

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Canada

Une publication du SER d'Ottawa  
Semaine du 25 juillet au 1er août

### Focus : la désaffection canadienne à l'égard des Etats-Unis, une aubaine pour le tourisme national



Depuis plusieurs mois, les Canadiens délaissent massivement les États-Unis comme destination de vacances, phénomène directement lié aux tensions commerciales persistantes entre Ottawa et Washington. En mai 2025, les déplacements vers les États-Unis ont chuté de 38,1 % en voiture et de 24 % en avion par rapport à l'année précédente. Cette désaffection à l'égard des États-Unis bénéficie au secteur touristique canadien, qui connaît une embellie notable. En juin, les taux d'occupation des hôtels au Canada ont atteint 75,6 %, contre 74,5 % en 2024, et le revenu moyen par chambre d'hôtel canadienne a progressé de 4,4 % en un an. À l'inverse, les États-Unis enregistrent une baisse de fréquentation, avec des pertes estimées à 12,5 milliards de dollars américains en dépenses touristiques internationales, soit une baisse de 7% par rapport à l'an dernier. Cette dynamique a été renforcée par plusieurs initiatives gouvernementales visant à promouvoir le tourisme intérieur : nouveau laissez-passer « Un Canada fort », en vigueur jusqu'au 2 septembre ; entrée gratuite dans les parcs nationaux et lieux historiques ; réductions sur le camping ; ou encore des tarifs préférentiels dans les musées. De même, le péage du pont de la Confédération vers l'Île-du-Prince-Édouard, tout comme d'autres frais de transport dans les provinces atlantiques, seront considérablement réduits à partir du 1<sup>er</sup> août. Autant d'éléments qui ont conduit les Canadiens à privilégier cette année des destinations nationales.

# Actualités macroéconomiques

## Les droits de douane passent de 25% à 35%

À partir du 1<sup>er</sup> août 2025, les droits de douane sur les exportations canadiennes vers les États-Unis passeront de 25 % à 35 %, faute d'un nouvel accord entre Ottawa et Washington. La Maison-Blanche justifie cette hausse par l'échec du Canada à contrôler l'afflux de drogues illicites, bien que cette affirmation ne soit contredite par les chiffres. Les produits conformes à l'Accord de libre-échange Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) resteront toutefois exemptés, si bien que plus de 90% des marchandises exportées vers les États-Unis ne sont pas concernés par cette hausse. Les autres tarifs sectoriels, notamment ceux sur l'acier et l'aluminium, continuent par ailleurs à s'appliquer, ce qui pèse lourdement sur ces secteurs.

## La Banque du Canada maintient ses taux directeurs à 2,75%

Le 30 juillet, la Banque du Canada a décidé de maintenir son taux directeur à 2,75 % pour une troisième fois consécutive, invoquant les incertitudes économiques liées aux droits de douane américains. Le gouverneur Tiff Macklem a souligné à cette occasion que, malgré une économie canadienne résiliente, les pressions inflationnistes persistantes et la hausse des coûts liée aux échanges commerciaux justifiaient une approche prudente. La Banque n'exclut pas une future baisse des taux si l'économie s'affaiblit davantage et que l'inflation reste maîtrisée. La prochaine décision est attendue le 17 septembre.

## Les ventes de détail ont diminué de 1,1% pour s'établir à 69,2 Mds CAD en mai

En mai, les ventes au détail au Canada ont diminué de 1,1 % pour atteindre 69,2 Mds CAD, principalement en raison du recul chez les concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles (-3,6%). Les ventes exprimées en volume ont chuté de 1,4%. Les ventes de détail de base sont demeurées stables, bien que les détaillants d'alimentation aient enregistré une baisse (-1,2%). Les tensions commerciales avec

les États-Unis ont affecté 32 % des détaillants, causant des hausses de prix et de coûts. Neuf provinces ont affiché un recul, l'Ontario étant la plus touchée (-2,1%), sous l'effet de la baisse des ventes des concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles. Seule la Nouvelle-Écosse a vu ses ventes progresser (+0,3 %).

## Le PIB réel du Canada recule de 0,1 % en mai

Pour un deuxième mois consécutif, le PIB réel du Canada a légèrement reculé de 0,1 % en mai, selon Statistique Canada. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse de la production dans les industries productrices de biens, notamment le secteur de l'extraction minière, pétrolière et gazière. En revanche, le secteur de la fabrication a progressé de 0,7 %, porté par l'accumulation des stocks et la fabrication de biens durables. Concernant les services, l'activité est restée stable, bien que le secteur des services immobiliers ait connu une hausse liée à une reprise du marché de la vente résidentielle, surtout dans la région du Grand Toronto. Le transport et l'entreposage ont également progressé (+0,6 %), en particulier grâce au rebond du transport ferroviaire et au redémarrage d'un pipeline en mai.

## L'emploi progresse de 83 000 postes en juin au Canada

En juin, l'économie canadienne a enregistré une hausse de 83 000 emplois (+0,4 %), portant le taux d'emploi à 60,9 % et faisant reculer le taux de chômage à 6,9 % (-0,1 point). La croissance a été marquée chez les hommes et femmes de 25 à 54 ans, tandis que l'emploi est resté stable chez les jeunes et les 55 ans et plus. Les secteurs du commerce de gros et de détail (+34 000) et des soins de santé (+17 000) ont mené les gains, alors que l'agriculture a perdu 6 000 postes. Par province, les hausses les plus notables ont été observées en Alberta (+30 000), Québec (+23 000) et Ontario (+21 000). Le salaire horaire moyen a augmenté de 3,2 % sur un an, atteignant 36,01 dollars CAD. Le volume total des heures travaillées a progressé de 0,5 % en juin.

# Entreprises

## Bell s'associe à Cohere pour élargir son offre

Bell a annoncé en début de semaine un partenariat avec Cohere pour élargir son offre, dans le but de fournir des solutions en matière d'intelligence artificielle souveraine aux clients du gouvernement et aux entreprises. Cohere proposera ses solutions d'IA d'entreprise hautement sécurisées via Bell AI Fabric, permettant ainsi l'accès à des modèles avancés et des applications personnalisées. Cohere mettra par ailleurs à disposition sa plateforme agentique North, permettant de créer des agents IA sans infrastructure complexe. Alimenté par l'hydroélectricité, le réseau d'IA de Bell comprendra six centres de données et intègrera les grands modèles de langage de Cohere.

## IA Groupe financier offre d'acheter Patrimoine Richardson

iA Groupe financier propose l'acquisition de RF Capital, opérant sous la marque Patrimoine Richardson, pour 600 M CAD. L'offre, à 20 CAD par action, représente une prime de plus de 100 % par rapport au cours de clôture récent. Le prix d'achat comprend une somme de 227 millions en obligations financières, notamment de la dette. Cette transaction ferait d'iA le plus grand gestionnaire de patrimoine indépendant non bancaire au Canada, avec un actif combiné de 175 Mds grâce à l'ajout de 40 Mds CAD d'actifs sous administration. Elle permettrait aussi à iA Groupe financier d'ajouter un canal de distribution à son offre, avec un modèle où les conseillers travaillent au sein de l'entreprise, sous une même marque, avec des bureaux et des services centralisés, à la manière des banques.

## Brookfield Asset Management et Birch Hill Equity Partners rachètent First National Financial

Brookfield Asset Management et Birch Hill Equity Partners acquièrent 62% de First National Financial pour 1,8 milliard CAD au prix de 48 CAD par action, valorisant l'entreprise à 2,9 milliards CAD. Les cofondateurs Stephen Smith et Moray Tawse conserveront chacun 19% des parts. First National, un important prêteur hypothécaire non bancaire canadien, gère 155,9 milliards CAD d'hypothèques. L'opération, issue d'un processus concurrentiel piloté par RBC, doit être approuvée d'ici la fin de l'année.

## Saint-Gobain poursuit sa croissance au Canada

Saint-Gobain acquiert Matériaux Interstar, spécialiste des pigments pour béton basé à Sherbrooke, ajoutant 20 M CAD à son chiffre d'affaires. L'entreprise conservera ses sites au Québec, en Alberta et en Illinois. Le Groupe Saint-Gobain, présent dans 80 pays, emploie 161 000 personnes et a généré un chiffre d'affaires de 46,6 Md d'euros en 2024 (environ 68 Md CAD). Au Canada, le groupe n'a cessé de se renforcer en l'espace de quelques années, avec notamment les acquisitions de Kaycan et de BP Canada Corp. En parallèle, Saint-Gobain finalise la modernisation de son usine de panneaux de gypse CertainTeed à Sainte-Catherine (QC), qui fonctionnera à l'électricité renouvelable d'Hydro-Québec. Il s'agira de la première usine de panneaux de gypse zéro carbone en Amérique du Nord.

## La Caisse investit 1,3 Md CAD dans les tours cellulaires de Telus

Telus crée Terrion, une nouvelle entité indépendante basée à Montréal, regroupant ses 3000 tours et antennes cellulaires réparties au Québec, en Ontario, en Colombie-Britannique et en Alberta. La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), désormais dénommée La Caisse, y investit 1,3 Mds CAD, pour une participation de 49,9 %, aux côtés de Telus (50,1 %), qui devient à la fois actionnaire et locataire. L'entente de location court sur huit ans, renouvelable, et valorise Terrion à plus de 2,5 Mds CAD. Il s'agit d'une première au Canada, mais d'une pratique déjà répandue ailleurs. La Caisse s'appuie ici sur son expérience internationale dans le secteur des infrastructures télécoms (États-Unis, Europe, Nouvelle-Zélande). L'objectif est de générer un rendement stable tout en profitant de la croissance soutenue de la demande en données mobiles. Terrion pourrait éventuellement racheter les tours de Rogers ou BCE si celles-ci étaient mises en vente.

## Les résultats économiques de la semaine passée

| Indicateur   | Valeur                                   |
|--|--|
| Décision de politique monétaire de la Banque du Canada | 2,75% contre 2,75% le mois précédent     |
| Emploi salarié (mai)                                   | 18,25 M contre 18,23 M le mois précédent |
| Croissance du PIB mensuel (mai)                        | -0.1% contre -0.1% le mois précédent     |
| S&P Purchasing Managers Index (Juillet)                | 46,1 contre 45,6 le mois précédent       |

## L'agenda économique de la semaine prochaine

| Indicateur                               | Date de publication |
|--|---------------------|
| Ivey Purchasing Managers Index (Juillet) | 7 août              |
| Variation nette du de l'emploi (Juillet) | 8 août              |
| Taux de chômage (Juillet)                | 8 août              |

# Principaux indicateurs statistiques

| Indicateur  | Dernière mesure | Valeur du mois n | Valeur du mois n-1 | Variation   |
|---|-----------------|------------------|--------------------|-------------|
| Taux d'inflation calculé en glissement annuel                         | Juin 2025       | +1,9%            | +1,7%              | 0,2%        |
| Indice des prix des produits industriels (IPPI) en glissement mensuel | Juin 2025       | 0,4%             | -0,5%              | 0,9%        |
| Balance commerciale de biens (désaisonnalisée)                        | Mai 2025        | -5,9 Md CAD      | -7,6Md CAD         | +1,8 Md CAD |
| Balance commerciale des services (désaisonné)                         | Mai 2025        | -800 M CAD       | -400 M CAD         | -400 M CAD  |
| Taux de chômage   | Juin 2025       | 6,9%             | 7,0%               | -0,1%       |
| Commerce de gros calculé en glissement mensuel                        | Mai 2025        | 84,2 Md CAD      | 84 Md CAD          | +0,2%       |
| Commerce de détail calculé en glissement mensuel                      | Mai 2025        | 69,2 Md CAD      | 70,1 Md CAD        | -0,9%       |
| Taux de change EUR/CAD  | Juin 2025       | 1,5759           | 1,5637             | +0,78%      |
| Taux de change USD/CAD  | Juin 2025       | 1,3674           | 1,3860             | -1,34%      |

# Quelques notes du mois de juillet

## Quel impact des droits de douane américains sur l'économie canadienne ?



Après un premier trimestre lors duquel la croissance de l'économie a surpassé les attentes, les répercussions des droits de douane américains se font à présent sentir. Les exportations américaines ont connu une baisse notable en avril, la situation du marché du travail s'est détériorée, et les dépenses des ménages ont diminué. Toutefois, les provinces sont inégalement concernées par ces conséquences. Au vu d'une telle situation, les gouvernements provinciaux ont mis en place des mesures,

telles que la réduction des barrières au commerce interprovincial, des projets d'infrastructure, ou encore la relance du tourisme intérieur. L'objectif de ce plan de relance est de rendre l'économie canadienne « la plus dynamique du G7 », pour reprendre les mots du premier ministre.

## Canada : une équation budgétaire qui se complique



Alors qu'ils avaient déjà renoncé de fait à leurs précédentes « ancrés budgétaires », les Libéraux, confrontés de surcroît au ralentissement économique et à la nécessité d'être plus ambitieux en matière de défense, semblent prêts à présenter à la rentrée un budget présentant un déficit historiquement élevé. Les premiers mois de gouvernement de M. Carney ont confirmé cette nouvelle orientation budgétaire, entre hausse des dépenses de défense et réductions d'impôt. L'ampleur du déficit dépendra de l'exercice d'économies que le gouvernement vient

d'engager, qui, s'il affiche des cibles ambitieuses (-15% à horizon de la fin de la décennie), risque de se heurter à de nombreuses oppositions.

# Les déplacements du SER en juillet

## Montréal : mission d'étude franco-canadienne sur les enjeux urbains



Début juillet, une quinzaine de professionnels français de l'urbanisme et de l'architecture étaient en mission à Montréal pour un voyage d'étude axé sur les enjeux d'aménagement urbain et les opportunités de coopération franco-canadienne. La mission a été suivie par les services économiques et de coopération de l'Ambassade de France au Canada. Le programme s'est articulé autour de plusieurs séquences : rencontres avec les acteurs institutionnels locaux, visites de sites emblématiques de la métropole montréalaise, et échanges sur les pratiques d'urbanisme et d'architecture. Ces échanges ont permis de renforcer la compréhension des dynamiques urbaines propres à

Montréal, première ville francophone du continent américain, confrontée à des défis croissants : pression démographique, adaptation aux changements climatiques, mobilité urbaine et reconversion du bâti. Parmi les temps forts du déplacement : la visite du site du Port de Montréal et de sa Tour, récemment réaménagés par le studio d'architecture Provencher Roy, illustrant les efforts de revitalisation du territoire portuaire. La mission s'est également intéressée aux travaux menés par Montréal centre-ville sur la sécurité urbaine et la transformation des espaces publics, ainsi qu'à la reconversion de bureaux en logements, phénomène accentué depuis la pandémie de Covid-19.

## Célébration du 14 juillet à l'ambassade de France au Canada : entre convivialité et rayonnement culturel



Dans le cadre des célébrations du 14 juillet, l'ambassade de France au Canada a accueilli le 14 juillet dernier plus de 1600 convives dans les jardins de la Résidence de France à Ottawa. Cette célébration de la Fête nationale française s'est ouverte par un discours de Monsieur l'Ambassadeur, mettant à l'honneur la solidité des liens entre la France et le Canada. Les invités ont ensuite été enjoints à déguster des mets mettant à l'honneur la gastronomie française, avant d'assister à un feu d'artifice, tiré depuis le parc des Chutes Rideau. Cette célébration, sans aucun denier public, a été permise par le soutien de nombreux partenaires, parmi lesquels L'Oréal, RBC, Thales, Alfid Services Immobiliers, CGI, Le Cordon Bleu Ottawa Culinary Institute, Alstom, Groupe Lactalis, VINCI

Construction, SAVENCIA, Amundi, Michelin, Servier, Veolia, Danone, Ardian, OVHcloud, Premier Tech et Schneider Electric.

**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** : Morgan Larhant, 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](#) !**