

Les élections canadiennes en un clin d'œil : parlons de fiscalité

29 avril 2025

Eric Morin, directeur en chef, Macroéconomie mondiale et stratégie



Que s'est-il passé?

- Le Parti libéral de Carney a gagné les élections canadiennes, mais n'a pas réussi à obtenir une majorité; il dispose actuellement de quatre sièges de moins que les 172 sièges nécessaires pour une majorité.
 - Les votes sont toujours comptés et les résultats ne sont pas finaux.
 - Les conservateurs ont remporté 144 sièges et obtenu 41 % des votes, leur plus haut pourcentage en 35 ans.
 - Compte tenu des tensions commerciales et politiques avec les États-Unis, les Canadiens se sont ralliés aux principaux partis politiques : les libéraux et les conservateurs ont reçu près de 85 % des votes.

Parlons de fiscalité : un soutien à la croissance et au développement

- La plateforme électorale libérale de M. Carney indique qu'il est disposé à utiliser la politique budgétaire pour soutenir la croissance et le développement économique. Le résultat des élections – dans un contexte de tensions politiques et d'incertitude à long terme à l'égard des États-Unis – renforce notre opinion selon laquelle le Canada entre dans un régime de politiques budgétaires pluriannuelles favorable à la croissance, en ciblant :
 - Le financement du secteur de l'habitation d'environ 1 % du PIB pour les logements préfabriqués novateurs et à faible coût.

- Les infrastructures, afin de stimuler la productivité canadienne, qui est chroniquement faible.
- La diversification des échanges commerciaux pour aider les entreprises canadiennes à diversifier leurs marchés et à réduire leur dépendance aux États-Unis.
- Ce programme est compatible avec une augmentation des déficits budgétaires annuels de près de 1 % du PIB au cours des prochaines années, pour s'établir en moyenne à environ 2 % du PIB. Toutefois, les déficits resteront beaucoup plus faibles que prévu aux États-Unis (de 6 % à 7 % du PIB), tout comme le sera l'encours de la dette publique en % du PIB.
- Risques :
 - Une politique intérieure : La plateforme de M. Carney ne comprend pas de mesures de soutien au développement de l'énergie fossile, ce qui pourrait créer des tensions politiques nationales avec l'Alberta.
 - Le faible effet de levier politique avec les États-Unis : L'absence d'un gouvernement majoritaire et la contre-performance des libéraux dans les provinces productrices de marchandises pourraient affaiblir l'effet de levier politique de M. Carney dans les négociations avec les États-Unis, compte tenu de la préférence connue de M. Trump pour sa force politique.
 - Une sous-exécution par le gouvernement fédéral : Le gouvernement fédéral peut sous-exécuter ses obligations en raison d'un fardeau administratif et d'un manque d'expertise.

Répercussions sur les placements

- Avec un nouveau gouvernement, nous nous attendons à ce que les négociations commerciales avec les États-Unis s'accélèrent.
- Nous continuons de prévoir qu'une entente sera conclue au cours des trois à cinq prochains mois, avec une probabilité de 2/3. Les intérêts économiques et géopolitiques des deux côtés motivent ce point de vue.
- La politique budgétaire favorable à la croissance renforce notre point de vue négatif à l'égard des obligations gouvernementales canadiennes à 10 ans, mais favorise aussi les actions canadiennes, y compris les actions américaines, et le dollar canadien par rapport au dollar américain.
- Cela dit, le principal facteur macroéconomique dans le rendement des actifs canadiens demeurera la relation commerciale avec les États-Unis, qu'il y ait ou non une entente.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du avril 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 CIBC, utilisées sous licence.

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 influencer 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.