

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 10 au 17 juillet 2026

Actualités macroéconomiques

La Banque du Canada maintient son taux directeur à 2,25%

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux directeur à 2,25% le 15 juillet, conformément aux attentes des marchés. Des signes montrent que l'économie a renoué avec la croissance au T2, progressant à un rythme estimé par la BdC à 2,5% en taux annualisé, porté par une accélération des exportations, principalement de produits énergétiques. L'inflation à 3,2% en mai dépasse la cible, mais les mesures d'inflation sous-jacente restent proches de 2%, et la BdC anticipe un retour à la cible début 2027. Elle révisé sa projection de croissance pour 2026 à 0,7%, avant un rebond à 1,8% en 2027 et 2028.

Record d'acquisitions de titres canadiens par les investisseurs étrangers en avril

Les investisseurs étrangers ont acquis 46,9 Mds CAD de titres canadiens en avril, portant le total des quatre premiers mois de 2026 à 104 Mds CAD. Cette activité record est principalement portée par les obligations du gouvernement fédéral, dont les achats en avril s'établissent à 27,7 Mds CAD, un niveau sans précédent. Les acquisitions d'actions canadiennes, concentrées dans les secteurs de l'énergie et de l'extraction minière (+5,3 Mds CAD), ont également contribué à la hausse. En sens inverse, les investisseurs canadiens ont réduit leur exposition aux titres étrangers de 11,4 Mds CAD, dont 20,8 Mds CAD de

réduction cumulée en obligations du gouvernement américain depuis janvier, traduisant une réorientation notable des portefeuilles canadiens.

Les ventes des fabricants canadiens atteignent un niveau record en mai

Selon Statistique Canada, les ventes des industries manufacturières ont atteint 78,1 Mds CAD en mai, un niveau record et une quatrième hausse mensuelle consécutive, en progression de 1,3% en valeur et de 0,5% en volume par rapport au mois précédent. Les ventes ont progressé dans 14 des 21 sous-secteurs. Le matériel de transport (+4,1%) et les véhicules automobiles (+11,8%) enregistrent les hausses les plus marquées, tandis que le sous-secteur des produits chimiques progresse de 4,6% en valeur, mais recule de 1,7% en volume, la hausse étant entièrement imputable à l'effet prix. Les carnets de commandes atteignent également un sommet inégalé à 131,5 Mds CAD (+6,7%), portées par l'aérospatiale (+13,4%). L'Ontario contribue le plus à la hausse (+2,0%), tandis que le Québec recule de 0,8%, pénalisé par les produits pétroliers.

Le marché immobilier se stabilise mais les mises en chantier sont en recul en juin

Selon la SCHL, les mises en chantier ont reculé de 253 000 à 239 000 unités entre mai et juin (données désaisonnalisées annualisées), la moyenne mobile sur six mois reculant de 2,8% à 248 000 unités. Sur le marché de la revente,

les ventes progressent de 0,5% en juin, après +5,5% en mai. Toronto et Vancouver semblent avoir franchi un point tournant, avec des ventes en hausse de 1,4% et 4,1% et des prix stables. À Montréal, les ventes reculent de 3,9% mais les nouvelles inscriptions progressent, offrant davantage de choix aux acheteurs. L'incertitude économique et le ralentissement démographique devraient limiter le rythme de la reprise à court terme.

Ottawa, l'Alberta et cinq entreprises pétrolières signent un accord pour le projet de captage de carbone Pathways

Le gouvernement fédéral, l'Alberta et les cinq membres de l'Oil Sands Alliance ont signé le 2

juillet un accord faisant avancer le projet Pathways de captage et stockage de CO₂, annoncé publiquement le 13 juillet. Ce projet, dont le coût est estimé entre 20 et 30 Mds CAD, prévoit un réseau de pipelines transportant le CO₂ capté lors de l'extraction d'hydrocarbures des sables bitumineux vers un site de stockage souterrain en Alberta avec une capacité de 6 millions de tonnes par an d'ici le milieu des années 2030. Il constitue une condition préalable au nouveau pipeline vers la côte ouest et bénéficiera de crédits d'impôt fédéraux à hauteur de 50% sur les équipements éligibles.

Entreprises

Le Canada annonce un partenariat historique avec GDLS pour de nouveaux véhicules blindés

Le premier ministre CARNEY a annoncé la sélection de la filiale canadienne de l'américain General Dynamics Land Systems pour renforcer la flotte de véhicules blindés des Forces armées canadiennes. La conclusion de ce « partenariat stratégique », premier du genre pour le pays, représente un investissement de 2 Mds CAD (1,2 Mds EUR) sur quatre ans pour la livraison de 190 nouveaux véhicules blindés de soutien au combat. Le gouvernement assure que chaque véhicule sera conçu, fabriqué et assemblé au Canada avec la création de 6 000 emplois.

Le consortium AtkinsRéalis - Siemens Canada sélectionné pour la réalisation du tramway de Québec

Le géant canadien et la filiale du groupe allemand se sont vus confier le mandat constitué des composantes principales du chantier. Les travaux commenceront dès 2027 pour une mise en service prévue en 2033. Ce projet est l'élément clef du plan d'investissement massif du gouvernement fédéral (3,85 Mds EUR soit 6,2 Mds CAD) pour le transport collectif du Québec.

Lactalis étend sa présence au Canada avec l'acquisition de marques emblématiques de fromage québécois

Le groupe français a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition de la division

fromages de spécialité d'Agropur. Composée des marques OKA, Monsieur Gustav et L'Extra ainsi que des activités d'importation, cette division réalise un chiffre d'affaires de plus de 180M CAD (115 M EUR). À terme, 400 salariés viendront renforcer le groupe français déjà très présent dans le pays.

Cap sur le Québec pour le fabricant de véhicules électriques chinois Dongfeng

Deuxième constructeur automobile de Chine, le groupe – propriété de l'État – a dévoilé les deux modèles de véhicules qui seront proposés au marché québécois. Avec des prix attractifs, en dessous de 35 000 CAD (21 700 EUR), le constructeur profite de la baisse des droits de douane (de 100% à 6,1% sur un contingent annuel de 49 000 véhicules électriques chinois) annoncée par le premier ministre CARNEY lors de sa visite en Chine en janvier pour s'implanter au Québec.

Anthropic investit 10 millions pour la recherche en IA au Canada

Le géant américain s'est engagé à dépenser 10 M CAD (6,2M€) pour la recherche sur des utilisations bénéfiques et responsables de l'IA. Le programme cible les grandes universités et les laboratoires de recherche du pays tels que l'Université de Toronto, l'Alberta Machine Intelligence Institute (AMII) ou encore le Mila à Montréal. Tous recevront une dotation d'1 M CAD et conserveront une totale indépendance sur leurs recherches.

Les résultats économiques de la semaine passée

Indicateur	Valeur
Taux directeur (Banque du Canada) <i>Juillet 2026</i>	2,25% <i>(Stable depuis octobre 2025)</i>
Enquête mensuelle sur les industries manufacturières <i>Juin 2026</i>	78,1 Mds CAD <i>(+1,3% en glissement mensuel)</i>
Commerce de gros <i>Mai 2026</i>	90,0 Mds CAD <i>(-0,0% en glissement mensuel)</i>

L'agenda économique de la semaine

Indicateur	Date de publication
Indice des prix à la consommation <i>Juin 2026</i>	20 juillet
Commerce de détail <i>Mai 2026</i>	23 juillet