

# Comment les entreprises et les ménages canadiens réagissent au conflit commercial

Pour mieux comprendre comment le conflit commercial déclenché par l'administration américaine influe sur les décisions économiques qui sont prises au pays, la Banque du Canada a élargi ses consultations auprès des entreprises et des ménages<sup>1</sup>.



La présente mise à jour fait état des résultats préliminaires tirés des enquêtes visant les entreprises et les consommateurs, ainsi que des consultations auprès d'entreprises et d'organisations sectorielles, que la Banque du Canada a menées du 29 janvier au 28 février 2025.

Les entreprises et les ménages considèrent que le climat économique est imprévisible. L'étendue et l'ampleur des droits de douane prévus par les États-Unis, tout comme le moment de leur entrée en vigueur, continuent de changer. Cette incertitude fait en sorte que les entreprises ont de la difficulté à prendre leurs décisions d'investissement et d'embauche ainsi qu'à établir leurs prix.

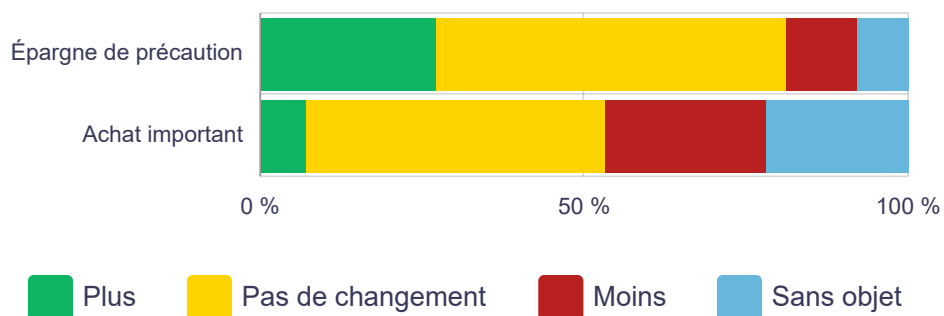
Les résultats des enquêtes et des consultations reflètent la situation à la fin de janvier et en février, plus précisément l'effet des menaces tarifaires, soit l'imposition de droits de douane généralisés de 25 % par les États-Unis et la riposte du Canada. La situation évolue constamment. La Banque continuera de consulter les entreprises et les ménages canadiens régulièrement.

## Dépenses des ménages

Les tensions commerciales ont nourri les inquiétudes des ménages en ce qui concerne leur sécurité d'emploi et leur santé financière, au point où ils ont maintenant l'intention de réduire leurs dépenses (**graphique 1**). La sécurité d'emploi préoccupe particulièrement les personnes œuvrant dans des secteurs qui dépendent fortement du commerce (**graphique 2**).

## Graphique 1 : Les ménages comptent dépenser plus prudemment en raison des tensions commerciales

Pourcentage des répondants, enquête sur les attentes des consommateurs au Canada



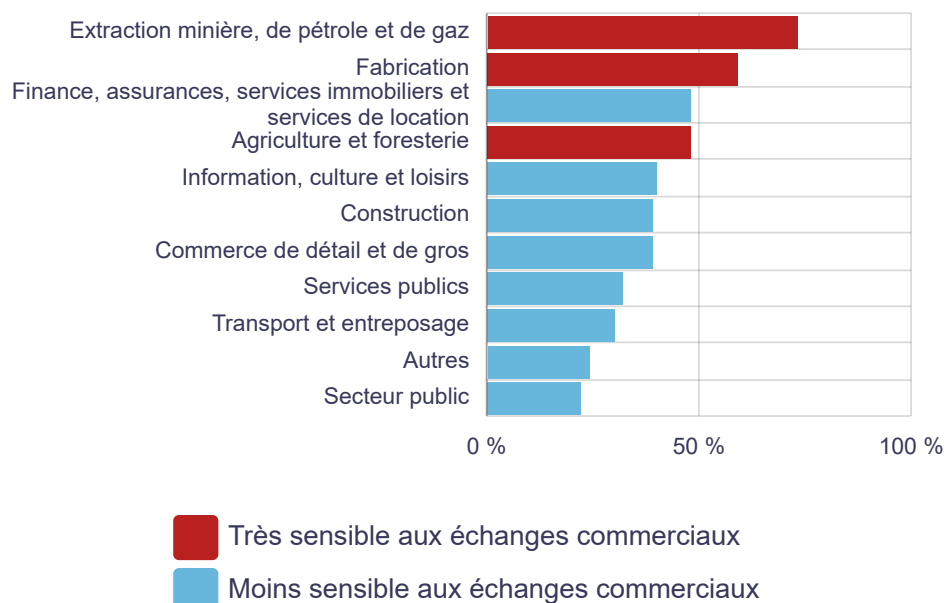
Nota : On a demandé aux répondants comment ils modifieraient leurs plans de dépenses ou d'épargne du moment en réaction à la détérioration des relations commerciales entre le Canada et les États-Unis. Pour connaître la question précise, voir l'annexe.

Source : Banque du Canada

Dernière observation : 2025T1

## Graphique 2 : Les inquiétudes concernant la sécurité d'emploi touchent surtout les personnes qui travaillent dans un secteur dépendant des exportations vers les États-Unis

Pourcentage des travailleurs évoquant une plus faible sécurité d'emploi, enquête sur les attentes des consommateurs au Canada



Nota : On a demandé aux répondants comment ils pensaient que leur propre sécurité d'emploi serait affectée si les relations commerciales entre le Canada et les États-Unis se détérioraient par rapport à la situation observée avant les élections américaines, ou si les États-Unis imposaient des droits de douane sur les biens canadiens et qu'il y avait des droits de douane de rétorsion visant les biens américains. Les secteurs très sensibles aux échanges commerciaux sont ceux dont plus de 30 % des emplois dépendent des exportations vers les États-Unis. Les secteurs moins sensibles aux échanges commerciaux sont ceux dont 30 % ou moins des emplois dépendent de ces exportations. Pour connaître les questions précises, voir l'annexe.

Source : Banque du Canada

Dernière observation : 2025T1

## Perspectives de vente, investissements et intentions d'embauche des entreprises

---

Les entreprises ont revu leurs perspectives de vente à la baisse. Les indicateurs des ventes futures (carnets de commandes, demandes de renseignements) affichent une diminution, particulièrement prononcée dans le secteur manufacturier. En outre, dans les secteurs qui dépendent des dépenses de consommation non essentielles des ménages, on continue de signaler une faible demande. En revanche, certaines entreprises remarquent une forte solidarité quant à l'achat de biens et services canadiens, ce qui atténue probablement en partie l'effet négatif des tensions commerciales.

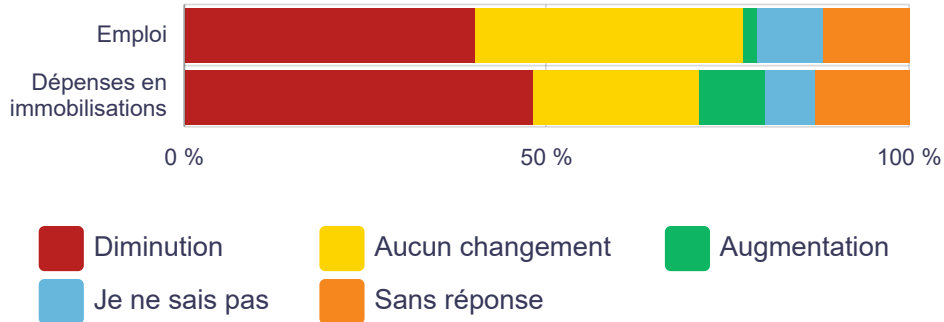
L'incertitude accrue entourant les échanges commerciaux a également conduit beaucoup d'entreprises à réduire leurs projets d'embauche et d'investissement (**graphique 3**). Les nouveaux investissements sont d'autant plus bridés que :

- les prêts sont devenus plus difficiles à obtenir pour certaines entreprises
- le coût des biens d'équipement importés, comme les machines et le matériel, a augmenté

Cela dit, la plupart des entreprises affirment qu'elles poursuivent leurs projets d'investissement existants, en particulier ceux qui visent à maintenir leur capacité de production et à améliorer leur productivité. Dans le secteur pétrolier et gazier, de nombreuses entreprises ne s'attendent qu'à des répercussions limitées sur leurs décisions d'investissement et de production à court terme. Mais l'imposition de droits de douane rendrait les projets moins attrayants à moyen terme pour les investisseurs.

### Graphique 3 : L'incertitude accrue entourant les échanges commerciaux a conduit des entreprises à réduire leurs projets d'embauche et d'investissement

Pourcentage des répondants, Le Pouls des leaders d'entreprise



Nota : On a demandé aux participants les changements éventuels qu'ils envisageaient sur le plan de l'emploi et des dépenses en immobilisations en raison de l'incertitude liée à la menace de droits de douane américains sur les produits canadiens et de droits de douane de rétorsion sur les produits américains. Pour connaître la question précise, voir l'annexe.

Source : Banque du Canada

Dernière observation : février 2025

### Intentions en matière d'établissement des prix et attentes d'inflation

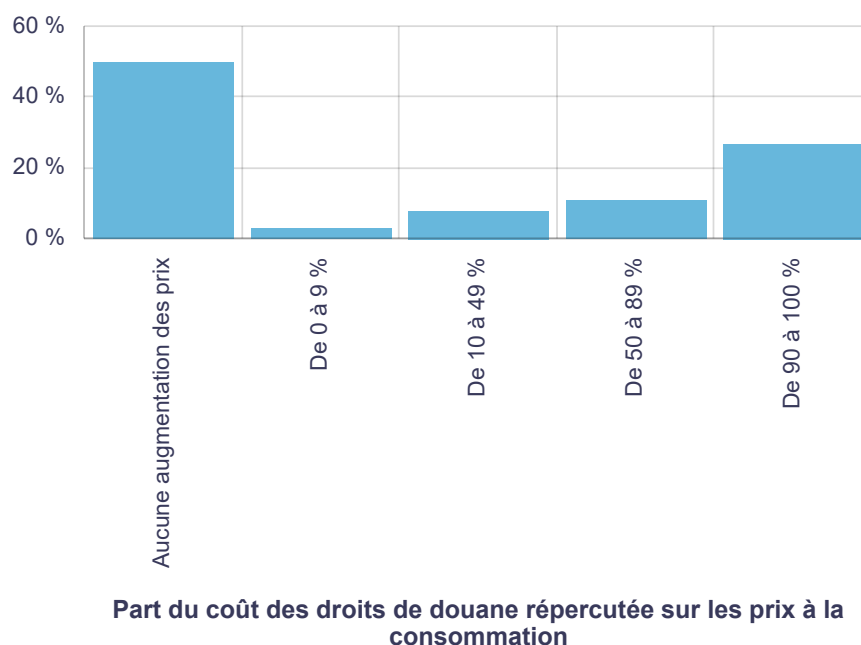
Dans les consultations menées par la Banque, les entreprises ont commencé à indiquer que le conflit commercial fait monter leurs coûts. Ce renchérissement se produit par l'entremise de plusieurs canaux :

- Le dollar canadien s'est déprécié depuis octobre 2024, ce qui rend plus coûteux les biens importés.
- L'augmentation des droits de douane et des restrictions commerciales qui touchent d'autres pays comme la Chine se répercute sur les chaînes d'approvisionnement, ce qui a une incidence sur le coût de divers intrants.
- Les entreprises se préparent à diversifier leurs sources d'approvisionnement afin d'éviter les droits de douane et d'atténuer les perturbations commerciales, mais les nouveaux fournisseurs sont souvent plus chers que leurs fournisseurs actuels.
- Le manque de clarté entourant la politique commerciale rend difficile la négociation des contrats qui fixent les prix, certaines entreprises relevant leurs prix en prévision de futurs droits de douane.

À peu près la moitié des entreprises interrogées prévoient d'augmenter leurs prix si des droits de douane sont imposés sur leurs intrants ou leurs produits. Environ les trois quarts d'entre elles envisagent de répercuter sur les consommateurs plus de la moitié de la hausse de leurs coûts liée aux droits de douane (**graphique 4**).

#### **Graphique 4 : Environ la moitié des entreprises envisagent d'augmenter leurs prix si des droits de douane sont mis en œuvre**

Pourcentage des répondants, Le Pouls des leaders d'entreprise



Nota : On a demandé aux répondants s'ils avaient l'intention d'augmenter leurs prix en raison des droits de douane et, le cas échéant, quelle part du coût des droits de douane escomptés ils envisageraient de répercuter sur les clients canadiens. Pour connaître la question précise, voir l'annexe.

Source: Banque du Canada

Dernière observation : février 2025

De nombreux détaillants estiment être en mesure de répercuter rapidement cette hausse s'ils en expliquent en toute transparence les raisons aux consommateurs. Mais l'ampleur des hausses de prix, de même que leur mise en œuvre dans le temps, pourraient être contraintes par la concurrence, la faiblesse de la demande ainsi que l'étendue et le pourcentage des droits de douane.

La seconde moitié des entreprises interrogées n'envisagent pas d'augmenter leurs prix. Parmi celles-ci, il y en a :

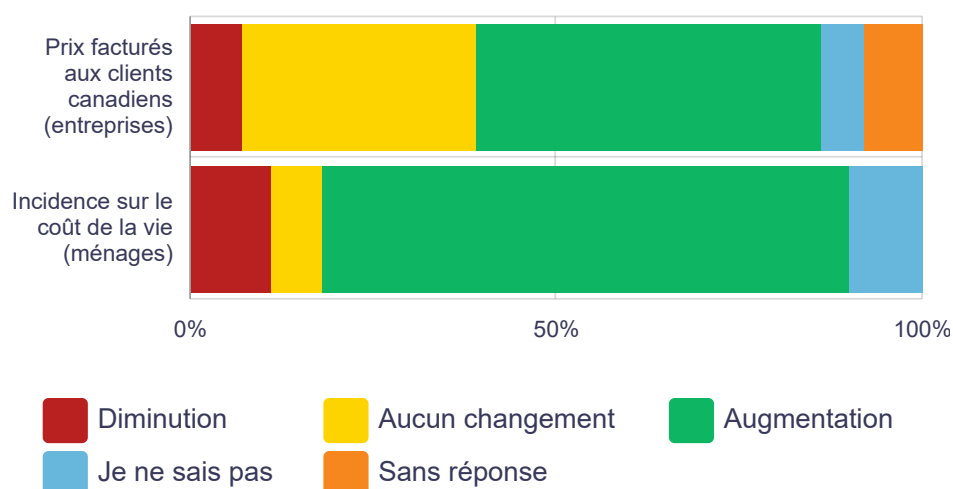
- qui ne s'attendent pas à une augmentation de leurs coûts liée aux droits de douane
- d'autres, en plus petit nombre, qui s'attendent à des augmentations de leurs coûts liées aux droits de douane, mais qui ne comptent pas les répercuter sur leurs clients

## Les tensions commerciales font augmenter les attentes d'inflation

Les ménages et les entreprises prévoient que les tensions commerciales vont faire monter les prix ([graphique 5](#)), comme le reflète la récente augmentation de leurs attentes d'inflation à court terme ([graphique 6](#)).

### Graphique 5 : Tant les consommateurs que les entreprises prévoient que les prix vont augmenter à cause de l'incertitude liée aux tensions commerciales

Pourcentage des répondants, Le Pouls des leaders d'entreprise et enquête sur les attentes des consommateurs au Canada



Nota : On a demandé aux participants au Pouls des leaders d'entreprise les changements qu'ils envisageaient sur le plan de leurs prix en raison de l'incertitude liée à la menace de droits de douane américains sur les produits canadiens et de droits de douane de rétorsion sur les produits américains. Quant aux participants à l'enquête sur les attentes des consommateurs au Canada, on leur a demandé comment ils pensaient que leur coût de la vie serait affecté si les relations commerciales entre le Canada et les États-Unis changeaient par rapport à la situation observée avant les élections américaines. Pour connaître les questions précises, voir l'annexe.

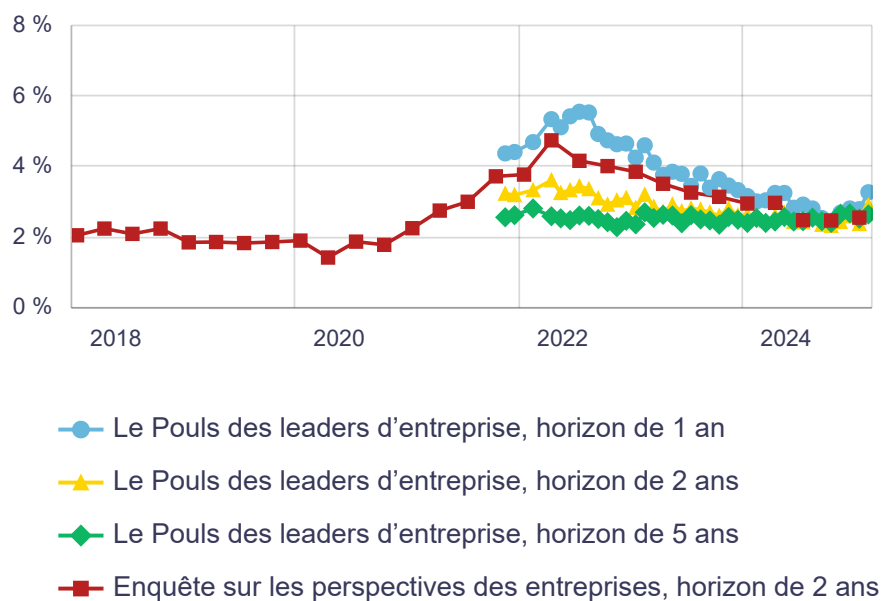
Source : Banque du Canada

Dernières observations : février 2025 (Le Pouls des leaders d'entreprise) et 2025T1 (enquête sur les attentes des consommateurs au Canada)

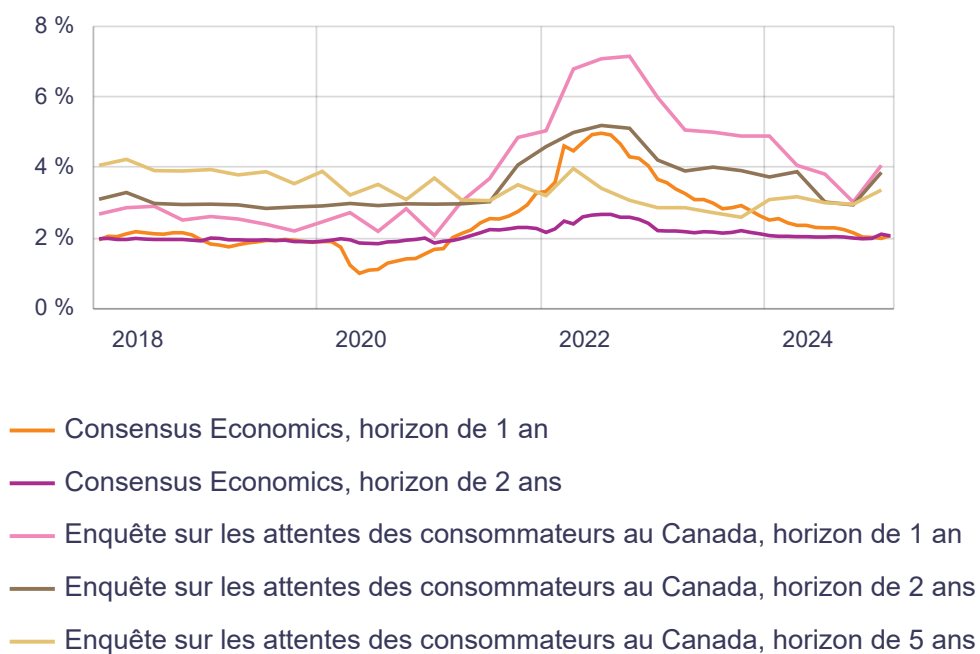
## Graphique 6 : Les attentes d'inflation à court terme ont augmenté

Données trimestrielles et mensuelles

### a. Entreprises



### b. Consommateurs et prévisionnistes





Nota : Les prévisions de Consensus Economics pour la prochaine année (selon des données mensuelles) et pour les deux prochaines années (selon des publications de données mensuelles et trimestrielles) sont converties en prévisions fondées sur un horizon fixe à l'aide d'une moyenne pondérée des prévisions sur un horizon fixe. Les attentes sur un horizon de 1 an se rapportent aux attentes d'inflation au cours des 12 prochains mois; l'horizon de 2 ans se rapporte à la période de 12 à 24 mois à venir; tandis que l'horizon de 5 ans se rapporte à la période de 48 à 60 mois à venir. Cette question n'a pas été posée dans Le Pouls des leaders d'entreprise de janvier et de mars 2022. Pour connaître les questions précises, voir l'[annexe](#).  
Sources : Consensus Economics, Banque du Canada et calculs de la Banque du Canada  
Dernières observations : février 2025 (Consensus Economics et Le Pouls des leaders d'entreprise), 2025T1 (enquête sur les attentes des consommateurs au Canada et enquête sur les perspectives des entreprises)

---

## Notes

---

1. La présente mise à jour fait état des résultats préliminaires de l'enquête sur les attentes des consommateurs au Canada (menée du 29 janvier au 19 février 2025), de l'enquête sur les perspectives des entreprises (menée du 6 au 26 février 2025) et de l'enquête Le Pouls des leaders d'entreprise (menée du 10 au 28 février 2025). Elle tient aussi compte de consultations menées en février auprès d'organisations sectorielles et d'entreprises sensibles aux échanges commerciaux. D'autres résultats de ces enquêtes et consultations seront publiés le 7 avril 2025.[\[←\]](#)

## Annexe : Questions des enquêtes

Cette annexe présente certaines des questions posées dans le cadre des enquêtes que la Banque du Canada a menées au cours du premier trimestre de 2025, soit Le Pouls des leaders d'entreprise, l'enquête sur les perspectives des entreprises et l'enquête sur les attentes des consommateurs au Canada.

### Graphique 1

En ce moment, modifiez-vous vos plans de dépenses ou d'épargne en réaction à l'état potentiel des relations commerciales entre le Canada et les États-Unis?

|   | Plus | Pas de<br>changement | Moins | Sans objet<br>[par<br>défaut] |
|---|------|----------------------|-------|-------------------------------|
| <b>Faire un achat important (p. ex., une maison ou un voyage)</b> |      |                      |       |                               |
| <b>Se constituer une épargne de précaution</b>                    |      |                      |       |                               |

### Graphique 2

*Les répondants ont reçu aléatoirement l'une des deux questions suivantes :*

1. Comment pensez-vous que votre propre sécurité d'emploi (p. ex., les heures travaillées ou la disponibilité des emplois) serait affectée par les tarifs douaniers américains sur les produits canadiens et les tarifs douaniers canadiens en représailles?
  - a. Ma sécurité d'emploi serait renforcée
  - b. Ma sécurité d'emploi serait affaiblie
  - c. Ma sécurité d'emploi serait la même
  - d. Je ne sais pas

ou

2. Comment pensez-vous que votre propre sécurité d'emploi (p. ex., les heures travaillées ou la disponibilité des emplois) serait affectée si les relations commerciales entre le Canada et les États-Unis changeaient par rapport à la situation qui prévalait avant les élections américaines?
- a. Ma sécurité d'emploi serait renforcée
  - b. Ma sécurité d'emploi serait affaiblie
  - c. Ma sécurité d'emploi serait la même
  - d. Je ne sais pas

Question de suivi après les questions 1 et 2 : Dans lequel des secteurs d'activité suivants votre emploi se trouve-t-il?

- a. Agriculture et foresterie
- b. Extraction minière, de pétrole et de gaz
- c. Services publics
- d. Construction
- e. Fabrication
- f. Commerce de détail et de gros
- g. Transport et entreposage
- h. Finance, assurances, services immobiliers et services de location et de location à bail
- i. Secteur public : éducation, santé et administrations publiques
- j. Information, culture et loisirs
- k. Autres, veuillez préciser

## Graphique 3

Quels changements, le cas échéant, envisagez-vous dans vos activités d'affaires en raison de l'incertitude liée à la menace de droits de douane américains sur les produits canadiens et de droits de douane de rétorsion sur les produits américains?

|  | Diminution | Aucun<br>changement | Augmentation | Je ne<br>sais pas |
|--|------------|---------------------|--------------|-------------------|
| <b>Emploi</b>                          |            |                     |              |                   |
| <b>Dépenses en<br/>immobilisations</b> |            |                     |              |                   |

## Graphique 4

---

*Si l'entreprise a répondu qu'elle augmenterait les prix facturés aux clients canadiens en raison des droits de douane :*

Quelle part de l'augmentation de vos coûts répercuterez-vous sur les clients canadiens?

## Graphique 5

---

**Consommateurs** : Comment pensez-vous que votre coût de la vie serait affecté si les relations commerciales entre le Canada et les États-Unis changeaient par rapport à la situation qui prévalait avant les élections américaines?

**Entreprises** : Quels changements, le cas échéant, envisagez-vous dans vos activités d'affaires en raison de l'incertitude liée à la menace de droits de douane américains sur les produits canadiens et de droits de douane de rétorsion sur les produits américains?

|  | Diminution | Aucun<br>changement | Augmentation | Je ne sais<br>pas |
|--|------------|---------------------|--------------|-------------------|
| <b>Prix facturés aux clients<br/>canadiens</b> |            |                     |              |                   |

## Graphique 6

---

### Le Pouls des leaders d'entreprise

- Selon vous, quel sera le taux d'inflation au cours des 12 prochains mois?
  - Selon vous, quel sera le taux annuel d'inflation dans environ 2 ans?
  - Selon vous, quel sera le taux d'inflation annuel dans environ 5 ans?
- a. Il y aura une déflation (une baisse des prix à la consommation)
  - b. Le taux d'inflation se situera entre 0 % et 1 %.
  - c. Le taux d'inflation se situera entre 1 % et 2 %.
  - d. Le taux d'inflation se situera entre 2 % et 3 %.
  - e. Le taux d'inflation se situera entre 3 % et 4 %.
  - f. Le taux d'inflation se situera entre 4 % et 5 %.
  - g. Le taux d'inflation se situera entre 5 % et 8 %.
  - h. Le taux d'inflation sera supérieur à 8 %.

## Enquête sur les perspectives des entreprises

Au cours des deux prochaines années, quelles sont vos anticipations du taux annuel d'inflation sur la base de l'indice des prix à la consommation?

## Enquête sur les attentes des consommateurs au Canada

- Selon vous, quel sera le taux [d'inflation/de déflation] au cours des 12 prochains mois? Veuillez l'estimer au meilleur de vos connaissances.
- Selon vous, quel sera le taux [d'inflation/de déflation] au cours de la période de 12 mois allant de février 2026 à février 2027? Veuillez l'estimer au meilleur de vos connaissances.
- Selon vous, quel sera le taux [d'inflation/de déflation] au cours de la période de 12 mois allant de février 2029 à février 2030? Veuillez l'estimer au meilleur de vos connaissances.