

BRÈVES ÉCONOMIQUES Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 28 novembre au 5 décembre 2025

Actualités macroéconomique

Le taux de chômage diminue à 6,5%

Le taux de chômage a reculé de 0,4 point de pourcentage pour s'établir à 6,5% en novembre, après un point haut à 7,1% en septembre (plus haut niveau, hors pandémie, depuis mai 2016). 1,5 M de personnes étaient au chômage en novembre, en baisse de 5,1% par rapport au mois précédent. Parmi les personnes au chômage en octobre, près de 20% ont retrouvé du travail en novembre, un chiffre en hausse par rapport au même mois l'an passé. Le taux de chômage des jeunes a reculé pour un deuxième mois consécutif pour atteindre 12,8% en novembre.

Le taux de postes vacants dans le secteur de la santé augmente au Canada

Alors même que la population est vieillissante, le Canada se heurte à des difficultés pour pourvoir les postes vacants dans le domaine de la santé. De 2016 à 2024, le taux de postes vacants des professions de santé a presque triplé, passant de 2,1% à 5,8%. Le taux de vacance est encore plus marqué chez les infirmières et pour les soins à domicile. Dans les régions dites « éloignées », le taux de postes vacants est deux fois plus élevé que dans les régions « accessibles » (9,3% contre 5,5%).

La productivité rebondit au T3 2025

La productivité du travail dans les entreprises canadiennes a rebondi au T3 2025, affichant une hausse de 0,9% après avoir enregistré une baisse de 1% au T2 2025. Le regain de productivité reflète la reprise de la production

des entreprises suite à un fort recul au T2 2025, tandis que les heures travaillées ont légèrement diminué. Les entreprises productrices de biens ont le plus contribué à la croissance globale de la productivité (+1,6%) tandis que la productivité des entreprises de services n'a cru que de 0,2%.

L'OCDE a mis à jour ses perspectives économiques

Dans ses dernières Perspectives économiques pour 2025, l'OCDE souligne que l'économie mondiale se montre plus résistante que prévue malgré le choc des droits de douane américains. L'anticipation du relèvement des droits de douane a stimulé les échanges commerciaux tandis que les investissements dans l'IA, la baisse des taux d'intérêt et les politiques budgétaires ont soutenu la demande. Cependant, les facteurs de fragilité sous-jacents s'accumulent : le marché du travail se dégrade et la confiance s'effrite. Pour le Canada, l'OCDE anticipe désormais une croissance de 1,1% en 2024 et de 1,3% en 2026.

Les dépenses fédérales consacrées au logement diminueront d'ici 2030

Selon un rapport du Bureau du Directeur parlementaire du budget, les dépenses fédérales de programme consacrées au logement devraient diminuer de 56% entre 2025-2026 et 2028-2029, passant de 9,8 Mds CAD à 4,3 Mds CAD, en raison de l'expiration du financement de programmes existants. Dans le budget, le gouvernement priorise le

soutien à la construction de nouveaux logements par Maisons Canada, dotée d'un budget de 7,3 Mds CAD. La contribution de Maisons Canada devrait cependant rester modeste dans un contexte général marqué par une importante diminution des mesures de soutien au logement abordable.

Le gouvernement va proposer un programme de retraite anticipée aux fonctionnaires fédéraux

Le gouvernement fédéral a commencé à envoyer des informations sur un programme de retraite anticipée à près de 68 000

Entreprises

Vale et Glencore étudient un projet cuprifère estimé à 2 Mds à Sudbury

Les géants miniers Vale et Glencore ont conclu un accord-cadre pour évaluer la création d'une coentreprise de cuivre à Sudbury, en Ontario. Le projet, estimé à 2 Mds USD, consisterait à exploiter les gisements voisins des deux groupes en utilisant l'infrastructure existante de la mine Nickel Rim South de Glencore, aujourd'hui inactive. La joint-venture, détenue à 50/50, pourrait produire 880 000 tonnes de cuivre sur 21 ans, ainsi que d'autres minéraux critiques (nickel, cobalt, or, platinoides). Les études techniques et consultations seront menées en 2026, avec une décision finale attendue au premier semestre 2027. Vale entend d'ailleurs doubler sa production mondiale de cuivre d'ici 2035, tandis que certains analystes jugent que le marché sous-évalue encore son potentiel.

La Banque Laurentienne a été vendue à Fairstone et cède son activité de détail à la Banque Nationale du Canada

La Banque Laurentienne a conclu un accord pour être rachetée par Fairstone Bank of Canada dans une transaction entièrement en numéraire de 1,9 Mds CAD. Parallèlement, elle vendra son activité de banque de détail à la Banque Nationale du Canada. Fairstone acquerra les actions à 40,5 dollars par titre, soit une prime de 20 %, et fusionnera ses activités de prêts commerciaux avec celles de la Laurentienne. Pour la Banque Nationale, l'opération permettra de renforcer sa présence au Québec, augmentant ses prêts et dépôts de détail de respectivement 2,5 % et 6 %. L'acquisition devrait être finalisée d'ici fin 2026.

employés de la fonction publique fédérale pour atteindre l'objectif de réduction de 40 000 postes, énoncé dans le budget. Le gouvernement souhaite éviter les licenciements des jeunes employés en proposant un programme volontaire permettant aux employés de plus de 50 ans avec au moins 10 ans d'ancienneté, de prendre leur retraite plus tôt sans pénalité sur leur niveau de pension. Cette mesure devrait coûter 1,5 Md CAD sur 5 ans.

Algoma Steel licencie plus de 1 000 employés sous la pression des droits de douane américains

Algoma Steel va mettre à pied plus de 1000 employés, soit plus d'un tiers de ses effectifs, alors qu'elle accélère la fermeture de ses hauts-fourneaux pour passer à une production électrique plus flexible. Cette décision, initialement prévue plus tard, est précipitée par les droits de douane américains de 50 % sur l'acier, qui ont pratiquement exclu Algoma du marché des États-Unis et contribué à près d'un demi-milliard de dollars de pertes au dernier trimestre. Les licenciements, qui toucheront la ville de Sault-Sainte-Marie, débuteront en mars. Les gouvernements fédéral et ontarien ont également accordé à Algoma un financement de 500 M pour aider l'entreprise à faire face à la crise du marché.

Rio Tinto envisage de vendre son complexe métallurgique au Québec

Rio Tinto cherche à vendre son complexe métallurgique de Sorel-Tracy, quelques semaines après l'annonce, en marge du G7 Energie de Toronto fin octobre, d'un investissement pour aider à sécuriser un approvisionnement nord-américain en scandium. Cette décision s'inscrit dans une démarche de recentrage des activités du groupe et de cession d'actifs pour un total pouvant atteindre jusqu'à 10 Mds USD. Avec l'appui financier du gouvernement du Québec, Rio Tinto a commencé à produire de l'oxyde de scandium au sein du complexe de Sorel-Tracy en 2022, grâce à un procédé qui l'extrait de ses flux de déchets. Ce métal rare est notamment utilisé pour fabriquer des alliages d'aluminium haute performance destinés aux industries de l'aérospatiale et de la défense.

L'agenda économique de la semaine passée

Indicateur	Valeur
Indice des acheteurs de biens manufacturés S&P (Novembre)	48,5 contre 49,6 le mois dernier
Indice Ivey des gestionnaires des achats (Novembre)	44,5 contre 51,7 le mois dernier
Taux de chômage (Novembre)	6,5% contre 6,9% le mois dernier

L'agenda économique de la semaine

Indicateur	Date de publication
Banque du Canada – décision de politique monétaire	10 décembre
Ventes au détail en glissement mensuel (Octobre)	12 décembre

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 : Sonia Fonlupt, Justine Pourailly, SER d'Ottawa

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