MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE L'INDUSTRIE
*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES
Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 23 au 30 mai

Focus : Le Discours du Trône énonce les grandes priorités économiques de la 45ème Législature

Le Roi Charles III a prononcé le discours du Trône pour l'ouverture de la première session de la 45ème législature du Parlement canadien, une première pour un souverain en exercice depuis 1977. Sur le plan économique, plusieurs mesures ont été annoncées : réduction de l'augmentation des dépenses de fonctionnement de l'État à moins de 2 % par an pour équilibrer le budget dans les trois prochaines années, élimination de la TPS pour les acheteurs d'une première propriété à moins d'un million de dollars, création de « Maisons Canada » pour accélérer la construction de logements abordables et réduction des impôts pour la classe moyenne. Le discours a également évoqué l'élimination des obstacles au commerce intérieur, la diversification des relations commerciales, la mise en place de nouveaux outils pour lutter contre le fentanyl, la protection de 30 % des terres et des eaux d'ici 2030 et l'instauration d'un plafond sur le nombre de travailleurs étrangers temporaires et d'étudiants internationaux. Enfin, le financement du Programme de garantie de prêts pour les Autochtones sera doublé. Le budget pour l'année 2025-2026 ne devrait toutefois être présenté qu'à l'automne.

Actualités macroéconomiques

L'OCDE publie son Economic Surveys 2025 sur le Canada

Dans son rapport biannuel sur la situation économique du Canada 2025 (« *Economic surveys* »), l'OCDE souligne la solidité du cadre macroéconomique canadien, soutenu par des finances publiques saines et un secteur bancaire bien capitalisé. Cependant, le rapport rappel les obstacles majeurs qui limitent le potentiel de croissance du pays : endettement élevé des ménages, coût du service de la dette pensant sur la consommation, forte pression sur le marché du logement, faible productivité du travail. Fortement exposé aux changements climatiques, l'OCDE insiste sur la nécessité pour le Canada de renforcer ses efforts d'adaptation. L'OCDE a par ailleurs revu à la baisse les prévisions de croissance du pays, à 1% pour 2025 et 1,1% pour 2026.

Le marché du travail canadien se détériore

Selon la dernière enquête de la Banque du Canada, la crainte de perdre son emploi a atteint plus de 20% parmi les consommateurs. Les entreprises canadiennes ont déjà supprimé 75 000 emplois sur les deux derniers mois, dont la moitié dans l'industrie manufacturière. Selon les prévisions de TD Bank, 100 000 autres emplois pourraient être perdus au cours du 3ème trimestre, ce qui porterait le taux de chômage à près de 7,2%, soit un point de pourcentage de plus que les prévisions réalisées en décembre. Certains économistes estiment que le Canada est déjà aux premiers stades d'une récession économique.

Les canadiens limitent leurs dépenses et réduisent les paiements par crédit

Selon le dernier rapport d'Equifax, les Canadiens ont commencé à réduire leur consommation : les niveaux de paiement par carte, en particulier chez les jeunes, commencent à baisser, suggérant un ralentissement de la consommation. Le taux de paiement moyen a chuté de 32 points de base pour atteindre 52,9% au cours du T1 2025 et 1,4 M de Canadiens n'ont effectué aucun paiement par carte de crédit. Globalement, les consommateurs font le choix de moins consommer plutôt que de passer du paiement par crédit au paiement par débit.

Le nombre de postes vacants se maintient en mars

Selon Statistique Canada, il y avait 529 700 postes vacants en mars 2025, un chiffre stable depuis le début de l'année. Par rapport à un an plus tôt le nombre de postes vacants est en baisse de 12,1% (- 72 800 postes vacants). En mars, il y avait 2,9 chômeurs par poste vacant, un chiffre en hausse de 0,7 point de pourcentage par rapport à un an plus tôt. Le nombre de postes vacants a augmenté dans le secteur des transports, de l'entreposage et des services publics. Le nombre de postes vacants dans le commerce de détail est à son niveau le plus bas depuis novembre 2024.

Le déficit du compte courant du Canada a diminué au T1 2025 de 1,4 M CAD

Le déficit du compte courant du Canada a diminué de 1,4 M CAD au premier trimestre 2025 pour s'établir à 2,1 M CAD. Le déficit au chapitre du commerce des biens et des services s'est légèrement accru par rapport au T4 2025 pour s'établir à 1,4 Md CAD au T1 2025. Le déficit du commerce des biens a augmenté de 0,1 Md CAD pour se chiffrer à 0,5 Md CAD, tandis que le déficit du commerce des services est quant à lui resté inchangé (0,9 Md CAD).

Entreprises

Canada Nickel conclut une obligation convertible de 20 millions de dollars avec la Nation Taykwa Tagamou

Canada Nickel Company a vendu une obligation convertible de 20 millions de dollars avec la Nation Taykwa Tagamou, marquant le plus grand investissement direct d'une Première Nation dans une entreprise canadienne de minéraux critiques. L'obligation, d'une durée de cinq ans, porte un coupon de 6,15 % et peut être converti en actions, donnant à TTN une participation de 7,9 % dans Canada Nickel et un siège au conseil d'administration.

Nutrien envisage un nouveau terminal portuaire à l'Ouest pour exporter de la potasse vers l'Indo-Pacifique

Nutrien prévoit de construire un terminal portuaire majeur sur la côte ouest de l'Amérique du Nord, envisageant des sites aux États-Unis et au Canada. Le PDG Ken Seitz recherche un port en eau profonde avec une infrastructure ferroviaire pour exporter de la potasse vers les marchés de l'Indo-Pacifique. Le terminal, d'une capacité d'au moins six millions de tonnes, devrait être sélectionné d'ici fin 2025 et opérationnel d'ici la fin de la décennie. Cette expansion vise à répondre à la demande croissante d'engrais dans les marchés agricoles en maturation.

Bell et Telus investissent massivement dans l'infrastructure technologique et l'IA

Bell Canada et Telus annoncent des investissements majeurs dans les infrastructures technologiques et l'intelligence artificielle. Bell prévoit d'ouvrir six centres de données d'IA en Colombie-Britannique, formant le plus grand projet de calcul pour l'IA au Canada, avec une capacité totale de 500 mégawatts alimentée par l'hydroélectricité. Le premier centre ouvrira à Kamloops en partenariat avec Groq, suivi d'autres installations à Merritt et en collaboration avec l'Université Thompson Rivers. Parallèlement, Telus investira 70 milliards de dollars sur cinq ans pour améliorer la connectivité et construire des centres de données d'IA à Rimouski et Kamloops. Ces investissements visent à étendre la fibre optique, améliorer les services 5G et LTE, et connecter davantage de territoires autochtones et de communautés rurales.

Sinobec, victime des droits de douane de l'ère Trump, se place sous la protection de ses créanciers

Sinobec, un distributeur montréalais de produits en aluminium, a été poussé à la faillite par la guerre commerciale de l'administration Trump. Fondée en 2002, l'entreprise a vu ses ventes s'effondrer en raison des droits de douane imposés à la Chine. Déjà en difficulté financière depuis 2023, Sinobec a dû se placer sous la protection de ses créanciers. L'entreprise, qui emploie 76 personnes et possède 16 centres de distribution, doit 103 millions à un syndicat bancaire. Un processus de vente est en cours, avec une décision attendue d'ici septembre.

Plus de 8 300 travailleurs de La Baie d'Hudson au chômage d'ici juin

La Baie d'Hudson a licencié plus de 8 300 travailleurs avant la fermeture de ses magasins le 1er juin, l'un des plus grands plans de licenciement récent du commerce de détail au Canada. Seuls 118 employés resteront après le 15 juin. Les travailleurs recevront leurs congés payés, mais pas d'indemnités de licenciement. Les pensions de retraite sont maintenues, mais d'autres avantages sociaux sont supprimés. Le syndicat Unifor critique l'offre, la jugeant insuffisante.

Boeing investit 17,5 millions dans les carburants d'aviation durables au Canada

Boeing a annoncé des investissements de 17,5 millions de dollars au Canada, dont 10 millions au Québec, pour des projets de production de carburant d'aviation durable. Au Québec, Boeing investira 10 millions de dollars dans le Projet Avance à Port-Cartier, visant à transformer des résidus de bois en carburant durable. En Colombie-Britannique, 7,5 millions de dollars iront à Dimensional Energy pour transformer les émissions industrielles de CO2 en carburant d'aviation synthétique.

Les évènements du mois de Juin et juillet

5 juin : Webinaire Desjardins | Bien débuter sa vie financière au Québec (En Ligne)

La CCI Française au Canada vous invite à un webinaire sur la gestion financière au Québec. Cet événement, gratuit et ouvert à tous, se concentrera sur les stratégies pour accompagner vos talents dès leur arrivée. Des experts partageront leurs conseils et meilleures pratiques pour bien démarrer sa vie financière.

9 au 13 juin : troisième Conférence des Nations unies sur l'Océan - Unoc-3 (Nice)

La France et le Costa Rica organisent la troisième Conférence des Nations unies sur l'Océan (UNOC-3). Cet événement vise à accélérer l'action pour la protection et l'utilisation durable de l'océan, en mobilisant tous les acteurs autour de financements durables et de connaissances scientifiques. L'objectif est d'aboutir à des engagements concrets, notamment avec le Plan d'action de Nice pour l'Océan, et de faire converger plusieurs processus multilatéraux d'ici 2025.

10 juin : Webinaire Accuracy | Transition numérique : ESG : Enjeux croissants, données décisives (En Ligne)

Organisé par Accuracy, ce webinaire explorera les enjeux croissants de l'ESG et l'importance des données dans la transition numérique. Une session essentielle pour les entreprises cherchant à comprendre et à s'adapter aux changements réglementaires et technologiques.

11 au 14 juin : Salon VivaTech (Paris)

Viva Technology, l'événement startup tech n°1 en Europe, explorera pour sa 9ème edition les frontières de l'innovation technologique, économique, géopolitique, sociétale et environnementale. Avec plus de 165 000 visiteurs attendus, VivaTech mettra en avant des technologies disruptives comme l'IA, le quantique et la blockchain, ainsi que leur intégration dans divers secteurs d'activité. L'événement accueillera également des écosystèmes technologiques du monde entier, avec une présence renforcée de pays comme la Chine et les États-Unis.

17 juin : Webinaire Fasken | Cybersécurité, ce qu'on peut (vraiment) faire maintenant, sans être expert en TI (En Ligne)

En partenariat avec Fasken, ce webinaire abordera les mesures pratiques de cybersécurité que l'on peut mettre en place sans être expert en TI. Une session informative pour renforcer la sécurité de vos données et systèmes.

26 juin : CXO Rendez-Vous (Downtown Toronto)

Le CXO Rendez-Vous de la FCCCO propose un fireside chat avec Carolyne Doyon, Présidente et Directrice Générale de Club Med Amérique du Nord et des Caraïbes. Cette dernière partagera son expérience et ses perspectives sur les enjeux actuels et futurs du secteur du tourisme et de l'hôtellerie au Canada.

26 juin : SME Club (Downtown Toronto)

Le SME Club de la FCCCO met à l'honneur les petites et moyennes entreprises en leur offrant une visibilité unique auprès de la communauté d'affaires. Chaque rencontre inclut une présentation d'une PME suivie d'échanges stratégiques avec des leaders d'industrie, favorisant les opportunités de collaboration et le partage d'idées.

3 juillet : Petit-déjeuner des nouveaux membres de la CCI Française au Canada (Montréal)

La CCI Française au Canada organise un petit déjeuner exclusif pour accueillir ses nouveaux membres et favoriser le réseautage au sein de la communauté d'affaires franco-canadienne. Une occasion idéale pour élargir votre réseau et découvrir de nouvelles opportunités.

10 juillet : Tournoi de pétanque 2025 (Montréal)

La CCI Française au Canada organise son tournoi de pétanque annuel, ouvert à tous. Une occasion unique de réseauter et de passer un moment convivial en plein air.

Les résultats économiques de la semaine passée

Indicateur	Date de publication
Croissance du PIB annualisée (Q1)	+2.2% contre +2.1% le trimestre précédent
Balance des paiements (Q1)	-2.13 Md contre -3.65 Md le trimestre précédent

L'agenda économique de la semaine prochaine

Indicateur	Date de publication
Décision de politique monétaire Banque du Canada	4 Juin
Variation nette de l'emploi (YoY) (Mai)	6 juin
Taux de chômage (Mai)	6 juin

Principaux indicateurs statistiques

Indicateur	Dernière mesure	Valeur du mois n	Valeur du mois n-1	Variation
Taux d'inflation calculé en glissement annuel	Avril 2025	+1.7%	+2.3%	-0.6%
Indice des prix des produits industriels (IPPI) en glissement annuel	Avril 2025	-0.8%	+4.7%	-5.5%
Balance commerciale de biens (désaisonnalisée)	Mars 2025	-0.5 Md CAD	-1.5Md CAD	+1 Md CAD
Balance commerciale des services (désaisonnalisé)	Mars 2025	-400 M CAD	-700 M CAD	+200 M CAD
Taux de chômage	Avril 2025	6.9%	6.7%	+0.2%
Commerce de gros calculé en glissement mensuel	Mars 2025	86.5 Md CAD	85.7 Md CAD	+0.8%
Commerce de détail calculé en glissement mensuel	Mars 2025	69.8 Md CAD	69.3 Md CAD	+0.5 Md CAD
Taux de change EUR/CAD	Mai 2025	1.5611	1.5761	-1%
Taux de change USD/CAD	Mai 2025	1.3823	1.3846	-0.2%

Quelques notes du mois d'Avril

Les services, véritable levier de la diversification commerciale du Canada avec les Etats-Unis ?

Au-delà du commerce des biens, pour lesquels le Président D. Trump se plaint régulièrement de « subventionner le Canada », le Canada et les Etats-Unis entretiennent des relations étroites en matière de services : le grand voisin du sud constitue en effet le premier partenaire commercial du Canada (55% de ses échanges avec le reste du monde), avec un surplus désormais structurel de plus d'une dizaine de Md CAD par an. Les tensions commerciales en cours entre les deux pays pourraient toutefois conduire à une réorientation d'une partie de ces flux, notamment en matière de voyage ou de services de télécommunication

Fonds de pensions canadiens : la France peut-elle profiter des turbulences sur les marchés américains et chinois ?

Les fonds de pension canadiens, parmi les plus important du monde, jouent un rôle crucial tant dans le financement de l'économie nationale que dans la stabilité du système de retraite du pays. Leur stratégie d'investissement, historiquement prudente et orientée vers le long terme, évolue face aux défis démographiques et économiques, avec une diversification accrue vers les actifs alternatifs et les marchés internationaux. Dans un contexte de rééquilibrage géographique et sectoriel de leurs portefeuilles, l'Europe apparaît comme une destination stratégique de plus en plus privilégiée, ce qui ouvre des opportunités pour la France.

Les déplacements du SER en mai

Réunion du G7 Finances à Banff

Le Service économique régional au Canada a accueilli et accompagné les délégations du Ministre de l'Economie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique de la France, Eric Lombard, et du Gouverneur de la Banque de France, François Villeroy de Galhau, à l'occasion de la réunion du G7 finances, qui s'est tenue à Banff (Alberta) du 20 au 22 mai. Cette réunion a été l'occasion de discussions riches et constructives sur les grands enjeux économiques et financiers du moment, de l'appui à l'Ukraine à la gestion des déséquilibres mondiaux, en passant par les petits paquets d'origine de Chine ou le renforcement de la coopération en matière de lutte contre les crimes financiers. Grâce notamment aux efforts déployés tout du long par la présidence canadienne et le Ministre François-Philippe Champagne, un communiqué a pu être adopté. La prochaine étape aura lieu dans un mois, toujours en Alberta, pour le sommet des Leaders de Kananaskis, du 15 au 17 juin.

Délégation de fonds d'investissement français à Toronto avec France Invest

Une délégation de 16 fonds d'investissement français s'est rendue à Toronto à l'initiative de France Invest pour explorer les opportunités de collaboration entre les écosystèmes de capital investissement français et canadien. Une première séquence, accueillie par CIBC Capital Markets et représentée par Rob Posthumus, a présenté le marché français du capital investissement aux family offices canadiens, avec des interventions de Tikehau Capital sur le private debt, Naxicap Partners sur le buyout, Eiffel Investment Group sur l'investissement en infrastructures et AVP sur le capital-risque. Une seconde séquence, accueillie par MaRS Discovery District et présentée par Ian Spence, a permis de découvrir l'écosystème VC canadien avec la participation de Kim Furlong, présidente de la Canadian Venture Capital & Private Equity Association (CVCA). Un cocktail a été organisé chez Invest Ontario, en présence du Consul général Bertrand Pous et de gestionnaires d'actifs canadiens, notamment Ontario Teachers' Pension Plan représenté par Marc Dupont, qui a présenté le modèle canadien des fonds de pension.

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

Responsables de la publication : Morgan Larhant, Félix De Liège, SER d'Ottawa
Rédaction : Justine Pourailly, Maxime Berkouk, SER d'Ottawa

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