

# BRÈVES ÉCONOMIQUES Canada

Une publication du SER d'Ottawa  
Semaine du 5 décembre au 12 décembre 2025

## Actualités macroéconomique

### Le FMI publie les conclusions préliminaires de sa mission Article IV sur le Canada

A l'issue de sa mission 2025 au Canada, le FMI a publié début décembre ses conclusions préliminaires. Les rapporteurs de la mission déclarent que le budget du gouvernement fédéral s'oriente, à juste titre compte tenu des droits de douane, vers une augmentation des investissements publics. Cependant, ils déplorent l'absence d'un ancrage clair du ratio dette/PIB. Le rapport recommande par ailleurs le gouvernement à mettre en place un organe indépendant pour définir les dépenses en capital et les dépenses courantes du gouvernement, s'alignant en cela sur les recommandations du Bureau parlementaire du budget.

### La Banque du Canada maintient son taux directeur à 2,25%

Lors sa dernière décision de politique monétaire de l'année, la Banque du Canada a décidé de maintenir son taux directeur à 2,25%, après une baisse de 25 points de base au mois d'octobre. Cette décision est justifiée par une inflation restée proche de la cible de 2% et une économie qui a affiché une croissance plus solide qu'attendue au T3 2025. Si l'inflation et l'activité économique évoluent en conformité avec les prévisions d'octobre, le Conseil de direction considère que le taux actuel est au niveau approprié pour garantir la stabilité des prix et aider l'économie à traverser la période actuelle.

### La balance commerciale du Canada affiche un très léger excédent en septembre

En septembre, les exportations de marchandises du Canada ont augmenté de 6,3% par rapport au mois précédent, pour atteindre 64,2 Mds CAD. Il s'agit de la plus forte augmentation en pourcentage depuis février 2024, qui s'explique notamment par une hausse des exportations de produits en métal et des minéraux, en particulier l'or. En parallèle, les importations ont diminué de 4,1%, atteignant 64,1 Mds CAD, les importations de produits en métal ont reculé de 27,8% en septembre. La balance commerciale de marchandises du Canada avec le reste du monde est passée d'un déficit de 6,4 Mds CAD en août à un léger surplus de 153 M CAD en septembre.

### Le bilan des investissements internationaux du Canada a augmenté au T3 2025

La différence entre l'actif et le passif financier international du Canada a augmenté de 95,3 Mds CAD pour atteindre 1 925,8 Mds CAD à la fin du T3 2025, après deux diminutions consécutives aux trimestres précédents. La réévaluation de la hausse est majoritairement attribuable aux variations des taux de change. L'actif et le passif du Canada à l'étranger ont progressé principalement sous l'effet de l'augmentation des prix des actions et des instruments d'emprunt.

## **Le nombre d'emplois liés aux activités des multinationales canadiennes diminue légèrement**

Statistique Canada a publié cette semaine son rapport sur l'activité des multinationales canadiennes. En 2024, le nombre d'emplois dans ces multinationales à l'extérieur du Canada a baissé de 0,5% en glissement annuel pour s'établir à 2,52 M. La région Asie pacifique a été la seule région à afficher une hausse de

l'emploi. La valeur des ventes des sociétés affiliées canadiennes à l'étranger a diminué de 1,7% pour s'établir à 1,71 billion CAD, sous l'effet de baisses aussi bien dans les industries productrices de biens (- 25,4 Mds Cad) que dans les industries productrices de services (- 4,7 Mds CAD). Les ventes ont notamment diminué dans les sociétés situées en Europe (- 17,2 Mds CAD).

# **Entreprises**

## **Microsoft investit 7,5 Mds CAD au Canada pour renforcer la souveraineté numérique**

Microsoft va investir plus de 7,5 Mds CAD au Canada sur deux ans pour l'expansion de ses centres de données. Les fonds seront utilisés pour les dépenses opérationnelles de Microsoft ainsi que pour les investissements destinés à développer ses centres de données au Canada, notamment par l'ajout de processeurs graphiques (GPU), qui permettent de traiter de grands volumes de données. Brad Smith, président de Microsoft, assure que l'entreprise protégera les données des clients gouvernementaux et commerciaux, et contestera toute demande d'accès provenant de juridictions étrangères.

## **Thales et Cohere s'associent pour l'IA au soutien naval au Canada**

Thales Canada et Cohere annoncent un partenariat pour développer et déployer des solutions d'IA agentique dans le soutien naval et maritime. Cette collaboration combine l'expertise de Thales en infrastructures navales et l'IA de Cohere pour analyser en temps réel des environnements complexes, renforcer la prise de décision opérationnelle et accélérer la transformation numérique des Forces armées canadiennes. Elle visera aussi à garantir des solutions souveraines et sécurisées.

## **Capital Power fournira de l'électricité à un futur centre de données en Alberta**

Capital Power Corp., entreprise de production d'électricité basée à Edmonton, a signé un protocole d'entente pour fournir 250 MW d'électricité à un développeur de centres de données en Alberta, dont l'identité reste confidentielle. L'accord s'inscrit dans le boom des infrastructures numériques liées à l'IA et bénéficie du soutien du gouvernement albertain. Cette initiative permettra à Capital Power de tirer parti de sa capacité existante et de ses centrales au gaz.

## **Les actionnaires d'Anglo American approuvent la fusion avec Teck Resources**

Les actionnaires d'Anglo American et de Teck Resources ont approuvé à une large majorité leur fusion, créant l'une des plus grandes sociétés mondiales de cuivre, qui sera rebaptisée Anglo Teck et dont le siège sera basé au Canada. L'opération, vise à créer un géant spécialisé dans le cuivre d'une valeur d'environ 70 Mds CAD, à générer des synergies et à répondre à la demande mondiale de minéraux critiques. Toutefois, la transaction s'est heurtée à une certaine résistance en Afrique du Sud, où Anglo American a été fondée il y a plus d'un siècle.

## **Brookfield et le Qatar lancent une coentreprise de 20 Mds CAD pour l'IA**

Brookfield Asset Management et Qai, la société d'IA du fonds souverain qatari, créent une coentreprise de 20 Mds CAD pour développer des infrastructures d'IA au Qatar et dans le monde entier. L'initiative vise à positionner le Qatar comme hub régional de l'IA et à construire des centres de calcul haute performance. Elle sera soutenue par l'Artificial Intelligence Infrastructure Fund de Brookfield, dans un contexte d'investissement massif mondial dans les data centres liés à l'IA.

## **Telesat et MDA Space remportent le premier contrat de l'agence canadienne d'investissement en défense**

La nouvelle agence canadienne d'investissement en défense a attribué son premier contrat à Telesat et MDA Space pour développer des technologies satellitaires militaires améliorées dans l'Arctique, avec un investissement initial de 2,92 M CAD. L'initiative vise à renforcer la souveraineté canadienne, favoriser l'industrie nationale et moderniser les capacités opérationnelles des Forces armées canadiennes face aux défis croissants dans l'Arctique.

## L'agenda économique de la semaine passée

Indicateur	Valeur
Banque du Canada – décision de politique monétaire	2,25% contre 2,25% le mois dernier
Ventes en gros en glissement mensuel (Octobre)	0,1% contre 0,6% le mois dernier

## L'agenda économique de la semaine

Indicateur	Date de publication
Indice des prix à la consommation en glissement mensuel (novembre)	15 décembre
Indice des prix à la consommation en glissement annuel (novembre)	15 décembre
Ventes au détail en glissement mensuel (Octobre)	19 décembre

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 : Sonia Fonlupt, Justine Pourailly, SER d'Ottawa

Abonnez-vous aux brèves hebdomadaires des Services économiques français au Canada !