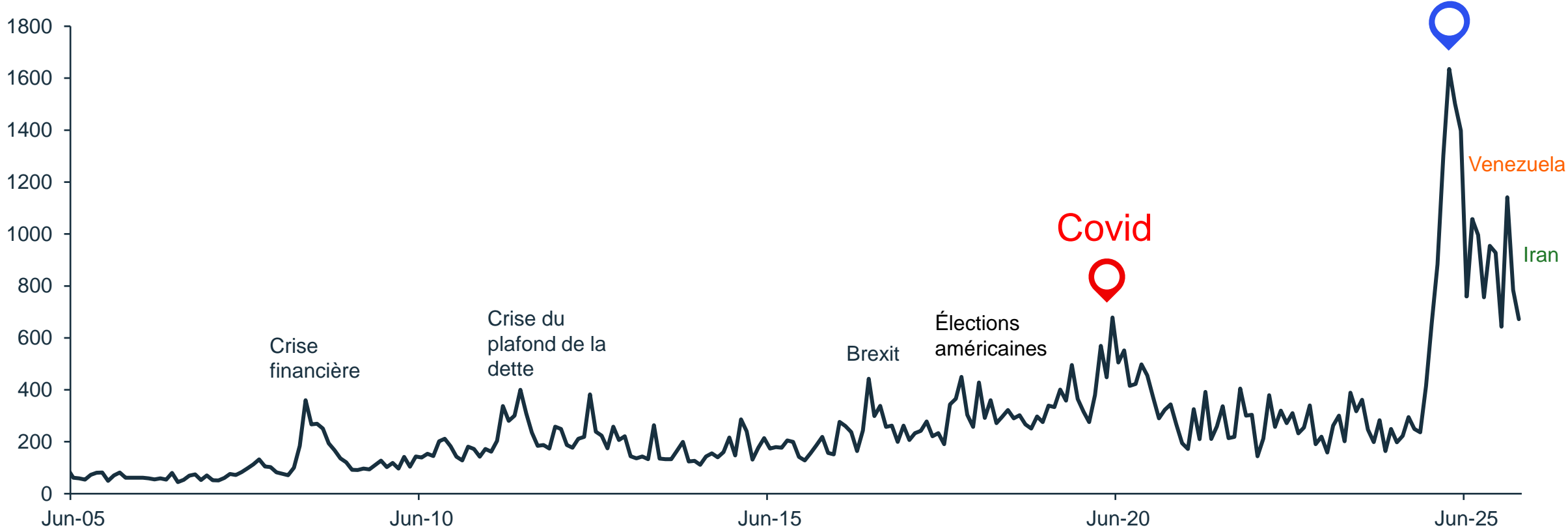


*Tout, partout, en
même temps –
version
économique*

Ce n'est pas seulement une période d'incertitude... Le défi ne réside pas dans un seul choc, mais dans leur accumulation simultanée



Indice d'incertitude économique, Canada



Sources : Economic Policy Uncertainty Index, BDC.

A large, vibrant red graphic on the left side of the slide, consisting of several overlapping, rounded shapes that create a sense of movement and depth. The shapes are primarily triangular and trapezoidal, with some having rounded corners. The overall effect is a bold, modern design element.

Des changements structurels

1. Un nouvel ordre mondial



1. Les tensions géopolitiques créent de l'incertitude

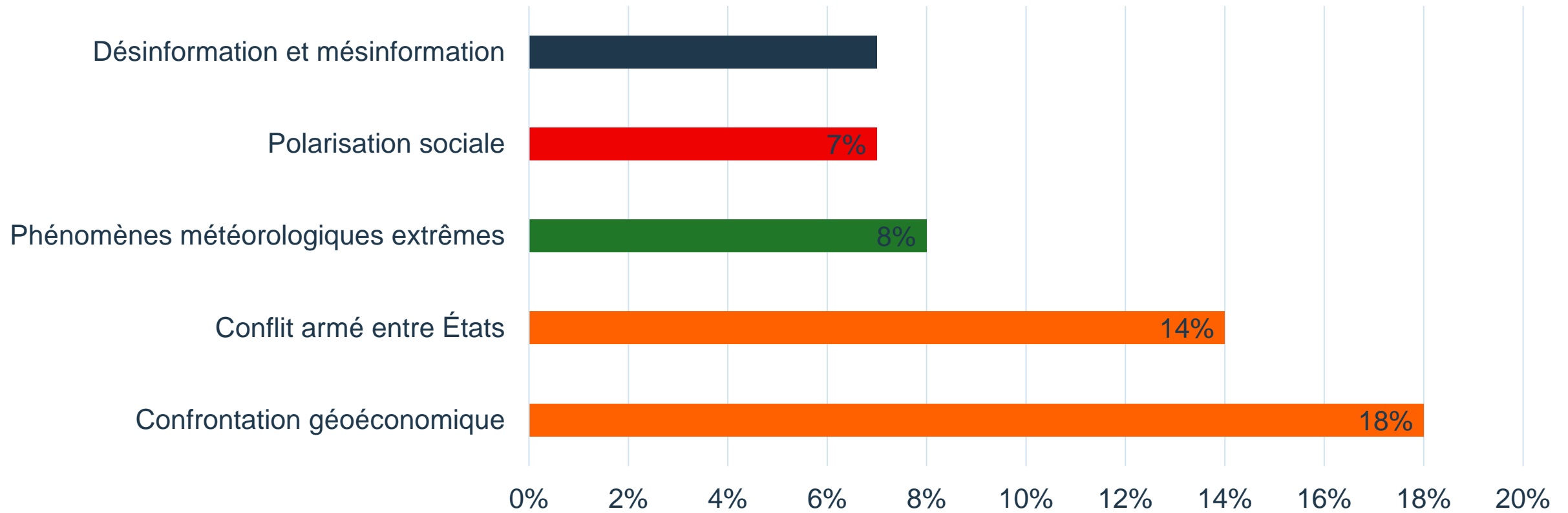
2. On demande aux alliés d'investir davantage dans la défense

3. Les États-Unis prennent leurs distances par rapport au libre-échange

Fragmentation de l'économie mondiale: les règles du jeu changent et créent de nouveaux risques



L'incertitude continue de définir les perspectives



Sources: World Economic Forum Global Risks Perception Survey 2025-2026,
Part des répondants (%)

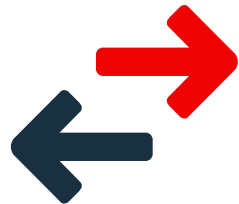
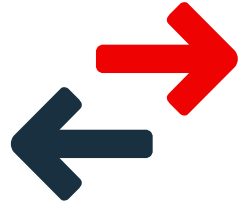
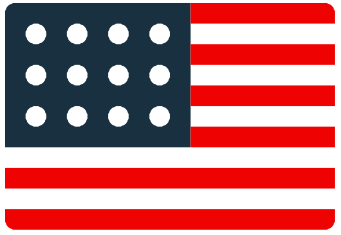


En 2026 on
surveille...



Tarifs— les risques persistent

Les droits de douane, c'est du passé ?



Droits de douane américains sur les produits canadiens :



- 50 % sur l'aluminium, l'acier et le cuivre*
- 25 % sur les voitures et les camionnettes
- 35 % sur le bois d'œuvre résineux
- 25 % sur les armoires de cuisine et les meubles-lavabos
- 30 % sur les meubles rembourrés
- Suppression de la clause « de minimis »
- 10 % sur tous les autres produits non couverts par l'ACEUM

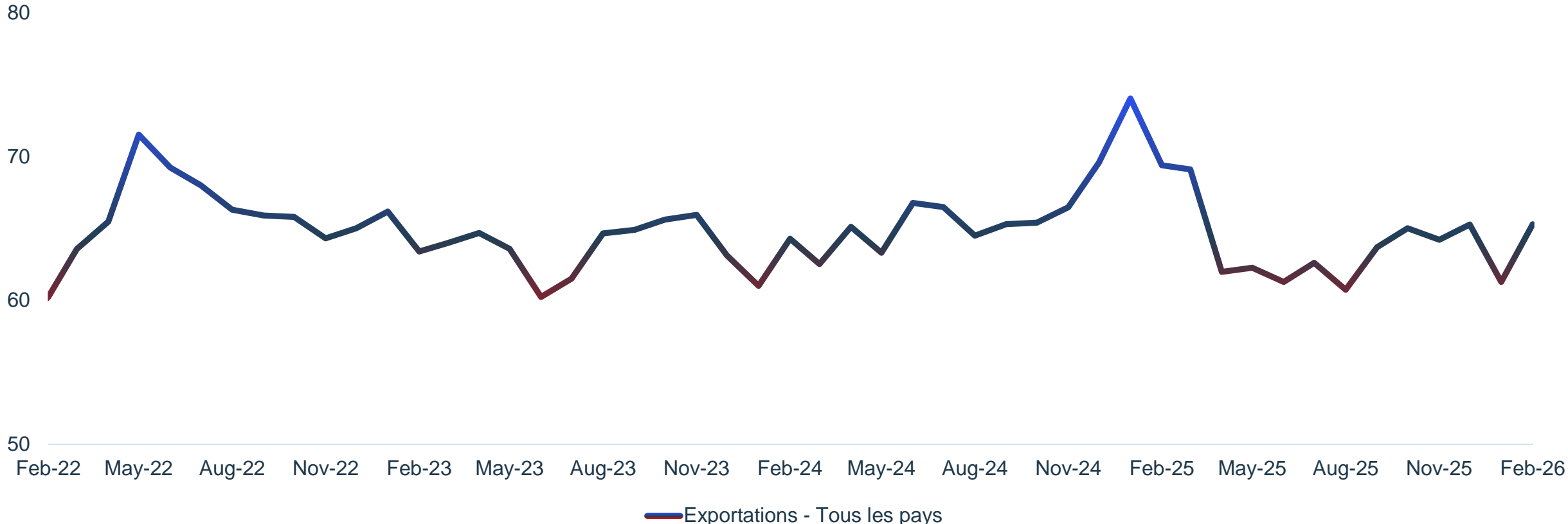
Droits de douane chinois sur les produits canadiens:

- Suspension des droits de douane sur la majorité des produits de canola, les pois, le homard et le crabe jusqu'à fin 2026
- 15 % sur les graines de canola
- 25 % sur le porc

Les niveaux des exportations ne sont pas préoccupants outre mesure



Exportations, en milliards de dollars

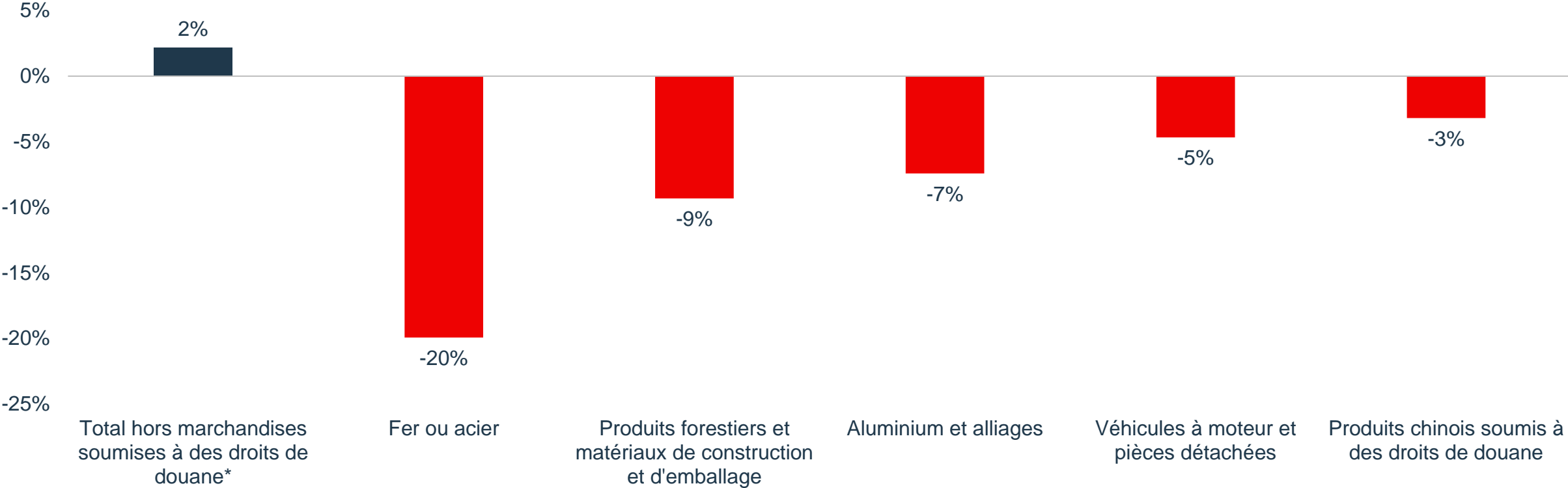


Source: via Haver Analytics, BDC.

Hormis certaines marchandises soumises à des droits de douane, les exportations ont progressé de 2 % en 2025



Commerce international de marchandises, produits sélectionnés, 2025 par rapport à 2024

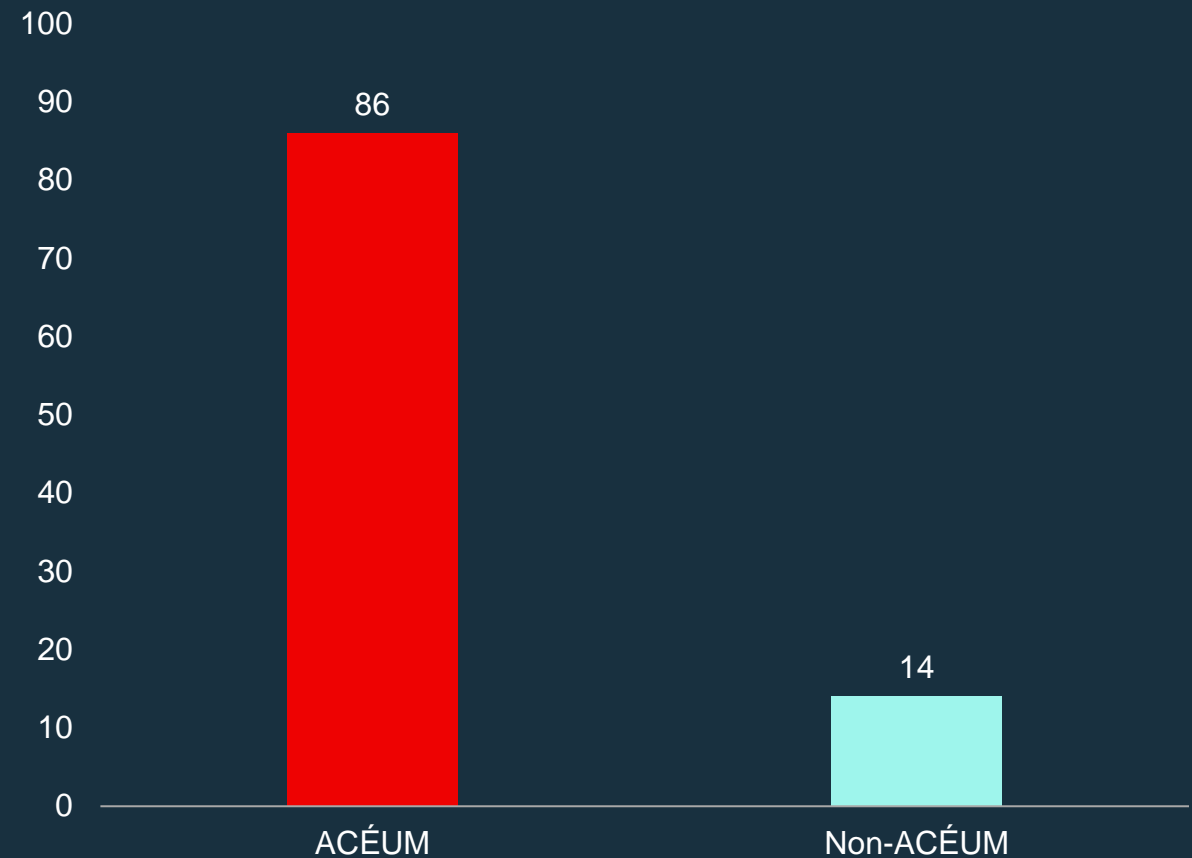


*2024; 77%, 2025;79%
Sources : Statistique Canada, BDC

Des droits de douane ciblés ont été invalidés...



Part des exportations pouvant être considérées comme conformes si elles respectent les règles d'origine de l'ACEUM, (%)



La volatilité a été une aubaine pour les exportations de métaux précieux ✳

Commerce international de marchandises, produits sélectionnés, 2025 par rapport à 2024

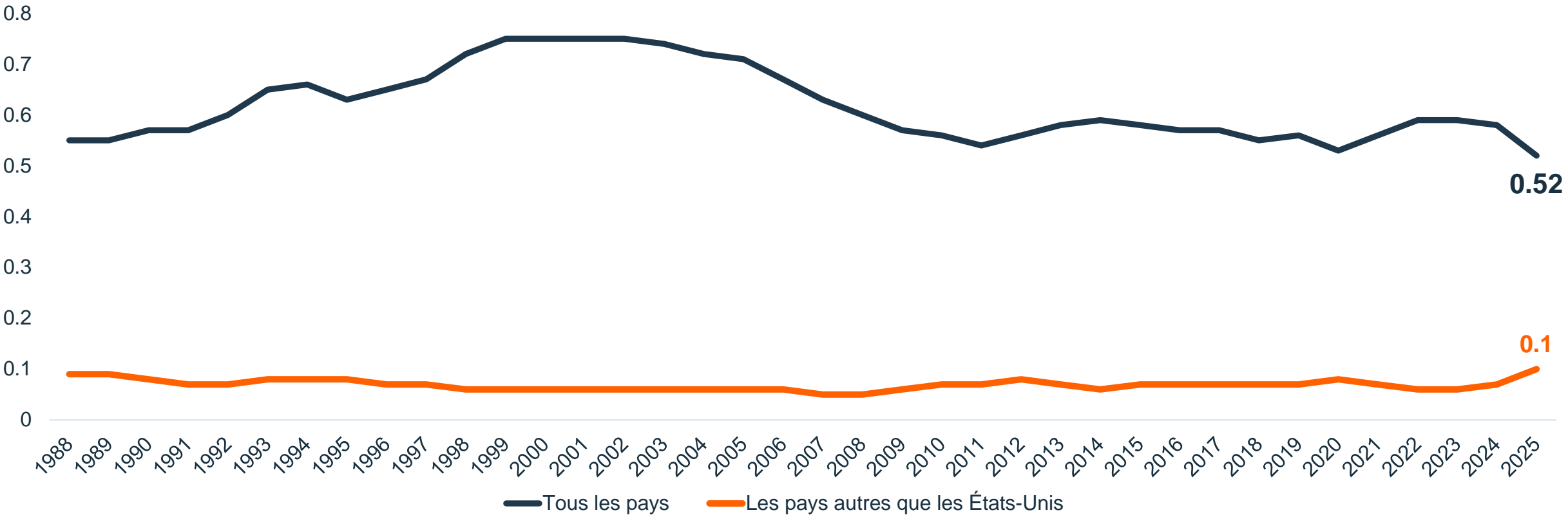


*2024; 77%, 2025;79%
Sources : Statistique Canada, BDC

Les marchés d'exportation du Canada sont plus diversifiés que jamais

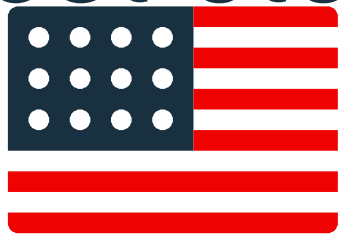


Marchés de destination des exportations canadiennes, taux de concentration



*Indice de Herfindahl-Hirschman, où 1 correspond à une concentration maximale et 0 à une répartition plus équilibrée
Sources : Statistique Canada, BDC

Les négociations de l'ACEUM reviendront-elles sur le devant de la scène cet été ?



- **Maintien** – l'accord est maintenu jusqu'à son échéance initialement prévue, à savoir 2036 (16 ans après la signature initiale en 2020)
- **Prolonger** – Ajouter 16 années supplémentaires, jusqu'en 2042
- **En l'absence d'accord**, passage à des révisions annuelles pendant 10 ans, jusqu'en 2036
- **Retrait/remplacement** – abrogation et remplacement par des accords commerciaux bilatéraux (préavis de six mois requis)

Tout au long de ce processus, les parties négocieront plusieurs dispositions : règles d'origine, accès au marché, conformité, obstacles, etc. Les menaces de retrait pourraient servir d'outil



Du Venezuela à l'Iran – nouveau choc énergétique

La guerre en Iran fait grimper les prix du pétrole



Cours du WTI (en dollars le baril)



Source : via Haver Analytics, BDC.

La hausse des prix du pétrole a deux effets distincts sur l'économie canadienne



Pressions à la hausse sur l'inflation



Impact négatif sur la consommation



Des revenus plus élevés pour les producteurs



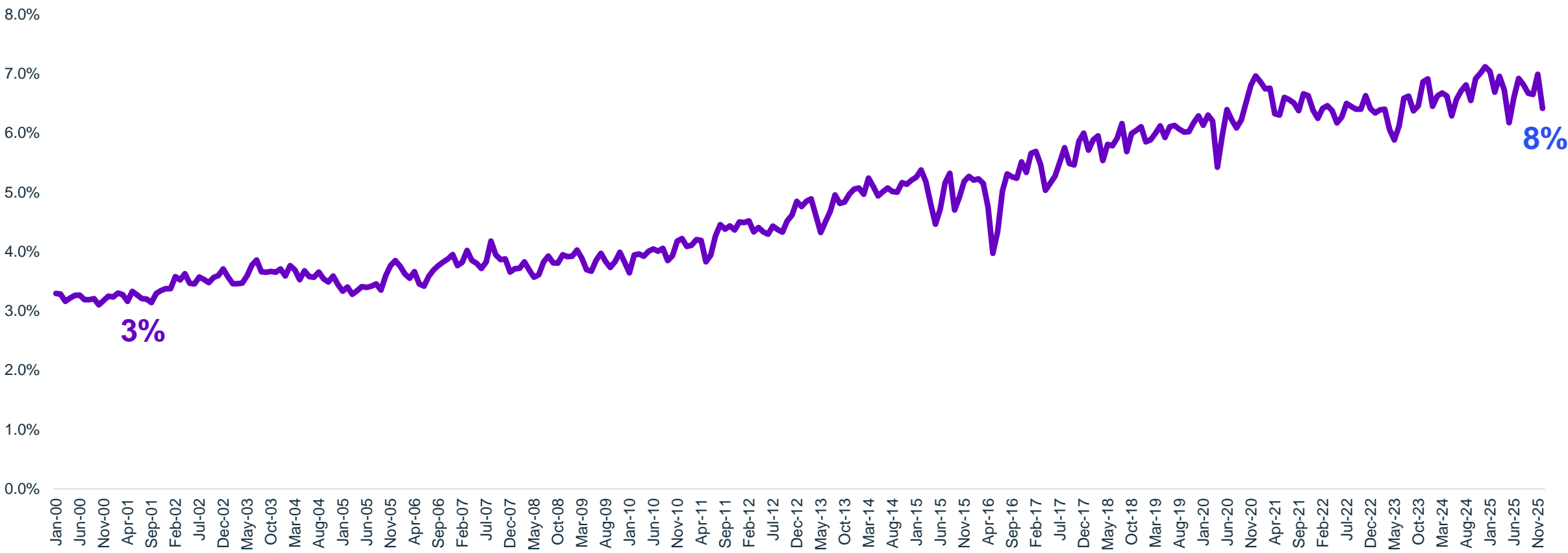
Impact positif sur les économies régionales



La part croissante du Canada dans la production mondiale de pétrole brut a réduit sa vulnérabilité face à la hausse des prix



Part de la production mondiale de pétrole brut, Canada (%)

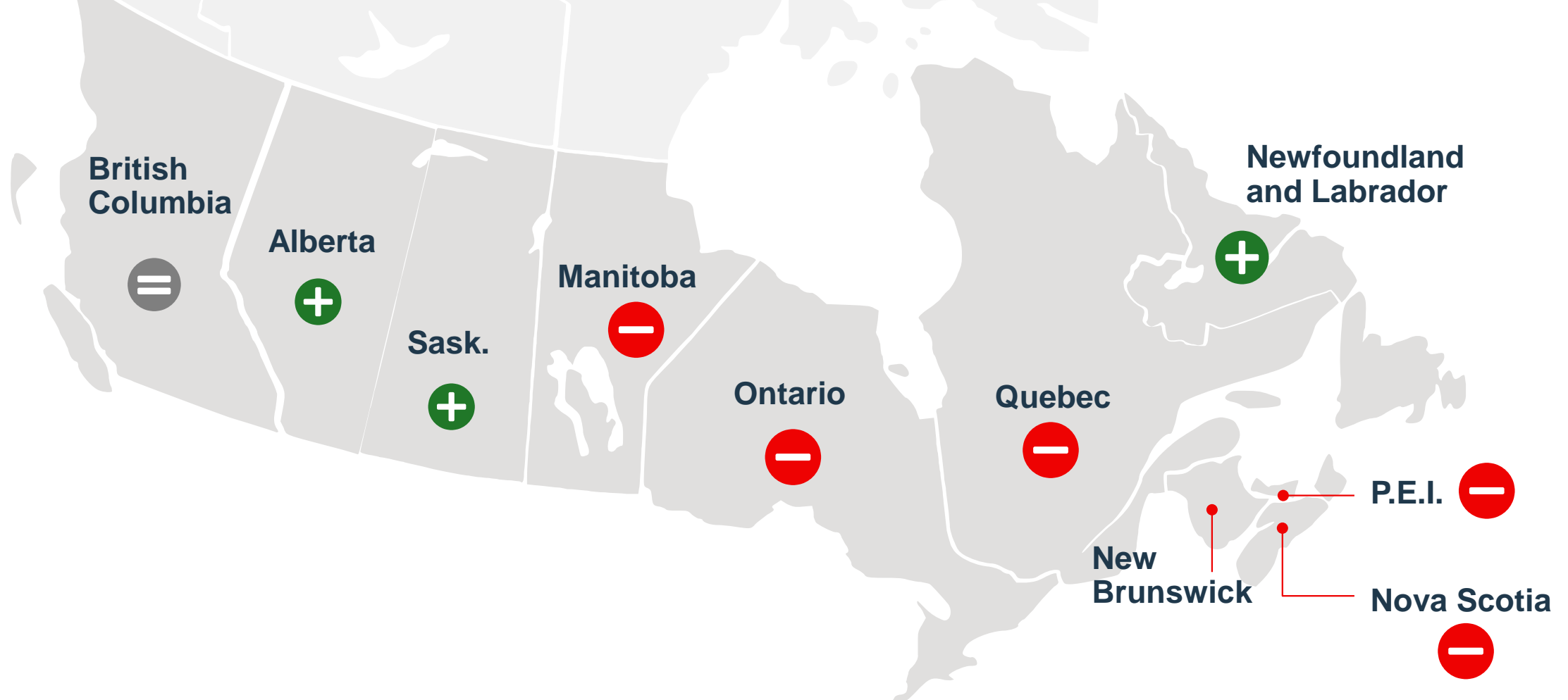


Sources: Natural Resources Canada, EIA, BDC

Les répercussions varieront d'un océan à l'autre



Effet des prix de l'énergie plus élevés sur les prévisions de croissance du PIB par province en 2026 (en %)





2. Changements démographiques

1. Vieillessement de la population

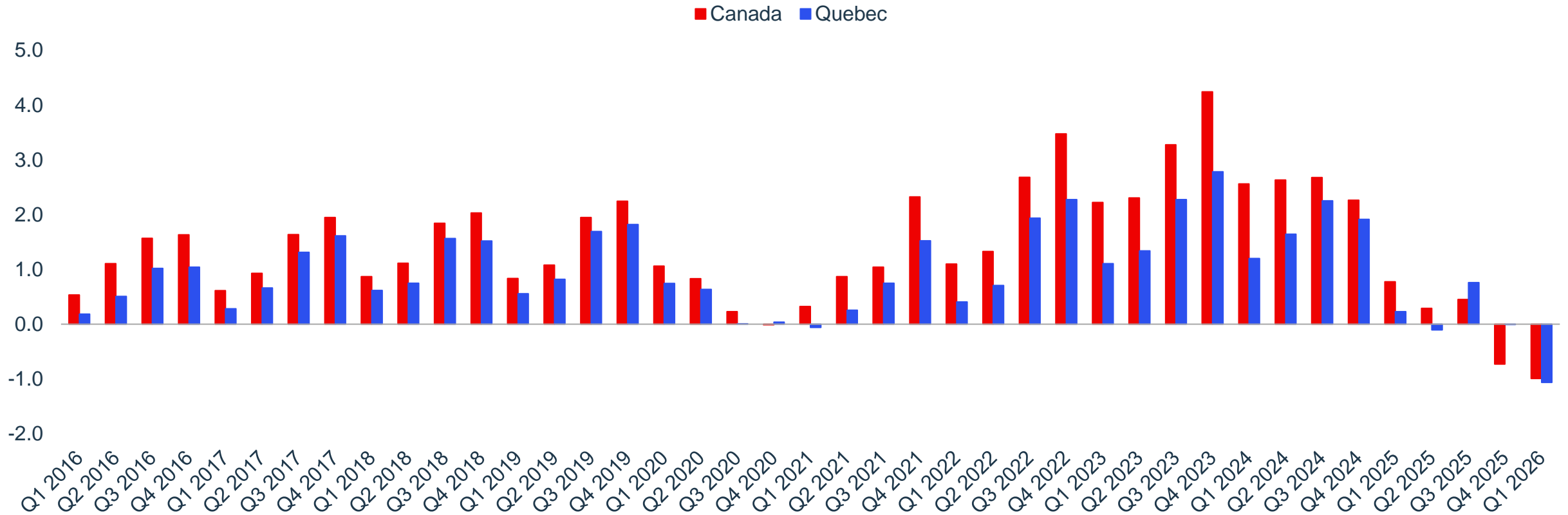
2. Baisse de la population

3. Volatilité des besoins et ressources

De moins en moins de monde sur le territoire...



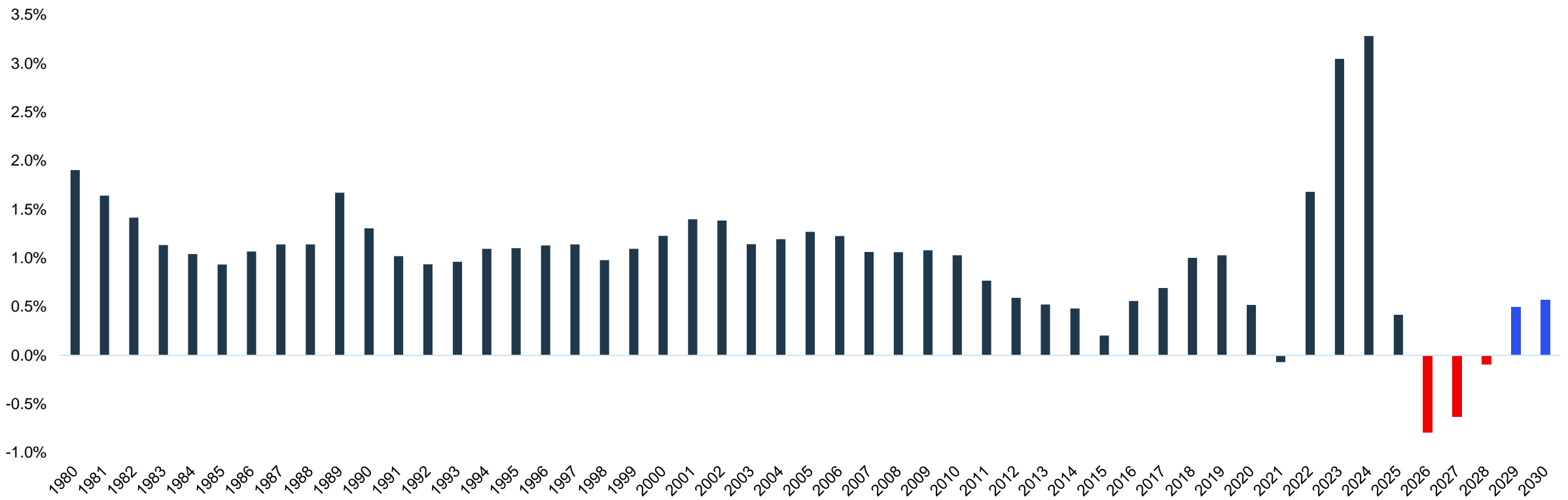
Croissance de la population, variation trimestrielle annualisée (%)





Au-delà du vieillissement general, la population de 15-54 - noyau de travailleurs et consommateurs – est à risque

Croissance démographique annuelle de la population âgée de 15 à 64 ans, Canada (%)



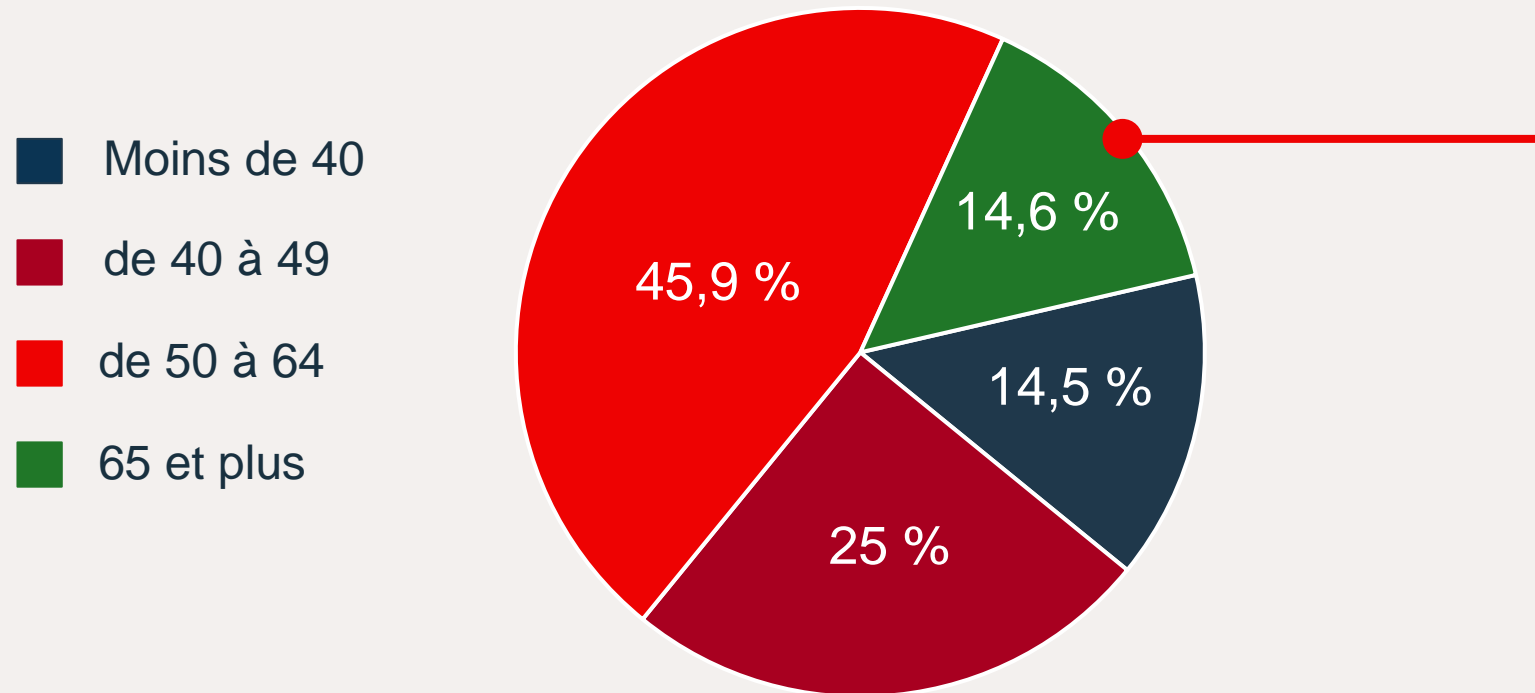
Sources : Statistique Canada, BDC

Les entrepreneurs et entrepreneures vieillissent

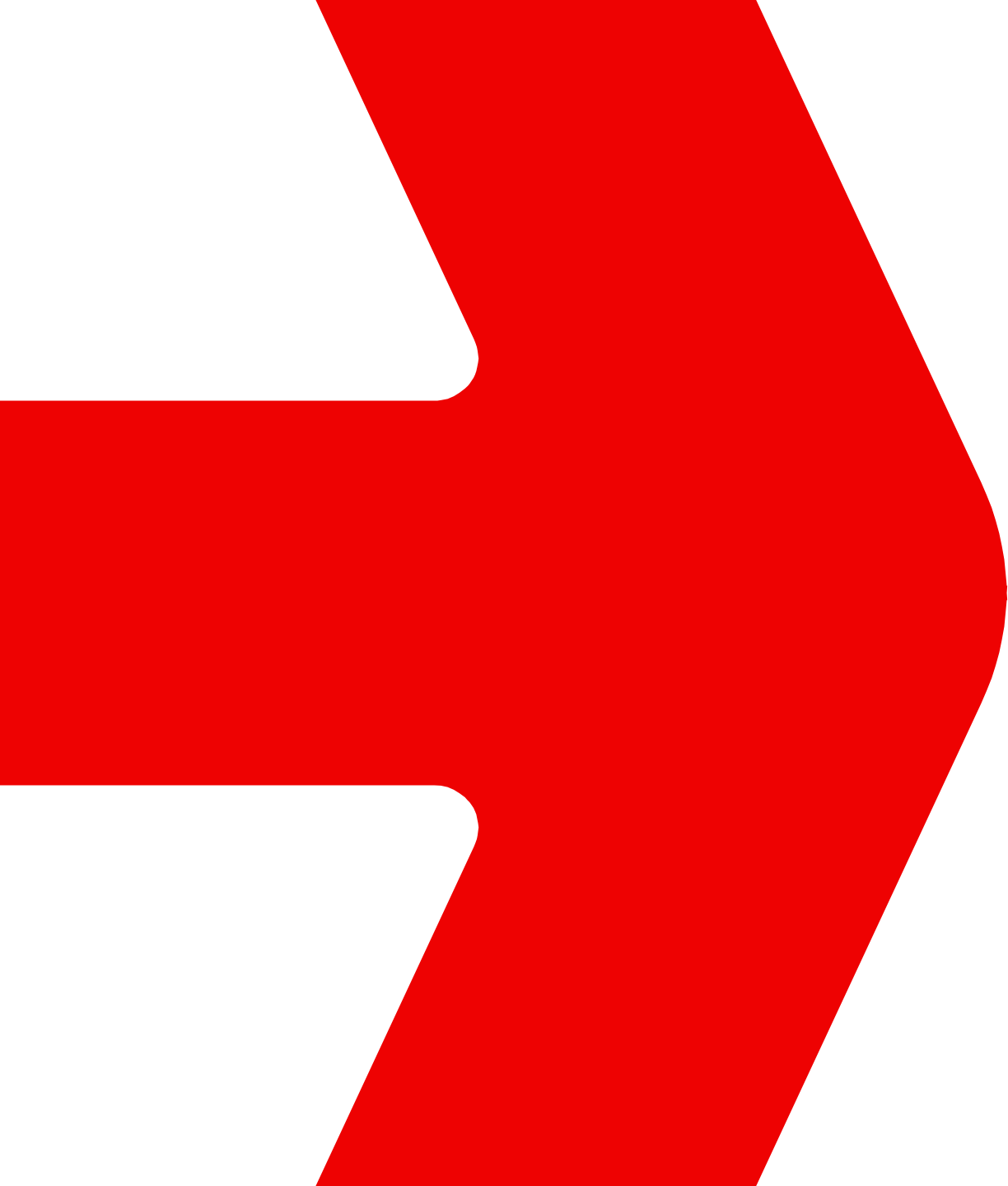


Plus de 60 % des propriétaires d'entreprise approchent de la retraite

Répartition des entrepreneures et entrepreneurs, par tranche d'âge



Près de 15 %
des PME sont dirigées
par une personne à
l'âge de la retraite

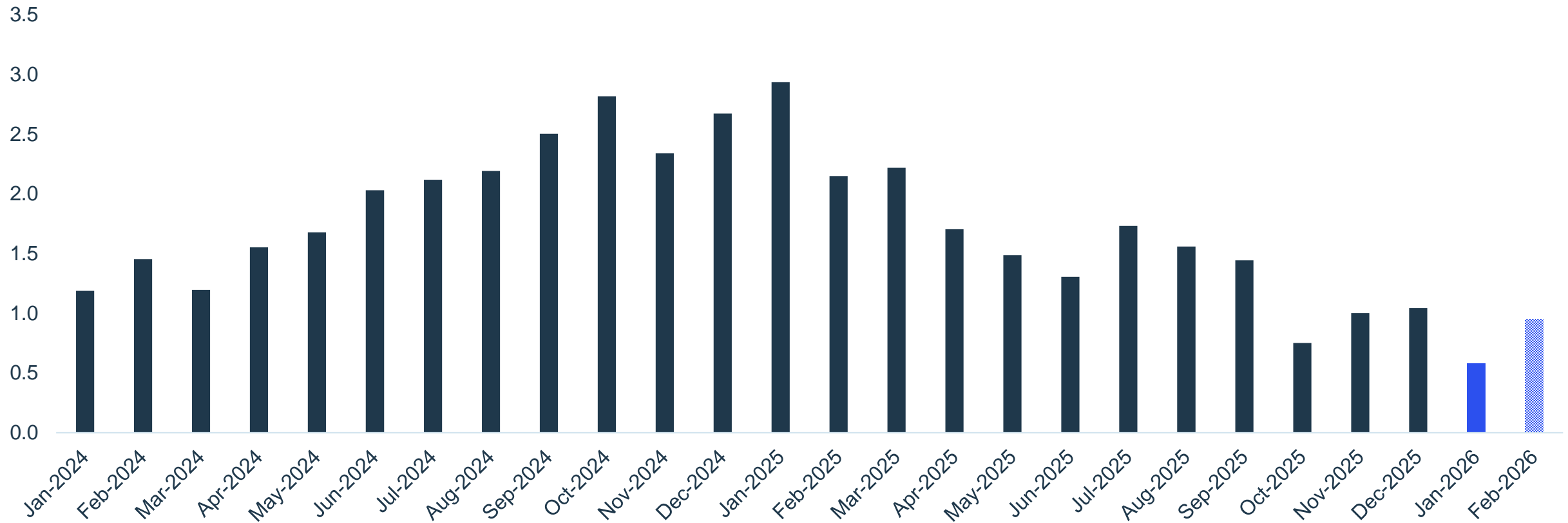


Qu'est-ce que
ça implique pour
l'économie?

Une économie qui débute sur les talons



Croissance du PIB, en glissement annuel (%)

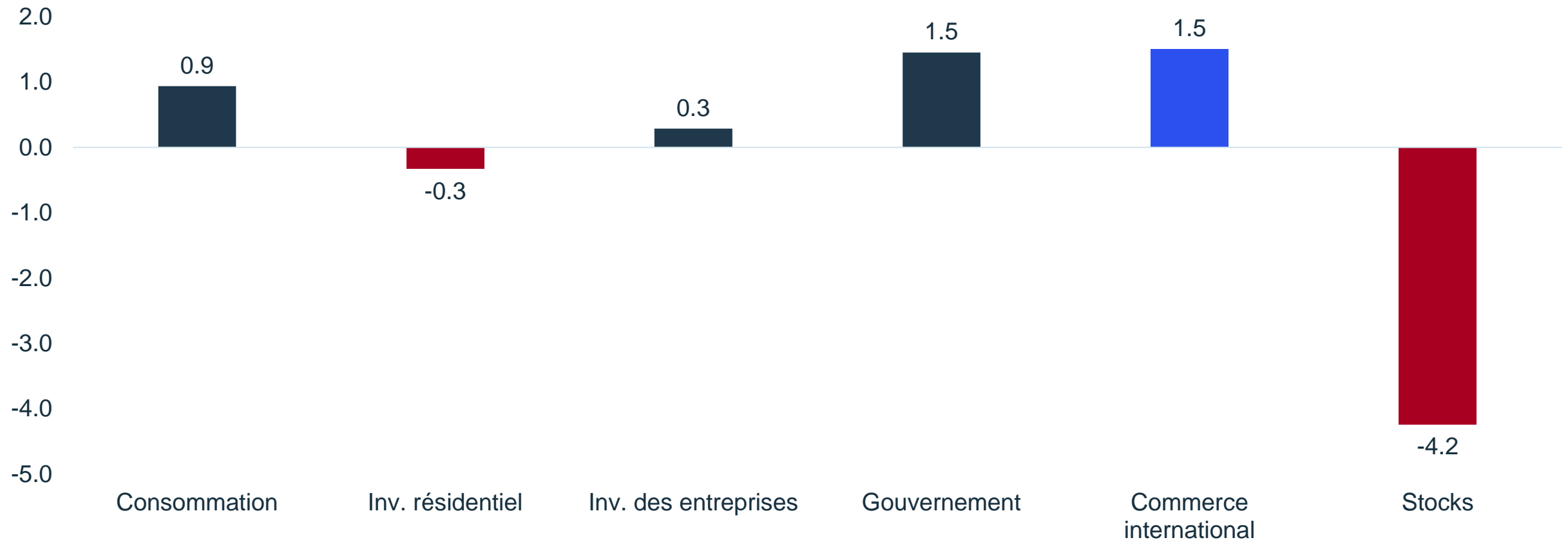


Source : via Haver Analytics, BDC

À la suite de la baisse de 0,6 % du PIB au quatrième trimestre 2025



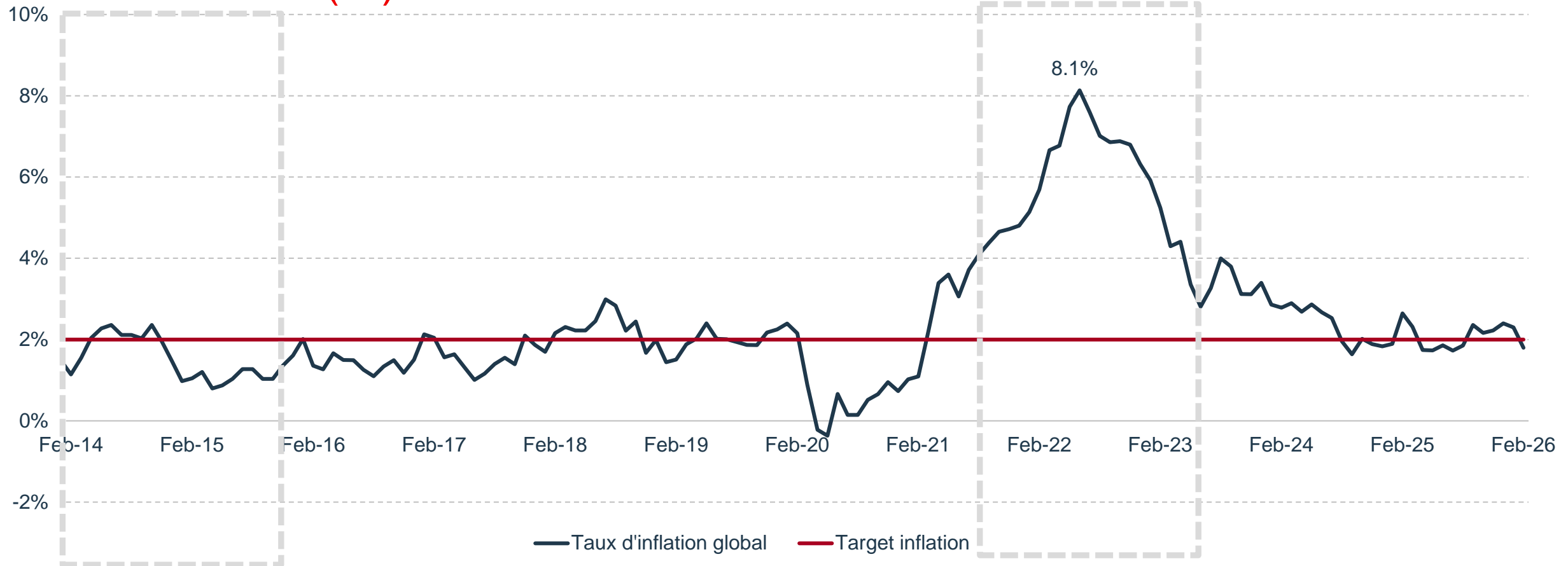
Contribution à la croissance du PIB réel, 4e trimestre 2025 (point de pourcentage)



L'inflation devrait rester proche de l'objectif, mais les chocs énergétiques pourraient entraîner des fluctuations à court terme



Taux d'inflation (%)

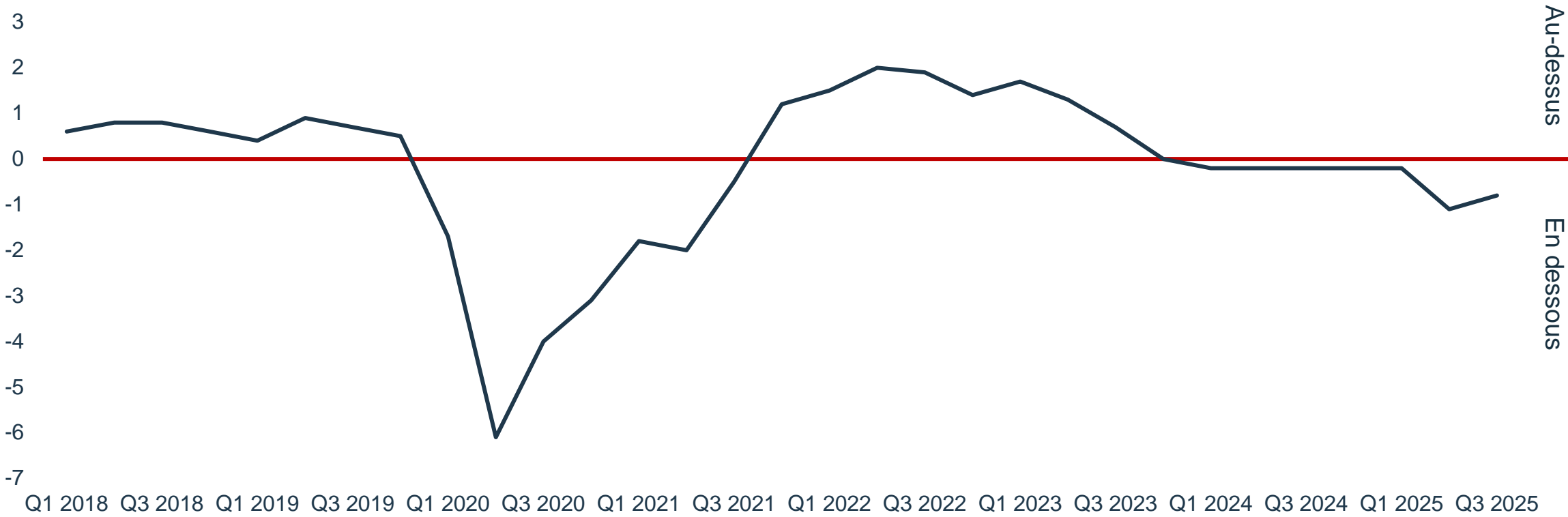


Sources : Banque du Canada, BDC

L'économie dispose toujours d'une capacité excédentaire



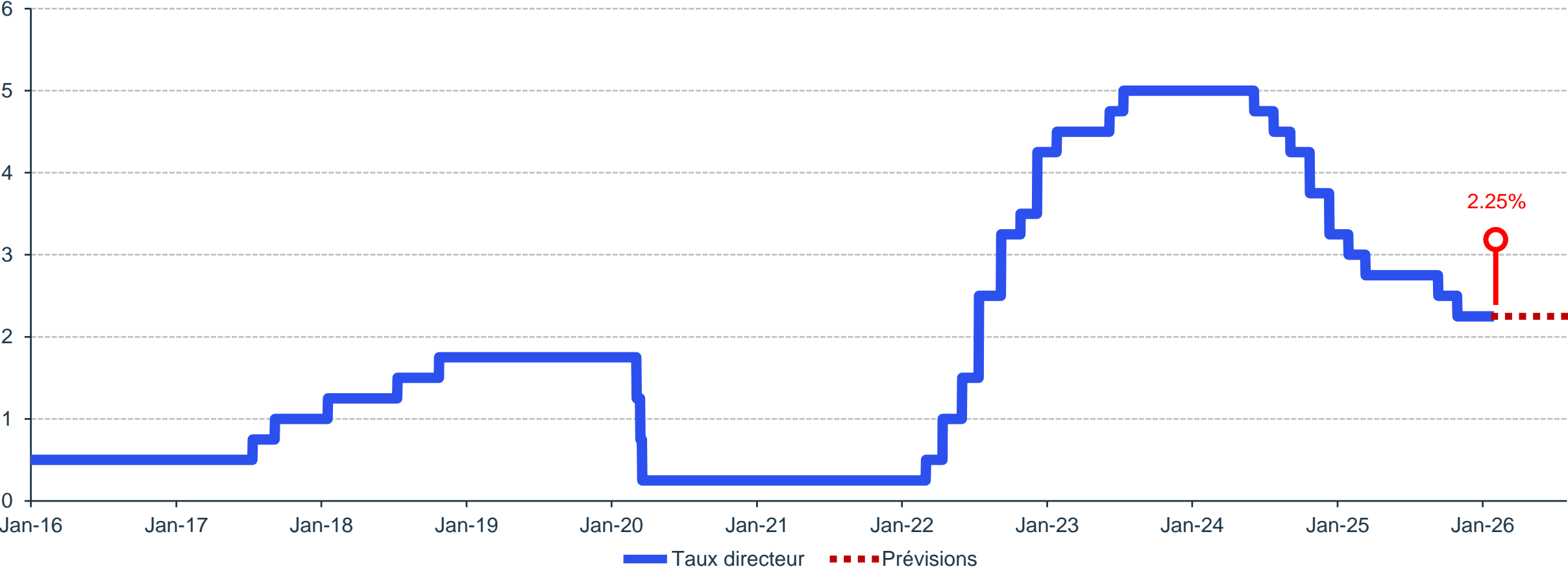
Écart de production actuel (%)



Le taux directeur ne devrait pas évoluer, à moins que le choc énergétique ne se prolonge...



Taux directeur (%), Canada

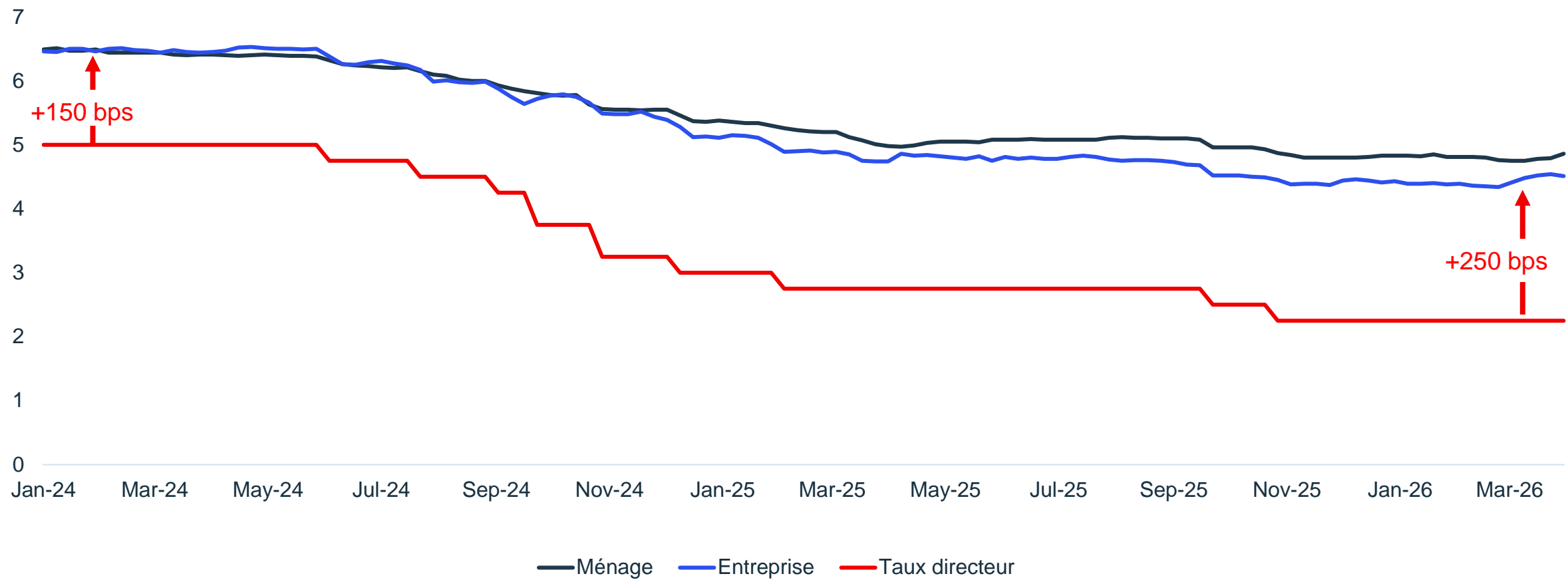


Sources : Banque du Canada, BDC

... mais les taux réels reflètent la hausse des primes de risque



Taux d'intérêt, Canada, %

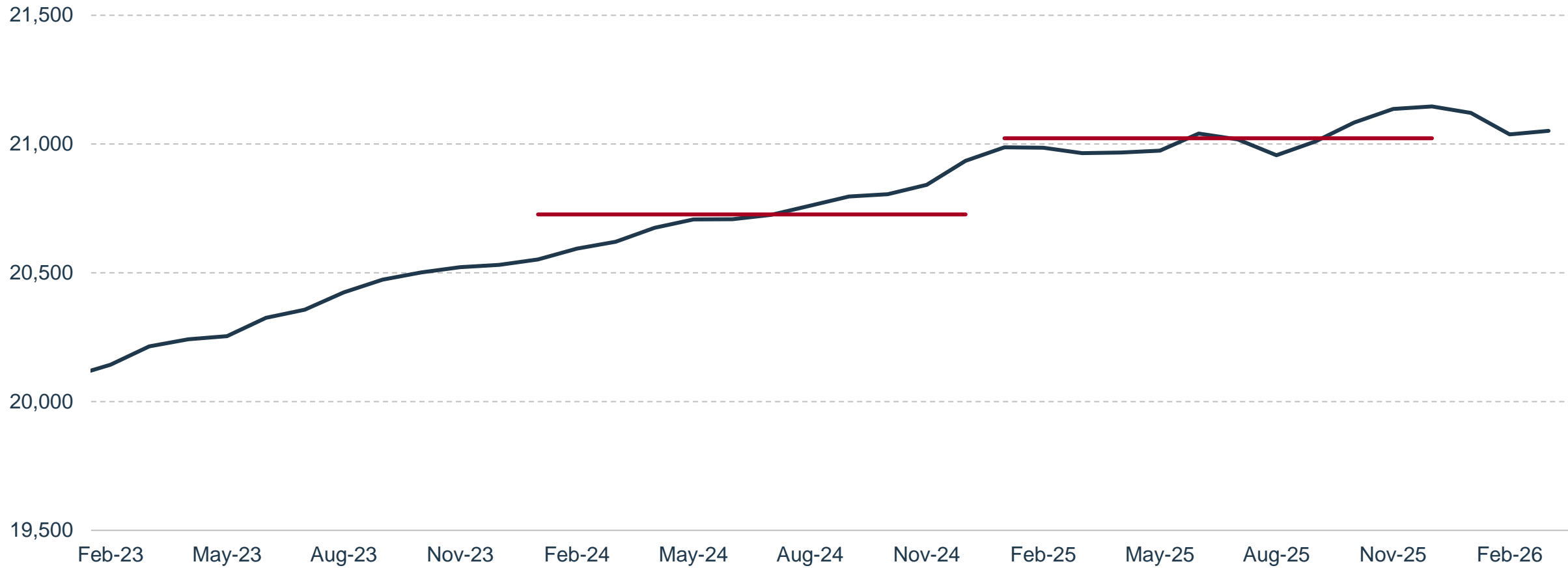


Source: BDC Economic Research based on Bank of Canada

L'emploi a augmenté en 2025, mais l'année 2026 a démarré sur les chapeaux de roue



Emploi, en milliers

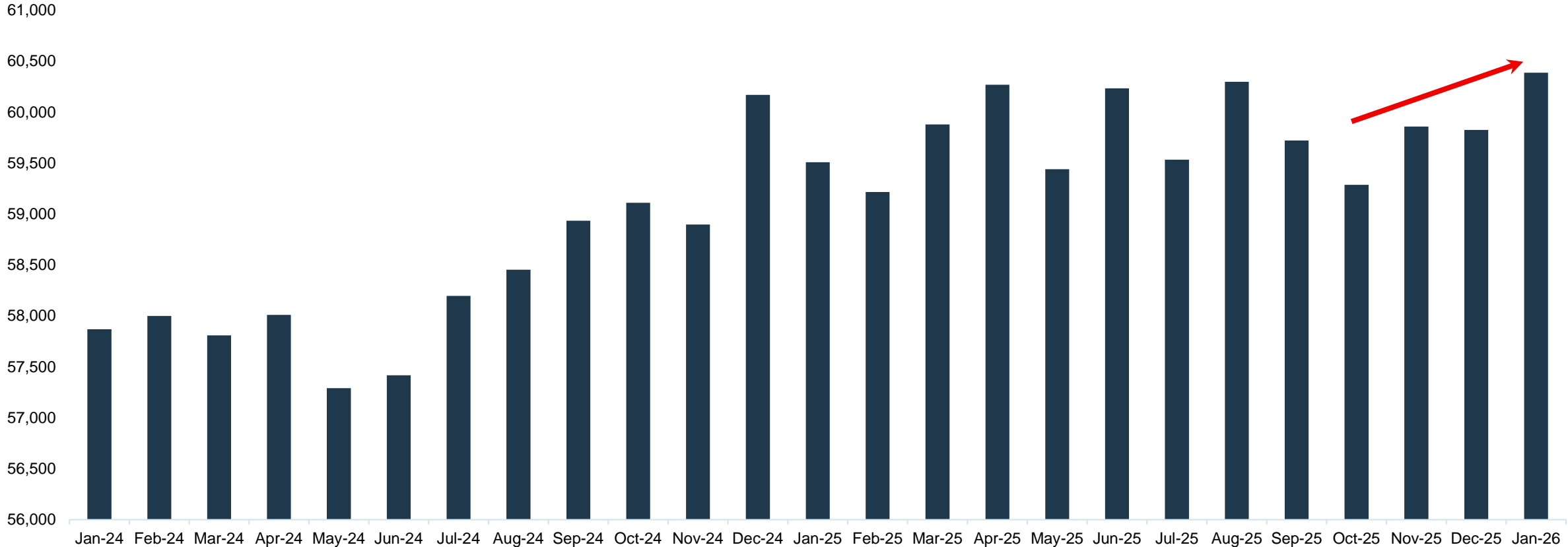


Source : via Haver Analytics, BDC

Les ménages ont recommencé à dépenser dès le début de l'année



Ventes du commerce de détail à prix constants de 2017 (en millions de dollars)

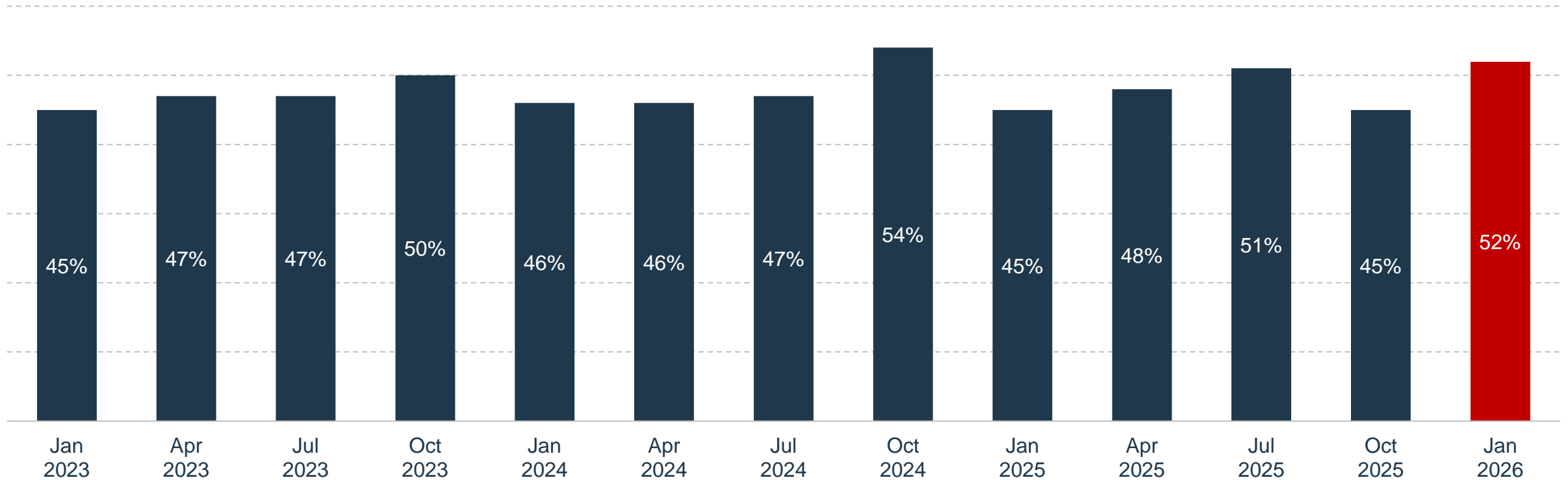


Sources : Statistique Canada, BDC

Les intentions des entreprises s'améliorent, mais la tendance n'est pas encore confirmée



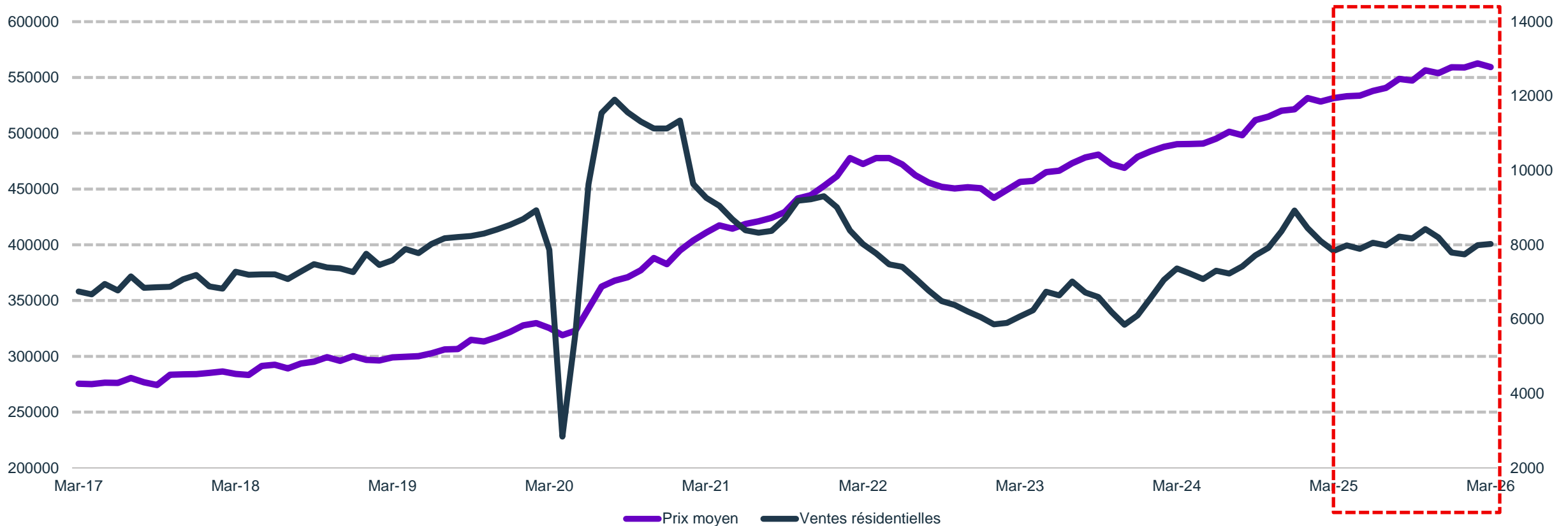
Pourcentage des PME prévoyant d'investir au cours des 12 prochains mois



Le marché résidentiel s'est stabilisé dans la province



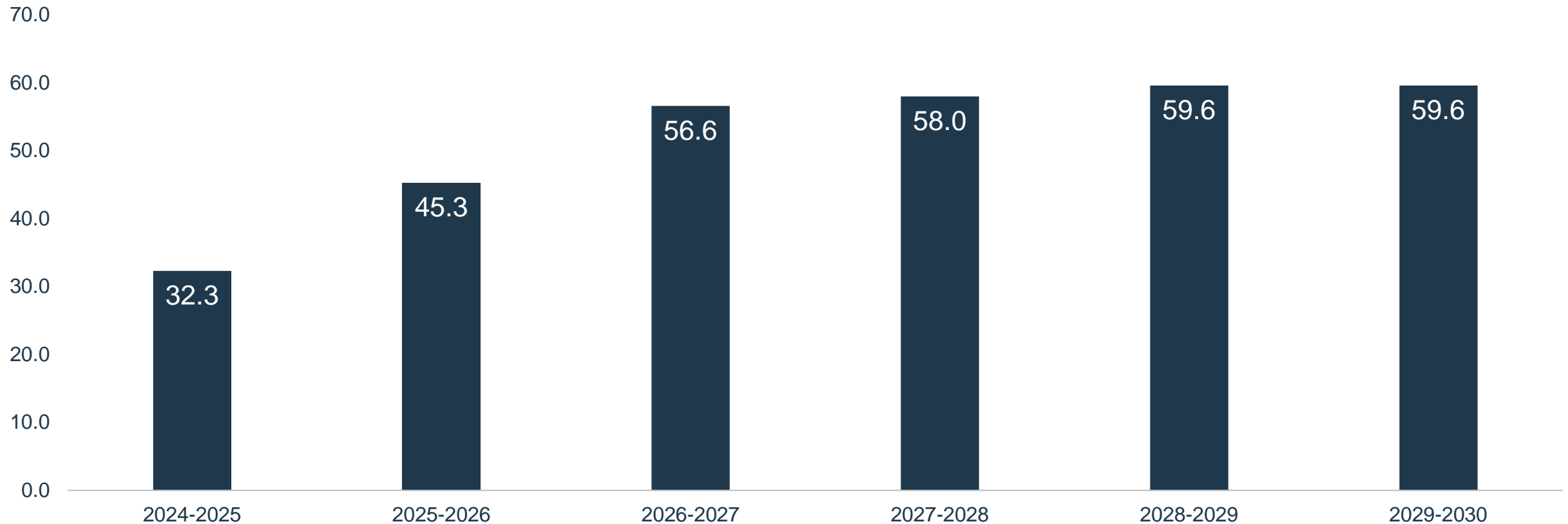
Prix moyen et ventes résidentielles, (\$ et unités)



Le gouvernement prévoit des dépenses importantes



Investissements en capital du gouvernement fédéral, budget 2025, en milliards de dollars, selon la méthode de la comptabilité d'exercice, Canada

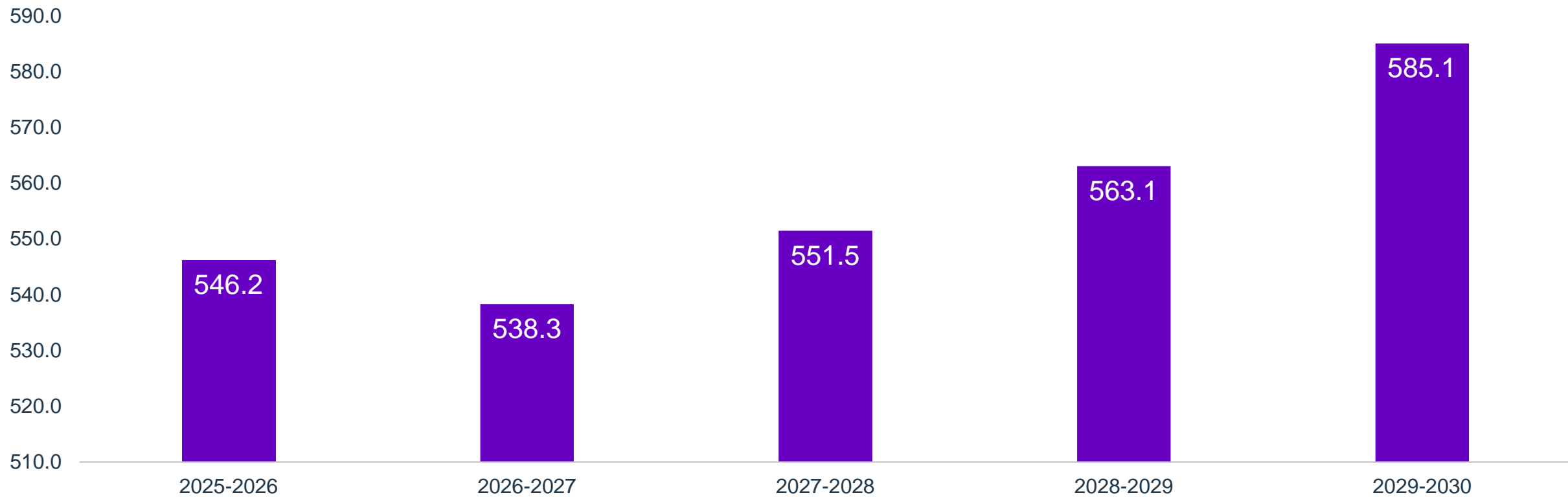


Source : Gouvernement du Canada, Budget 2025, BDC.

Les dépenses de fonctionnement de l'État devraient diminuer l'année prochaine, avant de rebondir dans les années suivantes



Dépenses d'exploitation courantes (total des dépenses moins les investissements en capital) en milliards de dollars

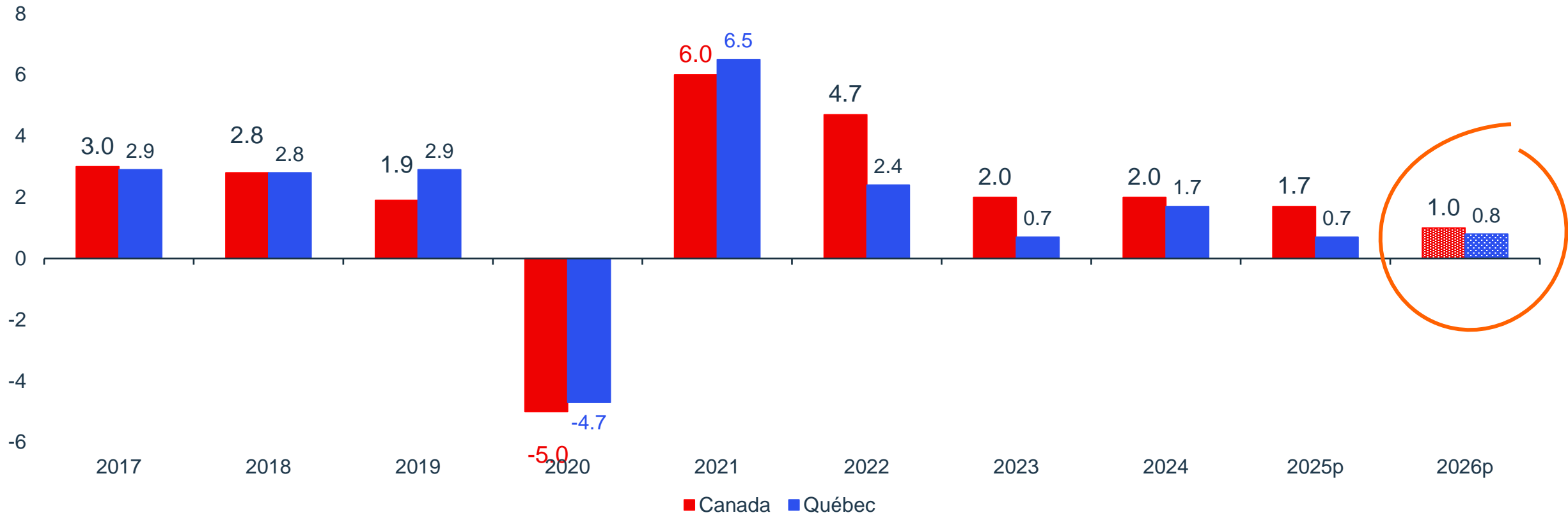


Source : Gouvernement du Canada, Budget 2025, BDC.

Nous ne prévoyons pas de récession mais la croissance sera faible



Croissance annuelle du PIB réel au Canada et au Québec (%)



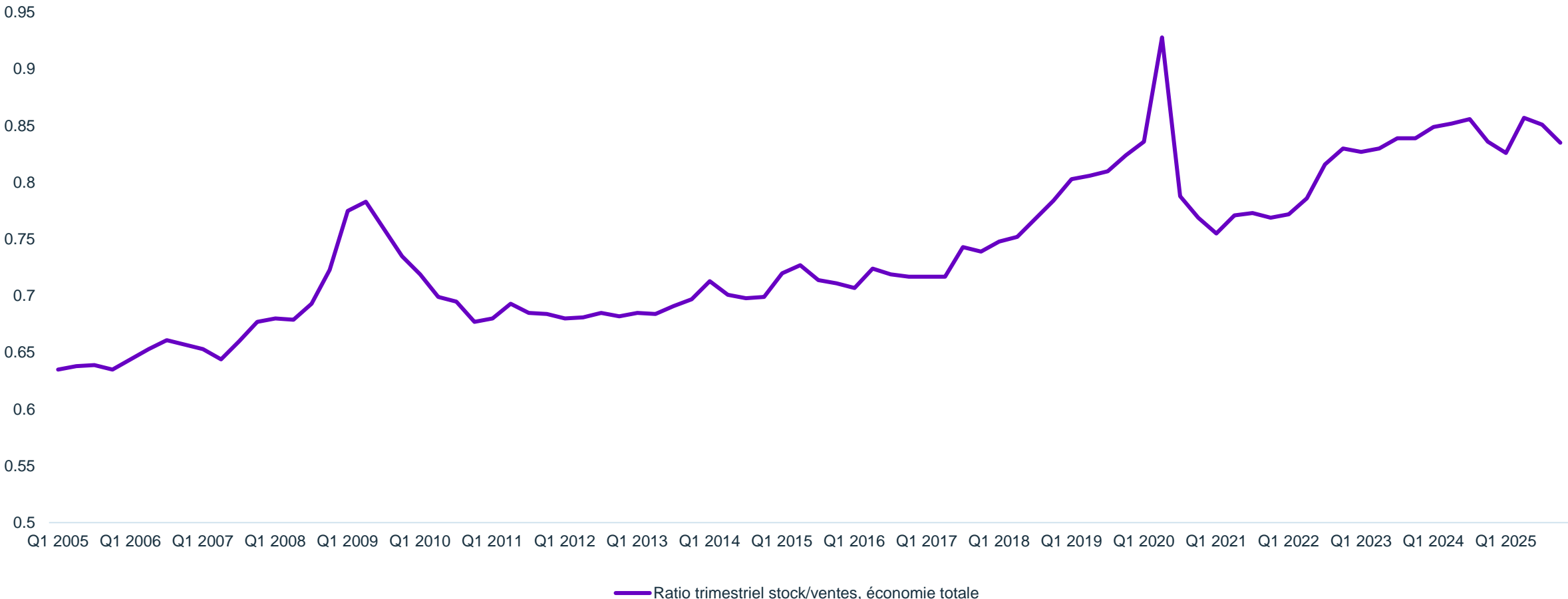


La rentabilité
sera le principal
défi **pour les**
entreprises

L'accumulation des stocks pourrait être un défi



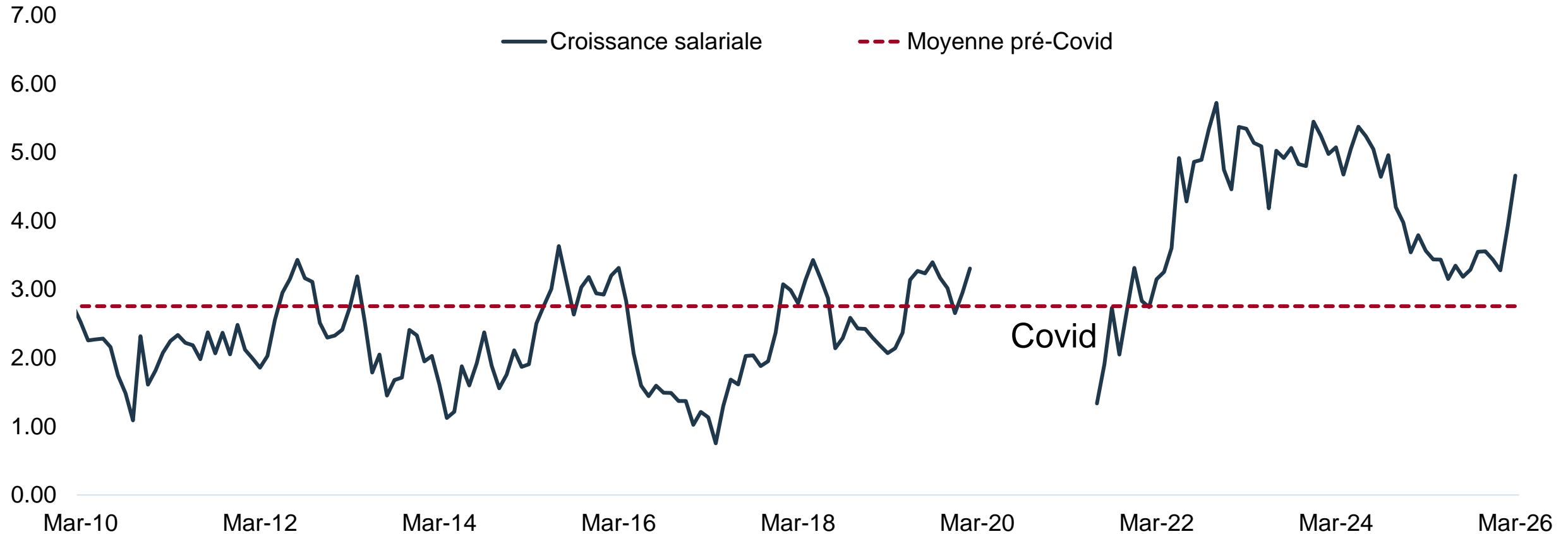
Ratio stock/vente, ensemble de l'économie canadienne



Le répit pour la croissance salariale fut bref...



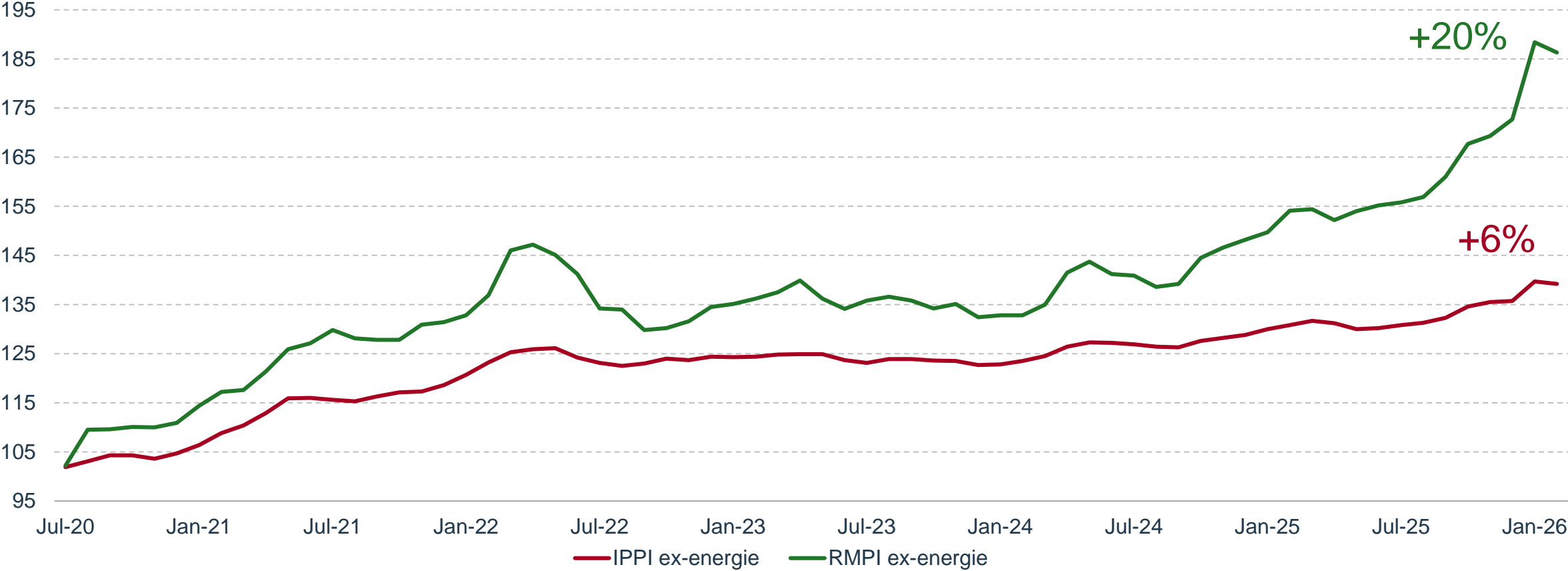
Croissance moyenne du salaire horaire, en glissement annuel (%)



Les prix des produits industriels et des matières premières repartent à la hausse



Indice des prix des produits industriels (IPPI) et Indice des prix des matières premières (IPMB), hors énergie, Canada

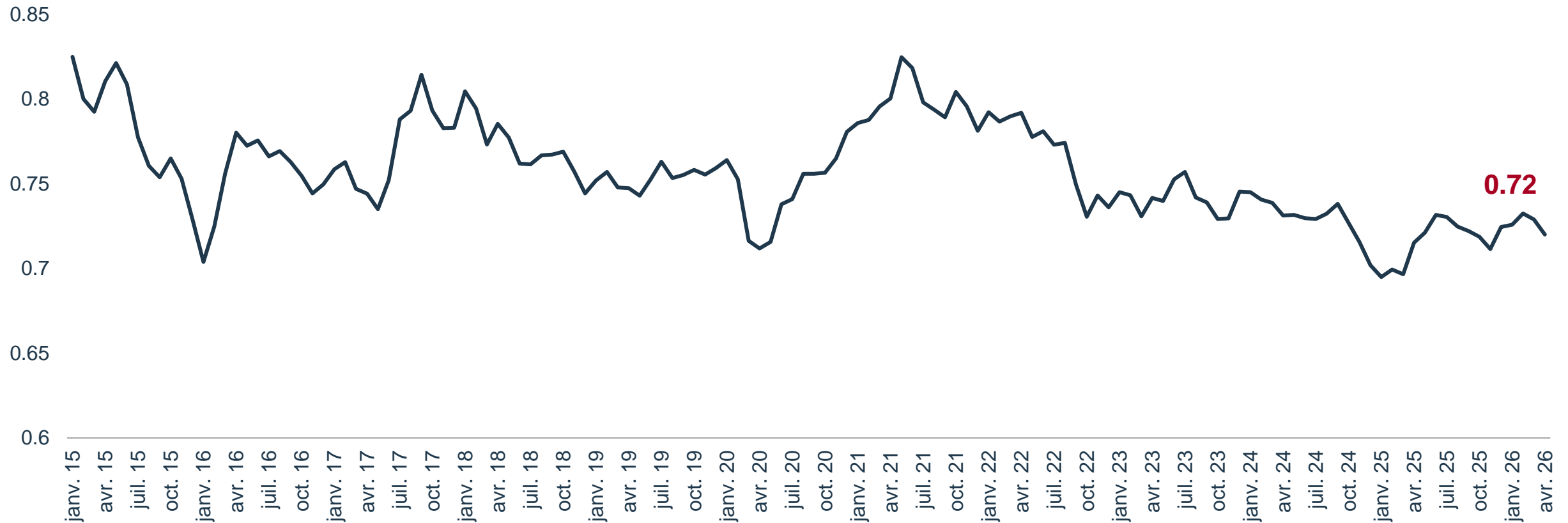


Sources : Statistique Canada, BDC

Le dollar canadien demeurera faible



Taux de change moyen, CAD/USD, par mois



Source : via Haver Analytics, BDC.



Les entreprises doivent s'adapter

-
1. Adopter des technologies pour réduire les coûts et les besoins en main-d'œuvre

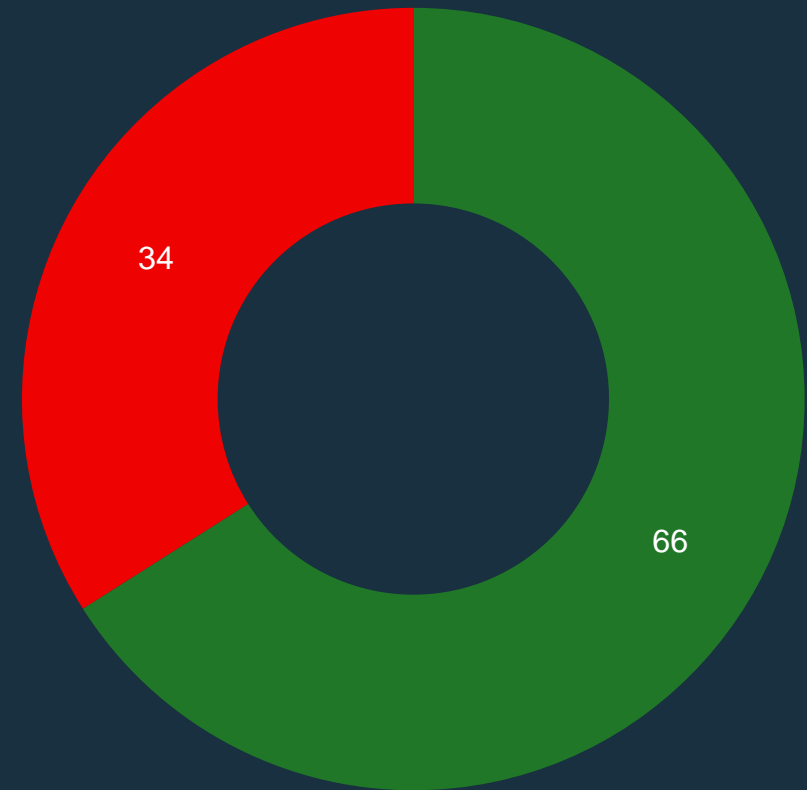
 2. Augmenter notre efficacité, notre productivité

 3. Maitriser l'incertitude et balancer les risques

Les PME canadiennes ont entamé l'année du bon pied...



Part des PME canadiennes profitable (%)



Conclusion



- L'incertitude persiste. Les droits de douane nuisent au commerce et aux entreprises connexes, mais l'économie canadienne restera résiliente en 2026.
- Le monde des affaires est confronté à de nouveaux défis sous la forme d'une augmentation des coûts des intrants et d'une évolution des conditions commerciales.
- Malgré les difficultés, il existe des opportunités dont les entreprises peuvent tirer profit.

