

# BRÈVES ÉCONOMIQUES Canada

Une publication du SER d'Ottawa  
Semaine du 19 septembre au 26 septembre 2025

## Actualités macroéconomiques

### La population canadienne atteint 41,7 M d'habitants au 1<sup>er</sup> juillet 2025

La population canadienne a atteint 41,7 M personnes au 1<sup>er</sup> juillet 2025 (+0,1% par rapport à avril 2025). Ce taux d'accroissement est le faible enregistré au cours d'un trimestre depuis le T2 2020, lorsque les restrictions aux frontières étaient les plus fortes. La diminution du nombre de résidents non permanents se poursuit également : après avoir atteint un sommet de 3,1 M de résidents non permanents au 1<sup>er</sup> octobre 2024 (7,6% de la population totale), ce nombre a diminué pour s'établir à 3 M au T2 2025 (7,3% de la population).

### L'OCDE révisé à la hausse ses prévisions de croissance pour le Canada

Dans son rapport intermédiaire de septembre 2025, l'OCDE a révisé à la hausse ses prévisions de croissance pour l'économie mondiale, qui devrait mieux résister que prévu aux modifications des droits de douane (prévision de croissance de 3,2% pour 2025 contre 2,9% précédemment). Concernant le Canada, l'OCDE a révisé à la hausse (+0,1% par an) ses prévisions : la croissance du PIB canadien devrait atteindre 2% en 2025 et 2026.

### Le Canada doit procéder à des réformes structurelles et accroître sa productivité

Dans un discours énoncé devant la Chambre de commerce du Grand Saskatoon, le gouverneur de la Banque du Canada, Tiff Macklem, a déclaré qu'il était important que le Canada procède à des réformes structurelles

pour assurer sa prospérité à long terme. Selon lui, la trajectoire économique du Canada est affaiblie par les mesures commerciales américaines et ne pourra être inversée que par des mesures politiques majeures visant à accroître la productivité.

### Les contribuables canadiens les plus aisés portent une large part de la charge fiscale

Selon la dernière étude du Fraser Institute, les contribuables canadiens les plus aisés supportent une charge fiscale importante. Celle-ci varie en fonction des provinces. Parmi les 4 provinces les plus peuplées, les 20% des familles les plus aisées paient plus de la moitié des impôts perçus par l'ensemble des administrations publiques : 57% en Colombie-Britannique, 57,1% en Alberta, 58% en Ontario et 55,5% au Québec.

### Le Canada lance ses consultations publiques sur l'ACEUM (USMCA)

Le ministre responsable du Commerce Canada-Etats-Unis, Dominic LeBlanc, a annoncé le lancement de consultations publiques sur le fonctionnement de l'ACEUM. Alors qu'une revue de l'accord par les trois parties devrait être lancée au plus tard à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2026, ces consultations, qui dureront jusqu'au 3 novembre, permettront aux canadiens de donner leur avis sur l'accord entre leur pays, les Etats-Unis et le Mexique.

## Le Directeur parlementaire du Budget prévoit une forte augmentation du déficit

Dans son rapport « Perspectives économiques et financières » de septembre 2025, le Directeur parlementaire du budget prévoit une forte augmentation du déficit budgétaire, qui passerait de 51,7 Md CAD (1,7% du PIB) en

2024-2025 à 68,5 Md CAD (2,2% du PIB) en 2025-2026 en raison de la croissance économique plus faible et des nouvelles mesures gouvernementales annoncées.

# Entreprises

## Mistral AI : expansion au Canada et recrutement à Montréal

Mistral AI, start-up française spécialisée dans les grands modèles de langage et considérée comme un champion européen de l'IA, prévoit d'ouvrir un bureau à Montréal et de recruter des scientifiques en intelligence artificielle. L'entreprise cible principalement les secteurs professionnels et publics, notamment la finance, la logistique et l'industrie manufacturière. Mistral se positionne comme une alternative européenne aux géants américains, avec des modèles exécutables sur l'infrastructure de ses clients, préservant ainsi la souveraineté des données. Elle a récemment levé 2 Mds USD, pour une valorisation d'environ 14 Mds USD. Selon le co-fondateur et PDG Arthur Mensch, l'intégration stratégique de l'IA dans les entreprises est essentielle : l'exemple de CMA CGM montre une réduction de 80 % des coûts opérationnels grâce à l'automatisation.

## La Caisse investit dans l'énergie renouvelable en Australie avec Edify Energy

La Caisse de dépôt et placement du Québec acquiert le développeur australien Edify Energy et investira environ 1 Md CAD pour financer deux projets solaires et de stockage en batteries. Ces projets offriront 900 MW de production électrique et 3 600 MWh de stockage, avec des accords d'achat signés avec Rio Tinto et le gouvernement australien. Edify, fondée en 2015, a déjà livré 11 projets pour plus de 1,1 GW de capacité et développe un portefeuille de projets d'une capacité de 11 GW. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de La Caisse de renforcer sa présence en Australie, où elle prévoit de doubler ses investissements en infrastructures et immobilier d'ici 2030.

## Sagard renforce sa présence en private equity en Europe

Sagard Holdings, filiale de Power Corp., acquiert l'activité *private equity* de la société suisse Unigestion, ajoutant 12,5 Mds USD

d'actifs et portant le total de sa plateforme à 23 Mds USD. La transaction permet à Sagard d'étendre sa présence en Europe et, via son bureau de Singapour, en Asie. L'entreprise mise sur les investissements dans des fonds tiers, les co-investissements et le marché secondaire pour offrir des solutions de liquidité aux investisseurs. Après la clôture, prévue début 2026, Sagard gèrera plus de 44 Mds USD d'actifs, avec pour objectif d'atteindre 100 Mds USD d'ici 2029.

## Mila, 5C et Hypertec investissent 250 M CAD pour un hub de recherche en IA à Montréal

Mila, 5C et Hypertec ont annoncé un investissement de 250 M CAD pour créer le LaSalle Campus et le Sovereign AI Research Hub à Montréal. Ce centre combinera les infrastructures de 5C et Hypertec avec l'expertise en IA de Mila, offrant jusqu'à 3 MW de capacité de calcul sécurisée. L'initiative vise à renforcer la souveraineté numérique et la compétitivité du Canada en intelligence artificielle. Elle devrait également permettre la création de plus de 50 emplois dans des secteurs aussi divers que la santé, la défense et la finance.

## BMO envisage de vendre certaines succursales américaines

La Bank of Montreal (BMO) étudie la cession de certaines de ses succursales aux États-Unis, représentant environ 6 Mds USD de dépôts, afin de rationaliser son réseau après l'acquisition de Bank of the West en 2023. Les branches concernées se trouvent notamment dans le Wyoming et les Dakotas et pourraient être vendues individuellement ou en groupe, avec les prêts associés. Cette démarche s'inscrit dans la tendance des banques à optimiser leurs opérations face à la digitalisation. La BMO, qui a vu son action gagner 33,2 % sur six mois, poursuit ainsi sa stratégie de croissance et d'efficacité sur le marché américain.

## L'agenda économique de la semaine passée

Indicateur	Valeur
Emploi salarié (Juillet)	18,27 M contre 18,25 M le mois dernier
Produit Intérieur Brut en glissement mensuel (Juillet)	+ 0,2% contre - 0,1% le mois dernier

## L'agenda économique de la semaine prochaine

Indicateur	Date de publication
Indice des acheteurs de biens manufacturés S&P (Septembre)	1 <sup>er</sup> 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](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 !](#)