

OBSERVATIONS ET PERSPECTIVES

Le 11 décembre 2025

Contributeurs

Mitch Villeneuve

Premier directeur, Politique économique
Études économiques de la Banque Scotia
416.350.1175
mitch.villeneuve@scotiabank.com

John Fanjoy

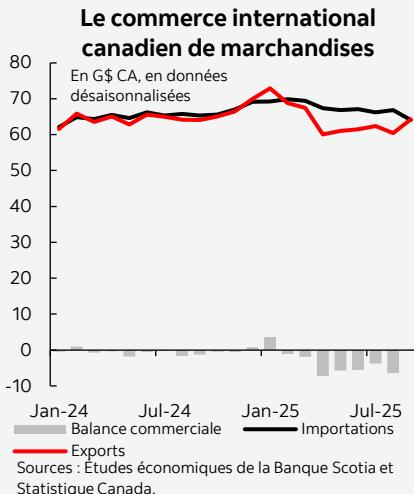
Économiste
Études économiques de la Banque Scotia
416.866.4735
john.fanjoy@scotiabank.com

Avec la collaboration à la recherche de :

Neha Sarraf

Analyste économique
Études économiques de la Banque Scotia
416.869.2695
neha.sarraf@scotiabank.com

Graphique 1



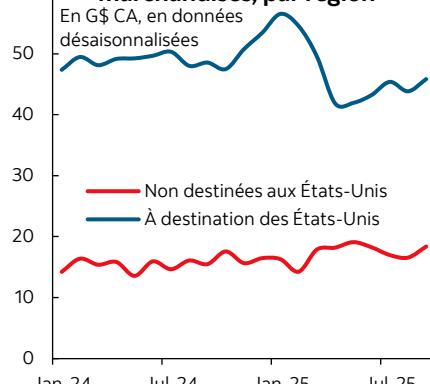
Les Échos douaniers : Publication mensuelle sur les échanges commerciaux entre le Canada et les États-Unis – Sept. 2025

Ce compte rendu mensuel fait état des mutations du commerce en Amérique du Nord, en mettant en lumière ce que nous constatons dans l'environnement commercial dynamique d'aujourd'hui, en plus de faire état des conséquences de cette mutation pour la croissance à terme.

- Les exportations de biens du Canada ont gagné 6,3 % en septembre : elles ont continué de reprendre du mieux depuis le printemps. Les importations ont accéléré leur repli en reculant de 4,1 %, ce qui permet de dégager pour septembre un léger excédent, dans l'ensemble, dans les échanges commerciaux de biens. L'or, l'aluminium et les produits énergétiques sous forme brute ont inscrit les plus fortes hausses dans la colonne des exportations; l'or sous forme brute intervient aussi pour une large part dans la baisse des importations.
- Sur un an, les exportations de biens canadiens ont essentiellement fait du surplace en septembre; elles ont toutefois perdu 3,2 % pour l'ensemble du T3. Les hausses importantes de la valeur des exportations d'or (favorisées par la brusque augmentation des cours du métal jaune) sont venues masquer en partie la baisse des exportations dans la plupart des autres catégories de produits, dont l'acier et l'aluminium, les produits forestiers, les véhicules automobiles et les pièces détachées, les produits agricoles et les produits de la pêche, ainsi que les matériaux industriels.
- Compte tenu de toutes les données aujourd'hui disponibles sur les échanges commerciaux pour le T3, il semble que les exportations nettes aient été un peu plus vigoureuses que ce qu'avais supposé Statistique Canada dans ses comptes nationaux du T3 publiés à la fin du mois dernier, ce qui représente un certain risque de hausse pour cette estimation.
- La part des exportations canadiennes destinées aux États-Unis a fléchi pour passer de 76 % en 2024 à 71 % en septembre; ce fléchissement s'explique par la baisse des exportations à destination des États-Unis et par l'augmentation progressive des exportations destinées à d'autres pays. Les exportations à destination des États-Unis ont progressé de 4,6 % sur un mois; elles ont toutefois baissé de 5,6 % sur un an. Les exportations destinées à d'autres pays ont bondi de 11 % sur un mois et ont aujourd'hui augmenté de 18,6 % sur un an.
- Après s'être creusé considérablement au début de l'année en raison des importations qui anticipaient les droits de douane, l'ensemble du déficit commercial des États-Unis s'est amenuisé depuis. Les importations ont essentiellement regagné leur niveau de 2024 (après avoir culminé au début de 2025), et les exportations n'ont pas cessé de progresser. Les changements compositionnels sont toutefois intervenus dans les courants des échanges commerciaux avec les États-Unis. Pour l'ensemble du T3, les importations des États-Unis ont considérablement baissé sur un an au départ de la Chine (-40 %), du Canada (-10 %), de l'Union européenne (-8 %) et ont augmenté au départ du Mexique (+4 %).
- Les données des douanes américaines nous apprennent que la proportion des biens canadiens importés aux États-Unis et soumis aux droits de douane reste de l'ordre de 10 % à 15 %, contre 20 % à 25 % en 2024 (parce qu'on incite de plus en plus les entreprises à soumettre les documents portant sur la conformité à l'ACEUM).
- Le Canada continue de profiter du tarif douanier effectif (relativement) moins élevé sur les exportations à destination des États-Unis (que nous estimons aujourd'hui à 6,3 %) puisque la plupart de nos opérations commerciales continuent de se dérouler en libre-échange dans le cadre de l'ACEUM. Les droits de douane effectifs moyens versés sur les importations américaines au départ du Canada se sont chiffrés à 3,9 % en septembre et augmentent pour atteindre le tarif douanier effectif que nous estimons, puisque les stocks prétarifaires s'épuisent et sont remplacés par de nouveaux achats.
- Puisque la Cour suprême des États-Unis devrait se prononcer bientôt sur la légalité des droits de douane de l'IEEPA, il se pourrait que de nouvelles secousses se produisent, au cours des prochaines semaines, dans la guerre commerciale mondiale que continuent de mener les États-Unis. Si les droits de douane sont abaissés, ils pourraient être remplacés par un nouveau mécanisme — qui serait à nouveau probablement contesté et qui donnerait lieu à un nouveau climat d'incertitude. Pour le Canada, les droits de douane sectoriels produisent nettement l'impact le plus retentissant et continueront de peser sur l'économie canadienne tant qu'ils continueront de produire leurs effets.
- Les droits de douane sur les importations américaines continuent de créer dans ce pays des pressions inflationnistes, qui ralentissent le rythme du cycle d'assouplissement monétaire de la Réserve fédérale. Les récents reculs sur certains droits de douane imposés sur les produits alimentaires pourraient permettre de ralentir l'inflation des prix des aliments dans une certaine mesure, mais dans l'ensemble, les tarifs douaniers restent élevés; en outre, les nouvelles déclarations et menaces brandies démontrent que le paysage du commerce mondial est toujours aussi fluide.

Graphique 2

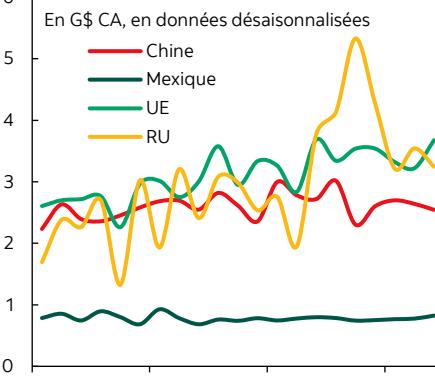
Les exportations canadiennes de marchandises, par région



Sources: Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 3

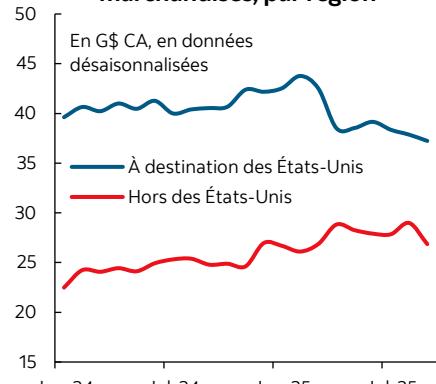
Les exportations canadiennes de marchandises à destination de certains pays



Sources: Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 4

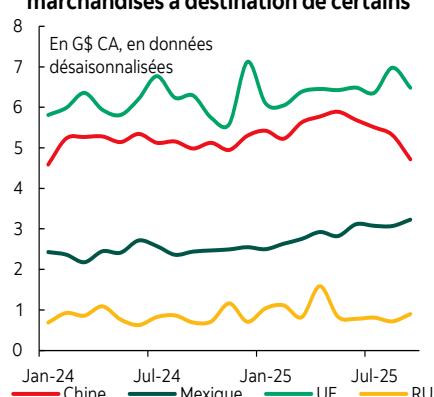
Les importations canadiennes de marchandises, par région



Sources: Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 5

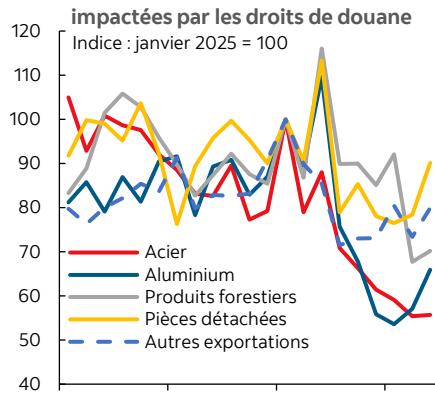
Les importations canadiennes de marchandises à destination de certains



Sources: Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 6

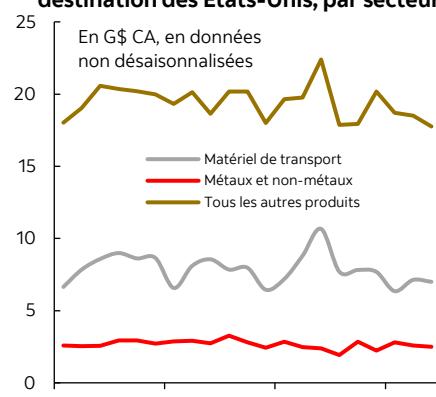
Les exportations du Canada à destination des États-Unis impactées par les droits de douane



Sources: Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 7

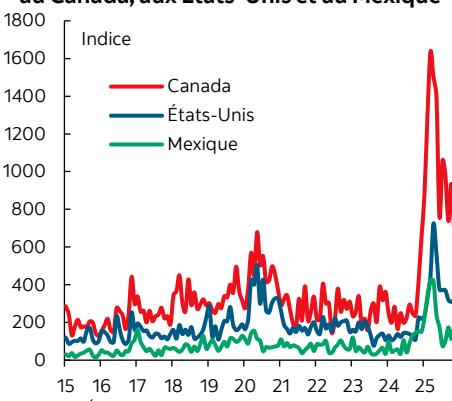
Les importations du Canada à destination des États-Unis, par secteur



Sources: Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Graphique 8

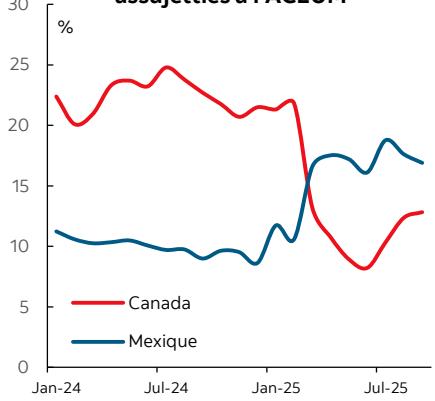
L'incertitude de la politique économique au Canada, aux États-Unis et au Mexique



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et PolicyUncertainty.com.

Graphique 9

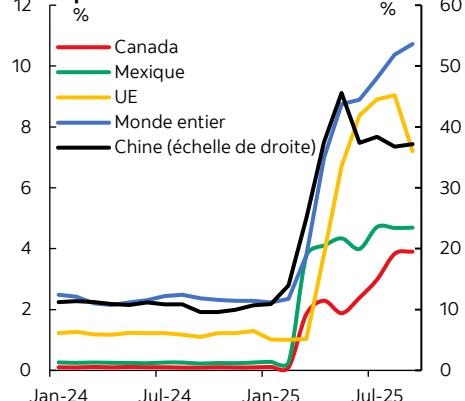
Importations américaines non assujetties à l'ACEUM



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Census Bureau des États-Unis.

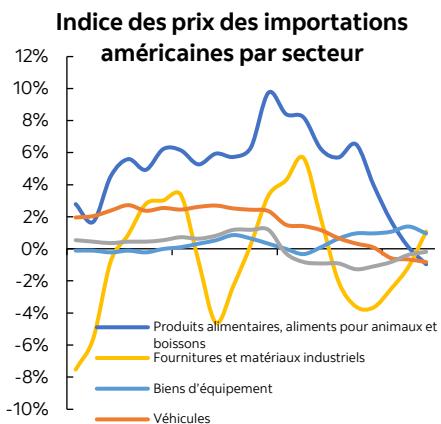
Graphique 10

Droits de douane moyens acquittés sur les exportations destinées aux États-Unis



Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Census Bureau des États-Unis.

Graphique 11



Graphique 12

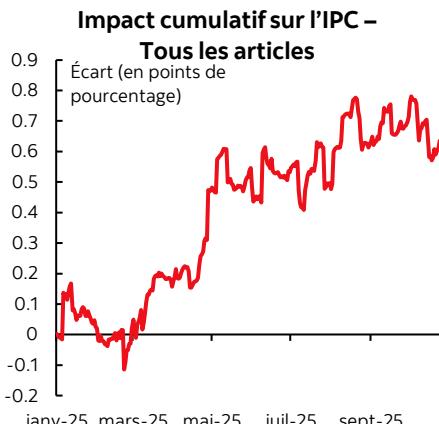


Tableau 1 : Canada, États-Unis et Mexique – Exportations et importations de biens (en données désaisonnalisées)

Pays et courants	Sept 2025 (en G)	En % sur un mois	En % sur un an	Moy. 3 m, var. % 1 an	Depuis le début de l'année (en G)
Total des exportations du Canada	64 CAD	6.3	0.3	-3.2	579 CAD
Total des importations du Canada	64 CAD	-4.1	-1.9	0.3	607 CAD
Exportations des États-Unis	289 USD	3.0	5.7	3.8	2542 USD
Importations des États-Unis	342 USD	0.6	-3.7	-1.0	3307 USD
Total des exportations du Mexique	56 USD	-1.0	9.8	7.9	486 USD
Total des importations du Mexique	57 USD	0.9	10.5	5.4	486 USD

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Census Bureau des États-Unis, Statistique Canada et Banco de México.

Tableau 2 : Canada – Exportations de marchandises par région (en données désaisonnalisées)

Pays	Sept 2025 (en G CAD)	En % sur un mois	En % sur un an	Moy. 3 m, var. % 1 an	Depuis le début de l'année (en G CAD)
États-Unis	45.8	4.6	-5.6	-8.0	423
Chine	2.5	-3.7	-0.2	-0.5	24
Mexique	0.8	6.4	20.8	0.8	7
UE	3.7	14.1	22.3	16.5	30
Royaume-Uni	3.2	-8.4	34.7	37.2	32
Reste du monde	8.1	26.7	18.1	9.5	62

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Tableau 3 : Canada – Exportations par certains secteurs (en données non désaisonnalisées)

Secteurs	Sept 2025 (en G CAD)	En % sur un mois	En % sur un an	Moy. 3 m, var. % 1 an	Depuis le début de l'année (en G CAD)
Acier	0.5	0.5	-32.6	-33.1	6
Aluminium	1.0	15.4	-26.2	-31.6	10
Produits forestiers	1.0	3.6	-19.7	-11.8	12
Pièces détachées	5.8	14.9	-5.9	-6.0	51

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Tableau 4 : États-Unis – Importations de marchandises par région (en données désaisonnalisées)

Pays	Sept 2025 (en G)	En % sur un an	Moy. 3 m. var. % 1 an	Depuis le début de l'année (en G)
Canada	31,316	-10.5	-9.7	291,629
China	20,142	-47.4	-39.5	250,099
EU	57,076	5.5	-7.8	498,057
Mexico	44,362	-1.8	3.7	398,651
Rest of the World	44,362	-59.1	-8.6	1,115,616

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Census Bureau des États-Unis.

Tableau 5 : Les droits de douane en vigueur

Droits imposés par	Pays impactés	Secteurs impactés	Taux des droits	Date de la dernière modification importante
États-Unis	Tous	Aacier et articles en acier	50%	Le 4 juin 2025
États-Unis	Tous	Aluminium et articles en aluminium	50%	Le 4 juin 2025
États-Unis	Canada	Toutes les exportations non conformes aux règles d'origine de l'ACEUM	10% (énergie et potasse) 35% (autres biens)	Le 1er août 2025
États-Unis	Chine	Toutes les exportations non soumises à la règle de minimis (remplacées par toutes les exportations)	20%	Le 3 mars 2025
États-Unis	Mexique	Toutes les exportations non conformes aux règles d'origine de l'ACEUM	25%	Le 7 mars 2025
États-Unis	CA et MX	Contenu non américain des voitures particulières (exemption des pièces détachées)	25%	Le 3 avril 2025
États-Unis	Tous sauf CA et MX	Voitures particulières assemblées	25%	Le 3 avril 2025
États-Unis	CA et MX	Contenu non américain des camions de poids moyen et de poids lourd et des autobus	25 % (camions de poids moyen et de poids lourd) 10 % (autobus)	Le 17 octobre 2025
États-Unis	Tous sauf CA et MX	Camions de poids moyen et de poids lourd et autobus assemblés	25 % (camions de poids moyen et de poids lourd) 10 % (autobus)	Le 17 octobre 2025
États-Unis	Tous sauf CA et MX	Majorité des exportations, sauf l'acier, l'aluminium, les voitures, les semi-conducteurs et les produits électroniques grand public	10%	Le 8 avril 2025
États-Unis	Canada	Augmentation des droits compensatoires/des droits de douane sur le bois d'œuvre résineux canadien	Tarif moyen combiné de 45,16 % à l'heure actuelle	Le 14 octobre 2025
États-Unis	Tous sauf CA	Bois d'œuvre et bois de construction résineux	10%	Le 14 octobre 2025
États-Unis	Tous	Produits en bois rembourrés	25%	Le 14 octobre 2025
États-Unis	Tous	Armoires de cuisine, meubles de toilette et pièces détachées	25%	Le 14 octobre 2025
États-Unis	Tous sauf CA et MX	Pièces détachées	25%	Le 3 mai 2025
Canada	États-Unis	Aacier et aluminium	25%	Le 13 mars 2025
Canada	États-Unis	Voitures particulières non conformes à l'ACEUM et contenu américain des voitures particulières conformes à l'ACEUM	25%	Le 9 avril 2025
Chine	Canada	Certaines exportations agricoles (canola, pois et porc, entre autres)	25% - 100%	Le 14 août 2025
Chine	États-Unis	Toutes les exportations	10%	Le 11 mai 2025

Sources : Études économiques de la Banque Scotia, Maison-Blanche, gouvernement du Canada et ministère du Commerce de la République populaire de Chine.

Tableau 6 : Canada – Taux effectif des droits douaniers (tarif effectif)

Mesures concourant au tarif effectif	%
35 % sur les biens non conformes à l'ACEUM à destination des États Unis	
10 % sur l'énergie et la potasse non conformes à l'ACEUM à destination des États Unis	
50 % sur l'acier et les produits dérivés et sur l'aluminium et les produits dérivés à destination des États Unis	
30 % des droits compensatoires et des droits de douane sur le bois d'œuvre résineux sur les exportations de bois d'œuvre résineux à destination des États Unis	
Droits de douane de 25 % à 100 % sur certains produits agricoles exportés à destination de la Chine	
Droits de douane de 25 % sur les produits de bois, les armoires de cuisine et les meubles de toilette exportés à destination des États Unis	
Droits de douane de 25 % sur le contenu non américain des automobiles ainsi que des camions de poids moyen et de poids lourd	
Droits de douane de 10 % sur le contenu non américain des autobus et des camions assimilés	
Tarif effectif	%
Tarif effectif actuel sur les exportations mondiales	4.9
Part des exportations actuellement impactées par les droits de douane	23.7

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et WITS.

Tableau 7 : Mexique – Taux effectif des droits douaniers (tarif effectif)

Mesures concourant aux tarifs effectifs	
25 % sur les biens non conformes à l'ACEUM à destination des États Unis	
50 % sur l'acier et les produits dérivés et sur l'aluminium et les produits dérivés à destination des États Unis	
Droits de douane de 25 % sur le contenu non américain des automobiles et des camions de poids moyen et de poids lourd	
Droits de douane de 10 % sur le contenu non américain des autobus et des camions assimilés	
Droits de douane de 10 % à 25 % sur le bois d'œuvre résineux et les produits de bois exportés à destination des États Unis	
Tarif effectif	%
Tarif effectif actuel sur les exportations depuis d'autres pays	7.6
Part des exportations actuellement impactées par les droits de douane	31
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et WITS.	

Tableau 8 : États-Unis – Taux effectif des droits douaniers (tarif effectif)

Mesures concourant au tarif effectif	
10 % sur l'énergie et la potasse non conformes à l'ACEUM expédiées depuis le Canada	
35 % sur les autres biens non conformes à l'ACEUM exportés depuis le Canada	
25 % sur les biens non conformes à l'ACEUM exportés depuis le Mexique	
50 % sur l'acier et les produits dérivés et sur l'aluminium et les produits dérivés expédiés depuis d'autres pays	
25 % sur les voitures particulières et les pièces détachées expédiées depuis d'autres pays (sauf le Canada et le Mexique)	
25 % sur les voitures particulières et les camions (seulement sur le contenu non américain émanant du CA et du MX)	
Droits de douane de 10 % sur les autobus et les camions assimilés (seulement sur le contenu non américain émanant du CA et du MX)	
Haute de 30 % des droits compensatoires et des droits de douane sur le bois d'œuvre résineux exporté depuis le Canada	
10 % à 25 % sur le bois d'œuvre résineux et les produits de bois importés aux États Unis	
10 % du référentiel sur les importations depuis d'autres pays et plus pour différents pays	
30 % sur la majorité des importations depuis la Chine	
Tarif effectif	%
Tarif effectif actuel sur les exportations depuis d'autres pays	12.7
Part des exportations actuellement impactées par les droits de douane	54.9
Sources : Études économiques de la Banque Scotia et WITS.	

Tableau 9 : États-Unis – Droits de douane perçus

Pays/Régions	Sept 2025 (En G USD)	En % sur un mois	En % sur un an	Depuis le début de l'année (En G USD)
Canada	1.2	10	3854	6.0
Chine	8.7	-6	110	70.3
UE	4.0	4	610	23.7
Mexique	2.1	-1	2018	13.9
Reste du monde	13.5	23	597	64.9

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Census Bureau des États-Unis.

Tableau 10 : Canada – Droits de douane perçus

Pays/Régions	Sept 2025 (En G CAD)	En % sur un mois	En % sur un an	Depuis le début de l'année (En G CAD)
Monde entier	0.7	-33	67	8.7

Sources : Études économiques de la Banque Scotia et Statistique Canada.

Le présent rapport a été préparé par Études économiques Scotia à l'intention des clients de la Banque Scotia. Les opinions, estimations et prévisions qui y sont reproduites sont les nôtres en date des présentes et peuvent être modifiées sans préavis. Les renseignements et opinions que renferme ce rapport sont compilés ou établis à partir de sources jugées fiables; toutefois, nous ne déclarons ni ne garantissons pas, explicitement ou implicitement, qu'ils sont exacts ou complets. La Banque Scotia ainsi que ses dirigeants, administrateurs, partenaires, employés ou sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce rapport ou de son contenu.

Ces rapports vous sont adressés à titre d'information exclusivement. Le présent rapport ne constitue pas et ne se veut pas une offre de vente ni une invitation à offrir d'acheter des instruments financiers; il ne doit pas non plus être réputé constituer une opinion quant à savoir si vous devriez effectuer un swap ou participer à une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. L'information reproduite dans ce rapport n'est pas destinée à constituer et ne constitue pas une recommandation de swap ou de stratégie de négociation comportant un swap au sens du Règlement 23.434 de la Commodity Futures Trading Commission des États-Unis et de l'Appendice A de ce règlement. Ce document n'est pas destiné à être adapté à vos besoins individuels ou à votre profil personnel et ne doit pas être considéré comme un « appel à agir » ou une suggestion vous incitant à conclure un swap ou une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. La Banque Scotia peut participer à des transactions selon des modalités qui ne concordent pas avec les avis exprimés dans ce rapport et peut détenir ou être en train de prendre ou de céder des positions visées dans ce rapport.

La Banque Scotia et ses sociétés affiliées ainsi que tous leurs dirigeants, administrateurs et employés peuvent périodiquement prendre des positions sur des monnaies, intervenir à titre de chefs de file, de coches de file ou de preneurs fermes d'un appel public à l'épargne ou agir à titre de mandants ou de placeurs pour des valeurs mobilières ou des produits dérivés, négocier ces valeurs et produits dérivés, en faire l'acquisition, ou agir à titre de teneurs de marché ou de conseillers, de courtiers, de banques d'affaires et/ou de maisons de courtage pour ces valeurs et produits dérivés. La Banque Scotia peut toucher une rémunération dans le cadre de ces interventions. Tous les produits et services de la Banque Scotia sont soumis aux conditions des ententes applicables et des règlements locaux. Les dirigeants, administrateurs et employés de la Banque Scotia et de ses sociétés affiliées peuvent siéger au conseil d'administration de sociétés.

Il se peut que les valeurs mobilières visées dans ce rapport ne conviennent pas à tous les investisseurs. La Banque Scotia recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment les émetteurs et les valeurs mobilières visés dans ce rapport et de faire appel à tous les conseillers qu'ils jugent nécessaire de consulter avant de faire des placements.

Le présent rapport et l'ensemble des renseignements, des opinions et des conclusions qu'il renferme sont protégés par des droits d'auteur. Il est interdit de les reproduire sans que la Banque Scotia donne d'abord expressément son accord par écrit.

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse.

La Banque Scotia, de pair avec l'appellation « Services bancaires et marchés mondiaux », est une dénomination commerciale désignant les activités mondiales exercées dans le secteur des services bancaires aux sociétés, des services bancaires de placement et des marchés financiers par La Banque de Nouvelle-Écosse et certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles sont présentes, dont Scotiabank Europe plc; Scotiabank (Ireland) Designated Activity Company; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., lesquelles sont toutes des membres du groupe de la Banque Scotia et des usagers autorisés de la marque Banque Scotia. La Banque de Nouvelle-Écosse est constituée au Canada sous le régime de la responsabilité limitée et ses activités sont autorisées et réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada. Au Royaume-Uni, les activités de La Banque de Nouvelle-Écosse sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et assujetties à la réglementation de la Financial Conduct Authority et à la réglementation limitée de la Prudential Regulation Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails du périmètre de l'application, à La Banque de Nouvelle-Écosse, de la réglementation de la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni. Les activités de Scotiabank Europe plc sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et réglementées par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni.

Les activités de Scotiabank Inverlat, S.A., de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat et de Scotia Derivados, S.A. de C.V. sont toutes autorisées et réglementées par les autorités financières du Mexique.

Les produits et les services ne sont pas tous offerts dans toutes les administrations. Les services décrits sont offerts dans les administrations dont les lois le permettent.