Échanges commerciaux entre le Canada et les États-Unis : distinguer la rhétorique de la réalité

Janvier 2025

Paola Moquillaza-Bello, analyste principale, Multiclasse d'actifs et gestion des devises

Principaux points à retenir

1. Droits de douane sélectifs : Environ 60 % des exportations canadiennes vers les États-Unis devraient être exemptées de droits de douane en raison de leur importance cruciale pour l'économie américaine et des répercussions politiques potentielles.
2. Conséquences sur l'économie : Des droits de douane touchant jusqu'à 40 % des exportations canadiennes pourraient tout de même nuire à l'économie canadienne et entraîner un ralentissement de la croissance et l'imposition de droits de douane en représailles de la part du Canada.
3. Analyse sectorielle : Certains secteurs, comme l'énergie et la machinerie, risquent moins d'être assujettis à des droits de douane, du fait de leur incidence importante sur des États américains clés et de la nature intégrée de la chaîne d'approvisionnement canado-américaine.

Introduction

La relation commerciale entre les États-Unis et le Canada est l'une des plus importantes et des plus complexes au monde. Alors que la possibilité de nouveaux droits de douane se profile, il est essentiel de faire la distinction entre la rhétorique et la réalité. La présente analyse examine les scénarios probables et leurs répercussions sur les deux économies, et offre une perspective nuancée des effets potentiels des droits de douane américains sur les exportations canadiennes.

Analyse

Environ 60 % des exportations canadiennes vers les États-Unis devraient être exemptées de droits de douane étant donné leur importance cruciale pour l'économie américaine – un sujet qui pourrait donc affecter les élections de mi-mandat de 2026. Les 40 % restants nécessiteraient une approche au cas par cas, ce qui devrait prendre du temps. Cela laisse à penser que, dans les semaines à venir, même s'il est possible que le président Donald Trump annonce une première salve de droits de douane, il est moins probable que ces derniers affectent dans une large mesure les exportations canadiennes. Toutefois, avec suffisamment de temps pour en évaluer les effets, des droits de douane pourraient tout de même être imposés sur certaines exportations canadiennes.

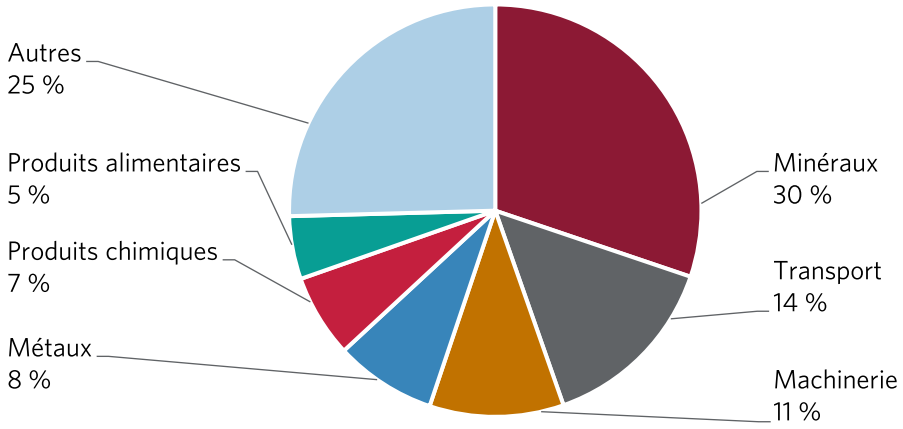
Certes, il s'agit d'une amélioration par rapport à la possibilité initiale de tarifs douaniers généralisés de 25 %. Mais l'imposition de droits de douane sur près de 40 % des exportations canadiennes à un moment donné en 2025 n'en restera pas moins dommageable pour l'économie canadienne et se traduira par une croissance plus faible que prévu. De plus, si le Canada riposte, ce qui semble probable, les Canadiens pourraient voir les prix des biens américains augmenter. Toutefois, le gouvernement canadien actuel pourrait imposer des droits de douane sur des importations américaines facilement remplaçables par des biens produits au Canada. Dans l'ensemble, les perspectives pour la parité entre les dollars canadien et américain demeurent négatives, mais moins dramatiques qu'elles ne le seraient dans un scénario de tarifs douaniers généralisés de 25 %.

La présente analyse prend pour hypothèse que la nouvelle administration américaine agira de façon rationnelle, tant sur le plan économique que politique.

Secteurs les plus exposés aux États-Unis

Des secteurs comme les minéraux (principalement le pétrole brut), le matériel de transport (notamment les véhicules automobiles), la machinerie, les métaux, les produits chimiques manufacturés et les produits alimentaires (graphique 1) sont cruciaux pour l'économie américaine. L'application de droits de douane à ces secteurs causerait le plus de tort à l'économie canadienne. Toutefois, comme ces exportations sont essentielles pour l'économie américaine, la hausse des prix pourrait nuire aux chances des républicains de remporter les élections de mi-mandat de 2026. Il est donc possible que ces secteurs soient épargnés.

Graphique 1 : Répartition des exportations canadiennes vers les États-Unis



Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du tiers fournisseur de services suivant : Statistique Canada. Données en date de novembre 2024, publiées le 7 janvier 2025.

Exportations canadiennes d'énergie

Le secteur canadien de l'énergie exporte beaucoup aux États-Unis. Trois raisons justifieraient que le secteur de l'énergie (minéraux) soit très probablement épargné :

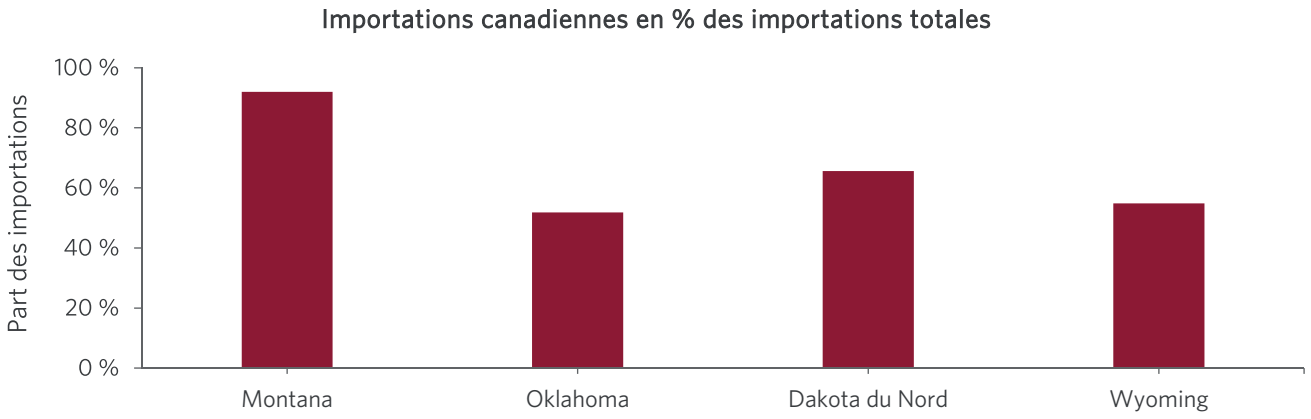
1. Cinq des dix premiers importateurs sont des États républicains (graphique 2).
2. Deux des dix premiers importateurs sont des États pivots potentiels (États ayant affiché un écart de moins de 5 points de pourcentage lors de l'élection de 2024) aux enjeux élevés (États comptant pour au moins 10 votes électoraux) .
3. La part des importations canadiennes dans les importations totales d'États républicains comme le Montana, l'Oklahoma, le Dakota du Nord et le Wyoming est supérieure à 50 % (graphique 3) et est constituée en grande partie de pétrole brut. L'incidence inflationniste potentielle de droits de douane sur l'énergie pourrait être importante pour ces États.

Graphique 2 : Dépendance des États à l'égard des importations de minéraux du Canada

Rang	État	Part	Importations en M$	Revenus en M$	Revenus cumulatifs	Positionnement politique[1]
1	Illinois	38,1	67,851	16,963	16,963	Profondément démocrate, enjeux élevés
2	Minnesota	7,6	13,487	3,372	20,335	Pivot potentiel, démocrate, enjeux élevés
3	État de Washington	7,4	13,258	3,314	23,649	Profondément démocrate, enjeux élevés
4	Texas	6,5	11,638	2,909	26,559	Profondément républicain, enjeux élevés
5	Oklahoma	5,9	10,572	2,643	29,201	Profondément républicain, enjeux modérés
6	Michigan	4,2	7,434	1,859	31,060	Pivot potentiel, républicain, enjeux élevés
7	Montana	4,1	7,322	1,831	32,891	Profondément républicain, enjeux faibles
8	Ohio	3,2	5,736	1,434	34,325	Profondément républicain, enjeux élevés
9	Colorado	2,7	4,852	1,213	35,538	Profondément démocrate, enjeux élevés
10	Massachusetts	2,7	4,834	1,209	36,746	Profondément démocrate, enjeux élevés

Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du tiers fournisseur de services suivant : Statistique Canada. Données en date de novembre 2024, publiées le 7 janvier 2025.

Graphique 3 : Dépendance globale des États à l'égard des importations canadiennes



Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du tiers fournisseur de services suivant : Statistique Canada et US Census Bureau par l'intermédiaire de Macrobond. Données en date de novembre 2024, publiées le 7 janvier 2025.

Exportations de machinerie et de matériel

Les exportations canadiennes de machinerie et de matériel devraient aussi être épargnées, car sept des dix premiers importateurs sont des États républicains (graphique 4), et trois d'entre eux sont des États pivots à enjeux élevés. Ensemble, ces trois États représentent 50 votes au collège électoral et 44 sièges au Congrès.

Graphique 4 : Dépendance des États à l'égard des importations de machinerie du Canada

Rang	État	Part	Importations en M$	Revenus en M$	Revenus cumulatifs	Positionnement politique[1]
1	Michigan	11,9	7,375	1,844	1,844	Pivot potentiel, républicain, enjeux élevés
2	Texas	10,3	6,421	1,605	3,449	Profondément républicain, enjeux élevés
3	Ohio	5.5	3,401	850	4,299	Profondément républicain, enjeux élevés
4	New York	4.7	2,937	734	5,033	Profondément démocrate, enjeux élevés
5	Californie	4.6	2,852	713	5,746	Profondément démocrate, enjeux élevés
6	Illinois	3.7	2,321	580	6,326	Profondément démocrate, enjeux élevés
7	Indiana	3.6	2,213	553	6,880	Profondément républicain, enjeux élevés
8	Pennsylvanie	3.4	2,141	535	7,415	Pivot potentiel, républicain, enjeux élevés
9	Floride	3.2	2,006	501	7,916	Profondément républicain, enjeux élevés
10	Géorgie	2.9	1,772	443	8,359	Pivot potentiel, républicain, enjeux élevés

Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du tiers fournisseur de services suivant : Statistique Canada. Données en date de novembre 2024, publiées le 7 janvier 2025.

Matériel de transport

Ce secteur est plus complexe à évaluer. Le Michigan, un État pivot à enjeux élevés, est fortement exposé aux importations canadiennes (26 %), principalement dans le secteur de la fabrication de véhicules automobiles (graphiques 5 et 6). Les importations de véhicules automobiles et de pièces détachées font du Michigan le deuxième importateur américain de marchandises canadiennes. De plus, ce secteur représente près de 5 % du PIB des États-Unis.

Le Michigan compte 15 votes électoraux, et 7 de ses 13 représentants au Congrès appartiennent au parti républicain. Si les républicains veulent conserver ou gagner davantage de sièges en 2026, ils pourraient ne pas appliquer de droits de douane à ce secteur pour éviter de nuire à l'économie du Michigan.

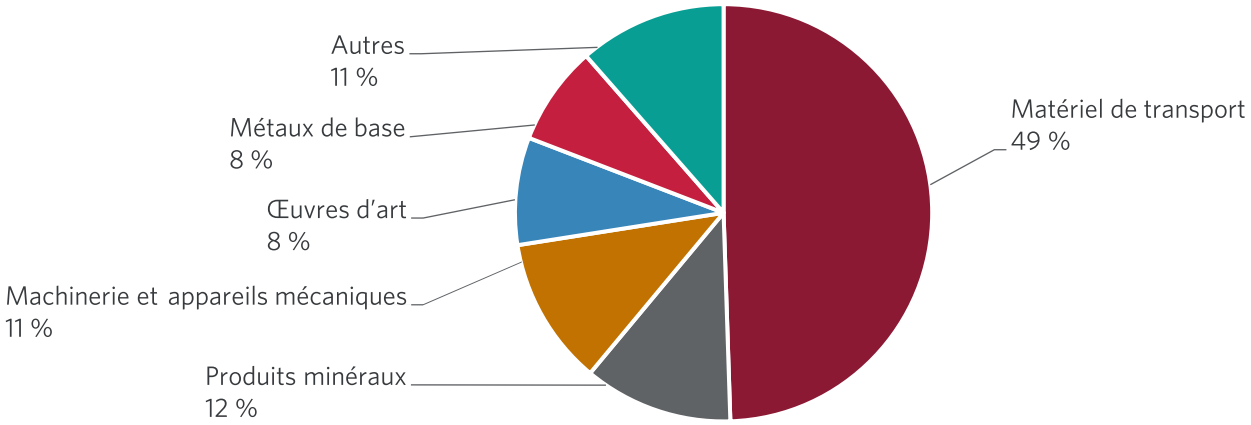
Par ailleurs, deux des cinq principaux constructeurs automobiles au Canada sont des fabricants américains (Ford et GM). Le processus de fabrication de véhicules automobiles aux États-Unis et au Canada est fortement intégré. L'imposition de droits de douane sur ce secteur pourrait donc avoir une incidence négative sur l'ensemble de la chaîne de production, et affecter l'économie des États-Unis et du Canada.

Graphique 5 : Dépendance des États à l'égard des importations de matériel de transport du Canada

Rang	État	Part	Importations en M$	Revenus en M$	Revenus cumulatifs	Positionnement politique[1]
1	Michigan	37,3	31,806	7,952	7,952	Pivot potentiel, républicain, enjeux élevés
2	Texas	25,8	21,971	5,493	13,444	Profondément républicain, enjeux élevés
3	Connecticut	5,2	4,405	1,101	14,546	Profondément démocrate, enjeux modérés
4	Ohio	4,5	3,800	950	15,495	Profondément républicain, enjeux élevés
5	New York	4,3	3,683	921	16,416	Profondément démocrate, enjeux élevés
6	Indiana	1,8	1,514	378	16,795	Profondément républicain, enjeux élevés
7	Illinois	1,5	1,293	323	17,118	Profondément démocrate, enjeux élevés
8	Alabama	1,5	1,255	314	17,432	Profondément républicain, enjeux modérés
9	Kentucky	1,5	1,255	314	17,745	Profondément républicain, enjeux modérés
10	Californie	1,4	1,216	304	18,049	Profondément démocrate, enjeux élevés

Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du tiers fournisseur de services suivant : Statistique Canada. Données en date de novembre 2024, publiées le 7 janvier 2025.

Graphique 6 : Cinq principales importations du Michigan en provenance du Canada



Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du tiers fournisseur de services suivant : Statistique Canada. Données en date de novembre 2024, publiées le 7 janvier 2025.

Une analyse semblable suggère que les exportations de plastiques et de produits textiles canadiens, entre autres, pourraient être épargnées. Si ces secteurs sont imposés, une approche au cas par cas pourrait être employée. Ce processus exigerait du temps, mais, un jour ou l'autre, des droits de douane pourraient être appliqués à certains de leurs segments. Restent les secteurs suivants comme cibles probables des droits de douane :

Exporter	% of Canadian exports to the US
Bois	2,7
Métaux de base	8,0
Produits des secteurs des produits chimiques et connexes	6,5
Produits alimentaires préparés	4,9
Animaux vivants et produits animaux	2,4
Œuvres d'art	4,6
Perles, pierres précieuses et métaux précieux	2,0
Instruments optiques, photographiques, médicaux et autres instruments	1,2
Graisses et huiles d'origine animale ou végétale	1,2
Total	**34,0**

Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du tiers fournisseur de services suivant : Statistique Canada. Données en date de novembre 2024, publiées le 7 janvier 2025.

S'il ne fait aucun doute que les droits de douane sont dommageables pour les importateurs comme pour les exportateurs, il est important de distinguer la rhétorique de la réalité. Les États-Unis et le Canada entretiennent une relation économique profonde et étroitement intégrée. Pour cette raison, les tarifs douaniers sur les exportations canadiennes vers les États-Unis pourraient être plus modérés et plus nuancés que ne le laissent entendre les manchettes.

À propos de Gestion d'actifs CIBC

À Gestion d'actifs CIBC, nous croyons que toute solution de placement personnalisée doit être ancrée dans la recherche et la rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches. Des analystes sectoriels et régionaux spécialisés se concentrent sur la recherche sectorielle et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

[1] Enjeux élevés : 10 ou plus de votes électoraux
Enjeux moyens : 6-9 votes électoraux
Enjeux faibles : moins de 6 votes électoraux

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques.

La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Ce produit de données est fourni « tel quel » et Statistique Canada n'offre aucune garantie explicite ou implicite, ce qui comprend, sans s'y limiter, les garanties de qualité marchande et d'adaptation à un usage particulier. En aucun cas Statistique Canada ne sera tenu responsable des dommages directs, particuliers, indirects, consécutifs ou autres, quelle qu'en soit la cause.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du janvier 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements.

Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. [MD]Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.