

# Perspectives macroéconomiques canadiennes

Stimuler la croissance dans un contexte  
économique en pleine évolution

Février 2026



Meilleure la question, meilleure la réponse. Pour un monde meilleur.



**EY** Parthenon  
Façonner l'avenir en toute confiance

# TABLE DES MATIÈRES

Sujets et points de vue d'EY-Parthenon

|                                                                                                                                                                                                   |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| <b>Forces économiques mondiales<br/>et mégatendances</b><br>Principaux thèmes façonnant l'économie mondiale                                                                                       | 3    |
| <b>Perspectives économiques canadiennes</b><br>Au début de 2026, l'économie canadienne est au ralenti et sa croissance s'annonce modérée                                                          | 4-5  |
| <b>Tendances sur le marché du travail</b><br>Les conditions sur le marché du travail se stabilisent et le taux de chômage devrait baisser en 2026                                                 | 6    |
| <b>Informations sur les ménages<br/>et les consommateurs</b><br>Les activités des ménages ont connu un léger regain alors que les pressions sur les coûts diminuent                               | 7-8  |
| <b>Confiance des entreprises</b><br>Même si la confiance des entreprises diminue, les chefs de la direction canadiens font preuve d'un regain d'optimisme face aux nouvelles réalités économiques | 9-14 |
| <b>Coup d'œil sur l'avenir</b><br>La relance s'opère graduellement à mesure que le Canada s'adapte à une économie mondiale en constante évolution                                                 | 15   |
| <b>Rencontrez l'équipe et consultez nos ressources</b>                                                                                                                                            | 17   |

# Forces économiques mondiales et mégatendances

Une économie mondiale résiliente en 2026 dans un contexte d'évolution des structures commerciales, de dépenses de consommation modérées et d'investissements stimulés par l'IA

## Résilience, mais ralentissement de la croissance

- **L'économie mondiale demeure résiliente**, mais est de plus en plus touchée par l'évolution des structures commerciales, les pressions démographiques, l'évolution du marché du travail et l'essor des investissements en IA.
- **La croissance du PIB mondial réel devrait ralentir légèrement**, passant de 3,3 % en 2025 à 3,1 % en 2026.

## Ralentissement de la croissance des marchés développés

- Les marchés développés font face à des **enjeux structurels et cycliques** : vieillissement de la population, sous-investissements chroniques, contraintes liées à l'immigration et montée du protectionnisme.
- La croissance des marchés développés **devrait ralentir, passant de 1,7 % en 2025 à 1,5 % en 2026**.

## Croissance instable des marchés émergents

- Les marchés émergents affichent une dynamique **instable, mais forte**, s'appuyant sur une demande concentrée et résiliente et des politiques ciblées.
- La croissance des marchés émergents **devrait ralentir, passant de 4,5 % en 2025 à 4,1 % en 2026**.

## Inflation divergente à cause des tarifs douaniers

- L'inflation mondiale ralentit, mais des disparités persistent. À cause des tarifs douaniers, les prix demeurent élevés tandis que certains profitent de la désinflation en raison de la demande et des matières premières.
- **L'inflation globale mondiale** devrait passer de 3,3 % en 2025 à **2,8 % en 2026**.

## Politiques monétaires divergentes

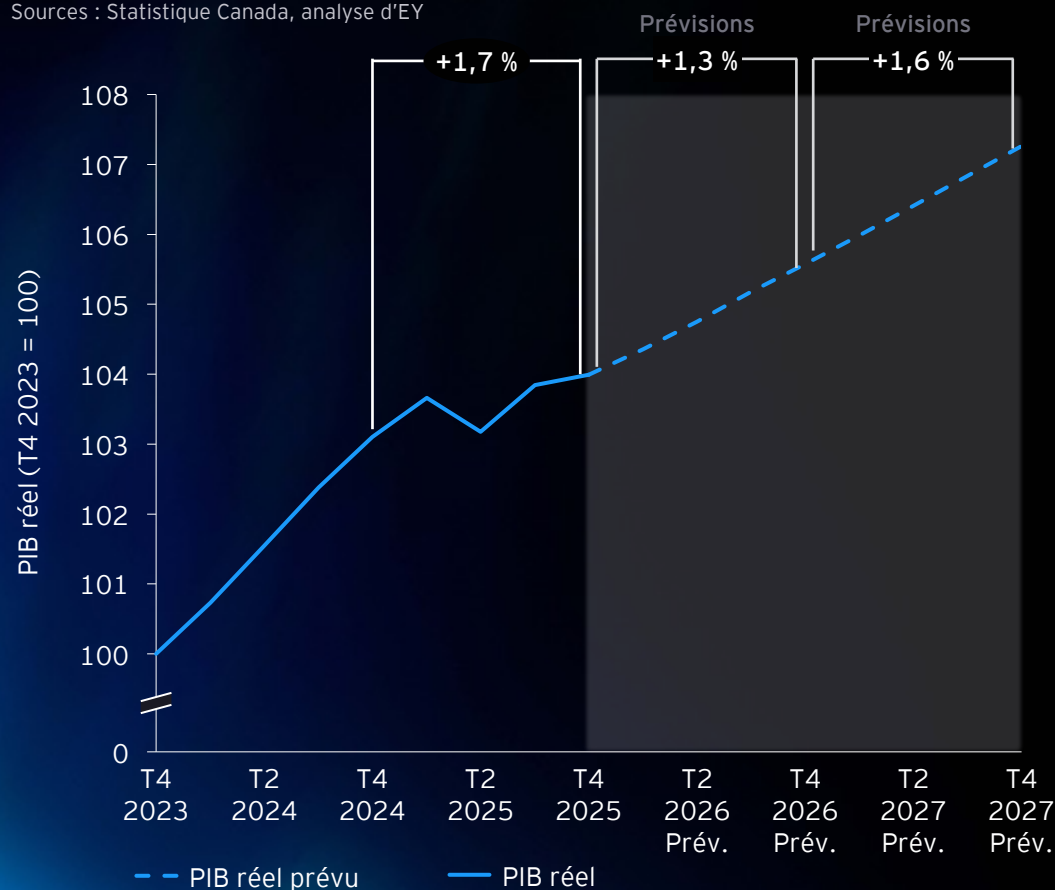
- Les politiques monétaires divergent : les grandes **banques centrales des marchés développés demeurent prudentes en raison de l'incertitude liée à l'inflation**.
- **Les banques centrales des marchés émergents baissent légèrement les taux, mais restent prudentes** face à l'inflation et aux pressions sur les devises.

# Perspectives économiques canadiennes

L'année 2026 sera une période de transition alors que le Canada rééquilibre son économie malgré les enjeux structurels et cycliques

Le PIB du Canada devrait ralentir en 2026 en raison de l'incertitude persistante sur les scènes géopolitique et économique (T4 2023 = 100)

Sources : Statistique Canada, analyse d'EY



- La croissance a ralenti temporairement à la mi-2025 puis s'est **stabilisée vers la fin de l'année**; un tournant dans le cycle économique global.
- La croissance annuelle du PIB au Canada **en 2026** est estimée à près de **1,3 %**, ce qui indique un **ralentissement du rythme d'expansion**.
- En 2027, la croissance annuelle du PIB devrait atteindre environ **1,6 %**, ce qui laisse croire à un retour vers une **expansion stable selon les tendances**, à mesure que les conditions d'approvisionnement se stabilisent et que les investissements augmentent.

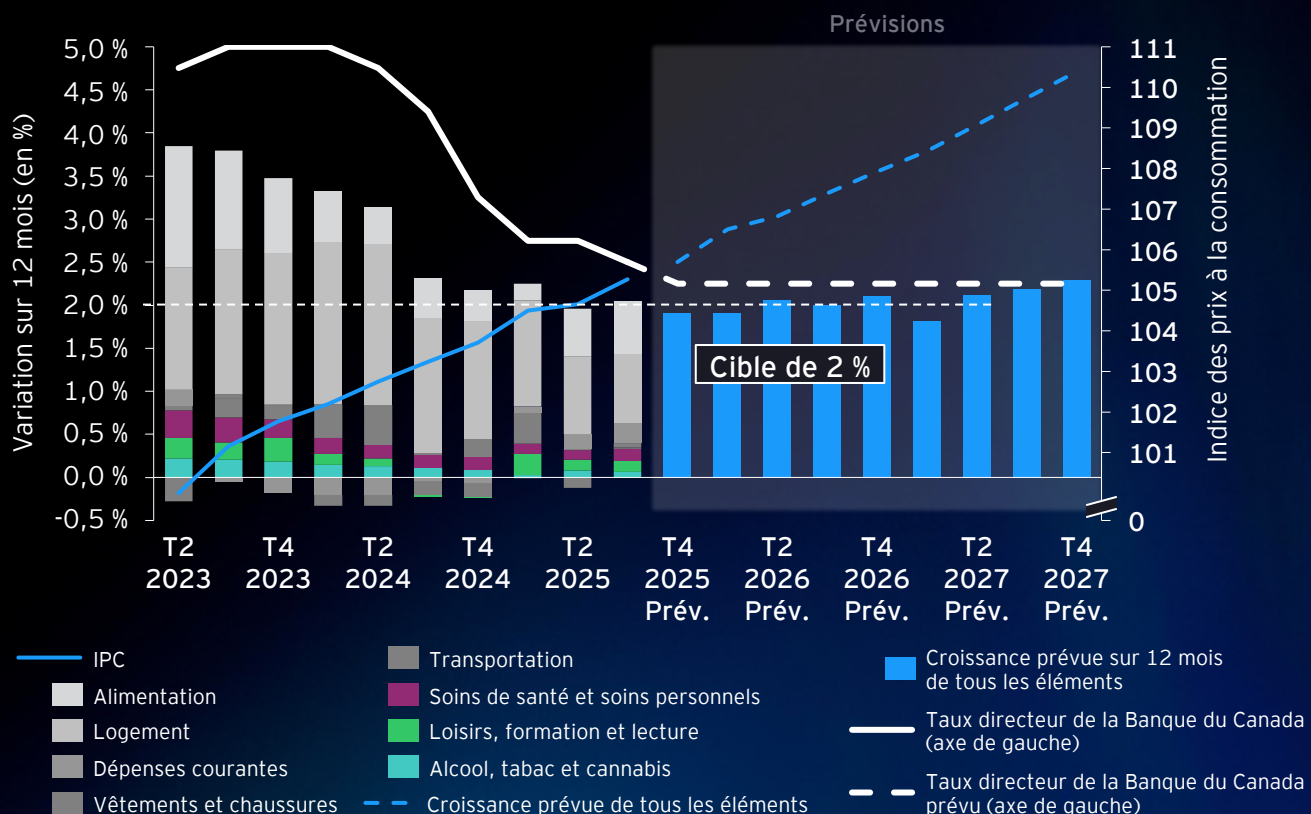
# Perspectives économiques canadiennes

L'inflation devrait rester proche de la cible et le taux directeur stable au cours de la période de prévision

L'IPC devrait se maintenir autour de la cible de 2 % au cours de la période de prévision

(T2 2023 = 100)

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, analyse d'EY



- La plupart des principales composantes de l'IPC affichent des **variations mensuelles modérées**. Quelques secteurs, dont l'alimentation, le logement et les transports, ont peu changé, ce qui correspond à une faible inflation.
- L'**inflation** devrait **se maintenir dans la fourchette cible de la Banque du Canada**, l'IPC annuel variant très peu au cours de la période de prévision.
- Les politiques devraient rester **généralement accommodantes et stables**. À la suite de la baisse des taux, le taux directeur de la Banque du Canada devrait se maintenir autour de **2,25 % en 2026**, car l'institution vise à équilibrer inflation et résultats en matière d'emploi.

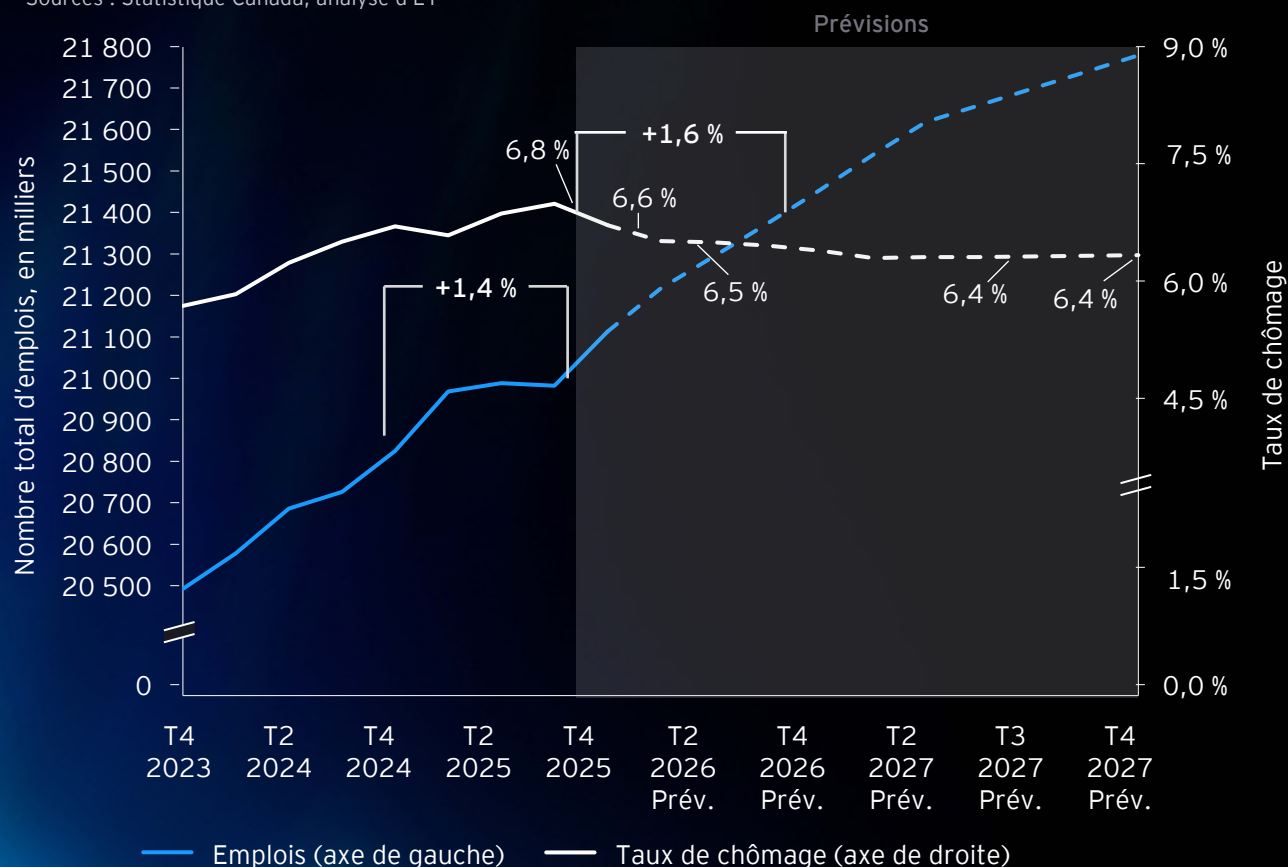
# Tendances sur le marché du travail

Les conditions sur le marché du travail se stabilisent et le taux de chômage devrait baisser en 2026

Les conditions sur le marché du travail devraient s'améliorer graduellement au cours de 2026

(Main-d'œuvre au Canada âgée de 15 ans et plus)

Sources : Statistique Canada, analyse d'EY



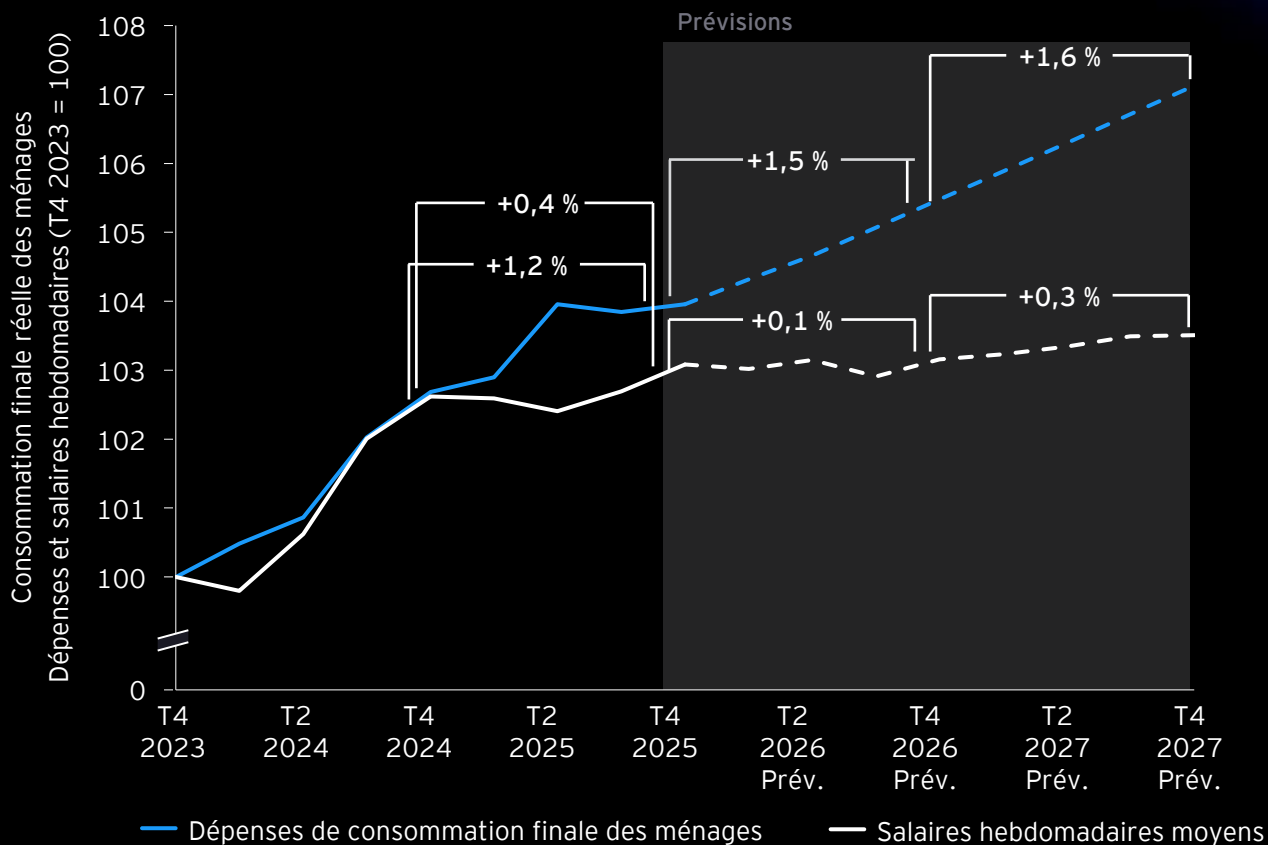
- En 2026, les conditions sur le marché du travail devraient **s'améliorer légèrement** et le taux de chômage passerait progressivement à **6,6 %**.
- Les niveaux d'emploi continuent d'augmenter au cours de la période de prévision, reflétant un marché du travail dynamique et une **amélioration graduelle de l'ensemble de l'activité économique**.
- D'ici 2027, le taux de chômage devrait **se stabiliser autour de 6,3 à 6,4 %**, ce qui laisse présager un marché du travail plus équilibré.

# Informations sur les ménages et les consommateurs

Les dépenses des ménages et les salaires réels devraient légèrement augmenter en 2026

## Croissance graduelle des dépenses des ménages et des salaires réels

Sources : Statistique Canada, analyse d'EY



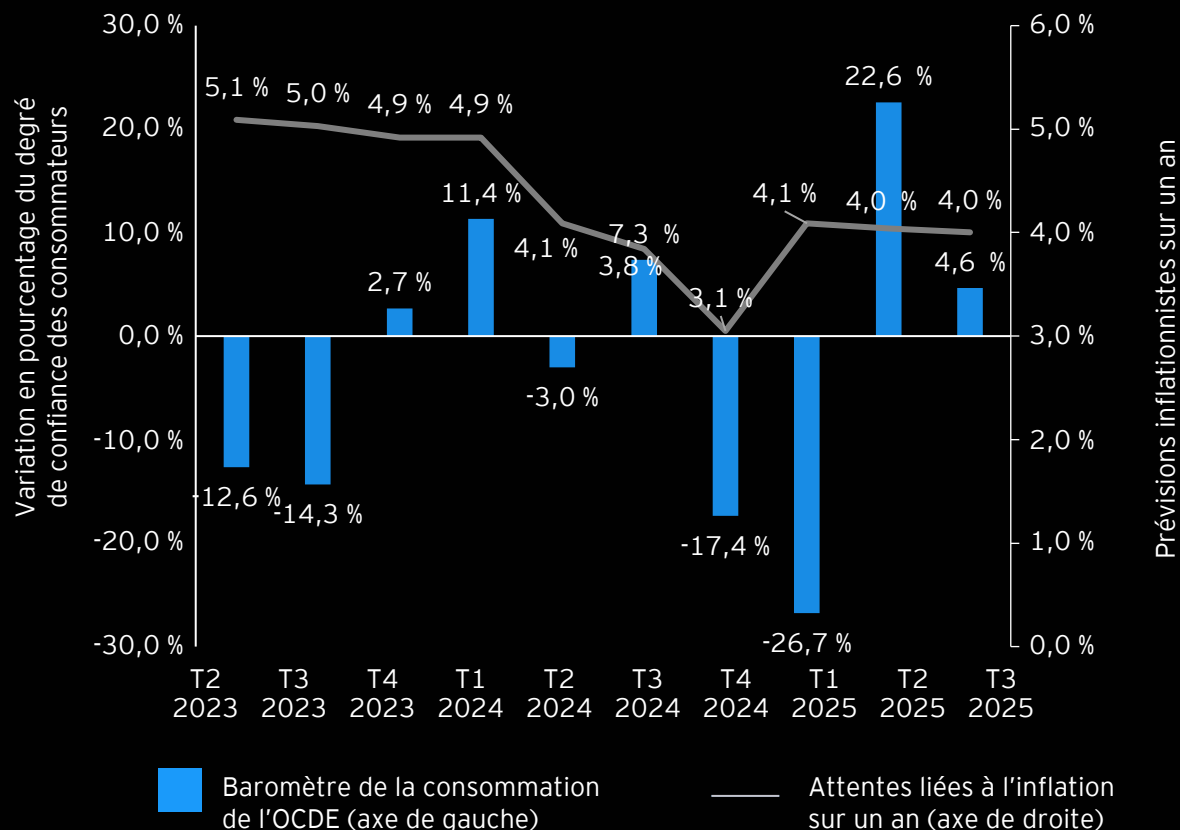
- Les dépenses des ménages devraient augmenter **graduellement**, mais la croissance trimestrielle sera lente en 2026 et suivra le rythme observé à la fin de 2025.
- La **croissance des salaires réels demeure faible**, tout en connaissant de légères hausses trimestrielles et un élan limité au cours de la période prévisionnelle.
- Les tendances indiquent une **relance progressive de l'activité des ménages** et une augmentation du rythme de la consommation par rapport aux salaires réels.

# Informations sur les ménages et les consommateurs

Les consommateurs ont affiché un niveau de confiance modéré au T3 2025 tandis que les prévisions d'inflation sont restées stables

## La confiance des consommateurs augmente légèrement (les valeurs positives indiquent une amélioration de la confiance)

Sources : Baromètre de la consommation de l'OCDE, Banque du Canada, analyse d'EY



- Le niveau de confiance des consommateurs **a augmenté au T3 2025 (+4,6 %)**, mais plus lentement par rapport au T2 (+22,6 %).
- Le ralentissement observé au T3 porte à croire que les consommateurs restent **prudents face aux pressions persistantes sur les coûts et à l'incertitude économique** malgré un regain d'optimisme plus tôt dans l'année.
- Les prévisions inflationnistes sur 12 mois demeurent à la baisse et se situaient autour de **4 % au T3 2025**. Elles sont néanmoins supérieures aux tendances à long terme, reflétant les préoccupations constantes liées **aux tarifs, aux tensions sur les chaînes d'approvisionnement et aux prix élevés**.

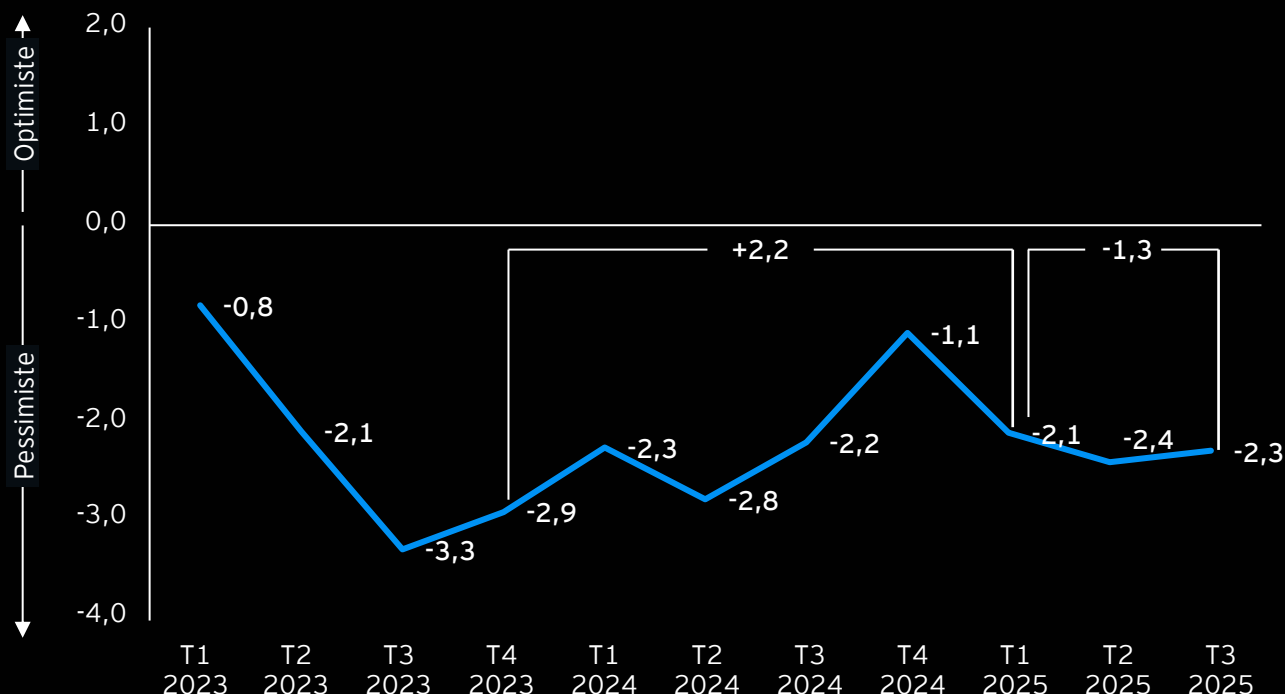
Le Baromètre de la consommation de l'OCDE correspond au taux de croissance mensuel de l'indicateur de confiance des consommateurs normalisé (ICC) et prend en compte la situation financière des 12 derniers mois, la situation financière des 12 prochains mois, la conjoncture économique des 12 prochains mois et les achats importants des 12 prochains mois.

# Confiance des entreprises

L'incertitude économique persistante et les tensions géopolitiques continuent de représenter des défis pour les entreprises canadiennes

## La confiance des entreprises affiche une faible amélioration (entre -10 et +10)

Sources : Banque du Canada, analyse d'EY



- Le sentiment des entreprises **a légèrement diminué au T3 2025, après une baisse marquée au T2**, ce qui indique que **l'heure est à la prudence, mais également à la stabilité**.
- Malgré une **légère amélioration** au T3 par rapport à la baisse plus marquée du début de l'année, la confiance des entreprises reste faible, signe de **préoccupations persistantes** concernant **la demande, les pressions sur les coûts et l'incertitude géopolitique**.
- Même si le pessimisme s'est quelque peu dissipé vers la fin de 2024, les observations actuelles pointent toujours vers une **perspective de marché plus neutre**.

L'indicateur sur les perspectives des entreprises de la Banque du Canada reflète les attentes des dirigeants relatives aux ventes et à la croissance, ainsi que les perspectives globales des entreprises.

# Confiance des entreprises

Les chefs de la direction canadiens se montrent prudents à l'égard des perspectives macroéconomiques, tout en gardant confiance dans leurs secteurs

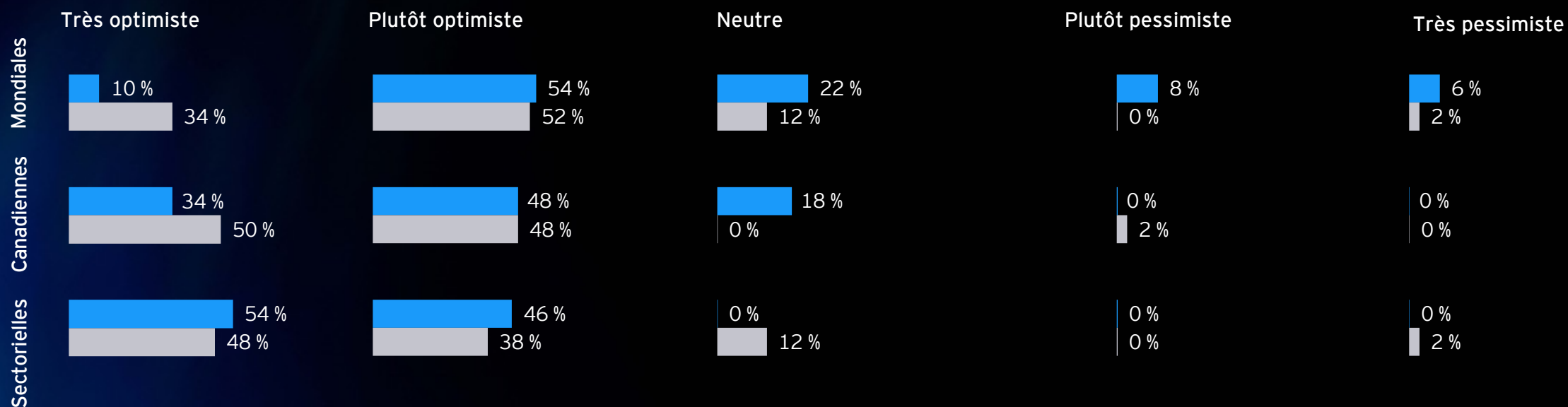
## Indice de confiance des chefs de la direction de janvier 2026 :

Quel est votre degré de confiance quant aux perspectives aux niveaux suivants pour les 12 prochains mois?

Sources : Sondage d'EY-Parthenon auprès des chefs de la direction - janvier 2026, analyse d'EY

■ Janvier 2026

■ Septembre 2025



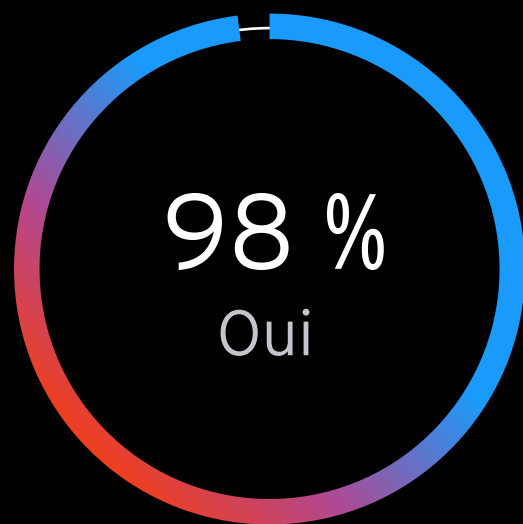
- **Les chefs de la direction canadiens s'ajustent au léger ralentissement** : Seuls 10 % se disent très optimistes quant aux perspectives mondiales en janvier 2026 (34 % au dernier sondage) et 24 % quant aux perspectives canadiennes (50 % au dernier sondage), un **signe de prudence** face aux tarifs et aux risques géopolitiques.
- Le degré de confiance diverge, car **l'optimisme à l'égard des secteurs s'est renforcé**, ce qui indique que les plans d'investissement pourraient suivre les facteurs fondamentaux sectoriels malgré un contexte macroéconomique défavorable.

# Confiance des entreprises

Alors que la confiance des entreprises demeure faible, les leaders canadiens revoient leurs plans d'investissement à court terme

## Les plans d'investissement stratégique changent en raison des enjeux géopolitiques et des nouvelles politiques commerciales

Sources : Sondage d'EY-Parthenon auprès des chefs de la direction - janvier 2026, analyse d'EY



2 %

Non, nous n'avons pas modifié nos plans d'investissement stratégique en raison des enjeux géopolitiques et des nouvelles politiques commerciales

- En tout, **98 %** des chefs de la direction canadiens **ont modifié leurs plans d'investissement stratégique** et **46 % les ont reportés** en raison de **l'incertitude géopolitique et commerciale accrue**.
- Malgré tout, **34 % des chefs de la direction ont devancé les investissements prévus**, ce qui montre une divergence alors que les **chocs géopolitiques frappent de manière disproportionnée les secteurs** au Canada.

22 % Annulation d'un investissement planifié

46 % Report d'un investissement prévu

34 % Devancement d'un investissement prévu

30 % Sortie d'un marché géographique

22 % Entrée sur un marché géographique

16 % Relocalisation d'actifs opérationnels dans un marché géographique différent

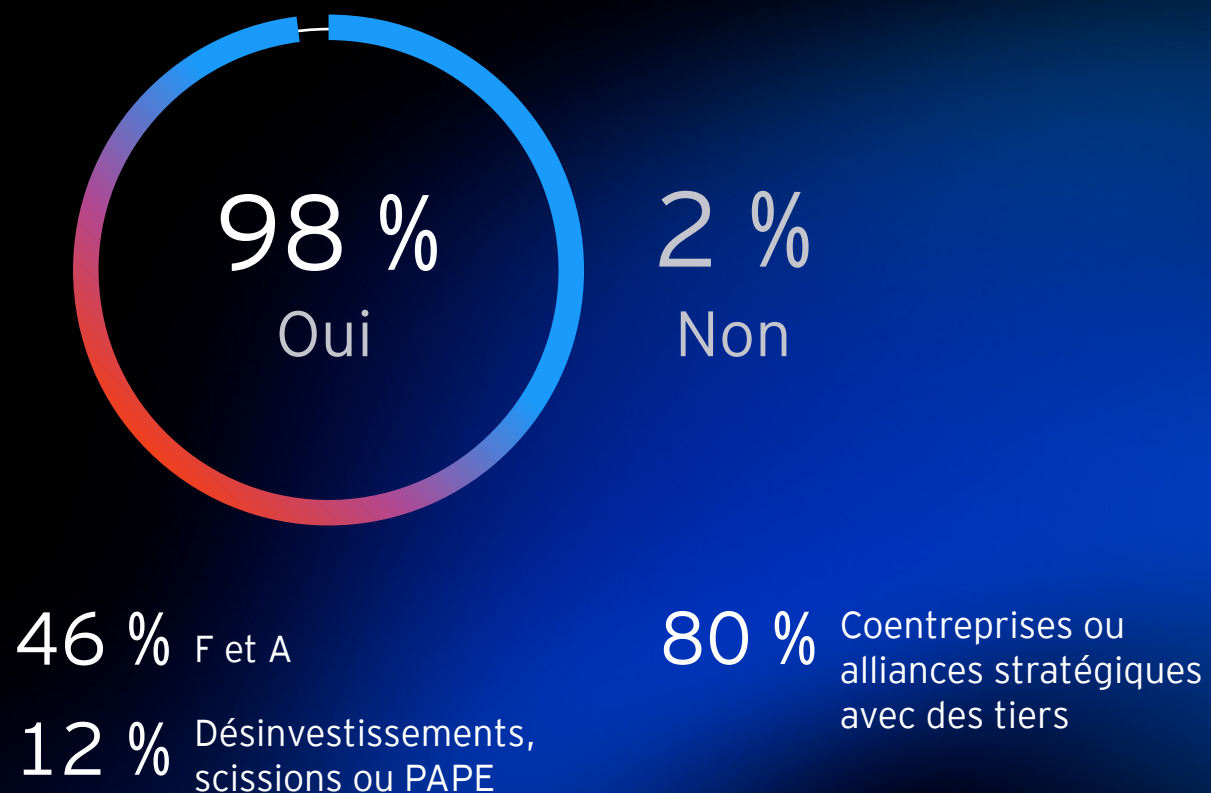
24 % Changement d'approvisionnement ou de fournisseurs vers un marché géographique différent

# Confiance des entreprises

Les intentions de procéder à des transactions se traduisent par un intérêt pour des partenariats avec peu de capital investi, les coentreprises surpassant de loin les F et A

## Prévision de poursuivre activement les initiatives transactionnelles suivantes

Sources : Sondage d'EY-Parthenon auprès des chefs de la direction - janvier 2026, analyse d'EY



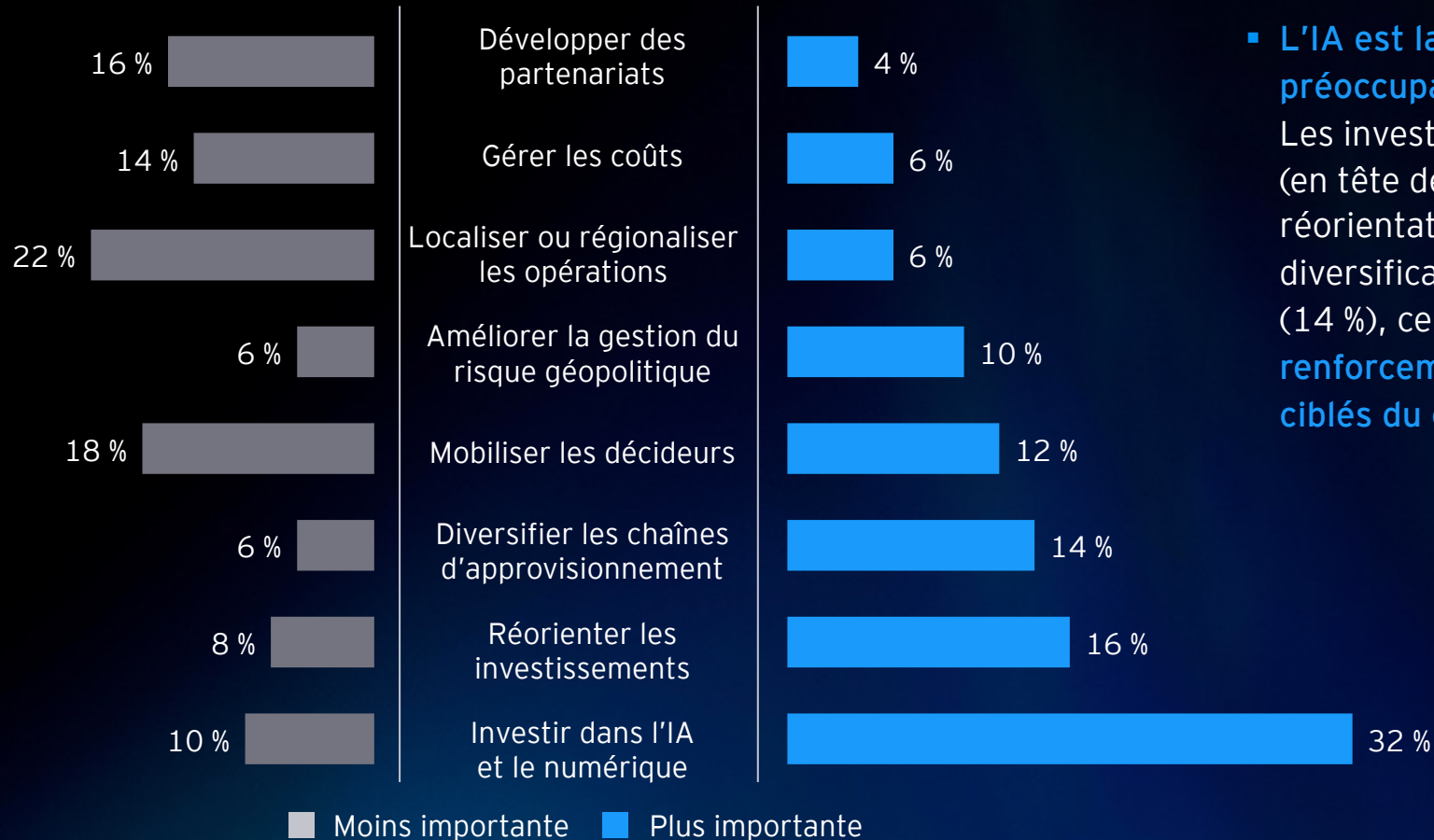
- En tout, **80 % des entreprises envisagent des coentreprises et des alliances stratégiques**, surpassant de loin les **46 % qui envisagent des F et A**. Ces chiffres reflètent une **approche plus prudente pour préserver le capital** et tenir compte du partage des risques.
- **Les désinvestissements (12 %) indiquent un recentrage sur les activités de base**, tandis que les acquisitions visent l'optimisation opérationnelle et la croissance des revenus, ce qui est cohérent dans un **contexte où l'incertitude est la nouvelle normalité**.

# Confiance des entreprises

Les leaders canadiens tournent leur attention vers les technologies de nouvelle génération pour stimuler la croissance à long terme

## Mesures prioritaires pour favoriser l'adaptation organisationnelle et la croissance en 2026

Sources : Sondage d'EY-Parthenon auprès des chefs de la direction - janvier 2026, analyse d'EY



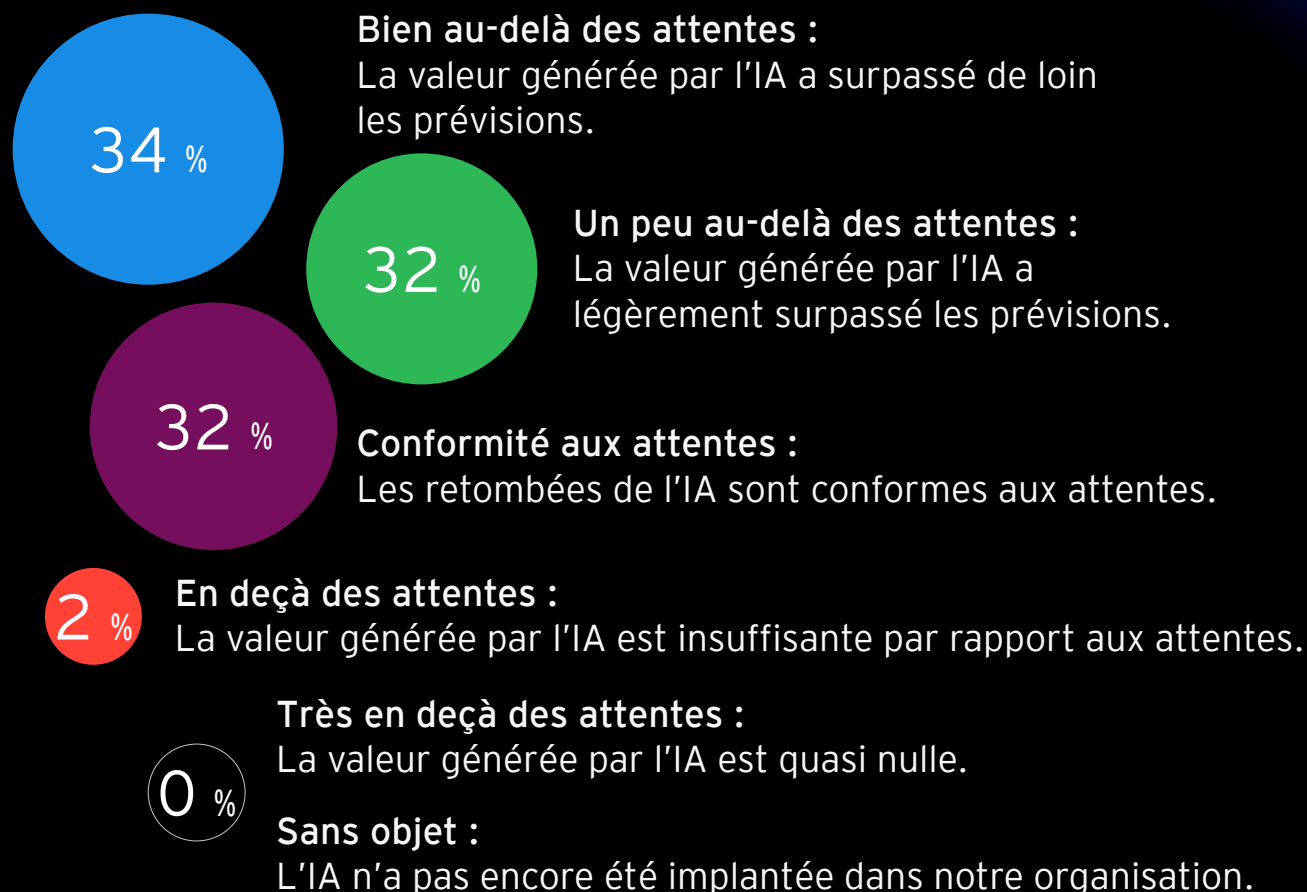
- **L'IA est la priorité des entreprises et surpasse les préoccupations liées à l'incertitude géopolitique.** Les investissements dans l'IA et le numérique (en tête des priorités avec 32 %) devancent la réorientation des investissements (16 %) et la diversification des chaînes d'approvisionnement (14 %), ce qui indique un **virage vers le renforcement des capacités et des ajustements ciblés du capital** pour renforcer la résilience.

# Confiance des entreprises

L'adoption de l'IA génère des retombées commerciales pour les entreprises canadiennes

## Performance des projets d'IA des organisations par rapport aux attentes en matière de croissance des revenus et de l'efficacité opérationnelle

Sources : Sondage d'EY-Parthenon auprès des chefs de la direction - janvier 2026, analyse d'EY



- Les entreprises génèrent une forte valeur grâce à l'IA. **Presque tous les répondants indiquent des retombées correspondant aux attentes ou les dépassant**, ce qui indique que **les résultats escomptés sont obtenus plus tôt que prévu**.
- Comme l'IA génère des rendements généralement supérieurs aux attentes, elle pourrait offrir aux premiers adoptants un avantage concurrentiel significatif.

**Vous trouverez les plus récentes informations dans le [Sondage d'EY-Parthenon](#) auprès des chefs de la direction.**

# Coup d'œil sur l'avenir

La relance est graduelle et le Canada s'adapte au contexte économique mondial en pleine évolution

À la fin de 2025, l'activité économique avait ralenti et atteint un niveau modéré : les fluctuations du taux de chômage reflétaient les obstacles structurels et cycliques auxquels étaient confrontées les entreprises, tandis que le degré de confiance des consommateurs s'était stabilisé et que les dépenses des ménages demeuraient modérées. En 2026, la croissance devrait ralentir et atteindre 1,3 %. Le taux directeur qui sera autour de 2,25 % et les conditions du marché de travail indiquent une transition graduelle vers une économie rééquilibrée, axée sur les investissements.

## Bilan du trimestre : faits et observations clés



L'économie canadienne devrait croître **plus lentement (1,3 % en 2026)** alors que les perturbations commerciales et l'incertitude géopolitique freinent l'activité économique.



Les **récentes fluctuations du taux de chômage**, oscillant entre 6,5 % et 7,1 % puis se situant à 6,8 % à la fin de l'année, montrent comment les entreprises s'adaptent aux conditions économiques actuelles.



Les récentes données indiquent que le **degré de confiance des consommateurs et des entreprises s'est stabilisé, mais demeure faible** en raison de la baisse de la demande et des obstacles économiques et commerciaux.

## À surveiller en 2026



Le **taux directeur devrait se maintenir à 2,25 %** à court terme puisque la Banque du Canada demeure prudente face aux risques d'inflation liés aux tarifs douaniers et aux tensions commerciales.



Le budget fédéral de 2025 présente un **plan d'investissement** axé sur les infrastructures, le logement et les innovations, et traduit les grandes ambitions de développement national, bien que les incidences sur l'investissement du capital privé restent à déterminer.



La **prochaine renégociation de l'ACEUM** et les **menaces tarifaires persistantes** ont des répercussions sur l'accès au marché canadien, les flux commerciaux et la structure des coûts, ce qui influence la compétitivité et les décisions d'investissement.

# Avant-goût des considérations futures et des tendances émergentes

---

La relance économique devrait être graduelle. La croissance devrait être inférieure aux tendances à long terme en raison des différends commerciaux persistants et de l'instabilité géopolitique mondiale qui génère de l'incertitude.

---

Rééquilibrer l'économie et les flux commerciaux demeure la priorité alors que les entreprises s'adaptent au contexte économique en pleine évolution.

---

À mesure que l'adoption de l'IA s'accélère, les entreprises canadiennes doivent composer avec des risques liés aux technologies et une pression croissante pour dégager des rendements de leurs investissements dans le numérique.



# Rencontrez l'équipe et consultez nos ressources



## Mauricio Zelaya, Ph. D.

Associé et leader national, Économie  
Toronto, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

[mauricio.zelaya@parthenon.ey.com](mailto:mauricio.zelaya@parthenon.ey.com)



## Huzaifa Akhtar, M. Sc.

Associée, Conseil en analyse économique  
Toronto, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

[huzaifa.akhtar@parthenon.ey.com](mailto:huzaifa.akhtar@parthenon.ey.com)



## Colin O'Leary, CPA, CA, EEE, CFA, CFF

Associé, Évaluation, modélisation et analyse économique  
Toronto, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

[colin.oleary@parthenon.ey.com](mailto:colin.oleary@parthenon.ey.com)



## Alisa Nikolaeva, MA

Vice-présidente, Conseil en  
analyse économique  
Toronto, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

[alisa.nikolaeva@parthenon.ey.com](mailto:alisa.nikolaeva@parthenon.ey.com)



## Alex Francis, M. Sc.

Vice-président, Conseil en  
analyse économique  
Vancouver, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

[alex.francis2@parthenon.ey.com](mailto:alex.francis2@parthenon.ey.com)



## Kamil Tasaltin, MA

Vice-président, Conseil en analyse économique  
Calgary, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

[kamil.tasaltin@parthenon.ey.com](mailto:kamil.tasaltin@parthenon.ey.com)

# Perspectives économiques canadiennes

L'année 2026 marque une période de transition alors que le Canada rééquilibre son économie face à des vents contraires structurels et cycliques

Le groupe Conseil en analyse économique applique les principes économiques au traitement d'une variété de questions d'entreprise complexes. Nous élaborons des modèles économiques sophistiqués et d'autres outils quantitatifs fondés sur les principes fondamentaux de l'économie pour fournir des données mesurables à nos clients lors de la prise de décisions commerciales en matière de planification stratégique et opérationnelle, d'évaluations économiques, d'analyses de marché, d'études sur la compétitivité et d'attraction d'investissements.

## Modélisation économique propre au secteur

Combiner la maîtrise de la modélisation économique et les connaissances sectorielles des conseillers d'EY pour créer des modèles économétriques fiables et résilients dans un vaste éventail de secteurs.

## Évaluations et stratégies économiques

Rassembler des évaluations quantitatives, des études de marché qualitatives et des informations provenant des principales parties prenantes pour éclairer les stratégies, stimuler le développement économique, estimer les incidences économiques et favoriser la croissance.



## Analyse et prévision de scénarios macroéconomiques

Présenter des prévisions macroéconomiques, approfondir des analyses économiques des tendances générales, des analyses sectorielles et des analyses de grappes, et identifier des possibilités d'affaires lucratives pour aider les clients d'EY à composer avec les incertitudes.

## Attraction de l'investissement et croissance de la chaîne de valeur

Mener des évaluations détaillées de la chaîne de valeur, comparer les forces, dégager des sources de possibilité et définir les propositions de valeur régionales pour formuler des recommandations qui rehaussent le niveau de compétitivité et attirent les investissements.

## EY | Travailler ensemble pour un monde meilleur

EY contribue à un monde meilleur en créant de la valeur pour ses clients, pour ses gens, pour la société et pour la planète, tout en renforçant la confiance à l'égard des marchés financiers.

Grâce aux données, à l'intelligence artificielle et aux technologies de pointe, les équipes d'EY aident les clients à façonner l'avenir en toute confiance et proposent des solutions aux enjeux les plus pressants d'aujourd'hui et de demain.

Les équipes d'EY fournissent une gamme complète de services en certification, en consultation et en fiscalité ainsi qu'en stratégie et transactions. S'appuyant sur des connaissances sectorielles, un réseau mondial multidisciplinaire et des partenaires diversifiés de l'écosystème, les équipes d'EY sont en mesure de fournir des services dans plus de 150 pays et territoires.

**EY est *All in* pour façonner l'avenir en toute confiance.**

EY désigne l'organisation mondiale des sociétés membres d'Ernst & Young Global Limited et peut désigner une ou plusieurs de ces sociétés membres, lesquelles sont toutes des entités juridiques distinctes. Ernst & Young Global Limited, société à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ne fournit aucun service aux clients. Des renseignements sur la façon dont EY collecte et utilise les données à caractère personnel ainsi qu'une description des droits individuels conférés par la réglementation en matière de protection des données sont disponibles sur le site [ey.com/fr\\_ca/privacy-statement](https://ey.com/fr_ca/privacy-statement). Les sociétés EY ne pratiquent pas le droit là où la loi le leur interdit. Pour en savoir davantage sur notre organisation, visitez le site [ey.com](https://ey.com).

Le groupe EY-Parthenon d'EY aide les clients à s'adapter à la complexité en réimaginant leurs écosystèmes, en reconfigurant leurs portefeuilles et en se réinventant en vue d'un avenir meilleur. Grâce à sa connectivité et à son envergure mondiales, les équipes d'EY-Parthenon se concentrent sur les solutions *Réalisation de la stratégie*, de sorte que leurs dirigeants puissent plus facilement concevoir et réaliser une stratégie axée sur une meilleure gestion des défis qui s'offrent à eux, tout en tirant le meilleur parti des possibilités de transformation de leurs activités. De l'idéation jusqu'à la mise en œuvre, les équipes d'EY-Parthenon aident les organisations à travailler ensemble pour un monde meilleur, en favorisant la création de valeur à long terme.

EY-Parthenon est une marque sous laquelle un certain nombre de sociétés membres d'EY à l'échelle mondiale fournissent des conseils en stratégie. Pour plus d'information, veuillez consulter le site [ey.com/parthenon](https://ey.com/parthenon).

2026 Ernst & Young S.r.l./S.E.N.C.R.L. Tous droits réservés.

Société membre d'Ernst & Young Global Limited

Aucune date d'expiration

Le présent document a été préparé à des fins d'information générale uniquement et l'information qu'il contient n'est pas censée constituer un conseil de comptabilité, conseil de fiscalité, conseil juridique ou autre conseil professionnel. Pour toute question spécifique, vous devez vous adresser à vos conseillers.

[ey.ca](https://ey.ca)