Analyse de la conjoncture économique

Septembre 2025

Division de l’intelligence économique et de l’évaluation des programmes
Service du développement économique

Montréal

Analyse de la conjoncture économique – Septembre 2025

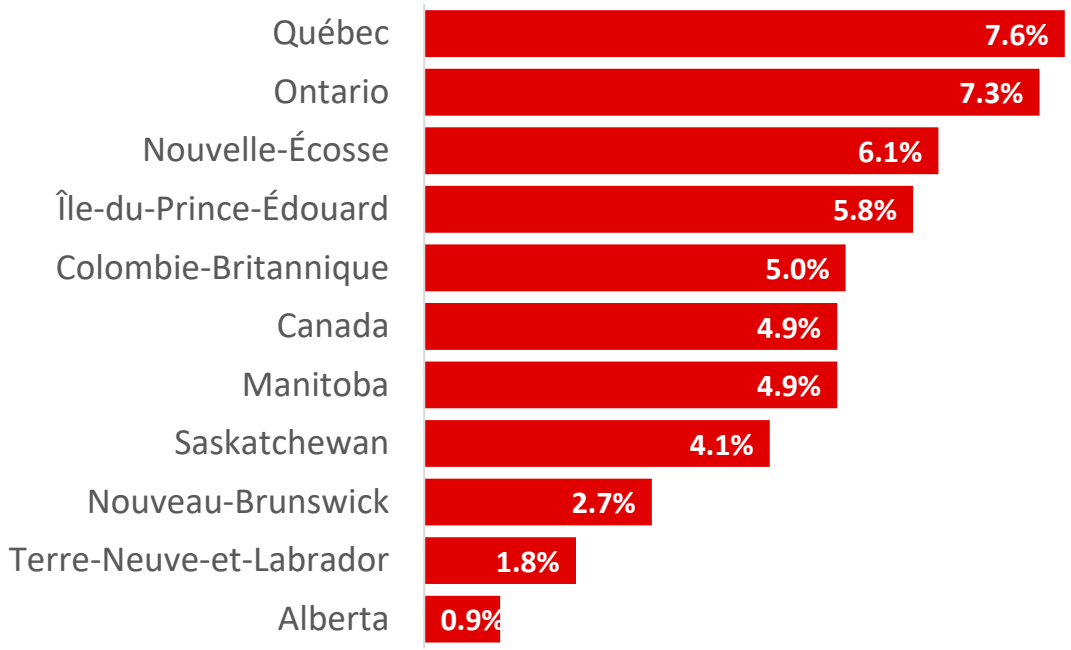
1. Contexte tarifaire
2. L’incertitude mondiale a atteint un sommet en 2025
3. L’incertitude pèse sur la vitalité économique
4. L’économie montréalaise face aux tarifs
5. Montréal face à ses propres défis
6. Les risques mondiaux

Contexte tarifaire

Les taux effectifs des tarifs douaniers sont inférieurs à ceux annoncés

Taux tarifaire effectif imposé par les États-Unis au Canada, selon la province, juillet 2025

En pourcentage de la valeur des exportations (%)



Source : Banque nationale du Canada

Part des importations des États-Unis en provenance du Canada enregistrées dans le cadre de l'ACEUM

2024		Juillet 2025
38 %	→	84 %

Sources : Banque royale du Canada et Banque nationale du Canada

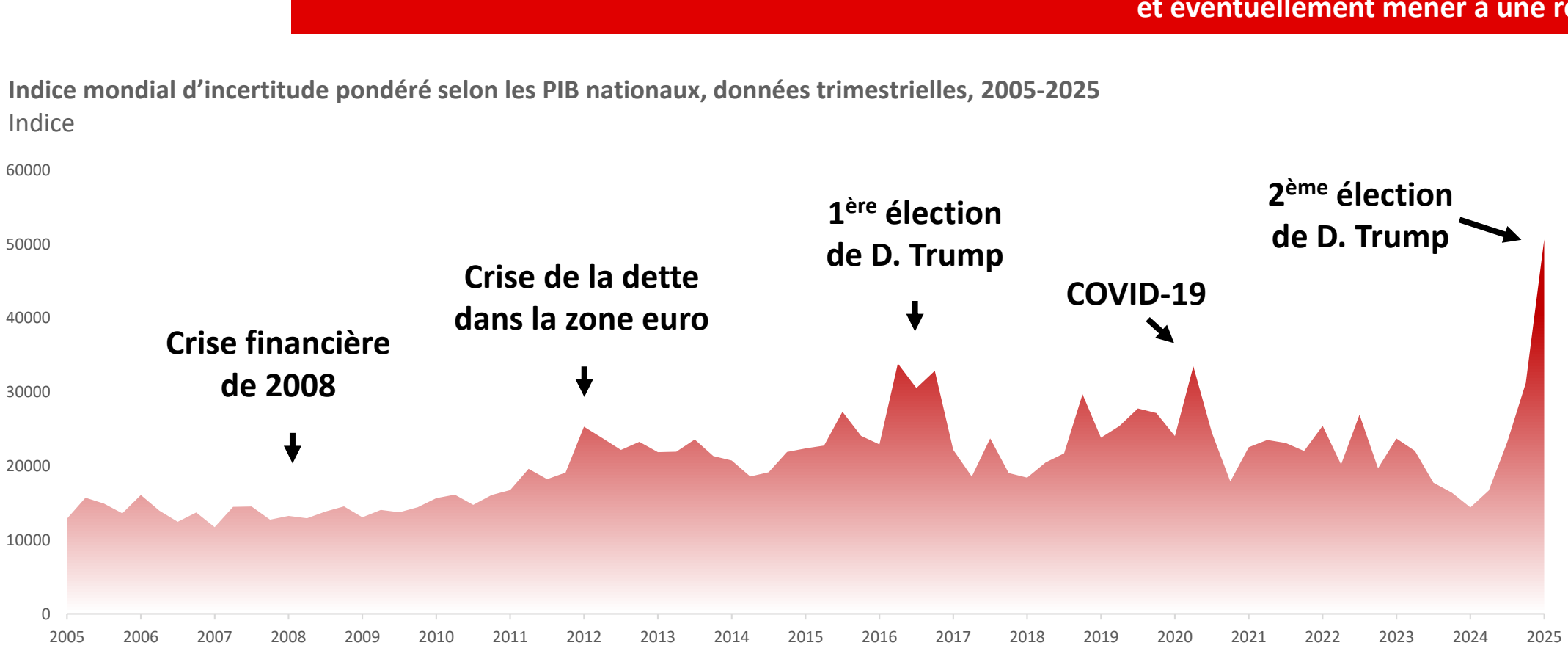
Notes :

- Le taux effectif des tarifs douaniers est la moyenne des droits d'importation payés sur les marchandises destinées aux États-Unis, en tenant compte des exemptions liées à l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM.
- Dans le cadre de l'ACEUM, jusqu'à 86 % des exportations canadiennes pourraient franchir la frontière sans être soumises à des droits de douane.

L’incertitude mondiale a atteint un sommet en 2025

Une forte incertitude peut freiner les décisions économiques, faire vaciller les marchés et éventuellement mener à une récession

Indice mondial d’incertitude pondéré selon les PIB nationaux, données trimestrielles, 2005-2025



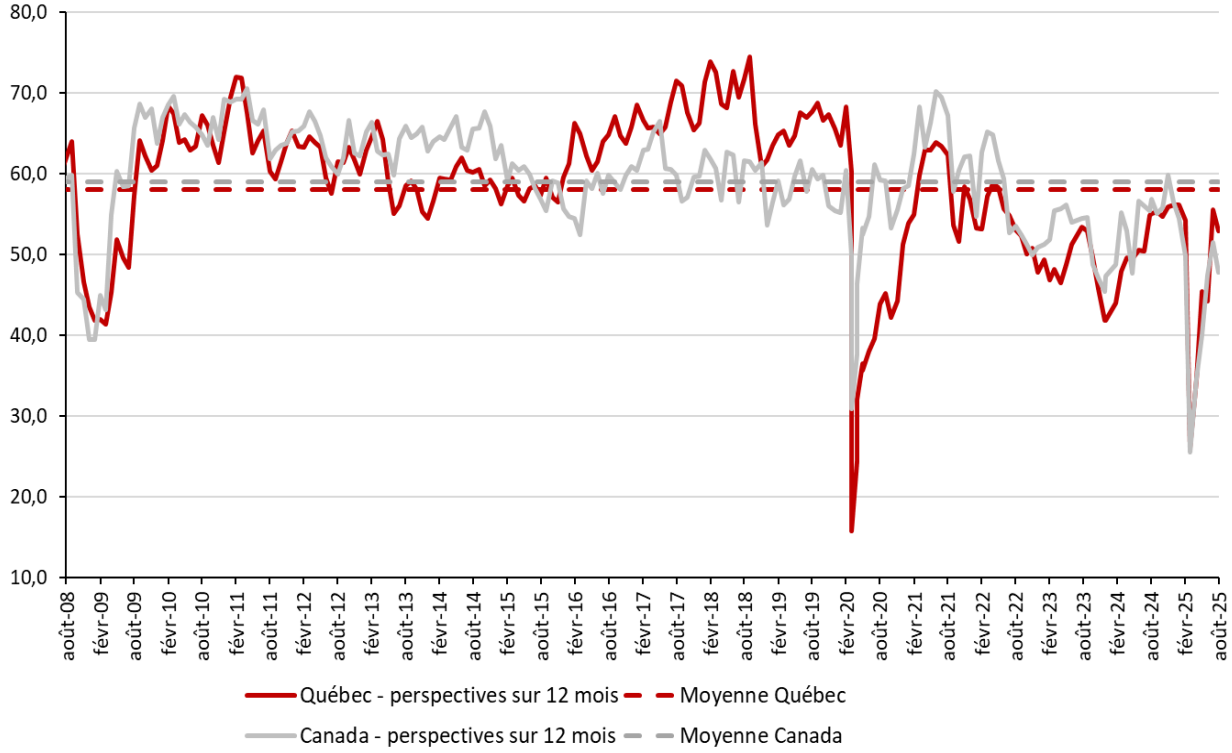
Source : U.S. Federal Reserve Bank of St. Louis

Note : L’indice mondial de l’incertitude est une mesure qui quantifie l’incertitude économique en analysant les rapports économiques de plus de 140 pays.

L’incertitude pèse sur la vitalité économique

L’incertitude mine la confiance des entrepreneurs et des consommateurs

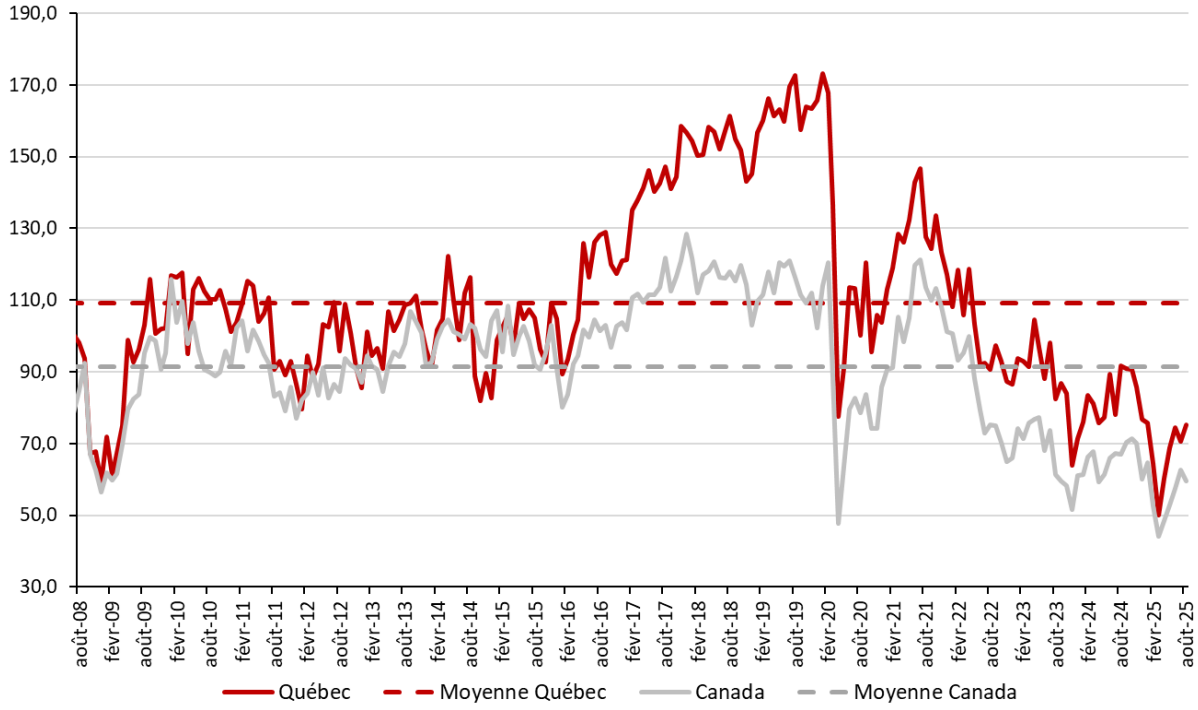
Indice de confiance des PME



Source : Fédération canadienne de l’entreprise indépendante

Confiance des consommateurs

Indice 2014=100

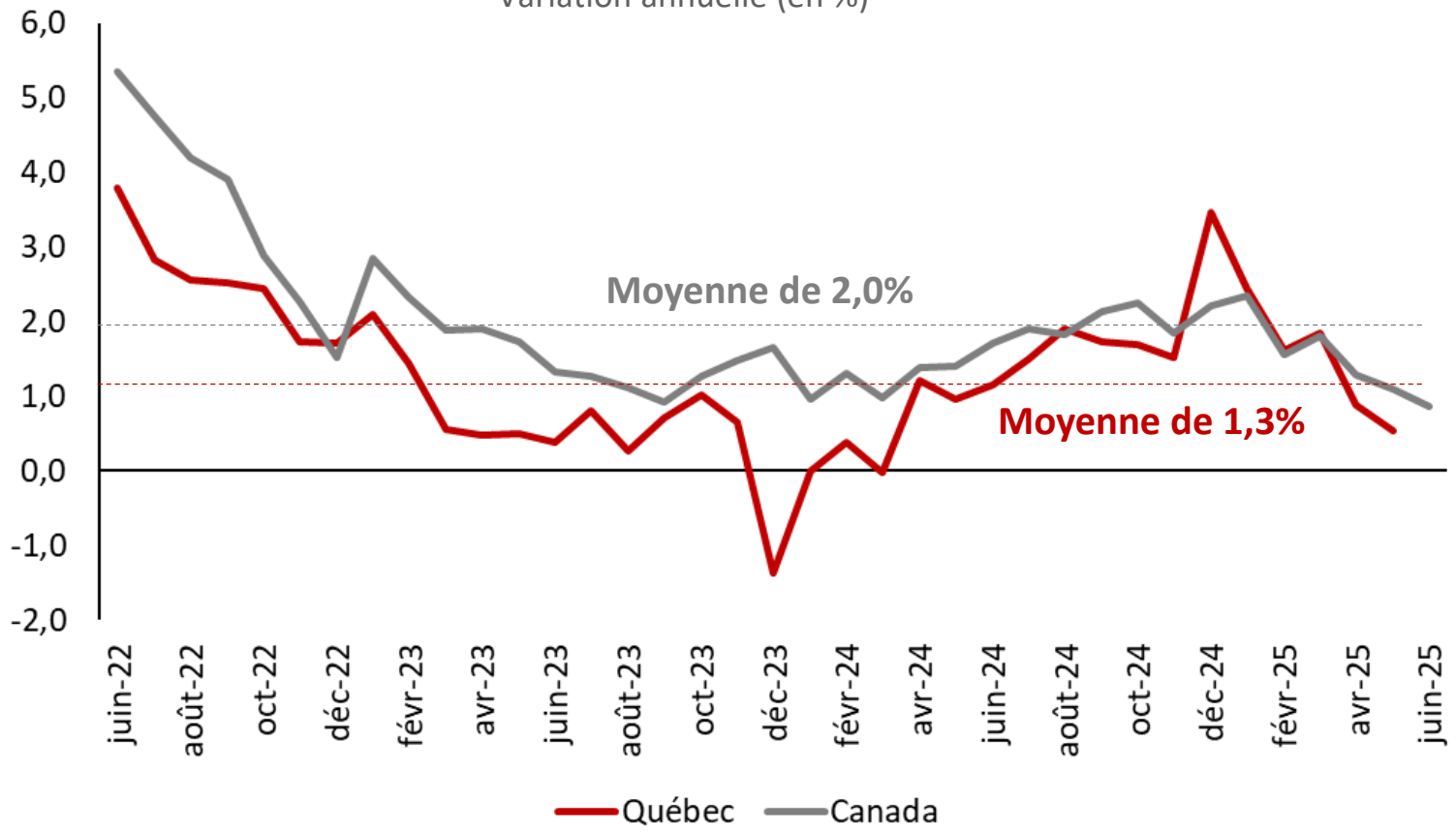


Source : Conference Board of Canada

L’incertitude pèse sur la vitalité économique

La faible confiance contribue à freiner la croissance du PIB

Taux de croissance du PIB réel, Canada et Québec
Variation annuelle (en %)

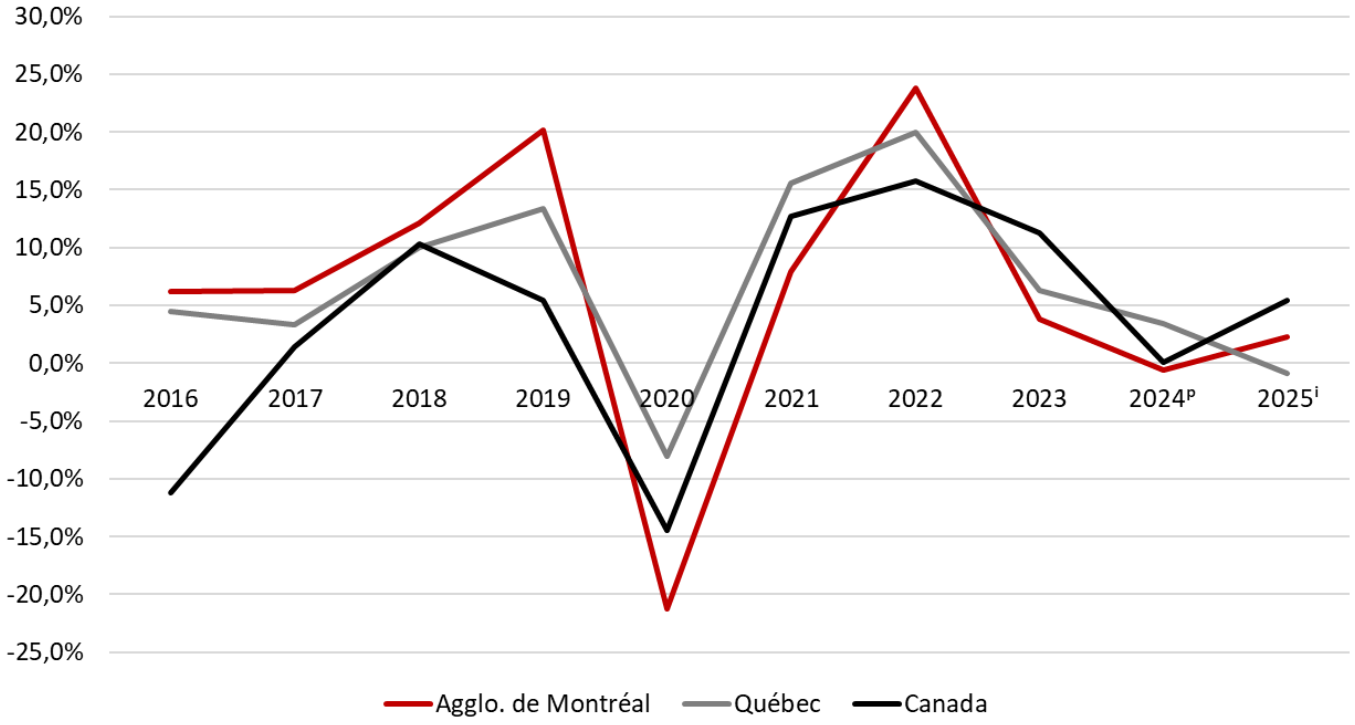


Sources : Statistique Canada et Institut de la Statistique du Québec
Note : les données de juin pour le Québec ne sont pas encore disponibles.

L’incertitude pèse sur la vitalité économique

L’incertitude peut dissuader les entreprises d’investir, accentuant le ralentissement de la croissance économique

Taux de croissance des dépenses d’immobilisation privées (construction, matériel et outillage)
Variation annuelle (en %)



Sources : Statistique Canada et Institut de la Statistique du Québec
Note : les données pour 2025 constituent des intentions alors que les données 2024 sont provisoires.

Prévision de l’investissement privé au Canada
(Croissance annuelle)

2025 T2 **-13,0 %**

2025 T3 **-6,9 %**

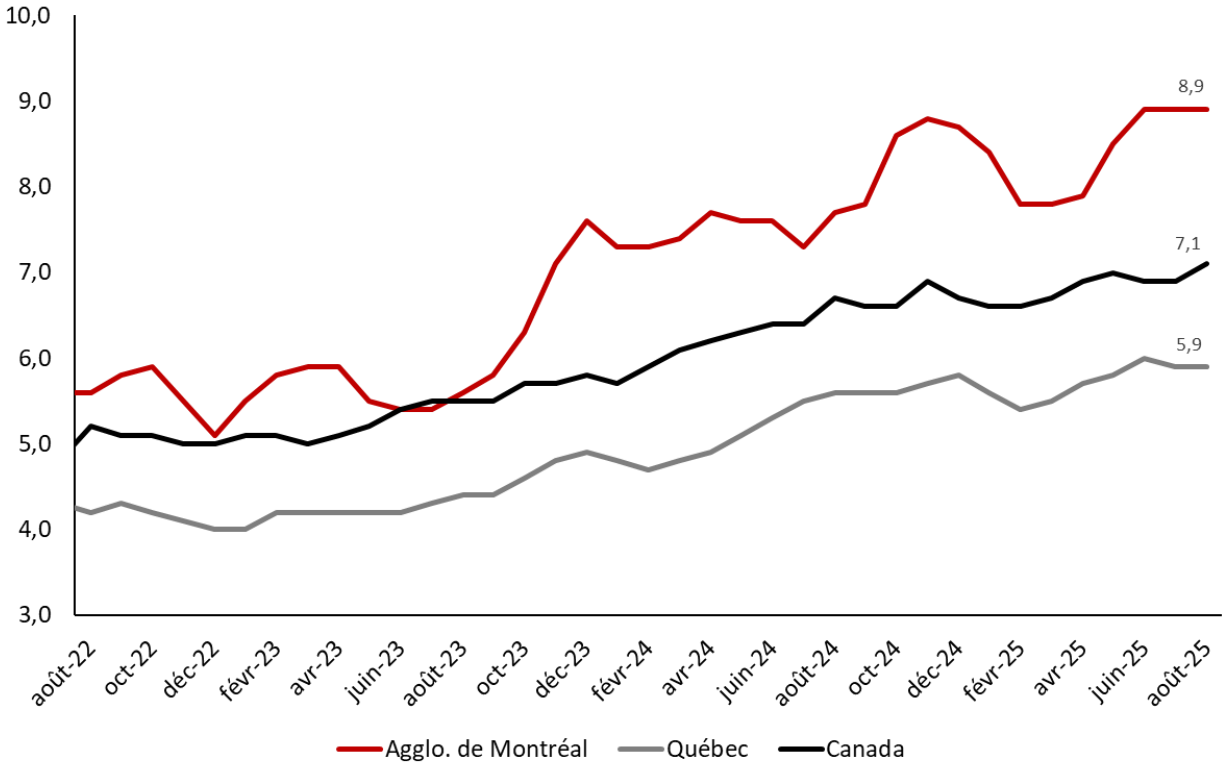
Source : Fédération canadienne de l’entreprise indépendante

L’incertitude pèse sur la vitalité économique

Sur le marché du travail, le taux de chômage est en hausse dans un contexte de baisse démographique

Taux de chômage de la population

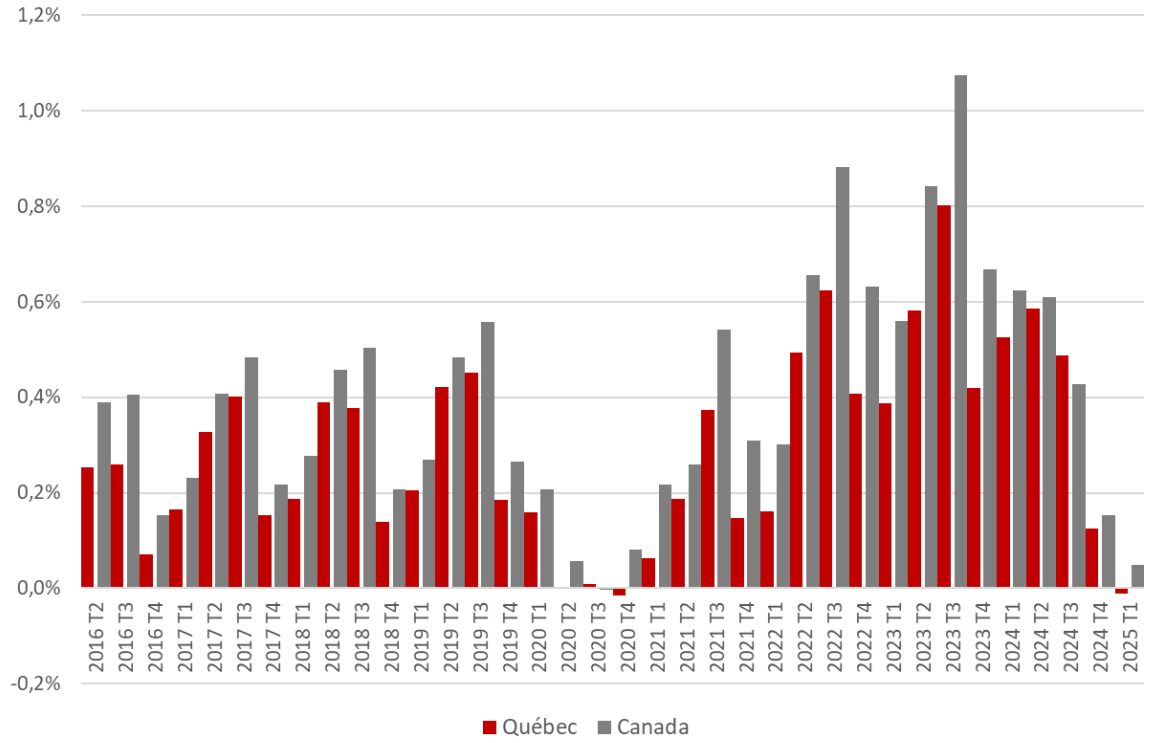
En %



Sources : Statistique Canada et Institut de la statistique du Québec

Accroissement démographique

Variation trimestrielle (en %)



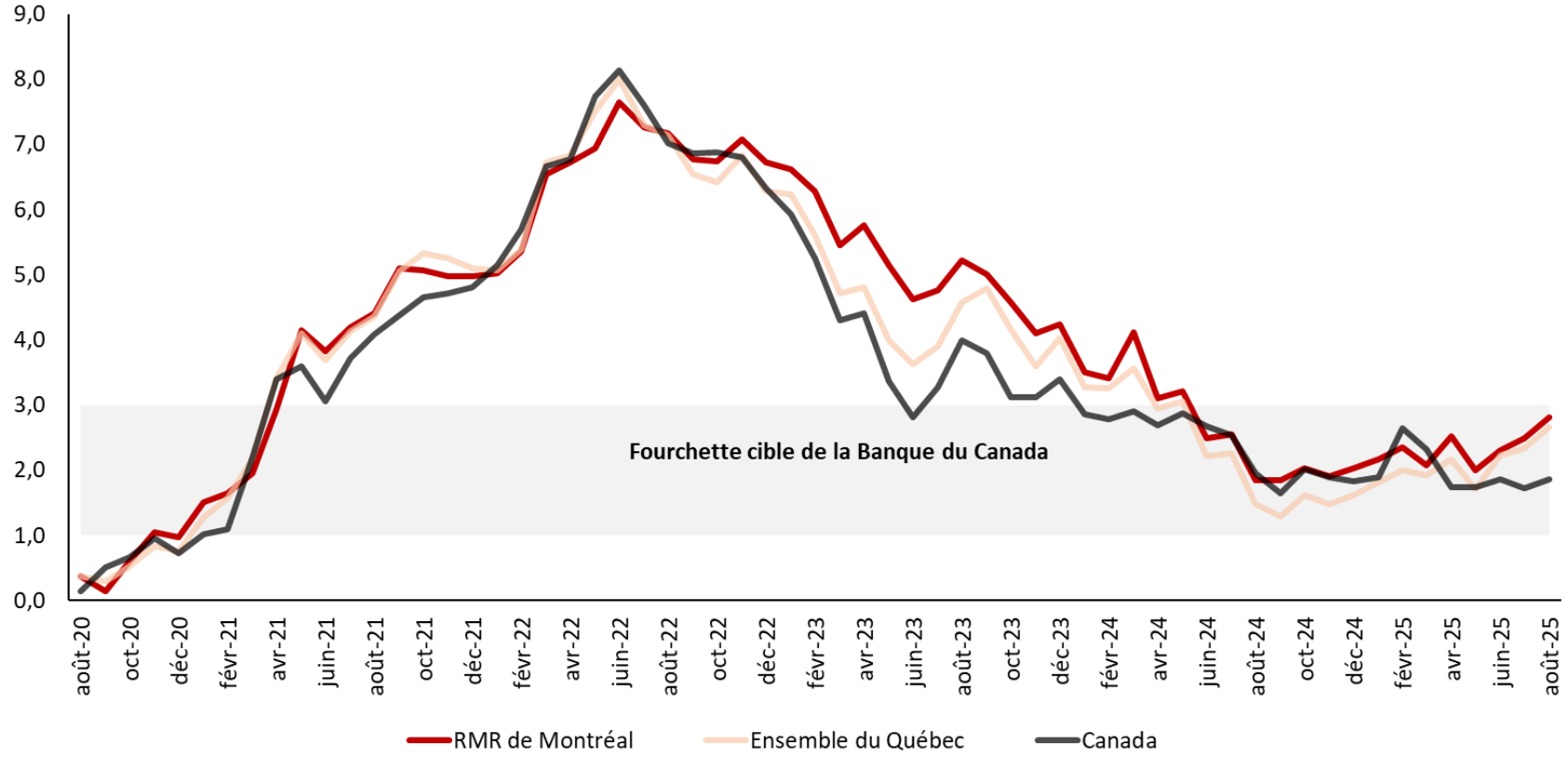
Source : Statistique Canada

L’incertitude pèse sur la vitalité économique

Malgré une inflation contenue, les entreprises doivent intégrer des coûts supplémentaires pour le développement de nouveaux marchés et l’adaptation de leurs chaînes d’approvisionnement

Taux d’inflation, août 2020 à août 2025

En %



Sources : Statistique Canada et Banque du Canada

L’économie montréalaise face aux tarifs

Certains secteurs d’activités sont plus vulnérables aux tarifs que d’autres

Part de la RMR dans la valeur des exportations québécoises

52 %

(2023)

Part des exportations dans le PIB de la RMR

18 %

(2022)

Indice de vulnérabilité des industries montréalaises au marché américain

(préliminaire)

Industrie	Indice
Fab. produits chimiques	3
Fab. matériel de transport	3
Fab. aliments	6,4
Fab. produits plastique et caoutchouc	7,8
Fab. produits pétrole et charbon	8,2
Fab. matériel, appareils et composants électrique	8,8
Fab. de machines	8,8
Fab. produits informatiques et électroniques	9,4
Fab. vêtements	10,8
Fab. produits métalliques	10,8
1ère transformation des métaux	10,8

Plus vulnérable

Moins vulnérable

L’indice prend en compte :

- L’importance du maché américain pour les exportations des industries au niveau québécois;
- La spécialisation de la RMR de Montréal (quotient de localisation) dans l’industrie par rapport au reste du Québec;
- L’importance de l’industrie (part des emplois) pour la RMR de Montréal.

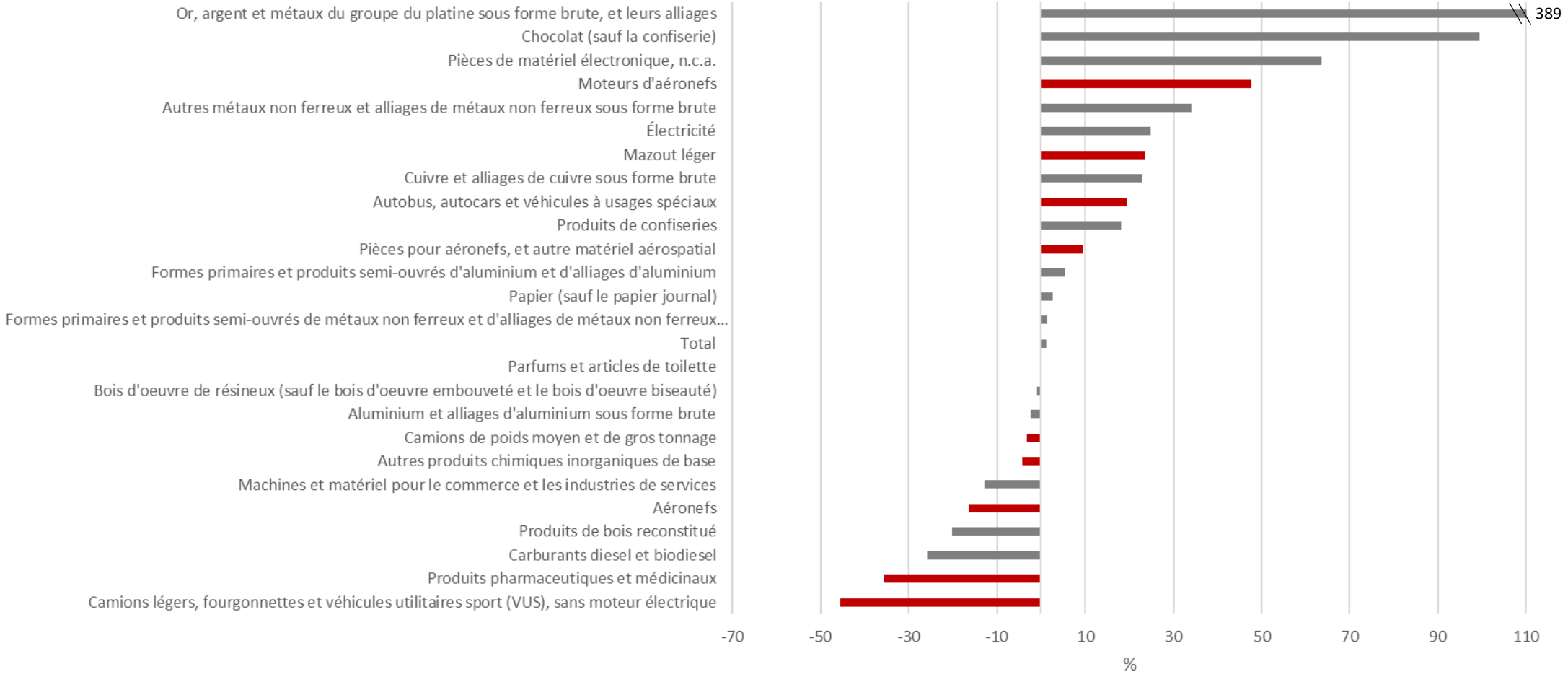
Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec, Données sur le commerce en direct. Analyse : Ville de Montréal

L’économie montréalaise face aux tarifs

L’effet des tarifs semble mitigé parmi les secteurs montréalais les plus vulnérables aux tarifs

Croissance de la valeur des exportations québécoises vers les États-Unis entre les 6 premiers mois de 2024 et ceux de 2025

En croissance annuelle (%)

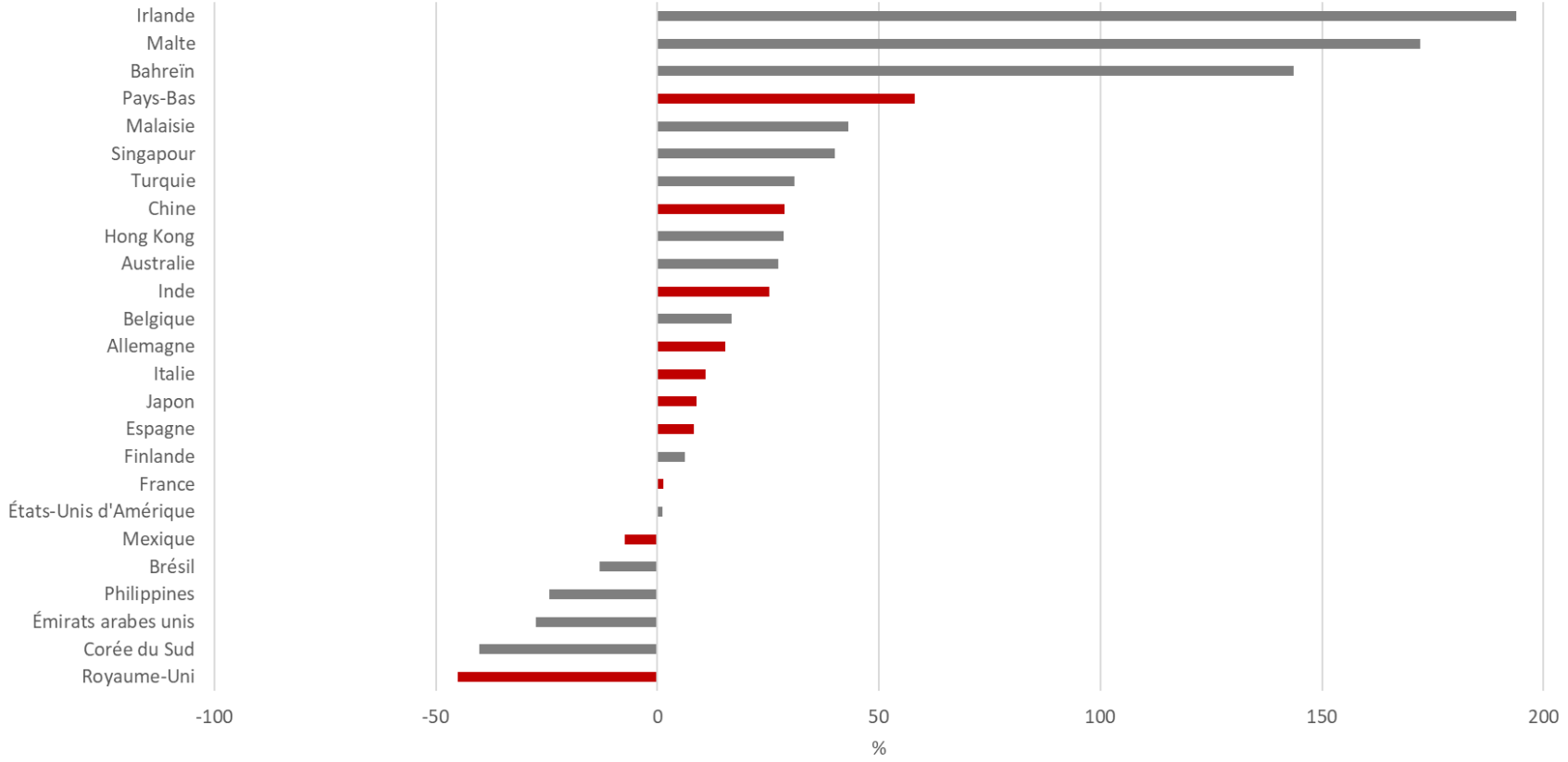


Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec

L’économie montréalaise face aux tarifs

Les exportations à destination de pays autres que les États-Unis ont considérablement augmenté au cours des derniers mois

Croissance de la valeur des exportations québécoises selon la destination entre les 6 premiers mois de 2024 et ceux de 2025
En croissance annuelle (%)



Croissance moyenne des exportations vers les autres pays (excluant les États-Unis)

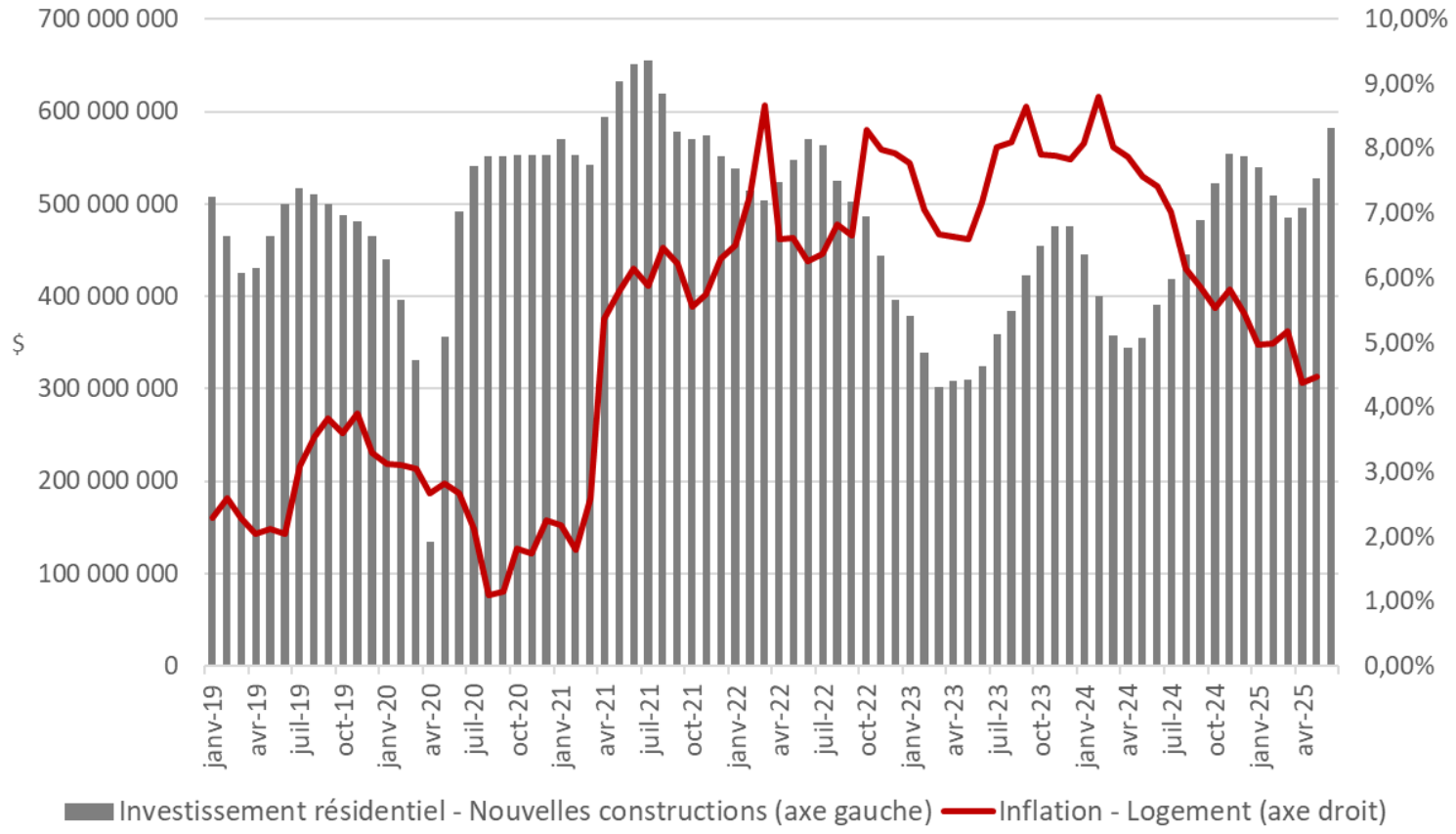
9,2 %

Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec

Montréal face à ses propres défis

La croissance des prix pour le logement a ralenti avec la reprise des investissements en construction de bâtiments résidentiels

Investissement résidentiel et inflation des prix du logement
Région métropolitaine de Montréal

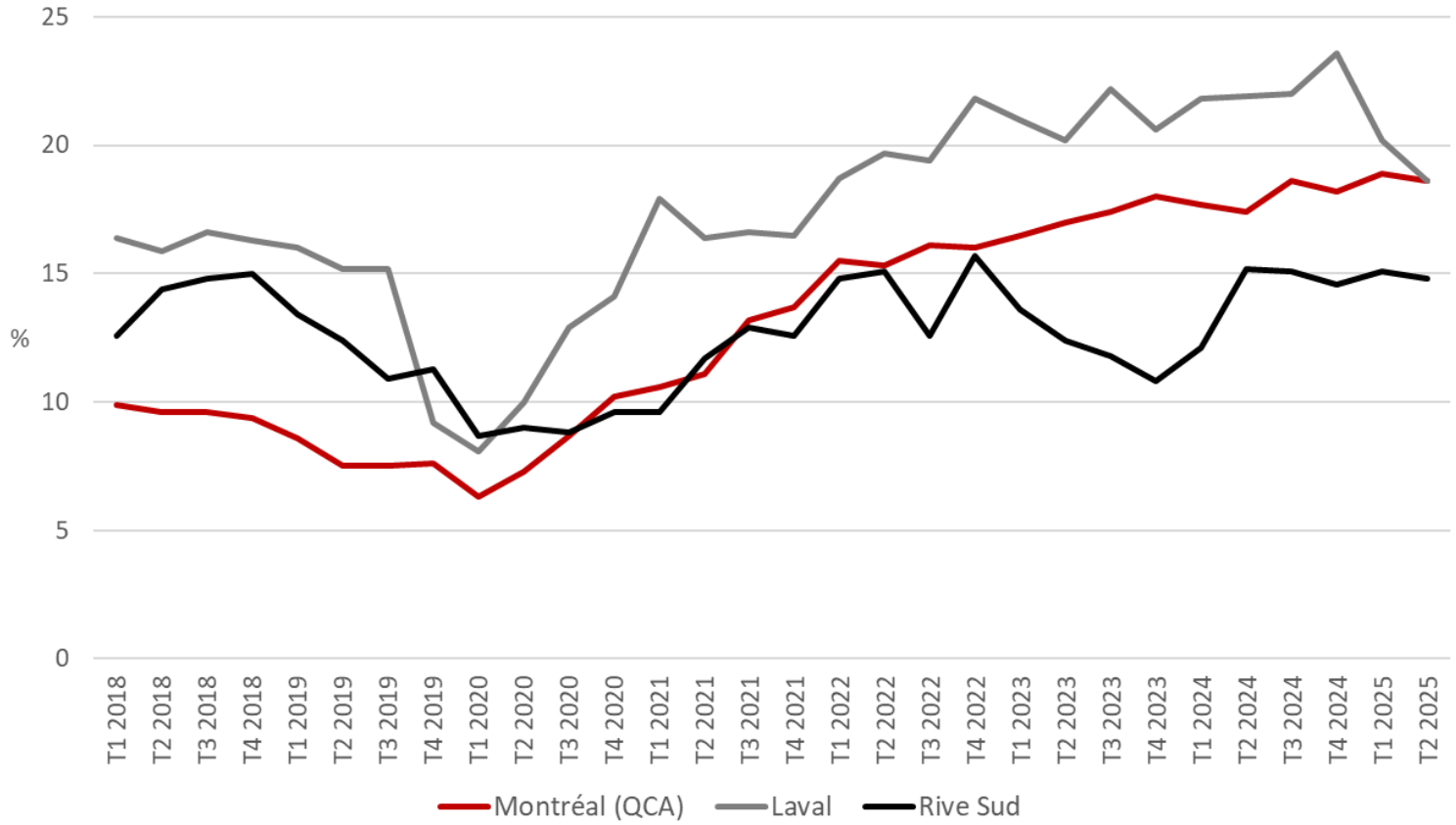


Source : Statistique Canada

Montréal face à ses propres défis

Les taux d'inoccupation des espaces à bureaux qui demeurent élevés depuis la pandémie, entraînent une diminution de la valeur des immeubles à bureaux

Taux d'inoccupation des espaces à bureaux
(En %)



Source : CBRE
Note : QCA correspond au Quartier central des affaires selon CBRE.

Variation de la valeur des immeubles de bureaux

- 8,2 %

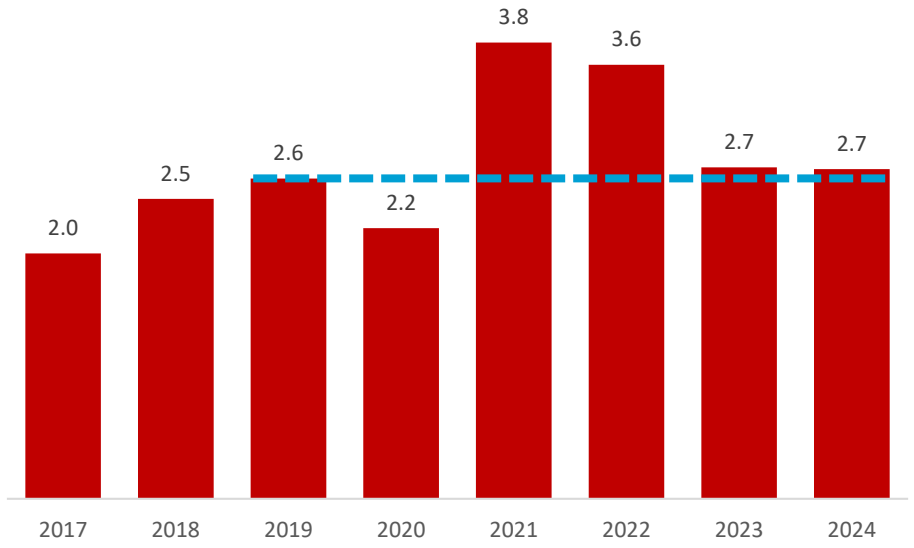
pour l'ensemble de l'agglomération de Montréal

Source : Direction de l'évaluation foncière de la Ville de Montréal

Montréal face à ses propres défis

Stabilisés en 2024 après des années records, les investissements étrangers montrent des signes positifs en 2025

Montant des investissements étrangers dans le Grand Montréal accompagnés par Montréal International, 2017-2024
En milliards de dollars (G$)



Source : Montréal International

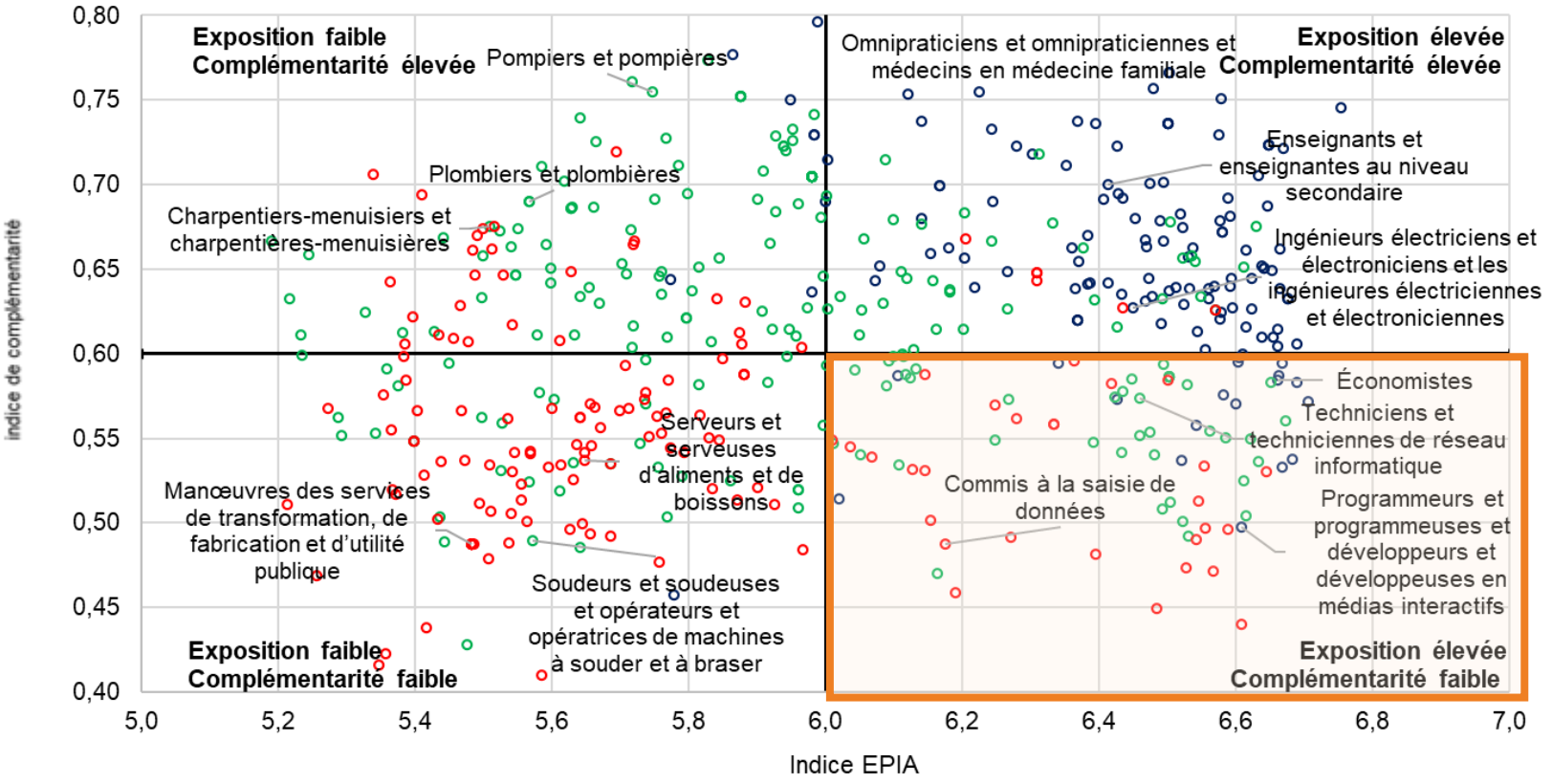
Croissance entre les 1ers semestres de 2024 et de 2025 (en %)

Valeur des investissements étrangers	Nombre de projets accompagnés
55 %	**- 9 %**

Montréal face à ses propres défis

Plus du tiers des emplois à Montréal sont exposés à des transformations liées à l'intelligence artificielle

Exposition professionnelle à l'intelligence artificielle et complémentarité, Canada, 2024



Source : Statistique Canada

Emplois vulnérables à l'IA dans la RMR de Montréal, données de 2024

Nombre	Proportion
874 k	**37 %**

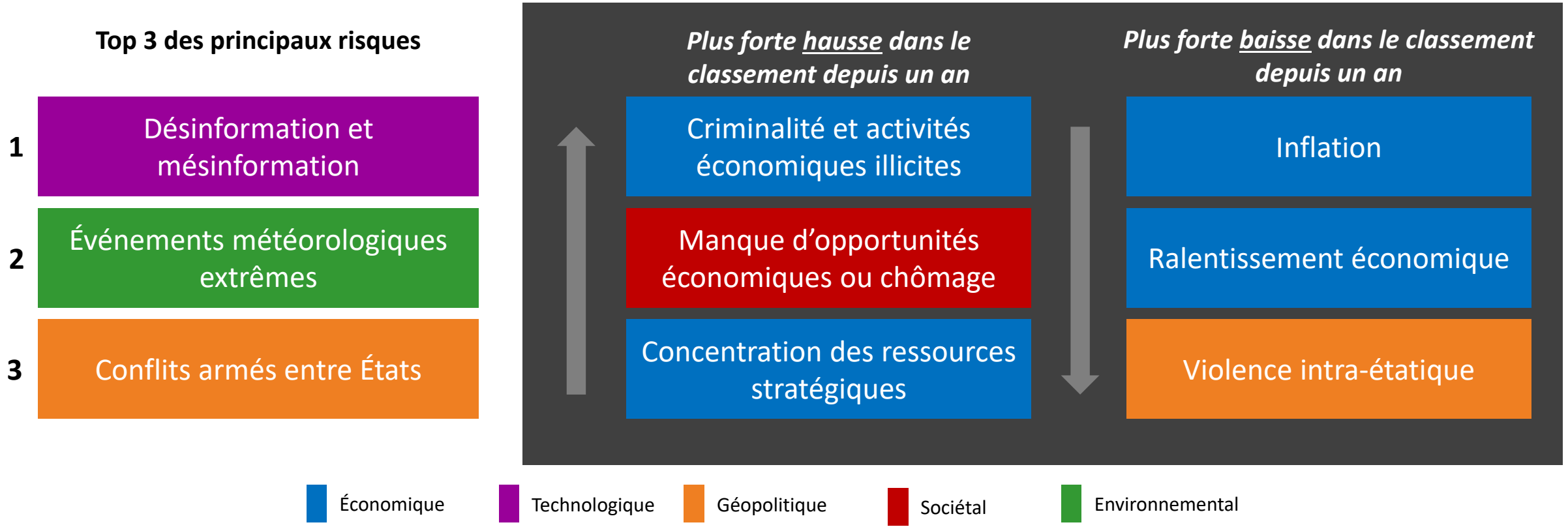
Top 10 des emplois par nombre d'emplois exposés (en k)

Vendeurs en commerce de détail	52
Adjoints administratifs	35
Professionnels en publicité et marketing	33
Spécialistes en informatique	30
Vérificateurs comptables	30
Développeurs et programmeurs de logiciels	28
Agents d'administration	27
Serveurs au comptoir	26
Représentants des ventes	26
Commis et préposés dans les magasins	22

Les risques mondiaux

Un portrait en mutation

Classement 2025 des principaux risques mondiaux à court terme (2 ans)



Source : World Economic Forum (2025). The Global Risks Report 2025

Division de l’intelligence économique et de l’évaluation des programmes
Service du développement économique

Montréal