

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 3 octobre au 10 octobre 2025

Actualités macroéconomiques

Le Canada émettra sa 5^{ème} série d'obligations vertes cette semaine

Le gouvernement canadien lance cette semaine sa cinquième série d'obligations vertes en dollars canadiens, sous réserve des conditions de marché. Le gouvernement prévoit une nouvelle obligation verte à 30 ans et la réouverture de l'obligation à 7 ans émise en février 2025, dont la valeur du carnet de commandes final s'est élevée à plus de 3,1 Mds CAD. Le programme d'obligations vertes du Canada permet de stimuler les investissements dans la croissance verte, les énergies renouvelables et la lutte contre le changement climatique.

Le gouvernement canadien modernise son approche budgétaire

Le ministre des Finances et du Revenu national, F-Ph. Champagne, a annoncé qu'il présenterait dorénavant le budget à l'automne, et non plus au printemps, avec un énoncé économique et budgétaire au printemps. Ce changement devrait permettre d'apporter plus de prévisibilité pour planifier les projets et garantir leur lancement dès le début de la saison de la construction. De plus, le gouvernement instaure un nouveau cadre de budgétisation des investissements en capital : une distinction sera faite entre les dépenses de fonctionnement courantes et les investissements en capital. En revanche, le calendrier de l'année fiscale ne sera pas modifié (1^{er} avril – 31 mars).

Le déficit commercial du Canada augmente au mois d'août

En août, les exportations de marchandises canadiennes ont diminué de 3%, après trois hausses mensuelles consécutives, pour s'établir à 60,6 Mds CAD. Malgré leur grande volatilité due aux évolutions de la politique commerciale américaine, les exportations canadiennes ont légèrement augmenté (+0,3%) depuis le début de l'année 2025. Parallèlement, les importations ont augmenté de 0,9%, en raison notamment de l'augmentation des importations de produits métalliques, notamment l'or. Excluant ce secteur, les importations auraient diminué de 1%. Le déficit commercial de marchandises s'est accru, passant de 3,8 Mds CAD en juillet à 6,3 Mds CAD en août.

Le premier ministre canadien s'est rendu à Washington pour discuter des enjeux commerciaux

Le premier ministre M. Carney s'est rendu aux États-Unis pour rencontrer D. Trump et discuter des relations commerciales entre les deux pays. Le premier ministre a déclaré que des accords bilatéraux avec les États-Unis devraient être mis en œuvre en parallèle de l'Accord économique Canada-États-Unis-Mexique (CUSMA) dont la révision devrait être lancée avant le 1^{er} juillet 2026. L'investissement, l'acier, l'aluminium, l'énergie et la sécurité pourraient être concernés par ces éventuels accords bilatéraux Canada-États-Unis.

Le secteur bancaire canadien a besoin de plus de concurrence

Lors d'un discours devant le Canadian Club Toronto, la sous-gouverneure de la Banque du Canada a appelé à plus de concurrence dans le secteur bancaire canadien. Ce secteur est dominé par six grandes banques, ce qui a contribué à sa stabilité mais a rendu les institutions moins enclines à prendre des risques. Selon la sous-gouverneure, une plus grande concurrence dans le secteur permettrait de faire baisser les prix, stimuler l'économie et augmenter la productivité.

Le taux de chômage reste inchangé à 7,1 % en septembre

Le taux de chômage est resté stable à 7,1 % et l'emploi a augmenté de 60 000 (+0,3 %). L'emploi a progressé chez les 25-54 ans et reculé chez les 55 ans et plus (-1,0 %). Par secteur, l'emploi a augmenté dans la fabrication (+28 000 ; +1,5 %), la santé et l'aide sociale (+14 000 ; +0,5 %) et l'agriculture (+13 000 ; +6,1 %), tandis qu'il a diminué dans le commerce de gros et de détail (-21 000 ; -0,7 %). Le salaire horaire moyen a augmenté de 3,3 % sur un an, atteignant 36,78 CAD/h.

Entreprises

Radical Ventures lève 650 M USD pour soutenir des startups spécialisées en IA

Le fonds canadien de capital-risque Radical Ventures, basé à Toronto, a clôturé la levée d'un nouveau fonds de 650 M USD destiné à investir dans des entreprises émergentes de l'intelligence artificielle. Fondé en 2017, le fonds Radical Ventures investissait alors dans l'IA à une époque où la technologie avait peu d'impact commercial. Dès ses débuts, Radical a investi dans Cohere Inc., aujourd'hui valorisée 7 Mds USD. Ce nouveau fonds bénéficie du soutien du fonds de pension Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), qui y a engagé 75 M USD, portant ainsi à 280 M USD le total de ses engagements auprès de Radical Ventures depuis 2019. Dans un contexte de forte effervescence du secteur, le nouveau fonds de Radical Ventures cible des startups telles que World Labs (cofondée par Fei-Fei Li) et Periodic Labs (anciens chercheurs d'OpenAI et de Google).

OpenAI s'intéresse au Canada pour développer des centres de données en IA

OpenAI souhaite accompagner le Canada dans le développement d'une intelligence artificielle plus souveraine en explorant la mise en place de centres de données sur le territoire, a déclaré Chris Lehane, responsable des affaires mondiales de l'entreprise. L'approche serait similaire à celle adoptée en Allemagne et en Norvège, où OpenAI a participé à la construction d'infrastructures locales ou à l'achat de capacités de calcul, tout en collaborant avec les autorités pour adapter l'IA aux besoins nationaux. L'objectif est de fournir au Canada une capacité locale de traitement et de stockage de l'IA.

Les États-Unis prennent une participation dans Trilogy Metals, société basée à Vancouver

Le gouvernement américain a acquis 16,4 M d'actions de Trilogy Metals à 2,17 USD chacune, soit une participation de 10 % pour un total de 35,6 M USD, afin de sécuriser un approvisionnement en minerais critiques utilisés dans les technologies pour l'énergie bas carbone. Le contrat inclut la possibilité d'acheter des actions supplémentaires à 0,01 USD sur dix ans si Trilogy construit la route d'accès Ambler en Alaska, désormais autorisée après l'annulation d'un blocage environnemental de l'administration Biden. Ce type d'investissement s'inscrit dans la stratégie de l'administration Trump visant à renforcer l'indépendance des États-Unis dans le domaine des minerais critiques.

South Bow envisage d'augmenter les exportations de pétrole canadien après la relance possible de Keystone XL

South Bow, société basée à Calgary née du scindement de TC Energy en 2021, explore des moyens d'utiliser ses corridors existants de pipelines pour accroître les exportations de pétrole brut, suite aux discussions entre le Mark Carney et le Donald Trump sur une éventuelle relance du pipeline Keystone XL. Pour mémoire, initialement conçu pour transporter 830 000 barils par jour de l'Alberta vers le Nebraska, puis Houston, le projet Keystone XL avait été abandonné par TC Energy en juin 2021 suite aux nombreuses controverses du côté américain et à un décret de Joe Biden signé en janvier 2021 et interdisant la construction de l'oléoduc. Sa relance pourrait offrir à l'Alberta un accès supplémentaire aux raffineries américaines et servir de levier dans les négociations commerciales sur l'acier et l'aluminium.

L'agenda économique de la semaine passée

Indicateur	Valeur
Commerce international de marchandises du Canada (Août)	-6,3 Mds contre -3,8 Mds le mois dernier
Commerce international de services du Canada (Août)	0,3 Md contre 0,4 Md le mois dernier
Indice Ivey des gestionnaires des achats (Septembre)	61,6 contre 50 le mois dernier

L'agenda économique de la semaine

Indicateur	Date de publication
Permis de construire (Août)	14 octobre
Commerce de gros en glissement mensuel (Août)	15 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

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 !](#)