



MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE L'INDUSTRIE

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Canada

Une publication du SER d'Ottawa  
Semaine du 25 avril au 2 mai

### Focus : Réunion du G7 des ministres des finances, dont le ministre français Éric Lombard, à Banff les 20-22 mai 2025



Dans le cadre de la présidence canadienne du G7, qui couvrira toute l'année 2025, les autorités du pays organiseront du 20 au 22 mai la traditionnelle réunion des ministres des Finances, préalable au Sommet des Leaders qui aura lieu à Kananastis (Alberta) du 15 au 17 juin. Cette réunion, qui se tiendra également en Alberta (à Banff), réunira les ministres des Finances et les Gouverneurs des banques centrales des pays du G7 pour aborder les défis économiques mondiaux et promouvoir la stabilité financière. La France sera représentée par son ministre de l'Économie et des Finances, Éric Lombard, ainsi que le Gouverneur de la Banque de France, François Villeroy de Galhau. Plusieurs thèmes seront à l'ordre du jour, comme l'état de l'économie mondiale et les défis actuels, notamment en ce qui concerne le commerce mondial, la capacité du système financier international à répondre aux enjeux de développement et climatiques, la réforme de la fiscalité internationale, la sécurité économique ou encore le soutien financier à l'Ukraine. Cette réunion sera également l'occasion d'explorer de nouvelles pistes de coopération sur des enjeux émergents tels que l'intelligence artificielle.

# Actualités macroéconomiques

## La croissance économique au Canada est stable en 2024 mais montre des signes de ralentissement début le début de l'année

En 2024, le PIB réel a augmenté dans toutes les provinces canadiennes et le PIB national a maintenu sa croissance annuelle de 1,6% par rapport à l'année précédente. Le rythme de croissance du PIB a cependant ralenti en Ontario, au Manitoba et en Colombie-Britannique. En février 2025, le PIB réel a diminué de 0,2% en glissement mensuel, après une croissance de 0,4% en janvier. Cette contraction a été alimentée par un recul de 0,6% dans les industries productrices de biens, le secteur de l'extraction et celui de la construction. Les industries productrices de services ont légèrement reculé de 0,1%. Selon Statistique Canada, ces baisses seraient davantage dues aux mauvaises conditions météorologiques qu'à l'incertitude liée aux tensions commerciales avec les États-Unis.

## L'investissement direct canadien à l'étranger augmente en 2024

En 2024, le stock d'investissements directs canadiens à l'étranger (IDE) a augmenté de 264,8 Md CAD pour s'établir à 2 473,5 Md CAD fin 2024 (+12% en glissement annuel). Cette augmentation représente la plus forte croissance en pourcentage depuis la pandémie. Les IDE ont principalement augmenté dans le secteur de la finance et des assurances (+ 88,2 Md CAD), le secteur de la gestion de sociétés et d'entreprises (+61,4 Md CAD) et le secteur de l'extraction (+ 10,3 Md CAD). 51% des avoirs canadiens détenus à l'étranger sont détenus aux États-Unis (1 289,3 Md CAD; + 171 Md CAD par rapport à 2023). En parallèle, le stock des investissements directs étrangers au Canada a augmenté de 77,8 Md CAD (+ 5,5%) pour atteindre 1 502,5 Md CAD en 2024.

## Le revenu médian augmente au Canada en 2023

Selon Statistique Canada, le revenu médian après impôt au Canada s'établit à 74 200 CAD en 2023, soit + 1,2% en glissement annuel, après la prise en compte de l'inflation.

L'Alberta et l'Ontario affichent les revenus médians après impôt les plus élevés en 2023 (respectivement 88 500 CAD et 78 600 CAD), tandis que la Nouvelle-Écosse et le Nouveau-Brunswick enregistrent les revenus médians les plus bas (62 900 CAD et 62 700 CAD). Le revenu médian est en hausse pour les personnes âgées (+3,4% pour les foyers et + 4,3% pour les personnes seules) grâce à une augmentation des revenus et des transferts gouvernementaux. Le taux officiel de pauvreté est quant à lui de 10,2%.

## Les effets des droits de douane sur l'économie devraient s'intensifier dans les mois à venir

Selon Deloitte, les effets des droits de douane sur l'économie devraient s'intensifier dans les mois à venir. L'incertitude liée aux politiques commerciales et l'accumulation des stocks en amont de l'entrée en vigueur des droits de douane devraient entraîner une baisse des investissements et une hausse du chômage, qui pourrait atteindre 7,5% au T3 2025. Le cabinet prévoit une contraction du PIB canadien de 1,1% au deuxième trimestre 2025, puis de 0,9% au troisième trimestre.

## La Banque du Canada publie le résumé des délibérations de sa dernière décision de politique monétaire

Les membres du Conseil de direction de la Banque du Canada soulignent que l'incertitude élevée liée au conflit commercial avec les États-Unis rend impossible toute projection stable de la croissance et de l'inflation. L'imprévisibilité de la situation économique a conduit la Banque à élaborer deux scénarii indicatifs pour éclairer les délibérations. Les membres du Conseil ont convenu que l'inflation allait diminuer à court terme mais que les prix risquaient d'augmenter à moyen terme. Les membres ont décidé par consensus de maintenir le taux directeur à 2,75%.

## La victoire des libéraux aux élections fédérales devrait entraîner une hausse des investissements et une augmentation du déficit

Les libéraux ont fait campagne en assumant une augmentation des dépenses publiques, pour un montant de 129 Md CAD, compensée par 52 Md CAD d'économies. Cela représente une pression budgétaire nette de 83 Md CAD

sur quatre ans. Le programme libéral prévoit un déficit de 2% du PIB cette année et de 1,4% sur 4 ans. Cependant, les finances publiques pourraient se détériorer plus rapidement en cas de récession économique.

## Entreprises

### Alimentation Couche-Tard a obtenu l'accès aux données financières de Seven & i après la signature d'un accord de non-divulgation.

Cette étape constitue une avancée importante dans la tentative de rachat de Couche-Tard, qui propose 52 milliards USD pour son rival japonais. L'accord facilite les négociations et la collaboration réglementaire. Alex Miller, PDG de Couche-Tard, s'est réjoui de cette coopération. Les enjeux d'approbation réglementaire et antitrust persistent toutefois. Seven & i explore également des options pour rester indépendant, comme la vente de supermarchés et de ses activités aux États-Unis. Les actions de Seven & i ont augmenté, mais restent en dessous de l'offre de Couche-Tard.

### Le PDG de la Banque Nationale demande une révision des politiques énergétiques

Laurent Ferreira, PDG de la Banque Nationale du Canada, appelle le nouveau Premier ministre à réviser le plafond d'émissions fédéral et les règles d'évaluation des projets énergétiques. Il critique le projet de loi C-69 et le plafond d'émissions, les jugeant inefficaces et nuisibles au développement économique. Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires à Calgary, Ferreira a souligné que la majorité des investissements en infrastructures énergétiques renouvelables de la banque se font aux États-Unis.

### La guerre commerciale affecte TFI International

TFI International, le plus grand transporteur routier du Canada, ressent dès à présent les effets de la guerre commerciale menée par les États-Unis. Les tarifs imposés par le président Donald Trump et l'incertitude économique ont réduit les volumes de fret. Le PDG Alain Bédard note que l'unité de transport de lots complets spécialisés est particulièrement affectée, les clients industriels hésitant à investir. Les agriculteurs américains, par exemple, réduisent leurs achats d'équipement, ce qui a un impact sur les

fabricants et les transporteurs. Les volumes transfrontaliers vers les États-Unis restent stables, mais les retours au Canada sont plus faibles.

### Bombardier prévoit de livrer plus d'avions en 2025

Bombardier anticipe une année 2025 plus favorable, malgré l'incertitude économique. Bombardier prévoit de livrer plus de 150 appareils, contre 146 en 2024, et d'améliorer ses indicateurs financiers. Après avoir retiré ses prévisions en février en raison des menaces de tarifs douaniers du président américain Donald Trump, Bombardier a maintenant une meilleure visibilité. La société s'attend à générer entre 500 millions et 800 millions USD de flux de trésorerie, une amélioration par rapport à 2024, mais qui reste en-deçà des prévisions initiales. Le PDG Éric Martel a confirmé que les avions de Bombardier sont épargnés par les droits de douane grâce à l'accord de libre-échange nord-américain. Les revenus prévus pour 2025 sont d'au moins 9,25 milliards USD. Le carnet de commandes s'élève à 14,2 milliards USD au 31 mars.

### Le gouvernement Legault a décidé de ne pas réinvestir dans Lion Électrique

Le gouvernement a refusé de fournir une aide financière de 24 millions et de reconduire un programme conférant un quasi-monopole à Lion sur le marché des autobus scolaires électriques au Québec. La ministre de l'Économie, Christine Fréchette, a qualifié cette décision de « *difficile mais responsable* », soulignant que le plan de relance de Lion ne justifiait pas une nouvelle injection de fonds publics. Cette décision pourrait entraîner la perte de 200 millions de dollars publics investis dans Lion depuis 2021. L'entreprise, qui a licencié des centaines d'employés depuis l'automne 2024, pourrait être liquidée. Les transporteurs scolaires québécois, qui possèdent 1 175 autobus Lion (75 % du parc électrique), pourraient quant à elle se retrouver avec des véhicules sans emploi.

# Les événements du mois de Mai

## 6 mai : Panel Transition sociale et RH : attirer et retenir les talents de demain (Montréal)

La CCI Française au Canada vous invite à un panel sur la transition sociale et les ressources humaines. Cet événement, ouvert à tous, se concentrera sur les stratégies pour attirer et retenir les talents de demain. Des experts partageront leurs insights et meilleures pratiques pour naviguer les défis actuels du marché du travail.

## 8 mai: L'événement "Strengthening Trade Ties Between France and Alberta with CETA" (Calgary)

Organisé par le gouvernement de l'Alberta, le Trésor français (Expertise France) et Affaires mondiales Canada, cet événement hybride explorera comment les entreprises et conseillers albertains peuvent tirer parti de l'Accord économique et commercial global entre le Canada et l'Union européenne (AECG). Les participants découvriront les avantages de l'AECG, apprendront à naviguer dans les réglementations et certifications, et auront accès à des outils pratiques pour estimer les gains financiers et identifier les bonnes règles d'origine. C'est une occasion unique de réseauter avec des facilitateurs de commerce France-Canada et d'obtenir un soutien direct pour l'expansion internationale.

## 12 mai : Webinaire Immigration (En Ligne)

En partenariat avec Immétis, ce webinaire explorera les nouvelles réglementations en matière d'immigration et les choix stratégiques pour la main-d'œuvre. Une session essentielle pour les entreprises cherchant à comprendre et à s'adapter aux changements réglementaires.

## 14 au 16 mai : B7 Summit (Ottawa)

Le Business 7 (B7) Summit, organisé par la Chambre de commerce du Canada, rassemblera les leaders du milieu des affaires des pays du G7. Cet événement, auquel participera le Président du Medef, permettra d'élaborer des propositions politiques réalisables pour guider les dirigeants du G7, en mettant l'accent sur les perspectives commerciales.

## 22 Mai: French Tech Toronto 2025 Summit (Toronto)

La French Tech Toronto organise son sommet annuel, réunissant entrepreneurs, investisseurs et innovateurs pour explorer les tendances technologiques et les opportunités de croissance. Un événement incontournable pour les acteurs de l'écosystème tech franco-canadien.

## 23 mai : Blue Talk (Ottawa)

Organisé à l'Ambassade de France, ce Blue Talk se tiendra en amont de la 3<sup>ème</sup> Conférence des Nations Unies sur les Océans. Une occasion unique d'échanger sur les enjeux maritimes et les solutions durables pour la protection des océans.

## 27 mai : Vous lancer en France (Montréal)

La CCI Française au Canada propose un atelier gratuit et ouvert à tous pour découvrir les opportunités de développement en France. Des experts partageront des conseils pratiques et des témoignages pour réussir votre implantation sur le marché français.

## 27 mai : CXO Rendez-Vous et SME Club (Downtown Toronto)

Le CXO Rendez-Vous propose un *fireside* chat entre la Directrice Générale et David Redfern, CEO de Lafarge Eastern Canada. Il partagera ses perspectives sur les défis et opportunités du secteur de la construction et des matériaux de construction au Canada. Le SME Club de la FCCCO met à l'honneur les petites et moyennes entreprises en leur offrant une visibilité unique auprès de la communauté d'affaires.

## 27 au 30 mai : Web Summit (Vancouver)

Le Web Summit, l'une des plus grandes conférences technologiques au monde, se tiendra à Vancouver. Cet événement rassemblera des leaders de l'industrie, des startups innovantes et des investisseurs pour explorer les tendances technologiques émergentes et les opportunités de collaboration.

## 28 au 29 mai : CANSEC (Ottawa)

CANSEC, le plus grand salon de la défense et de la sécurité au Canada, réunira des entreprises et des décideurs pour présenter les dernières innovations technologiques et discuter des enjeux de sécurité nationale.

## 29 mai : Petit déjeuner de réseautage et d'accueil des nouveaux membres (Montréal)

La CCI Française au Canada organise un petit déjeuner exclusif pour accueillir ses nouveaux membres et favoriser le réseautage au sein de la communauté d'affaires franco-canadienne. Une occasion idéale pour élargir votre réseau et découvrir de nouvelles opportunités.

## Les résultats économiques de la semaine passée

| Indicateur   | Date de publication                |
|--|------------------------------------|
| Croissance du produit intérieur brut (MoM) (Février)     | -0.2% contre +0.4% le mois dernier |
| S&P Global Manufacturing Purchase Managers Index (Avril) | 45.3 contre 46.3 le mois dernier   |

## L'agenda économique de la semaine prochaine

| Indicateur                                       | Date de publication |
|--|---------------------|
| Indice Ivey des gestionnaires des achats (Avril) | 6 mai               |
| Variation nette de l'emploi (YoY) (Avril)        | 9 mai               |
| Taux de chômage (Avril)                          | 9 mai               |

# Principaux indicateurs statistiques

| Indicateur   | Dernière mesure | Valeur du mois n | Valeur du mois n-1 | Variation   |
|--|-----------------|------------------|--------------------|-------------|
| Taux d'inflation calculé en glissement annuel                        | Mars 2025       | +2.3%            | +2.6%              | -0.3%       |
| Indice des prix des produits industriels (IPPI) en glissement annuel | Mars 2025       | +4.7%            | +3.4%              | +1.3%       |
| Balance commerciale de biens (désaisonnalisée)                       | Février 2025    | -1.5Md CAD       | 4 Md CAD           | -5.5 Md CAD |
| Balance commerciale des services (désaisonné)                        | Février 2025    | -700 M CAD       | -802 M CAD         | +100 M CAD  |
| Taux de chômage  | Mars 2025       | 6.7%             | 6.6%               | +0.1%       |
| Commerce de gros calculé en glissement mensuel                       | Février 2025    | 85.7 Md CAD      | 85.1 Md CAD        | +0.6 Md CAD |
| Commerce de détail calculé en glissement mensuel                     | Février 2025    | 69.3 Md CAD      | 69.4 Md CAD        | -0.1 Md CAD |
| Taux de change EUR/CAD   | Avril 2025      | 1.5761           | 1.5526             | +1.51%      |
| Taux de change USD/CAD   | Avril 2025      | 1.3846           | 1.4359             | -3.5%       |

# Quelques notes du mois d'Avril

## Une première baisse des émissions de CO2 en 2023 qui pourrait toutefois être la dernière, dans un contexte de remise en cause des politiques climatiques



Le 21 mars 2025, le gouvernement canadien a publié le nouveau rapport d'inventaire des émissions 1990 – 2023, qui montre une première inflexion des émissions (-0,9% entre 2022 et 2023) après deux années de rebond suite à la crise du COVID. Toutefois, alors que l'essentiel de l'effort reste à produire (-8,5 % entre 2005 et 2023, pour un objectif de -45 à -50% d'ici 2035 par rapport à 2005), l'adoption de nouvelles politiques climatiques essentielles pour atteindre cet objectif, à commencer par le plafond des émissions pour le secteur pétrole et gaz, s'avère de plus en plus difficile. La récente campagne législative fédérale a d'ailleurs montré un recul de la prégnance des débats climatiques dans les différents programmes.

## Canada : Un secteur automobile mis à rude épreuve par son partenaire historique américain

Intégrée à l'espace nord-américain depuis le Pacte automobile signé en 1965 par L. Pearson et L. Johnson, l'industrie automobile canadienne, bien qu'en perte de vitesse depuis le début des années 2000 au profit du Mexique, constitue l'une des filières emblématiques du pays, notamment dans le sud de l'Ontario. L'annonce américaine de droits de douane sur les voitures canadiennes, dont plus de 90% sont destinées au marché américain, constitue donc un choc considérable pour le secteur, même si l'exemption promise le 6 mars devrait pour le moment en atténuer la portée. Le gouvernement fédéral est toutefois dès à présent mobilisé pour protéger son industrie et ses emplois.



# Les déplacements du SER en mars

## Conférence annuelle 2025 de la Canadian Nuclear Association (CNA)



La conférence annuelle 2025 de la Canadian Nuclear Association (CNA) s'est caractérisée par une présence française importante. Sous l'égide du GIFEN, une trentaine d'entreprises françaises ont participé, mettant en lumière l'important potentiel de coopération industrielle entre la France et le Canada. La conférence a débuté avec un événement BtoB organisé par le GIFEN et l'OCNI Youth Shadow Council, suivi de la signature d'un MoU entre l'Institut international de l'énergie nucléaire (I2EN), le GIFEN, l'OCNI Youth Shadow Council et la CNA, visant à mieux recenser les besoins en main-d'œuvre dans le secteur. Parmi les moments forts, Vakisasai Ramany, SVP Nouveau nucléaire chez EDF, a participé à un panel sur la collaboration internationale, et l'Ambassadeur de

France au Canada a visité le "french corner" et les stands des entreprises françaises telles que Framatome, Orano et EDF. Un petit-déjeuner a également réuni des représentants des provinces canadiennes et des entreprises françaises pour discuter des coopérations possibles, notamment sur le projet de nouveau nucléaire, la sécurisation des chaînes d'approvisionnement et le développement de la main-d'œuvre.

## La France à l'honneur au SIAL Canada 2025 !

Le SIAL Canada s'est tenu du 29 avril au 1er mai à Toronto. A cette occasion, un stand « Taste France » rassemblant plusieurs entreprises françaises était présent sur le salon. Les représentants des entreprises seront présents pour échanger avec les professionnels et visiteurs et présenter plusieurs produits qui pourraient être distribués sur le marché canadien comme des huîtres, des vins et spiritueux ou encore de la charcuterie. Le SIAL Canada est le rendez-vous annuel de l'industrie agroalimentaire canadienne qui rassemble les acteurs de la distribution, restauration et de la transformation alimentaire au Canada. Il regroupe 1000 exposants nationaux et internationaux venus de 44 pays et accueillent plus de 21 000 visiteurs professionnels de plus de 77 pays étrangers.



**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, Maxime Berkouk, SER d'Ottawa

Abonnez-vous [aux brèves hebdomadaires des Services économiques français au Canada !](#)