

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 16 au 23 octobre 2026

Actualités macroéconomiques

L'inflation canadienne accélère légèrement à 3,1% en septembre, renforçant les anticipations de hausse des taux directeurs

L'inflation au Canada a atteint 3,1% en septembre, contre 3,0% en août, principalement sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. Les prix de l'essence ont progressé de 27,8% sur un an, tandis que l'inflation hors essence a ralenti à 2,2%. La hausse des prix demeure donc largement concentrée dans l'énergie, alors que les pertes d'emplois récentes témoignent d'une conjoncture fragile. Toutefois, la remontée des prix pétroliers et des anticipations d'inflation conduit les marchés à anticiper un relèvement du taux directeur lors de la prochaine annonce de la Banque du Canada, le 28 octobre.

Le pétrole lourd canadien subit la concurrence accrue des exportations vénézuéliennes

L'écart de prix entre le Western Canadian Select (WCS), référence du pétrole lourd canadien, et le West Texas Intermediate (WTI) s'est creusé à 28 USD le baril en octobre, soit environ 15 USD de plus qu'un an auparavant. Cette décote reflète la hausse de la production des sables bitumineux albertains et le retour rapide du pétrole vénézuélien sur le marché américain. Les exportations vénézuéliennes vers les États-Unis sont passées de 125 000 barils par jour en début d'année à environ 600 000 en octobre. Alors que près de 90% des exportations pétrolières canadiennes

sont destinées aux États-Unis et que l'oléoduc Trans Mountain fonctionne à pleine capacité, ces pressions renforcent l'intérêt économique de nouveaux débouchés vers l'Asie et pourrait contribuer à une accélération des projets d'oléoduc vers la côte Ouest du Canada.

Le Canada pourrait dépasser la Chine parmi les principaux détenteurs de dette américaine

Les comptes domiciliés au Canada détiennent environ 426 Mds USD de titres du Trésor américain, contre 106 Mds USD en 2021. Selon des projections citées par le Globe and Mail, le Canada pourrait ainsi dépasser la Chine et devenir le troisième détenteur de dette publique américaine d'ici 2028, derrière le Japon et le Royaume-Uni. Cette progression reflète notamment l'attrait des rendements américains, supérieurs à ceux des obligations canadiennes, et pourrait aussi s'expliquer par les investissements de fonds étrangers transitant par des comptes canadiens. Les données ne permettent toutefois pas d'identifier les détenteurs finaux de ces titres, rendant difficile de vérifier l'hypothèse de certains experts, qui évoquent la possibilité que des investisseurs chinois utilisent des comptes domiciliés au Canada.

Le BDPB abaisse sa prévision de croissance de l'économie canadienne et anticipe une hausse durable de la dette fédérale

Le Bureau de la directrice parlementaire du budget (BDPB) a ramené sa prévision de croissance du PIB réel canadien à 0,9% en 2026

et 1,5% en 2027, contre respectivement 1,1% et 1,6% en juin. Cette révision tient notamment compte de l'escalade des tensions commerciales entre le Canada et les Etats-Unis. Si elles se maintenaient, celles-ci pourraient réduire le niveau du PIB réel d'environ 1,4% à moyen terme. La hausse des prix du pétrole et des matières premières soutient toutefois le PIB nominal et les recettes publiques. Le déficit fédéral est désormais estimé à 63,3 Mds CAD pour l'exercice 2026-2027, mais atteindrait 67,8 Mds CAD en 2030-2031. Le ratio de la dette fédérale au PIB progresserait parallèlement de 40,8% à 42,6%.

Ottawa et l'Ontario mobilisent 8,7 Mds CAD pour soutenir les industries touchées par les droits de douane

Le gouvernement fédéral et l'Ontario ont annoncé un plan de 8,7 Mds CAD pour soutenir les travailleurs et les secteurs touchés par les tarifs américains. L'industrie sidérurgique bénéficiera d'un fonds conjoint de 5,22 Mds CAD sur cinq ans, tandis que la

politique « Buy Canadian » privilégiera l'acier canadien dans les marchés publics. Le plan prévoit aussi 2,5 Mds CAD d'investissements dans l'automobile et le gel des normes d'émissions des véhicules automobiles au niveau de 2026 jusqu'en 2029, ainsi que 1 Md CAD de financement fédéral pour les infrastructures liées aux minéraux critiques dans le Cercle de feu.

Les véhicules fabriqués aux Etats-Unis perdent du terrain sur le marché canadien

La part des véhicules fabriqués aux Etats-Unis dans les ventes canadiennes est passée de 35,4% au premier semestre 2025 à 28,4% un an plus tard, soit une baisse de 20% en valeur relative. Les contre-tarifs canadiens de 25% sur le contenu américain ont conduit plusieurs fabricants à suspendre l'exportation de certains modèles ou à réorienter leur approvisionnement. À l'inverse, la part des véhicules fabriqués au Mexique a progressé à 22,2% (+4 points sur un an).

Entreprises

Le gouvernement s'apprête à injecter 1,75 Md CAD pour relancer le capital-risque

Le gouvernement fédéral a annoncé entamer le processus pour injecter 1,75 Md CAD (1,12 Md EUR) dans l'industrie du capital-risque. La Banque de développement du Canada (BDC) va piloter la quatrième version du programme de soutien au capital-risque à l'aide d'un nouveau budget de 1 Md CAD (640 M EUR) sur trois ans. Baptisé Initiative de catalyse du capital de risque de croissance (ICCRC), il sera accompagné d'un nouveau programme de 750M CAD (478 M EUR) pour accompagner les entreprises faisant face à des difficultés de financement lors de leur phase de croissance.

Anthropic parmi les pensionnaires du futur centre de données de Nouvelle-Ecosse

La firme américaine, connu pour le modèle d'intelligence artificielle Claude, fait partie des futurs utilisateurs du centre de données de l'entreprise EverWind basée à Halifax. Ce vaste projet de centre de données, dont le coût devrait atteindre 10 Mds CAD (6,37 Mds EUR) mobilisera les nombreuses éoliennes de la

région pour répondre à ses besoins en électricité.

Ottawa investit 254 M CAD pour le port de Saint John dans le Nouveau Brunswick

Le ministre fédéral en charge des transports, Steven MacKinnon a annoncé le soutien du gouvernement à hauteur de 254 M CAD (162 M EUR) dans le cadre de l'agrandissement du port de Saint John dans le Nouveau Brunswick. Plus grand port de la province, ces développements devraient permettre au port de traiter jusqu'à un million de conteneurs par an.

Exiro s'offre la mine de nickel de Thompson dans le Manitoba pour 280 M CAD

Située dans le nord du Manitoba, la mine de Thompson a été rachetée par l'entreprise canadienne Exiro avec notamment le soutien du Fonds de croissance du Canada. Ce rachat vient consolider les opérations de la mine et les centaines d'emplois en dépendant, comme annoncé par le Premier du Manitoba Wab Kinew.

Les résultats économiques de la semaine passée

Indicateur	Valeur
Indice des prix à la consommation <i>Septembre 2026</i>	+3,1% sur un an <i>(+0,1 point en glissement mensuel)</i>
Indice des prix des produits industriels <i>Septembre 2026</i>	+2,0% sur un mois <i>(+0,8 point en glissement mensuel)</i>
Commerce de détail <i>Août 2026</i>	74,6 Mds CAD <i>(+1,2% en glissement mensuel)</i>

L'agenda économique de la semaine

Indicateur	Date de publication
Taux directeurs – annonce de la Banque du Canada <i>Octobre 2026</i>	28 octobre
Produit intérieur brut <i>Août 2026</i>	30 octobre

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 : Pierre Moussy, Félix de Liège, SER d'Ottawa
Rédaction : Antoine Mayen-Fontaine, Kenza Vincent, SER d'Ottawa

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