

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Canada

Une publication du SER d'Ottawa
Semaine du 21 au 28 août

Focus : Reprise de la guerre commerciale avec les États-Unis



Edouard Plante-Fréchette / La Presse

Les négociations commerciales entre le Canada et les États-Unis ont échoué le 21 août, malgré un projet d'accord annoncé trois jours plus tôt par D. Trump. Celui-ci prévoyait notamment que le Canada lève ses contre-mesures sur l'automobile, revoit le système de gestion de l'offre dans le secteur laitier, et que les provinces remettent en vente les alcools américains. En contrepartie, Washington aurait réduit certains droits sous Section 232 : de 50% à 25% sur l'acier et l'aluminium, de 25% à 15% sur les véhicules pour le contenu non états-unien, ainsi que sur le bois d'œuvre et les meubles, et renoncé à l'entrée en vigueur des tarifs 338.

Les négociations ont toutefois échoué suite à des demandes de dernière minute jugées inacceptables par les deux parties, notamment sur certaines mesures touchant à la souveraineté canadienne. Les tarifs 338 sont finalement entrés en vigueur le 22 août sur environ 28 Mds CAD d'exportations canadiennes et pourraient amputer la croissance du PIB de 0,2 à 0,4 point en 2026 selon les estimations.

En réponse, M. Carney a annoncé de nouvelles contre-mesures tarifaires, qui entreront en vigueur le 8 septembre, ainsi qu'un plan de soutien de 7,5 Mds CAD aux travailleurs et entreprises. D. Trump menace par ailleurs de porter à 50% les droits sur les automobiles et pièces canadiennes à partir du 1er janvier 2027, accroissant le risque d'une nouvelle dégradation des relations commerciales.

Actualités macroéconomiques

Le PIB rebondit au T2 sous l'effet de la forte progression des exportations

Le PIB réel a progressé de 0,8% au 2^{ème} trimestre (T2) en glissement trimestriel, après une révision à la hausse de la croissance du T1, désormais estimée à +0,1% contre -0,04% précédemment. Cette révision met fin aux discussions sur une éventuelle récession technique en début d'année. Les exportations ont constitué le principal moteur de la croissance, progressant de 3,6%, notamment grâce aux voitures et camions légers (+27,6%). Les dépenses de consommation des ménages ont également progressé de 0,8%, pour le troisième trimestre consécutif. L'investissement des entreprises a augmenté de 5,2%, tandis que la réduction des stocks (-17 Mds CAD) a pesé sur la croissance à hauteur de 1,2 point.

Ottawa durcit sa riposte tarifaire tout en renforçant son soutien aux entreprises et aux travailleurs

Le Premier ministre M. Carney a annoncé de nouvelles contre-mesures tarifaires portant sur 26,7 Mds CAD d'importations américaines, en réponse « dollar pour dollar » aux droits de douane de la Section 338 entrés en vigueur le 22 août. Les nouveaux tarifs, compris entre 15% et 50%, s'appliqueront à 335 produits supplémentaires, tandis que les droits seront relevés de 25% à 50% sur 271 lignes déjà visées depuis 2025. En parallèle, Ottawa a annoncé un plan de soutien de 7,5 Mds CAD aux travailleurs et entreprises affectés, en complément des 25 Mds CAD déjà mobilisés depuis 2025. Il prévoit 3,5 Mds CAD pour l'emploi et 4 Mds CAD pour soutenir la trésorerie des entreprises, notamment via les agences de développement régional, la BDC et un nouveau fonds de diversification stratégique.

L'emploi salarié stagne en juin, les postes vacants légèrement en hausse

L'emploi salarié a peu varié en juin (+4 800 emplois, +0,0% sur un mois), après une

progression de 45 000 en mai, mais reste en hausse de 155 000 emplois (+0,8%) sur un an. Les postes vacants ont, pour leur part, augmenté de 10 500 (+2,1%) sur un mois, à 509 100, après cinq mois de faible variation. La hausse des postes vacants concerne principalement l'industrie de l'information et de la culture (+2 600 ; +52,7%). Sur un an, les progressions sont particulièrement marquées dans la fabrication (+17,3%) et le commerce de détail (+8,3%). La rémunération hebdomadaire moyenne progresse de 3,4% sur un an, à 1 344 CAD.

Ottawa investit 11 Mds CAD dans un projet de construction navale au Québec

M. Carney a annoncé lundi la signature d'un contrat de 11 Mds CAD avec *Chantier Davie Canada Inc.* pour la construction de six brise-glaces destinés à la Garde côtière canadienne. Le projet, qui constitue le plus important contrat de construction navale de l'histoire du Québec, devrait créer environ 5 000 emplois et contribuer à hauteur de 650 M CAD par an au PIB canadien. Les navires seront construits à Lévis, avec des matériaux et équipements majoritairement produits au Canada, conformément à la politique « Buy Canadian ». Le projet vise notamment à renforcer les capacités canadiennes en matière de sécurité maritime et de souveraineté dans l'Arctique.

Le dollar canadien se redresse après un excédent courant inattendu

Le dollar canadien s'est apprécié de 0,2% jeudi face au dollar américain, soutenu par la hausse des cours du pétrole et l'annonce d'un excédent courant de 8,8 Mds CAD au T2, le premier en quatre ans. Celui-ci suggère que les revenus nets du Canada vis-à-vis de l'étranger ont été positifs, principalement grâce à la progression des exportations de biens, notamment énergétiques. L'excédent intervient après un déficit de 8,3 Mds CAD au T1.

Entreprises

Un investissement de 2,7 Mds CAD pour l'oléoduc de Enbridge en Colombie-Britannique

Deux géants du capital-investissement américains, KKR et Apollo, acquièrent une participation de 29% dans le « *Westcoast Pipeline* » pour 2,7 Mds CAD (1,67 Mds EUR). Ce projet d'extension de l'oléoduc de gaz naturel vise à desservir le nord-ouest des États-Unis et le sud de l'Alberta et de la Colombie-Britannique. Ce type de développement incarne l'engagement du gouvernement Carney pour les projets d'infrastructures et notamment le rôle des capitaux privés qu'il souhaite attirer au Sommet de l'investissement canadien le mois prochain.

Le Nouveau-Brunswick retenu pour un futur site de fabrication d'explosifs

Le gouvernement provincial s'est accordé avec l'entreprise Nalagx pour fournir un terrain pour la construction d'un site de fabrication d'explosif. Le projet – dont la valeur pourrait atteindre 2 Mds CAD (1,24 Md EUR) – a fait l'objet d'intenses discussions et de propositions de plusieurs provinces pour la sélection du site. Nalagx souhaite redynamiser l'industrie de l'armement au Canada, s'appuyant sur une demande croissante des partenaires de l'OTAN.

Evonik investit 150 M CAD pour développer ses installations à Vancouver

Le groupe pharmaceutique allemand a annoncé la construction d'une nouvelle usine dédiée à la production de nanoparticule

lipidique (LNP), utilisé notamment dans les vaccins. Le gouvernement fédéral soutient ce projet à hauteur de 68 M CAD (42,1 M EUR) renforçant la Colombie-Britannique, en particulier le grand Vancouver, comme le principal hub pharmaceutique au Canada. Le marché des LNP, devenus clefs pour l'industrie et dont le rôle a été démontré lors de la pandémie de Covid-19, est voué à croître pouvant atteindre 2,7 Mds USD (2,32 Mds EUR) d'ici 2034.

Cisco inaugure une nouvelle solution d'infrastructures souveraines au Canada

Le groupe américain vient de lancer au Canada son nouveau produit baptisé « *Sovereign Critical Infrastructure portfolio* ». Il s'agit d'une solution complète intégrant réseau, centre de données et puissance de calcul pour les usagers. Destinée aux gouvernements, institutions financières et plus largement aux infrastructures critiques, cette solution maximise la sécurité des systèmes pouvant fonctionner sans dépendre ni d'un cloud externe, ni d'une connexion internet.

Helcim lève 53 M CAD en plein bouleversement des moyens paiements au Canada

Basée à Calgary, la startup spécialisée dans les moyens de paiements est maintenant valorisée à 250 M CAD (155 M EUR). Le débat sur la souveraineté et la vente de Moneris à des acteurs américains renforcent l'intérêt pour ce secteur et celui des investisseurs pour Helcim.

Les évènements du mois de septembre

Le 9 septembre : Club PME, FCCCO, Toronto

Le Club PME met en lumière les petites et moyennes entreprises (PME), leur offrant une visibilité unique au sein du milieu des affaires. Chaque session offre aux PME une plateforme pour présenter leur activité tout en favorisant les échanges stratégiques, la collaboration et le partage de connaissances entre les membres.

Inscription : [Evènement](#)

Le 9 septembre : CXO Rendez-Vous, FCCCO, Toronto

Le CXO Rendez-Vous de la FCCCO est une rencontre de haut niveau destinée aux dirigeants et aux décideurs de tous secteurs. Cet événement réunit des cadres d'entreprise pour des échanges stimulants sur le leadership stratégique, la croissance, l'innovation et l'évolution du paysage économique franco-canadien.

Inscription : [Evènement](#)

Les 14 et 15 septembre : Sommet Canadien de l'investissement, Toronto

Annoncé par le Premier Ministre M. Carney en avril le premier Sommet de l'investissement canadien rassemble des investisseurs privés pour mettre en avant l'attractivité du territoire.

Le 15 septembre : webinaire sur l'immigration francophone dans l'ouest canadien, en ligne

La CCI Française au Canada anime un webinaire intitulé « *Francophone Immigration to Canada's West Coast – Opportunities, Pathways & Realities in Canada.* », organisé avec *Cerise Immigration Consulting*, il abordera les différentes voies d'immigration, les démarches et les opportunités liés à l'installation et au recrutement de talents francophones dans l'Ouest canadien.

Lien : [Evènement](#)

Les 15 et 16 septembre : Canada's National CCUS Convention, Edmonton

Cette convention rassemblera des acteurs tant du secteur public que privé autour des technologies de capture et stockage du carbone. Avec plus de 100 entreprises et 50 pays représentés, la conférence s'est imposée comme un événement majeur pour l'investissement dans la transition énergétique.

Lien : [Evènement](#)

Les 16 et 17 septembre : ALL IN, Montréal

Le salon accueille des chefs de file du Canada et du monde entier en vue d'explorer comment l'IA transforme les industries et stimule la croissance économique. ALL IN s'impose désormais comme la plus grande plateforme canadienne dédiée à l'innovation et à la collaboration internationale en matière d'IA.

Lien : [Evènement](#)

Le 17 septembre : Cocktail de réseautage de la rentrée, Montréal

La CCI Française au Canada organise son cocktail de rentrée, ouvert à tous. Une occasion unique de réseauter et de passer un moment convivial.

Lien : [Evènement](#)

Du 22 au 24 septembre : Adaptation Canada, Toronto

Adaptation Canada est la principale conférence du pays sur la question de l'adaptation aux changements climatiques. L'objectif est de rassembler l'ensemble des partenaires menant des travaux d'adaptations aux changements climatiques, de toutes les régions et à toute les échelles.

Lien : [Evènement](#)

Les résultats économiques de la semaine passée

Indicateur	Valeur
PIB réel en termes de dépenses <i>T2 2026</i>	2 524 Mds CAD <i>(+0,8% en glissement trimestriel)</i>
Solde du compte courant <i>T2 2026</i>	+8,8 Mds CAD <i>(+17,1 Mds CAD en glissement trimestriel)</i>
Nombre de postes vacants <i>Juin 2026</i>	509 100 <i>(+10 500 en glissement mensuel)</i>

L'agenda économique de la semaine

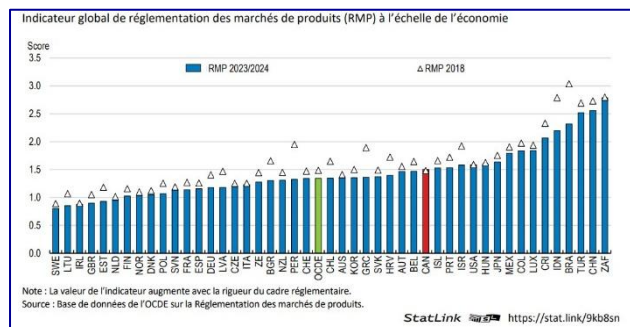
Indicateur	Date de publication
Taux Directeur - décision de la Banque du Canada	2 septembre
Commerce international de marchandises <i>Juillet 2026</i>	3 septembre
Enquête sur la population active <i>Août 2026</i>	4 septembre

Principaux indicateurs statistiques

Indicateur	Dernière mesure	Valeur du mois n	Valeur du mois n-1	Variation
Indice des prix à la consommation <i>En glissement annuel</i>	Juillet 2026	+3,0%	+2,8%	+0,2 pt
Indice des prix des produits industriels <i>En glissement annuel</i>	Juillet 2026	+12,4%	+12,4%	+0,0 pt
PIB par industrie <i>Désaisonnalisées, dollars enchainés (2017)</i>	Juin 2026	2 369 Mds CAD	2 363 Mds CAD	+7 Mds CAD
Balance commerciale de biens <i>Désaisonnalisées</i>	Juin 2026	+3,9 Mds CAD	+3,7 Mds CAD	+0,2 Md CAD
Balance commerciale des services <i>Désaisonnalisées</i>	Juin 2026	-0,3 Md CAD	-0,3 Md CAD	+0,0 Md CAD
Taux de chômage <i>Désaisonnalisées</i>	Juillet 2026	6,4%	6,5%	-0,1 pt
Commerce de gros <i>Ventes désaisonnalisées</i>	Juin 2026	136,5 Mds CAD	140,4 Mds CAD	-3,9 Mds CAD
Commerce de détail <i>Ventes désaisonnalisées</i>	Juin 2026	74,3 Mds CAD	73,8 Mds CAD	+0,5 Md CAD
Taux de change EUR/CAD <i>Moyenne mensuelle</i>	Août 2026	1,6114	1,6162	-0,0048
Taux de change USD/CAD <i>Moyenne mensuelle</i>	Août 2026	1,3929	1,4123	-0,0194

Note du mois d'août

Concurrence au Canada : une loi modernisée, des pouvoirs élargis pour faire face au manque structurel de concurrence ?



Études économiques de l'OCDE : Canada 2025

L'échec du régulateur de la concurrence dans l'affaire Rogers–Shaw - référence à l'acquisition par Rogers de son rival Shaw pour 26 Mds CAD créant le 2^{ème} plus grand opérateur des télécommunications du Canada – a constitué le point de départ de la refonte de la Loi sur la concurrence (« Loi ») au Canada. Engagée en 2022 et achevée en 2024, cette réforme modernise en profondeur

le cadre canadien, renforçant notamment les pouvoirs du Bureau de la concurrence. Sa mise en œuvre ouvre une période de transition pour le régulateur, pris entre de prudence et fermeté, dans une économie canadienne structurellement peu concurrentielle. Les résultats de cette réforme devront être appréciés à l'aune des évolutions de gouvernance du Bureau, ainsi que des priorités économiques du Canada. ([lien](#))

Les événements du SER d'août

Kingston Economic Tour



Au sein d'une délégation de représentants des missions diplomatiques européennes, le SER s'est rendu à Kingston en Ontario les 19 et 20 août. Cette visite, organisée par Kingston Economic Development, s'inscrivait dans le cadre du renforcement des liens économiques et innovants entre l'Europe et la région. La mission s'est articulée autour de plusieurs temps forts : une visite guidée des installations de l'Université Queen's, le Reactor

Materials Testing Laboratory, le Translational Institute of Médecine et l'Ingenuity Labs Research Institute mais aussi d'entreprises innovantes de la région : Qnity Electronics et Octane.

Ces échanges avec des partenaires industriels et académiques ont mis en avant les atouts de Kingston, ainsi que ses opportunités économiques.

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 : Antoine Mayen-Fontaine, Kenza Vincent, SER d'Ottawa

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