

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Canada

Une publication du SER d'Ottawa  
Semaine du 21 novembre au 28 novembre 2025

### Focus – Première édition canadienne du forum Choose France !



La première édition canadienne du Forum Choose France s'est tenue à Montréal, réunissant la Team France et Business France autour d'un objectif commun : mettre en valeur la force de la relation économique entre la France et le Canada et présenter les opportunités offertes aux entreprises canadiennes souhaitant investir en France. L'événement a souligné les atouts qui font de la France une destination prisée des investisseurs étrangers, notamment la qualité de ses infrastructures, la vitalité de son écosystème d'innovation, la richesse de ses talents et son engagement dans la transition écologique. À HEC Montréal, près de 200 dirigeants québécois et français se sont retrouvés pour échanger sur les perspectives de coopération économique. Dès l'ouverture, Serge Godin, fondateur de CGI, a rappelé la confiance que son groupe accorde à l'environnement d'affaires et au marché français. Les discussions ont ensuite permis d'explorer les enjeux liés à l'industrialisation décarbonée, aux minéraux critiques, aux nouvelles technologies et à l'intelligence artificielle. En clôture, l'ambassadeur de France au Canada, Michel Miraillet, a souligné que la France demeure la première destination européenne des projets d'investissement internationaux, forte de 200 filiales canadiennes implantées sur son territoire et de plusieurs dizaines de milliers d'emplois. L'évènement sera étendu en 2026 à Toronto et Vancouver.

# Actualités macroéconomiques

## **Le PIB canadien augmente de 0,6% en variation trimestrielle au T3 2025**

Le produit intérieur brut réel du Canada a augmenté de 0,6% au troisième trimestre 2025, après une contraction de 0,5% au deuxième trimestre. L'économie canadienne a dépassé les attentes, grâce à une balance commerciale plus favorable : les exportations ont légèrement progressé (+ 0,2%), tandis que les importations ont fortement diminué (- 2,2%). Les dépenses d'investissement du gouvernement, en particulier dans le secteur de l'armement, ont également stimulé la croissance.

## **Le gouvernement annonce des mesures de soutien pour les industries de l'acier et du bois**

Le Premier ministre Carney a annoncé des nouvelles mesures de soutien pour les secteurs de l'acier et du bois, toujours frappés par les droits de douane américains. Le gouvernement limitera les importations d'acier étranger, notamment pour les pays non-signataires d'un accord de libre-échange, et facilitera la construction à partir de bois d'œuvre et d'acier canadiens (Maison Canada donnera la priorité aux projets qui utilisent du bois canadiens). Enfin, le gouvernement renforcera le soutien aux travailleurs de ces secteurs : 100 M CAD sur deux ans seront dédiés à la formation des employés dont les heures ont été réduites.

## **Le Canada et l'Alberta concluent un partenariat sur l'énergie**

Le gouvernement fédéral a signé une entente avec le gouvernement de l'Alberta cette semaine dans le domaine de l'énergie. L'accord prévoit un assouplissement de certaines réglementations fédérales pour permettre la construction d'un nouveau pipeline vers la côte Pacifique. Le protocole prévoit également un accord sur la tarification carbone pour la province et une cible de réduction des émissions de méthane de 75% au cours de la prochaine décennie. L'accord permet également à la province de mettre en place et d'exploiter des installations de production d'énergie nucléaire et de renforcer

son réseau d'électricité, notamment pour alimenter les centres de données en IA.

## **L'Ontario et le Manitoba concluent des ententes avec le gouvernement fédéral sur les procédures d'autorisation des grands projets**

L'Ontario et le Manitoba ont signé des ententes préliminaires avec le gouvernement fédéral pour simplifier les examens des grands projets dans le cadre de la politique du premier ministre d'accélérer le développement et la construction d'infrastructures. Ces accords de coopération transfèrent entièrement aux provinces la mission consistant à effectuer l'évaluation environnementale et la consultation des populations autochtones aux premières étapes des projets d'intérêt national. Ces ententes visent à réduire le chevauchement actuel entre les évaluations fédérale et provinciale.

## **Le déficit canadien dans le commerce des biens et services diminue au T3 2025**

Le déficit canadien au chapitre du commerce des biens et des services a diminué pour passer de 19,1 Mds CAD au T2 2025 à 10,6 Mds CAD au T3 2025, grâce notamment à la hausse de l'excédent des services commerciaux et à la diminution du déficit des services de transports. Les exportations de biens ont augmenté pour atteindre 186 Mds CAD au T3 2025 après une baisse marquée au T2 2025 (- 12,6%). La croissance est notamment due à une hausse marquée des exportations de produits énergétiques (+8,2%) et des biens de consommation (+4,9%). Les importations de biens ont, quant à elles, diminué pour atteindre 197,1 Mds CAD, notamment en raison d'un recul des importations de machines industrielles (-10,1%).

## **Le ministre des Transports instruira les demandes de financement du nouveau fonds d'infrastructures dès le début 2026**

Par l'entremise du Fonds pour la diversification des corridors commerciaux, le ministre des Transports a indiqué que le gouvernement entendait appuyer divers projets facilitant l'acheminement de marchandises vers les

points d'embarquement maritime et aéroportuaire à destination des marchés internationaux. Les projets sélectionnés contribueront de façon ciblée à doubler les exportations canadiennes en dehors des États-Unis. Les demandes de financement auprès du fonds devraient ouvrir d'ici 2 mois. Les

enveloppes de ce fonds seront réparties entre différentes régions pour financer des projets dont l'agrandissement du terminal à conteneurs Contrecœur à Montréal et le terminal Roberts Bank à Vancouver.

## Entreprises

### South Bow vise un doublement de sa taille via une stratégie de croissance et d'acquisitions

South Bow, propriétaire du pipeline Keystone et issu d'une scission de TC Energy il y a 13 mois, ambitionne de doubler sa taille en cinq ans, passant d'une valeur d'entreprise (qui inclut la dette et le capital en actions) de 15 Mds CAD à plus de 30 Mds CAD. Pour y parvenir, l'entreprise prévoit 4 Mds CAD de croissance organique et plusieurs acquisitions ciblées, potentiellement auprès d'acteurs comme Gibson Energy ou Inter Pipeline. Forte de sa position stratégique entre les sables bitumineux et les raffineries texanes, South Bow table sur une hausse durable de la production canadienne et envisage d'étendre son réseau de pipelines. Les analystes jugent la stratégie ambitieuse mais crédible, à condition que la discipline financière soit maintenue.

### Ontario investit 26,8 Mds CAD pour rénover Pickering B, la partie récente de la centrale de Pickering

L'Ontario a approuvé la rénovation des quatre réacteurs de **Pickering B**, la section la plus récente de la centrale nucléaire de Pickering, près de Toronto. La centrale compte huit réacteurs : les unités **A**, plus anciennes, sont fermées, tandis que les unités **B**, mises en service dans les années 1970-80, fournissent encore **10 %** de l'électricité de la province. Leur rénovation coûtera **26,8 Mds CAD**, un montant bien supérieur à celui du projet de Darlington en raison de l'âge du site et du remplacement d'équipements lourds. Les travaux débuteront en 2027, porteront la capacité à **2 200 MW** et prolongeront la vie du site de 38 ans. Le coût et les risques liés au projet font l'objet de critiques.

### Novacap s'apprête à racheter Groupe Meloche

La firme québécoise Novacap est sur le point d'acquiescer Groupe Meloche, fournisseur majeur de Bombardier, Airbus et Pratt & Whitney. Le Québec restera actionnaire en

investissant 40 M CAD en actions privilégiées. La transaction, menée via une société à numéro liée à Novacap, illustre la consolidation du secteur aéronautique, après le rachat d'Héroux-Devtek plus tôt cette année. Selon l'expert Mehran Ebrahimi (UQAM), la présence de l'État laisse présager un accent sur la R-D pour renforcer un maillon stratégique de l'industrie. Avec des revenus approchant 200 M CAD, Groupe Meloche cherche à accélérer sa croissance et à mieux s'intégrer aux chaînes de valeur mondiales.

### CPPIB et IndoSpace acquièrent six parcs logistiques en Inde pour 475 M CAD

IndoSpace et le CPPIB ont acquis, via leur coentreprise **IndoSpace Core**, six parcs industriels et logistiques en Inde pour **30 Mds INR (475 M CAD)**. Créée en 2017, la coentreprise est majoritairement détenue par le fonds canadien (93 %). CPPIB engage **14 Mds INR (222 M CAD)** pour financer l'opération portant sur des sites situés dans des hubs clés comme Bengaluru, Chennai, Delhi, Mumbai et Pune. Cette acquisition intervient alors que la demande d'entrepôts explose, portée par la croissance économique indienne et la diversification des chaînes d'approvisionnement hors Chine. Le marché logistique indien pourrait plus que doubler pour atteindre **52 Mds CAD d'ici 2032**. En 2023, CPPIB avait déjà investi **289 M CAD** dans un nouveau fonds d'IndoSpace.

# Les événements du mois de décembre

## 2 décembre : Évènement « Vous lancer au Canada », organisé par la CCI française au Canada (virtuel)

Le 2 décembre, à Ottawa, se tiendra un événement virtuel gratuit pour toutes les entreprises françaises souhaitant s'implanter ou exporter au Canada, organisé par la CCI française au Canada - CCIFC. Celui-ci aura lieu de 14h à 18h (heure de Paris), soit de 8h à 12h (heure de Montréal). L'évènement prendra la forme de tables rondes et de réunions virtuelles, et sera l'occasion pour les entreprises françaises de rencontrer les experts nécessaires à une implantation réussie.

Lien d'inscription : [ccifcmtl.ca/evenements/a-venir/e/event/vous-lancer-au-canada-5.html](https://ccifcmtl.ca/evenements/a-venir/e/event/vous-lancer-au-canada-5.html)

## 3 décembre : Réunion de lancement du Energy & Natural Resources Committee, organisée par la CCI France Western Canada (virtuel)

Le 3 décembre se tiendra une réunion virtuelle de lancement du Energy & Natural Resources Committee. Celle-ci aura lieu à 17h (heure des Rocheuses). Le comité couvrira les secteurs clés de l'énergie (pétrole et gaz, nucléaire, renouvelables, stockage, transmission) et des ressources naturelles (mines, métaux, terres rares, forêt). L'ordre du jour inclura la présentation des membres, la définition de la charte et des objectifs du comité, ainsi qu'une réflexion collective sur les initiatives à développer en 2026.

Lien d'inscription : [Chamber of Commerce and Industry - France Western Canada - Energy & Natural Resources Committee Kick-off Videoconference](#)

## 4 décembre : Panel Economique et dialogues transatlantiques : bâtir la croissance avec l'Europe (Montréal)

Le 4 décembre prochain, de 11h à 14h, se tiendra un rendez-vous transatlantique inédit consacré à l'innovation, à la recherche et à la transformation numérique, organisé par la CCI Française au Canada, en collaboration avec la Chambre de Commerce Belge au Canada, la Chambre de Commerce Italienne au Canada.

Lien d'inscription : [Panel économique | Dialogues transatlantiques : bâtir la croissance avec l'Europe | CCI Française au Canada](#)

## 4 décembre : CXO Rendez-Vous (Toronto)

Le Rendez-Vous CXO de FCCCO est un événement exclusif proposant une discussion informelle avec un chef d'entreprise, offrant des échanges inspirants sur des sujets stratégiques. La FCCCO accueillera Christophe Boyer, directeur Canada et Mexique chez MIGSO-PCUBED, qui partagera son expérience et ses points de vue sur le leadership, l'excellence en gestion de projet et la transformation stratégique des opérations en Amérique du Nord.

Lien d'inscription : <https://www.fccco.org/event-details/december-cxo-rendez-vous-with-christophe-boyer>

## 8 décembre : Holiday Soirée à la Coquette Brasserie, organisée par la CCI France Western Canada

Le 8 décembre, de 18h30 à 22h30 (PST), se tiendra à la Coquette Brasserie (Vancouver) une soirée festive mêlant gastronomie française, musique live et réseautage.

Lien d'inscription : [Chamber of Commerce and Industry - France Western Canada - Holiday Soirée chez Coquette Brasserie](#)

## 8-9 décembre : Réunion des ministres de l'Industrie, du Numérique et de la Technologie du G7 (Montréal)

Le Canada accueille les ministres du G7 à Montréal, au Québec, du 8 au 9 décembre. La ministre de l'Industrie, Mélanie Joly, et le ministre de l'Intelligence artificielle et de l'Innovation numérique, Evan Solomon, recevront leurs partenaires du G7 pour discuter de sujets essentiels au renforcement de la prospérité économique et de la résilience, tels que la compétitivité industrielle, l'intelligence artificielle, les technologies émergentes essentielles, la compétitivité de l'économie numérique et la sécurité des chaînes d'approvisionnement.

## 11 décembre : Allier impact environnemental et performance économique (Montréal)

Le 11 décembre, de 17h à 20h aura lieu un panel inédit organisé par la CCI Française au Canada, dans le cadre de sa programmation Transitions au cœur du changement. Il visera à mieux comprendre les enjeux de la ESG, et à donner des exemples concrets de transformation durable réussie.

## Les résultats économiques de la semaine passée

Indicateur	Valeur
Nombre de postes vacants	486 000 contre 461 000 le mois précédent
Produit intérieur brut en glissement mensuel (Septembre)	+0,2 % contre -0,1 % le mois précédent

## L'agenda économique de la semaine prochaine

Indicateur	Date de publication
Indice des acheteurs de biens manufacturés S&P (Novembre)	1 <sup>er</sup> décembre
Commerce international de biens du Canada (Octobre)	4 décembre
Indice Ivey des gestionnaires des achats (Novembre)	4 décembre
Taux de chômage (Novembre)	5 décembre

# Principaux indicateurs statistiques

Indicateur	Dernière mesure	Valeur du mois n	Valeur du mois n-1	Variation
Taux d'inflation calculé en glissement annuel	Octobre 2025	+2,2%	+2,4%	-0,2 pt
Indice des prix des produits industriels (IPPI) en glissement mensuel	Octobre 2025	+1,5%	+0,8%	+0,7 pt
Balance commerciale de biens (désaisonnalisée)	Août 2025	-6,3 Mds CAD	-3,8 Mds CAD	-2,5 Mds CAD
Balance commerciale des services (désaisonnalisée)	Août 2025	-340 M CAD	-376 M CAD	-36 M CAD
Taux de chômage	Octobre 2025	6,9%	7,1%	-0,2 pt
Commerce de gros calculé en glissement mensuel	Septembre 2025	85,9 Mds CAD	85,4 Mds CAD	+0,5 Md CAD
Commerce de détail calculé en glissement mensuel	Septembre 2025	69,8 Mds CAD	70,4 Mds CAD	-0,6 Md CAD
Taux de change EUR/CAD	Octobre 2025	1,6285	1,6236	+0,0049
Taux de change USD/CAD	Octobre 2025	1,3992	1,3833	+0,0159

# Quelques notes du mois de novembre

## Un budget audacieux, pour impulser une transition du pays vers une économie plus compétitive et plus résiliente



Le premier budget du gouvernement Carney est ambitieux et innovant. Calendrier budgétaire inversé, distinction des dépenses de fonctionnement et des investissements, le gouvernement innove sur la forme de son nouveau budget. Cette distinction des dépenses lui permet de montrer que l'augmentation du déficit résulte de l'augmentation des dépenses d'investissement tandis que les dépenses courantes sont orientées à la baisse. Réponse

conjoncturelle aux tensions commerciales avec les Etats-Unis, le budget du gouvernement Carney est le reflet d'une politique économique devant permettre au Canada de regagner du terrain sur sa souveraineté économique, de dynamiser des secteurs clés et de diversifier son commerce extérieur face aux nouveaux équilibres mondiaux. L'ambition du Premier ministre est d'impulser une transformation en profondeur de l'économie canadienne, en stimulant l'investissement dans les secteurs d'avenir et dans la modernisation des infrastructures du pays, afin de renforcer sa compétitivité en agissant sur des leviers structurels.

## Belle avancée canadienne sur les minéraux critiques lors du G7 Energie de Toronto



Depuis l'arrivée au pouvoir du Premier ministre Mark Carney, la filière des minéraux critiques s'est imposée au coeur de la stratégie économique et diplomatique du gouvernement fédéral. En format G7, le Canada est parvenu en quelques mois à initier une dynamique nouvelle, qui s'est concrétisée lors de la réunion ministérielle « Énergie » à Toronto fin octobre. Celle-ci a fait des minéraux critiques l'un de ses principaux livrables, en dévoilant une série de

projets miniers et industriels au Canada avec des engagements de partenaires, dont celui d'une mine de terres rares de Torngat Metals avec la société française Carester. Au niveau national, le budget fédéral présenté cette semaine met également l'accent sur les minéraux critiques, à travers notamment la création d'un Fonds souverain dédié.

# Les déplacements du SER en novembre

## Lancement du WNE : le nucléaire au cœur des solutions de notre ère



Le WNE 2025, plus grand salon mondial du nucléaire civil (*World Nuclear Exhibition*) organisé par le GIFEN tous les deux ans, s'est tenu à Paris du 4 au 6 novembre 2025. Il a battu cette année un record de fréquentation avec plus de 25 000 visiteurs, plus de 1 000 exposants et plus de 80 pays représentés. Ouvert par Roland Lescure, ministre de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle, énergétique et numérique, le WNE 2025 a mis à l'honneur le parc existant, les nouveaux projets et technologies, ainsi que les applications non électriques du nucléaire, comme la médecine,

l'hydrogène, l'agriculture, la chaleur industrielle, le spatial ou encore le dessalement. Le Canada, acteur majeur du secteur, y était fortement représenté. Stephen Lecce, ministre de l'Énergie et des Mines de la province de l'Ontario, a pris part à la session ministérielle inaugurale et présenté les avancées de l'Ontario, où la filière nucléaire génère plus de 80 000 emplois. La France, qui compte plus de 2 000 entreprises actives dans ce domaine, contribue largement à l'excellence mondiale du secteur.

## Go West ! Déplacement du SER à Vancouver



Le chef du service économique régional a effectué une tournée à Vancouver en novembre 2025 afin d'y rencontrer des entreprises et acteurs économiques français et canadiens. La Colombie-Britannique, province la plus occidentale du Canada qui compte pour près de 14% du PIB canadien, est dotée d'importantes ressources naturelles (foresterie, énergie, mines) et possède une économie diversifiée (TIC, industrie cinématographique, biotech, secteur manufacturier). Sa capitale économique Vancouver, 1er port canadien en termes de volume de marchandises, constitue le cœur économique de la province et un hub privilégié vers les marchés asiatiques. L'écosystème français y contribue avec dynamisme à la croissance économique, à l'emploi et à l'innovation. Les entreprises françaises sont présentes dans de nombreux domaines, tels que l'agroalimentaire, l'art de vivre, le sport, la Tech, l'énergie, les transports et les services. La

Chambre de commerce et d'industrie France Ouest Canada, le Consulat général de France à Vancouver et l'Alliance française Vancouver sont au cœur de cet écosystème et de son rayonnement. A l'occasion de son déplacement, le chef du service économique régional a notamment pu rencontrer des responsables des entreprises françaises CMA CGM, Décathlon, Zodiac Milpro et Poma, des acteurs français de la Tech, ainsi que des représentants d'Invest Canada, Invest Vancouver, RBC et Taurus RNG.

Retrouvez toutes les notes des Services économiques français au Canada sur notre [site internet](#) et sur notre [page](#)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques. Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsables de la publication : Pierre Moussy, Félix De Liège, SER d'Ottawa

Rédaction : Justine Pourailly, Sonia Fonlupt, SER d'Ottawa

Abonnez-vous [aux brèves hebdomadaires des Services économiques français au Canada](#) !