

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 22 août au 29 août

Focus - Budget fédéral canadien 2025-26 : vers un niveau de déficit historiquement élevé



Le gouvernement canadien est en pleine préparation de son budget 2025-2026, qui sera exceptionnellement présenté cet automne dans un contexte de finances publiques sous pression et de croissance ralentie. Selon l'Institut C.D. Howe, le déficit fédéral pourrait atteindre 92 Mds CAD pour l'année fiscale 2025-2026, bien au-delà des prévisions initiales du Parti libéral (62 Mds) et de l'énoncé économique de l'automne 2024 (42 Mds). Cette hausse s'explique par l'augmentation des dépenses, notamment pour la défense (objectif de 2 % du PIB dès 2025-26), la baisse de certaines recettes fiscales (taxe sur les services numériques notamment) et l'impact des mesures commerciales américaines sur les entreprises. Pour contenir le déficit, le ministère des finances a demandé en juillet aux autres ministères de documenter d'ici mi-septembre des économies progressives : -7,5 % des dépenses en 2026-27, -10 % en 2027-28 et -15 % en 2028-29, sur un périmètre toutefois limité excluant de larges pans du budget (transferts aux provinces en particulier). Malgré ces économies, le déficit resterait élevé, avec une moyenne d'environ 78 Mds CAD par an au cours des quatre prochaines années selon l'Institut, prolongeant l'augmentation observée lors des derniers exercices (61,9 Mds en 2023-24 et 48,3 Mds en 2024-25). La dette nette du pays pourrait alors dépasser 45 % du PIB d'ici 2028 selon le *think tank*.

Actualités macroéconomiques

Déficit courant record au T2 2025 sous l'effet de la chute des exportations

Le déficit courant du Canada a atteint un niveau inédit de 21,2 Mds CAD au deuxième trimestre 2025, en forte hausse par rapport au trimestre précédent. La dégradation provient surtout de l'effondrement des exportations de biens (-13,1%), particulièrement dans l'énergie, l'automobile et les biens de consommation, aggravé par les droits de douane américains et l'appréciation du dollar canadien. Le déficit du commerce des biens s'élève ainsi à 19,6 Mds CAD, un record. Du côté des services, un léger excédent (+0,1 Md CAD) est enregistré grâce aux services commerciaux, malgré un recul des voyages et un déficit accru dans le transport.

3,2 millions de logements nécessaires au Canada d'ici 2035

Le Canada devra construire 3,2 millions de logements d'ici 2035 pour répondre pleinement à la demande, soit 690 000 de plus que les 2,5 millions actuellement prévus, selon un rapport du Directeur parlementaire du budget (DPB). Après un record de 482 000 nouveaux ménages en 2024, la formation de ménages devrait ralentir fortement en 2025 et 2026, en raison de la baisse de l'immigration. Du côté de l'offre, le nombre de logements achevés resterait élevé au cours des trois prochaines années (environ 256 000 par an), avant de revenir vers sa moyenne de long terme (227 000 par an).

Relance stratégique du port de Churchill au Manitoba

Le Premier ministre Mark Carney a annoncé que le port de Churchill, au nord du Manitoba, devrait figurer parmi les premiers projets d'infrastructure majeurs financés dans le cadre du plan fédéral de 500 milliards CAD. Ce projet vise à renforcer le rôle du port comme hub logistique, en particulier pour les minerais critiques à destination de l'Europe. Unique port nord-américain en eaux profondes

accessible à la fois par rail et par l'océan Arctique, le port est exploité par Arctic Gateway Group, un partenariat de communautés autochtones et nordiques. L'objectif est d'étendre l'exploitation en tirant parti de sa position stratégique, 1 200 km plus proche de l'Europe que Montréal, pour faciliter le commerce international.

Le PIB réel du Canada recule de -0,4 % au deuxième trimestre 2025

Le produit intérieur brut (PIB) réel a reculé de 0,4 % au deuxième trimestre de 2025, après une hausse de 0,5 % au premier trimestre. Ce repli s'explique principalement par la forte baisse des exportations de biens, en particulier dans l'automobile et les machines industrielles, et par le recul des investissements des entreprises en machines et matériel. La demande intérieure finale, soutenue par la consommation des ménages et les dépenses publiques, a cependant progressé de 0,9 %. L'accumulation des stocks commerciaux a également contribué à limiter la contraction du PIB. Les exportations ont chuté de 7,5 % au deuxième trimestre de 2025, tandis que les importations ont diminué de 1,3 %, dans un contexte de guerre commerciale avec les États-Unis.

Le Canada renforce les infrastructures pour véhicules électriques en Colombie-Britannique

Le 27 août 2025, le gouvernement canadien a annoncé un financement de 22,7 M CAD pour huit projets visant à développer les infrastructures de recharge pour véhicules électriques (VE) en Colombie-Britannique. Plus de 480 bornes seront installées le long des corridors routiers, dans des lieux publics, sur les lieux de travail et dans les immeubles résidentiels, en partenariat avec les municipalités et les services publics, afin de faciliter l'accès aux VE et d'encourager leur adoption.

Entreprises

Desjardins propose l'achat de Guardian Capital pour 1,7 Md CAD

La banque Desjardins a annoncé son intention d'acquérir le gestionnaire d'actifs torontois Guardian Capital dans le cadre d'une transaction évaluée à 1,7 Md CAD, soit une prime de 66 % par rapport au cours de l'action. Si elle se concrétise, cette opération deviendrait la plus importante acquisition de Desjardins à ce jour. Fondée il y a 63 ans, Guardian Capital gère actuellement 164 Mds CAD d'actifs, dont 75 % à l'étranger. Selon la direction de Desjardins, cette acquisition permettrait d'accélérer sa croissance en gestion d'actifs au Canada et à l'international, tout en offrant de nouvelles solutions à ses clients. George Mavroudis, actuel PDG de Guardian, dirigera l'entreprise combinée.

Graphite: Ottawa injecte 6,2 M CAD dans la mine de Lac-des-Îles

Le gouvernement fédéral apporte un soutien de 6,2 M CAD à la filiale québécoise Graphite Nordique de Northern Graphite, seule mine de graphite en exploitation en Amérique du Nord. L'investissement, remboursable et sans intérêt, permettra de maintenir la production pendant 7 à 10 ans et de financer 75 % de l'agrandissement de la fosse. Située à Saint-Aimé-du-Lac-des-Îles, la mine produit actuellement 15 000 tonnes de graphite par an, avec une capacité de 25 000 tonnes. Le gouvernement vise à préserver une production nationale d'environ 20 000 tonnes pour soutenir la sécurité nationale et les industries liées aux batteries et aux énergies renouvelables.

Québec investit 60 M CAD pour agrandir l'usine Delpharm à Boucherville

Le gouvernement du Québec, via Investissement Québec, injecte 60 M CAD (30 M CAD en prêt et 30 M CAD en souscription d'actions privilégiées) pour soutenir l'agrandissement de l'usine Delpharm à Boucherville. Le projet, évalué à 214,6 M CAD, ajoutera 2 600 m² et une nouvelle chaîne de production pour augmenter de 80 % la capacité de fabrication de médicaments

injectables, utilisés notamment en soins intensifs et en salles d'opération. Cette aide s'ajoute à un soutien fédéral équivalent et vise à préserver les emplois locaux et garantir un approvisionnement stratégique de médicaments au Québec, face à la concurrence internationale et aux droits de douane.

Sud de l'Ontario: lancement de l'Initiative régionale de réponse tarifaire

Le gouvernement du Canada a lancé l'Initiative régionale de réponse tarifaire (IRRT) dans le Sud de l'Ontario, visant à soutenir les entreprises confrontées à des défis commerciaux. Dotée d'un budget de 160 M CAD pour la région, l'IRRT cible notamment les secteurs de l'acier et de l'automobile. Le programme aide les entreprises à stimuler la productivité, diversifier leurs marchés et renforcer leurs chaînes d'approvisionnement, afin de rester compétitives face aux conditions changeantes du marché et aux droits de douane internationaux. L'annonce a été faite par Evan Solomon, Ministre de l'Intelligence artificielle et de l'Innovation numérique, lors d'une visite de Hooper Welding, fabricant d'équipements sous pression pour les secteurs pétrolier, gazier et nucléaire.

Cameco et Orano signent un accord historique de 15 ans avec Rise Air, compagnie aérienne autochtone

Cameco et Orano ont conclu un contrat de 15 ans d'environ 500 M CAD avec Rise Air, une compagnie aérienne détenue par des communautés autochtones, pour assurer le transport des employés vers leurs opérations dans le nord de la Saskatchewan. Rise Air, détenue à 100 % par des communautés autochtones via Athabasca Basin Development et Prince Albert Development Corp, relie les communautés du Nord et contribue au développement économique régional. Cet accord de long terme dépasse largement les précédents contrats de 3 ans ou moins en termes de durée, et permettra à Rise Air d'investir dans de nouveaux équipements, de moderniser ses installations et de créer des emplois locaux.

Les événements du mois de septembre

9 septembre : Évènement de la French Tech Toronto x In Cyber

La French Tech Toronto co-organise le **Cross-Border Cyber Exchange 2025** le 9 septembre au Gardiner Museum à Toronto, en partenariat avec Forum INCYBER Canada et plusieurs acteurs de l'écosystème tech et cybersécurité. 150 participants — dirigeants, fondateurs de startups et investisseurs — seront invités à échanger sur les enjeux de la cybersécurité et de l'intelligence artificielle, avec des panels, une compétition de pitch pour 5 startups et un moment de networking.

11 septembre : Tournoi de Tennis 8^{ème} édition organisé par la CCI Française au Canada (Montréal)

17 septembre : CXO Rendez-vous (Downtown Toronto)

Le CXO Rendez-Vous de la FCCCO est un événement exclusif qui propose un fireside chat entre la Directrice Générale de la chambre et un dirigeant d'entreprise, permettant des échanges inspirants autour de sujets stratégiques. Ce mois-ci, il accueillera Rizwan Khalfan, EVP, Chief Digital and Payments Officer at TD Bank Group, qui partagera son expérience et ses perspectives sur les enjeux actuels et futurs de la transformation numérique et des paiements dans le secteur bancaire au Canada.

17 septembre : SME Club (Downtown Toronto)

Le SME Club de la FCCCO est une initiative qui met à l'honneur les petites et moyennes entreprises (PME) 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.

18 septembre : Le grand rendez-vous économique de la rentrée organisé par la CCI Française au Canada (Montréal)

Le Grand rendez-vous économique de la rentrée est un moment important pour la communauté d'affaires franco-canadienne. Point de rencontre entre analyse économique et opportunités concrètes, cet événement rassemblera plus de 250 entrepreneur-es, dirigeant-es, décideur-es et expert-es du milieu des affaires.

22 au 25 septembre : Salon All In (Montréal)

Le salon accueille des chefs de file du Canada et du monde entier en vue d'explorer comment l'intelligence artificielle (IA) transforme les industries et stimule la croissance économique. Fort du succès de l'édition précédente, qui a attiré plus de 4000 participants provenant de plus de 40 pays, ALL In s'impose désormais en tant que principale plateforme canadienne dédiée à l'innovation et à la collaboration mondiale en matière d'IA.

22 au 26 septembre : Woodrise (Vancouver)

Woodrise 2025, l'événement international dédié à la construction bois de moyenne et grande hauteur, se tiendra à Vancouver du 22 au 26 septembre 2025. Ce congrès réunira les leaders mondiaux de l'architecture durable, de l'ingénierie bois et de l'innovation environnementale. Au programme: des conférences, des ateliers techniques, tables rondes et un espace d'exposition.

23 septembre : Assemblée de l'Organisation de l'aviation civile internationale (OACI) (Montréal)

L'Assemblée de l'OACI est l'organe souverain de l'Organisation. Elle se réunit au moins une fois tous les trois ans et est convoquée par l'organe directeur de l'OACI, le Conseil.

30 septembre au 2 octobre : DefSec (Halifax)

Il s'agit de l'un des plus grands événements dans le secteur de la défense et de la sécurité au Canada. Chaque année, DEFSEC Atlantic réunit à Halifax des donneurs d'ordres, des représentants gouvernementaux et des entreprises de premier plan, venant du Canada et d'ailleurs.

Les résultats économiques de la semaine passée

Indicateur	Valeur
Déficit du compte courant (T2)	-21,2 Mds contre -1,3 Md le trimestre précédent
Produit Intérieur Brut trimestriel (T2)	-0,4% contre +0,5% le trimestre précédent
Produit Intérieur Brut en rythme annualisé (T2)	-1,6% contre +2% le trimestre précédent

L'agenda économique de la semaine prochaine

Indicateur	Date de publication
S&P Purchasing Managers Index (Août)	2 septembre
Variation nette du de l'emploi (Août)	5 septembre
Taux de chômage (Août)	5 septembre
Ivey Purchasing Managers Index (Août)	5 septembre

Principaux indicateurs statistiques

Indicateur	Dernière mesure	Valeur du mois n	Valeur du mois n-1	Variation
Taux d'inflation calculé en glissement annuel	Juillet 2025	+1,7%	+1,9%	-0,2%
Indice des prix des produits industriels (IPPI) en glissement mensuel	Juin 2025	+0,6%	+0,4%	+0,2%
Balance commerciale de biens (désaisonnalisée)	Juin 2025	-5,9 Md CAD	-5,5 Md CAD	-0,4 Md CAD
Balance commerciale des services (désaisonnalisée)	Juin 2025	-700 M CAD	-900 M CAD	+200 M CAD
Taux de chômage	Juillet 2025	6,9%	6,9%	0%
Commerce de gros calculé en glissement mensuel	Juin 2025	84,7 Md CAD	84,2 Md CAD	+0,5 Md CAD
Commerce de détail calculé en glissement mensuel	Juin 2025	70,2 Md CAD	69,2 Md CAD	+1 Md CAD
Taux de change EUR/CAD	Juillet 2025	1,5975	1,5759	+0,02
Taux de change USD/CAD	Juillet 2025	1,3691	1,3674	+0,002

Quelques notes du mois de septembre

L'intégration des réseaux électriques : l'un des enjeux du « Canada strong »



sud qui conduit à privilégier les exportations vers les Etats-Unis.

Alors que M. Carney a promis de faire du Canada une « superpuissance énergétique », objectif au cœur de son slogan « Canada strong », la rénovation et l'intégration des réseaux électriques s'impose comme un des thèmes majeurs des prochains mois. Ceux-ci sont en effet aujourd'hui gérés de façon autonome par chaque province, tant du point de vue de la production d'électricité que de sa distribution, avec des interconnexions interprovinciales limitées et une logique nord-

L'accès au logement, une priorité du gouvernement Carney



comme la baisse de la fiscalité pour les primo-accédants, mais également des mesures plus transversales, prises en réponse au conflit commercial avec les Etats-Unis, le gouvernement entend augmenter de plus de 3 millions le nombre d'unités disponibles à l'horizon de la prochaine décennie.

Confronté depuis la crise sanitaire à un déséquilibre désormais structurel entre l'offre et la demande de logements, le Canada, sous le gouvernement Trudeau et plus encore dans les premiers mois du gouvernement Carney, a fait de l'accès au logement une de ses priorités de politique publique. A travers des mesures ciblées,

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, Sonia Fonlupt, SER d'Ottawa

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