

Analyse de la conjoncture économique

Mars 2026

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

Montréal 

Analyse de la conjoncture économique – Mars 2026

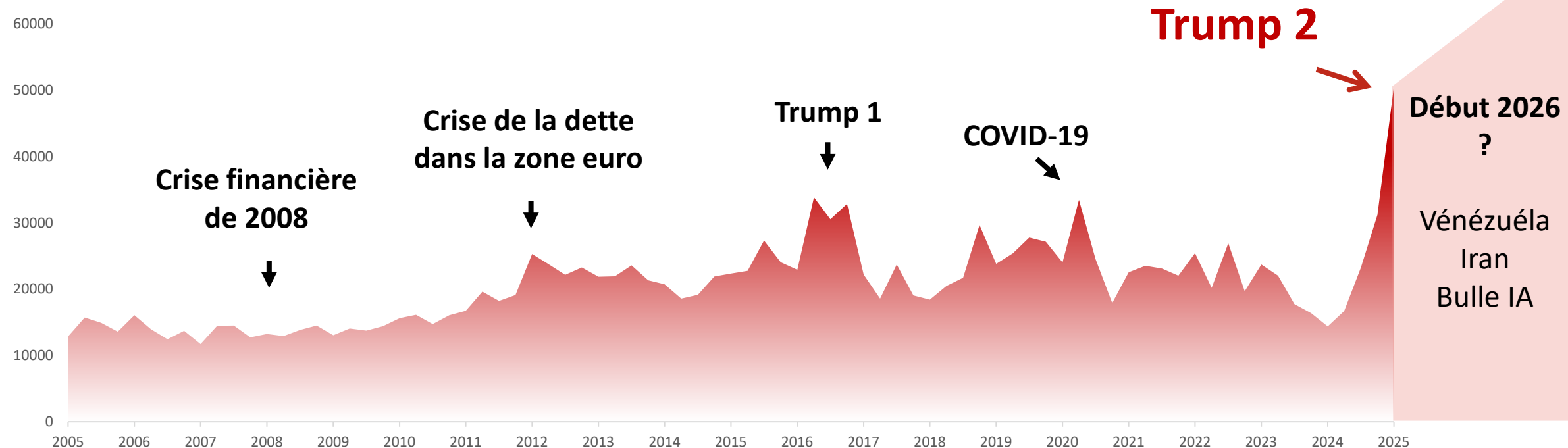
1. Le ralentissement se poursuit
2. Zoom sur le secteur manufacturier
3. Prévisions de la croissance de la consommation
4. Un portrait des risques mondiaux en mutation

Le ralentissement économique se poursuit

L'incertitude demeure, voire s'accroît en ce début d'année

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

Indice



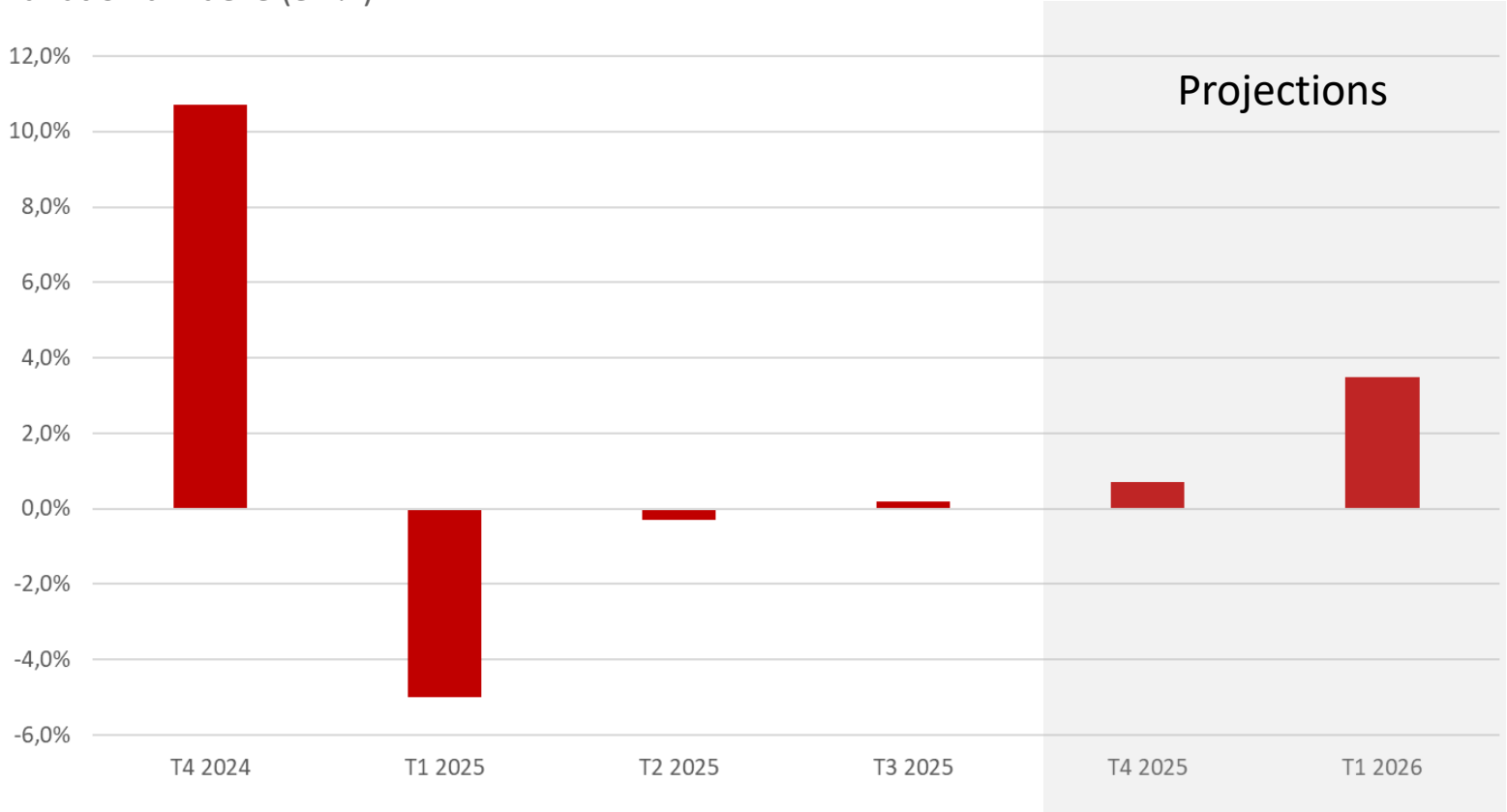
Source : U.S. Federal Reserve Bank of St. Louis

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.

Le ralentissement économique se poursuit

L'incertitude dissuade les entreprises d'investir

Taux de croissance de l'investissement privé
Variation annuelle (en %)



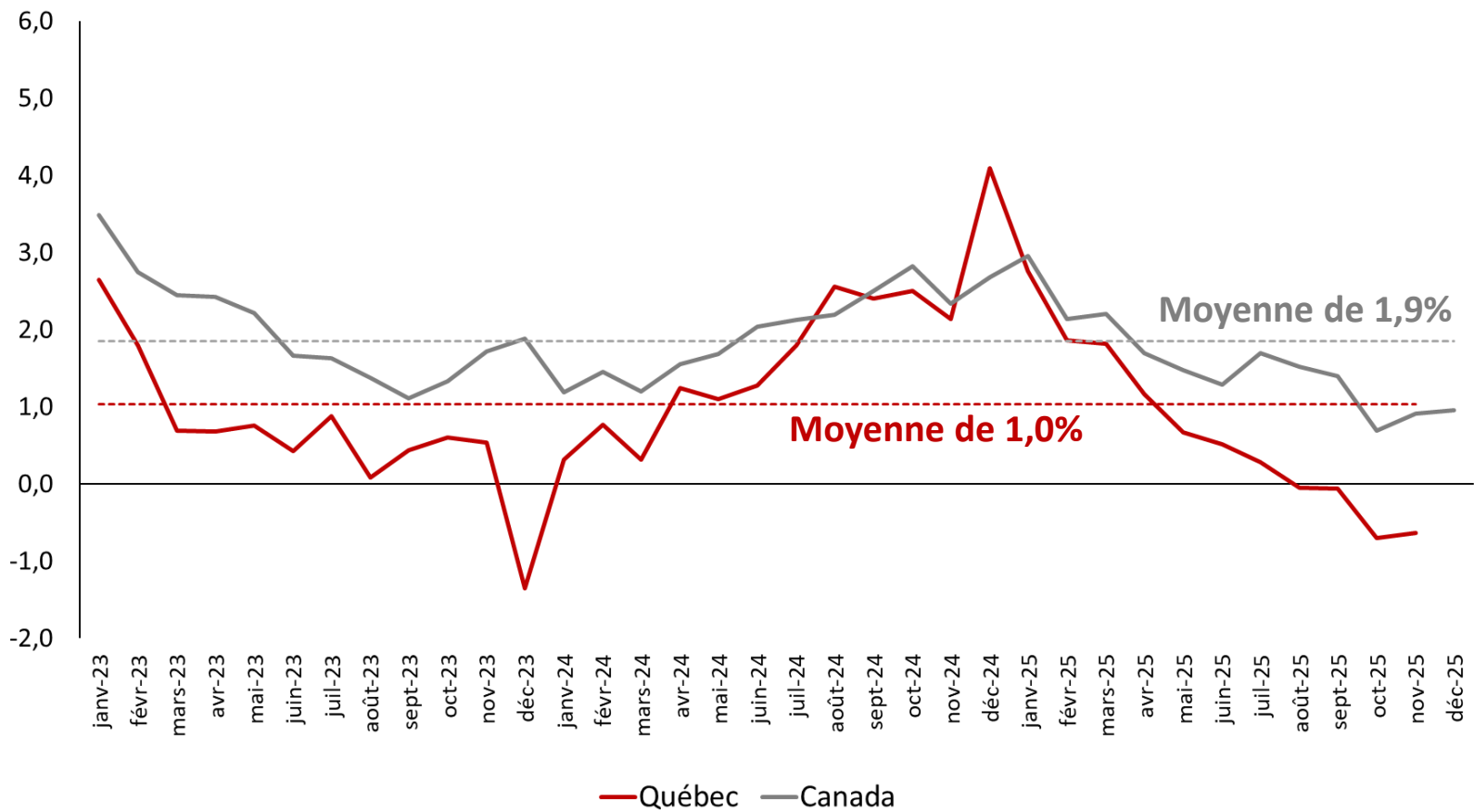
Source : FCEI
Note : Modélisation et prévisions par AppEco à partir des données mensuelles du Baromètre des affaires^{MD} de la FCEI.

Le ralentissement économique se poursuit

La croissance du PIB est au ralenti au Canada et au Québec

Taux de croissance du PIB réel, Canada et Québec

Variation annuelle (en %)



Source : Statistique Canada et Institut de la Statistique du Québec

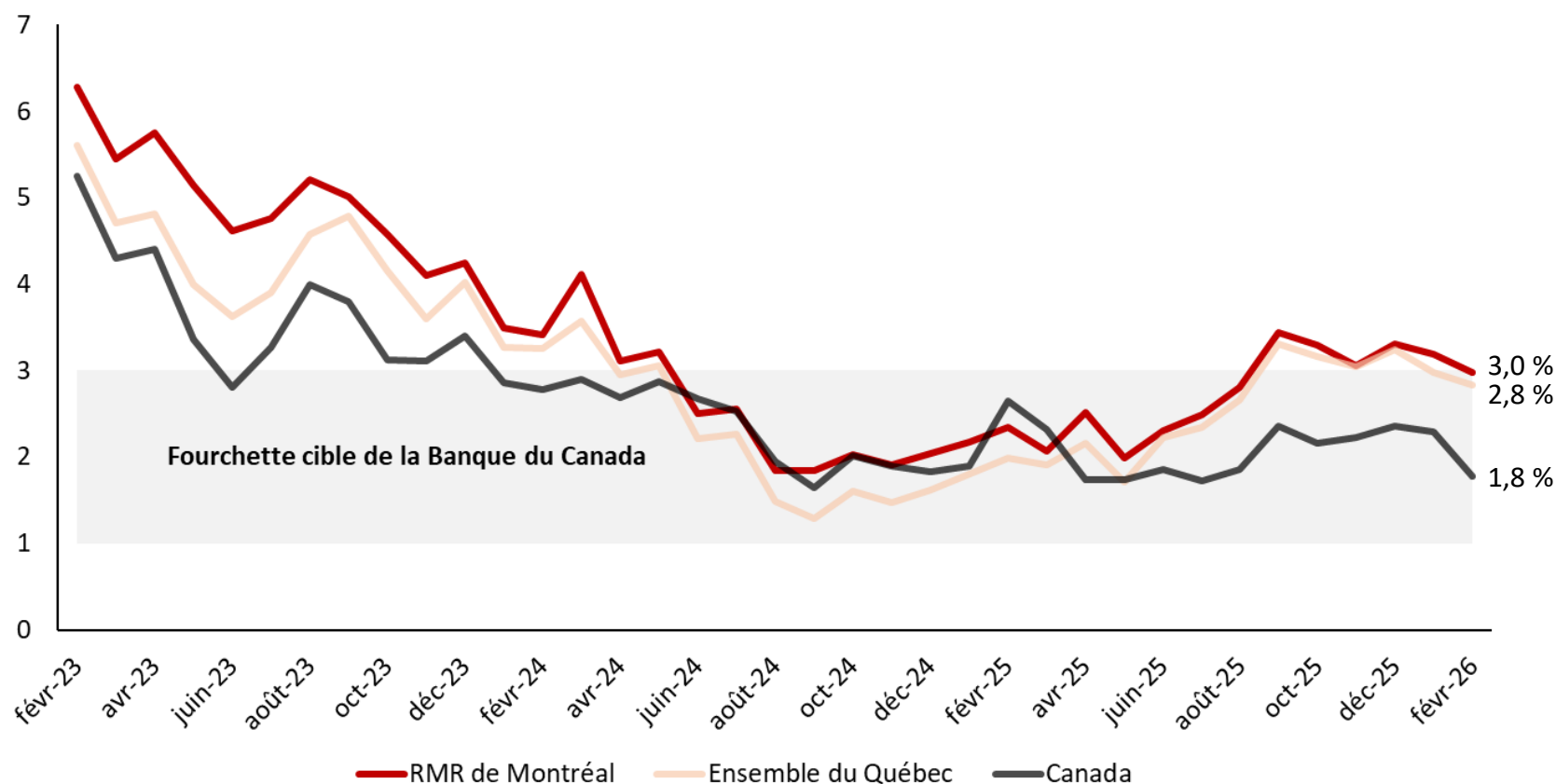
Note : les données de décembre 2025 pour le Québec ne sont pas encore disponibles.

Le ralentissement économique se poursuit

Au Québec, l'inflation se situe au-dessus de la fourchette cible de la Banque du Canada depuis septembre

Taux d'inflation, janvier 2023 à janvier 2026

En %



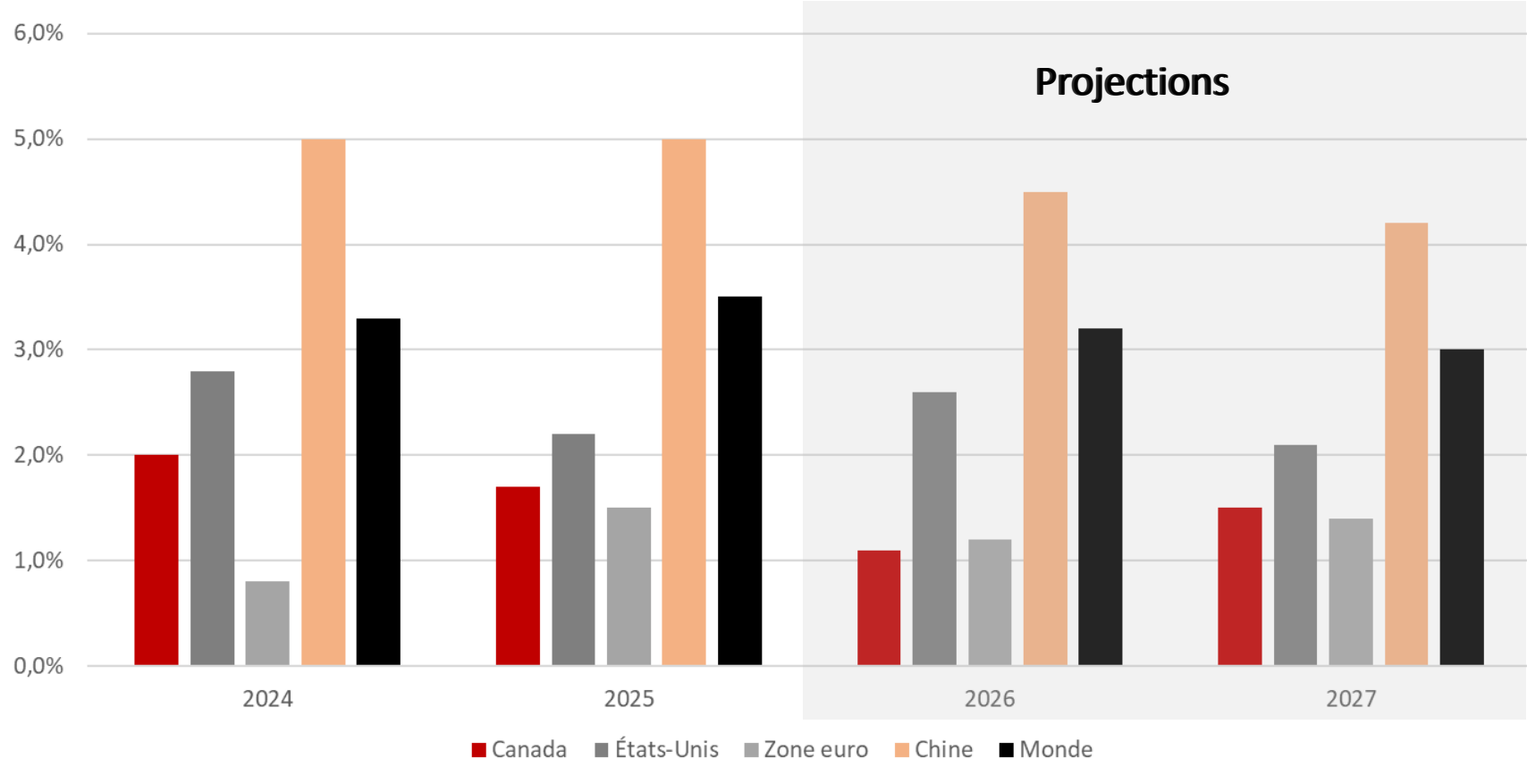
Source : Statistique Canada et Banque du Canada.

Le ralentissement économique se poursuit

Les perspectives de croissance pour 2026 sont plus faibles que la croissance enregistrée entre 2024 et 2025

Croissance du PIB réel, 2024 à 2027

En %



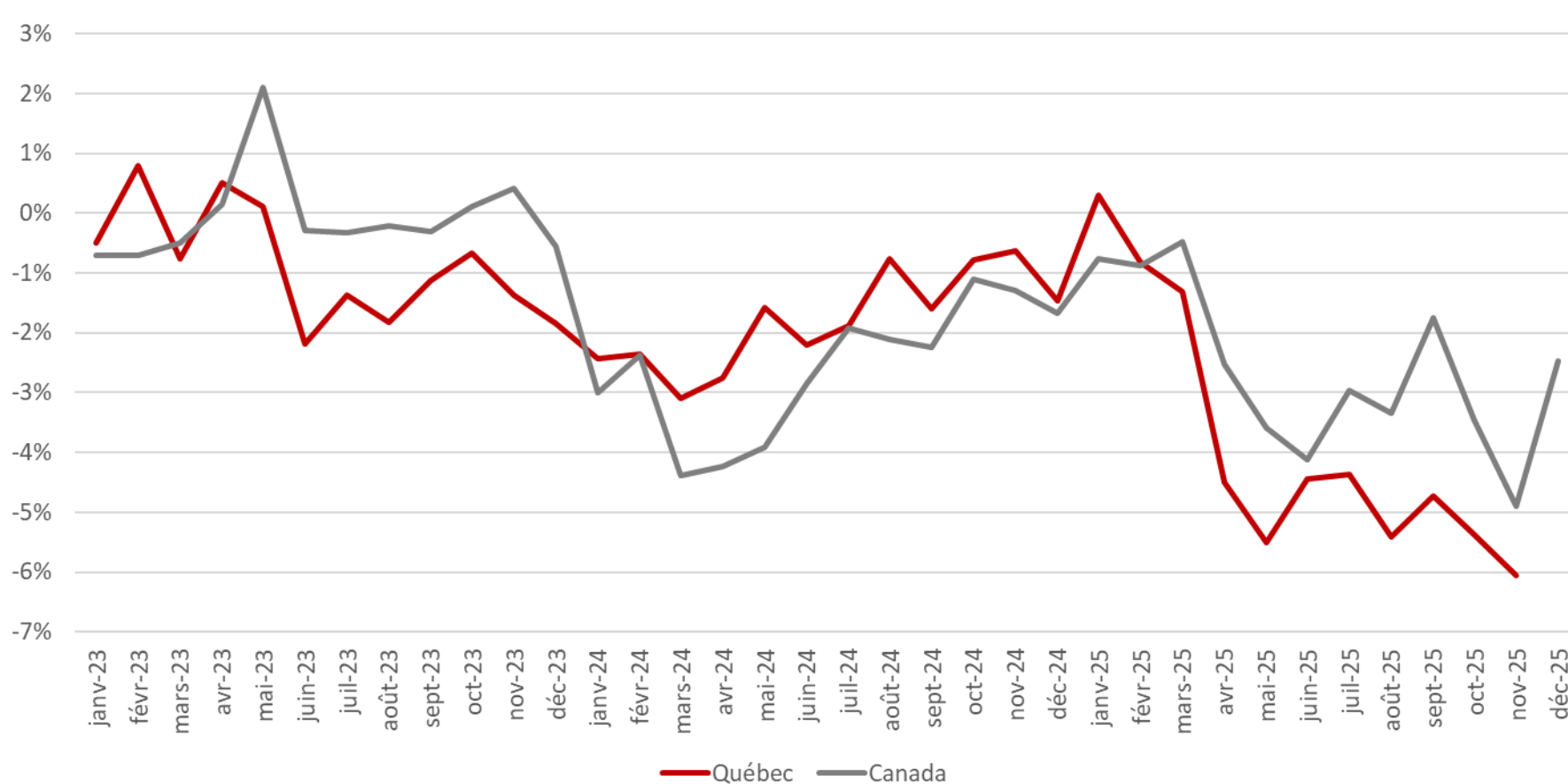
Source : Statistique Canada et Banque du Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

Plus de deux années de contraction du PIB manufacturier ont été enregistrées au Canada

Croissance du PIB du secteur de la fabrication, janvier 2023 à décembre 2025

En croissance annuelle (%)



Source : Statistique Canada et Banque du Canada.

Part du PIB du secteur de la fabrication sur le PIB total

Québec

11 %

(novembre 2025)

Canada

8 %

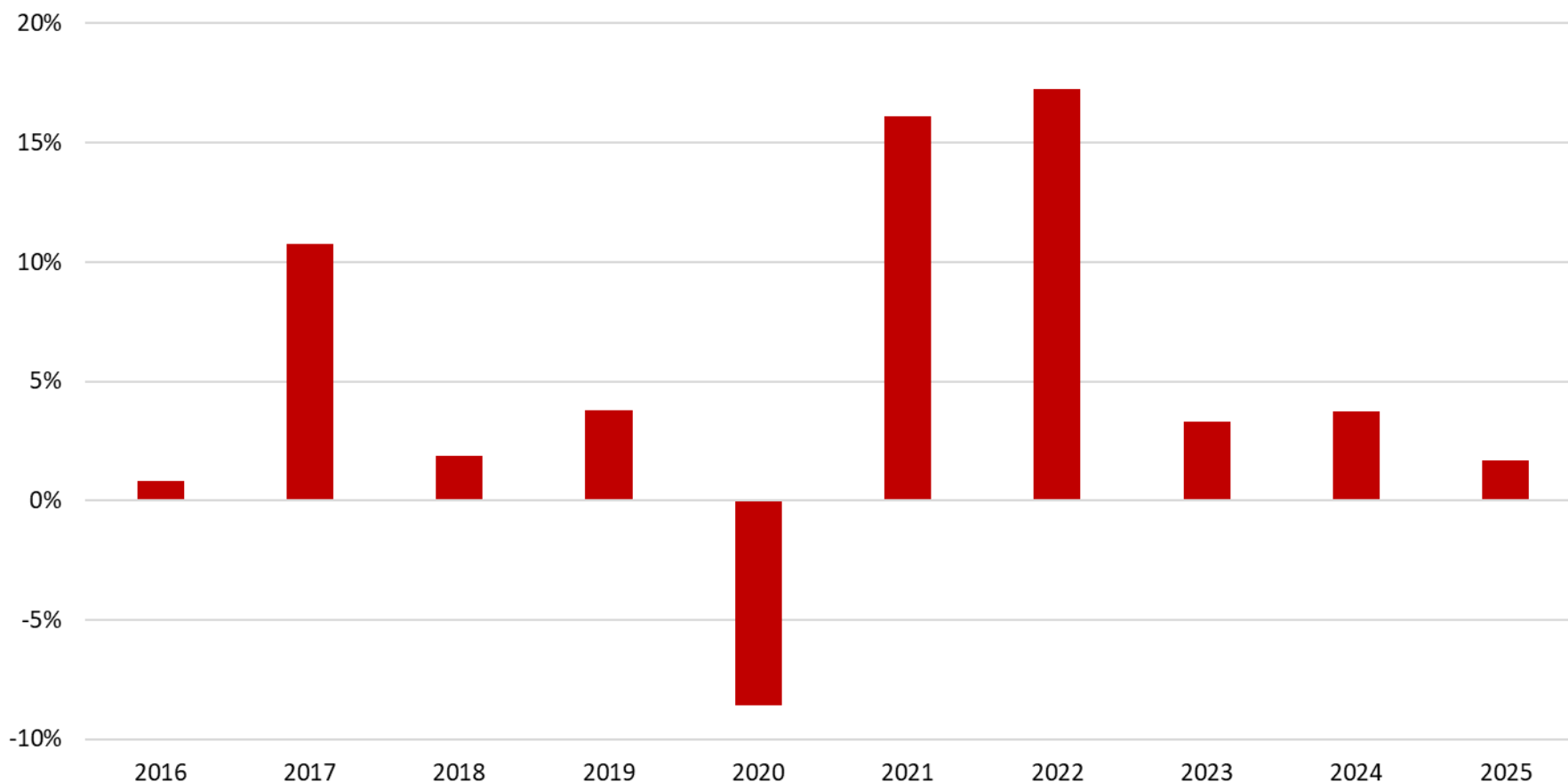
(décembre 2025)

Zoom sur le secteur manufacturier

Les ventes manufacturières ont continué de croître, quoique plus faiblement, au cours de la dernière année

Croissance de la valeur des ventes manufacturières – 2016-2025

En croissance annuelle (%) – RMR de Montréal



Taux d'inoccupation
des espaces industriels
du Grand Montréal

6,7 %
(T4 2025)

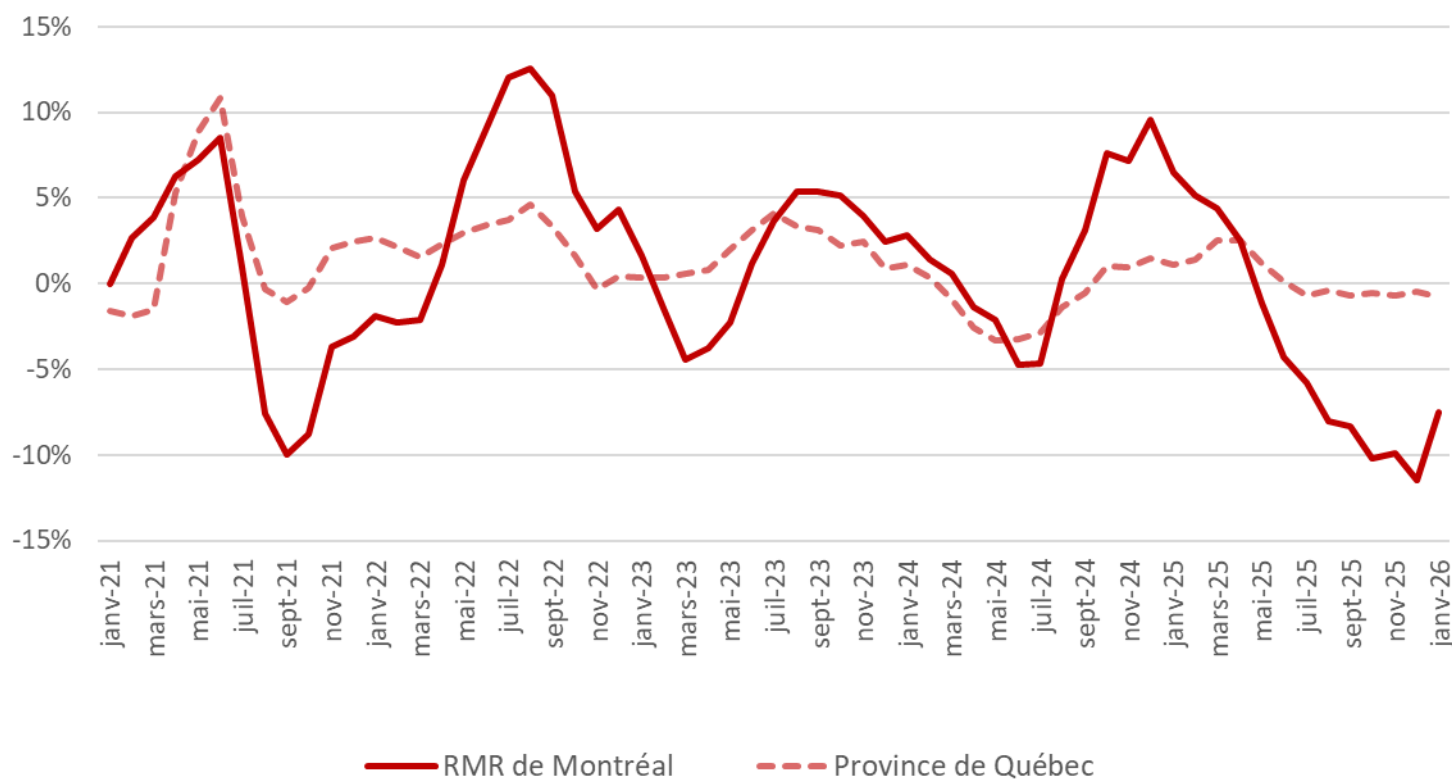
(0,9 % au T4 2021)

Source : Statistique Canada et Banque du Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

La baisse de l'emploi manufacturier a été particulièrement marquée à Montréal au cours de la dernière année

Emploi dans le secteur de la fabrication, Région métropolitaine de Montréal et province de Québec
En croissance annuelle (%)

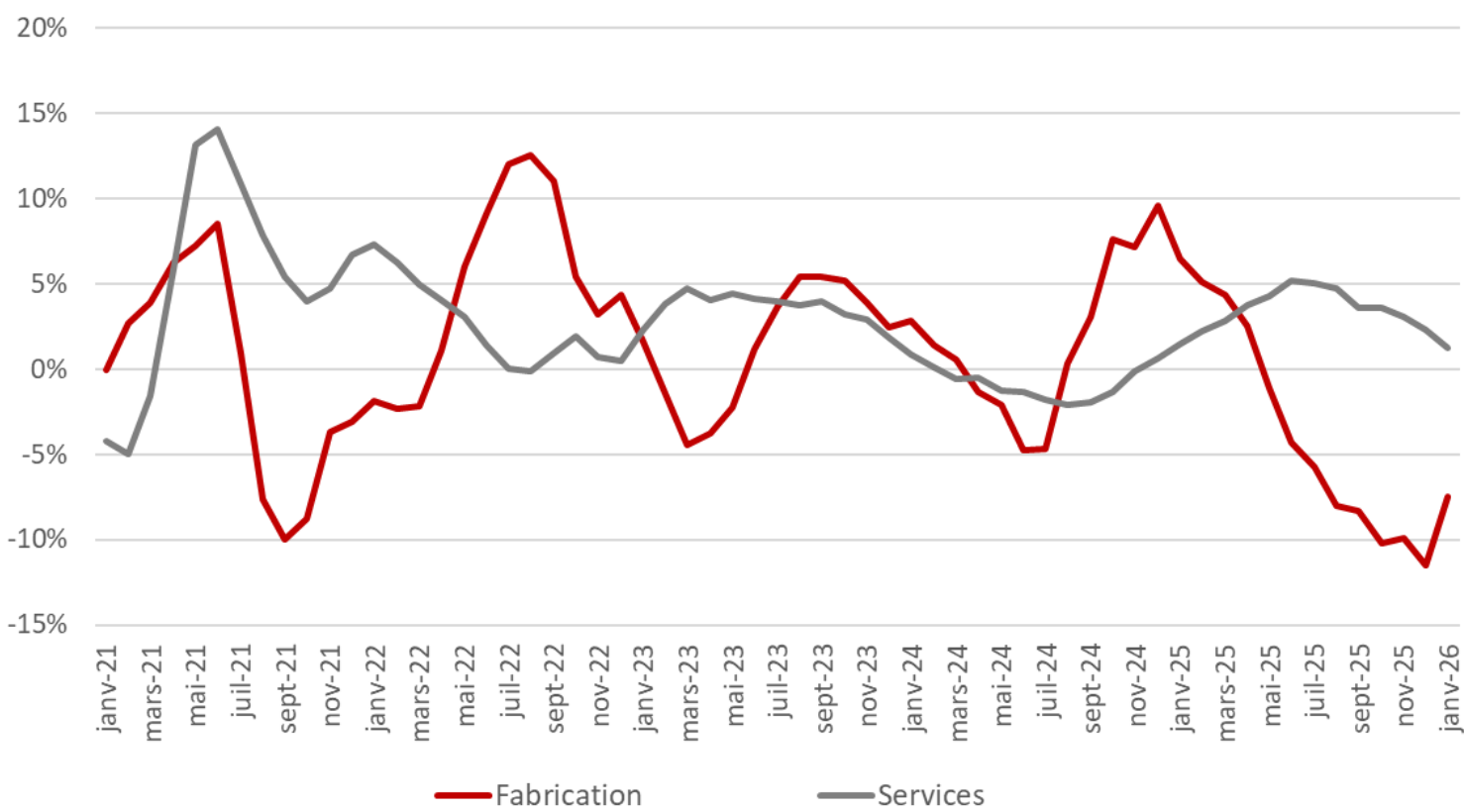


Source : Statistique Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

Le secteur manufacturier a été plus touché que celui des services

Emploi dans les secteurs de la fabrication et des services, Région métropolitaine de Montréal
En croissance annuelle (%)

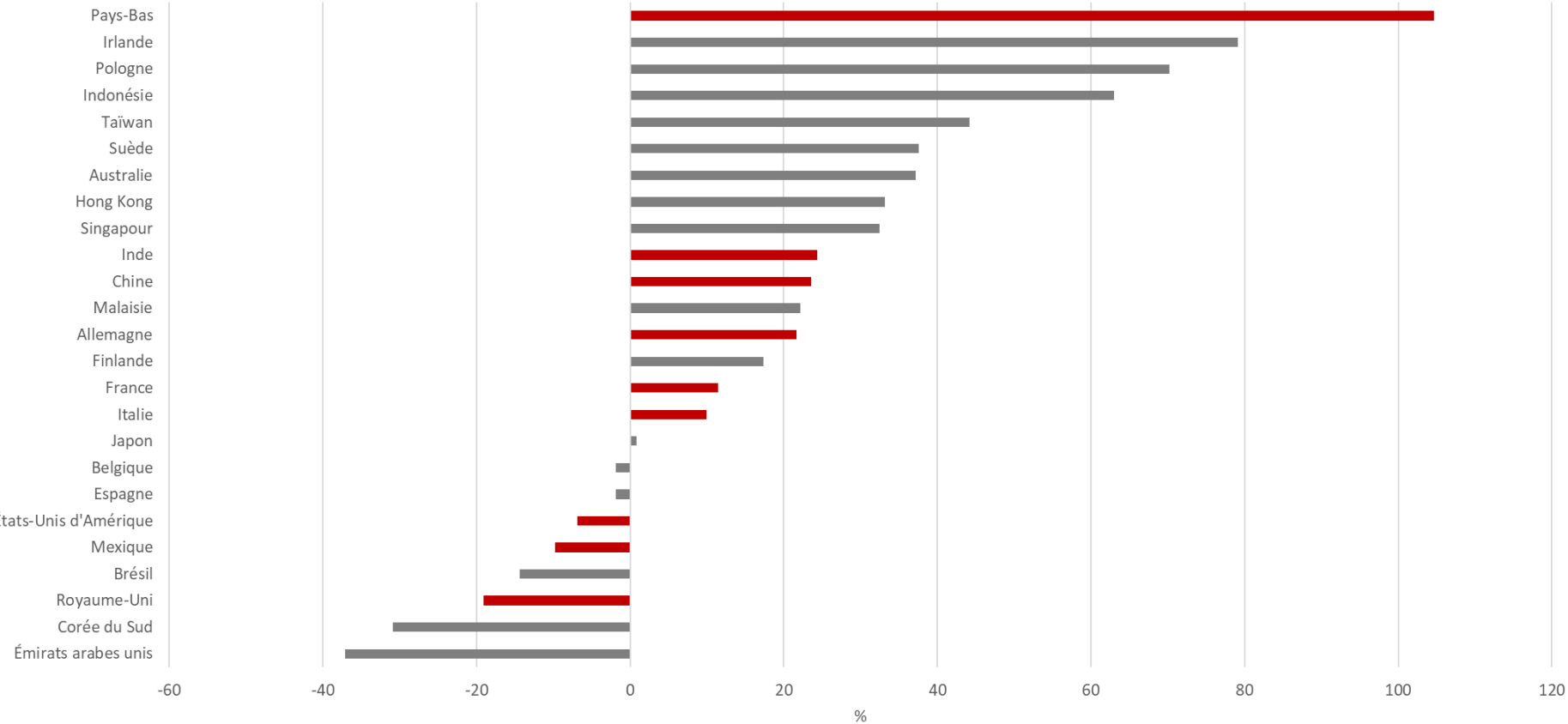


Source : Statistique Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

Les stratégies de diversification des marchés sont en marche mais les effets sont encore marginaux

Croissance de la valeur des exportations québécoises selon la destination entre 2024 et 2025
En croissance annuelle (%) – En rouge les principaux partenaires pour les exportations québécoises



Croissance des exportations totales

-3 %

Croissance moyenne des exportations excluant les États-Unis

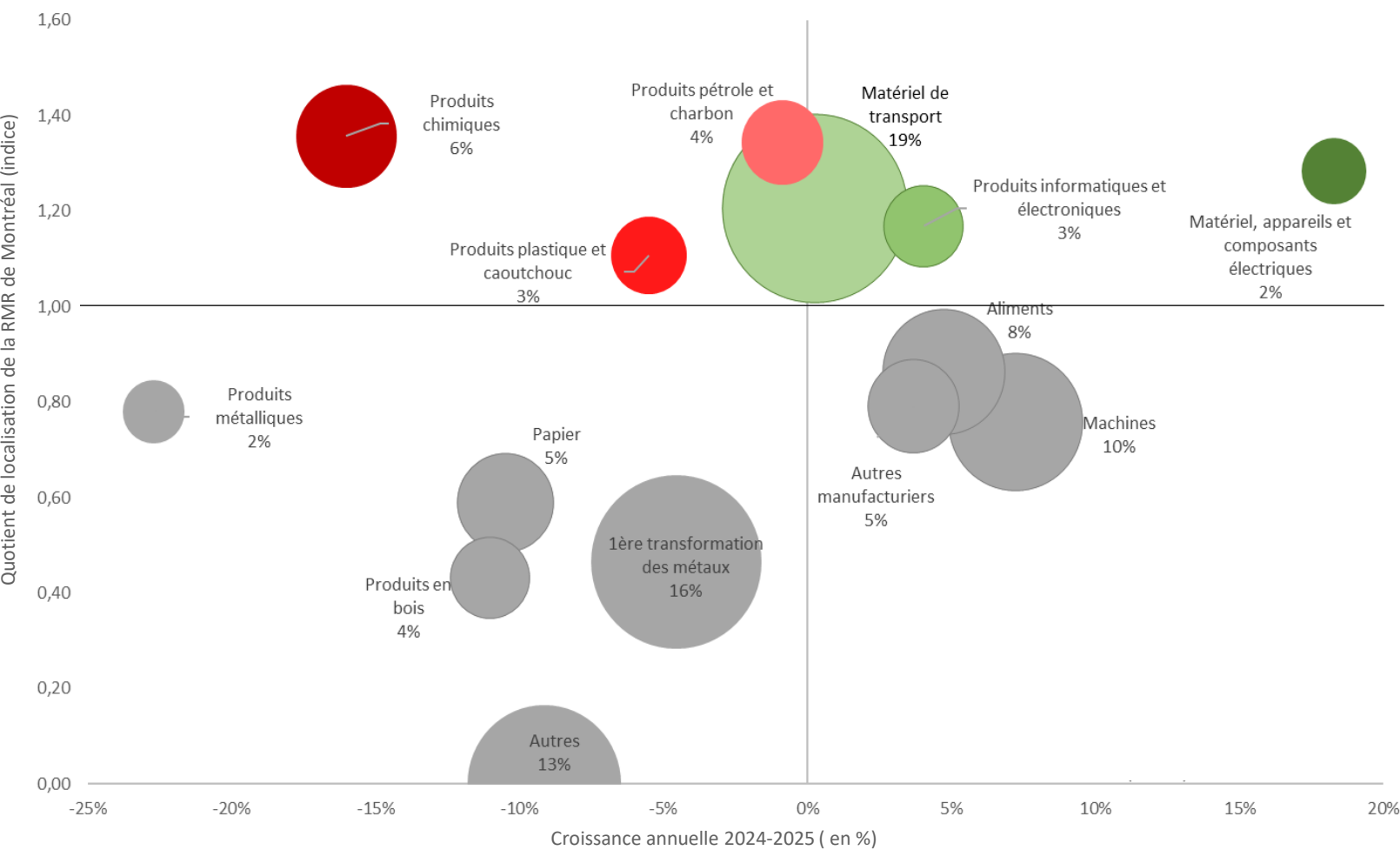
11 %

Source : Statistique Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

La croissance des exportations québécoises varie d'un secteur à l'autre

Exportations québécoises et spécialisation de la RMR de Montréal



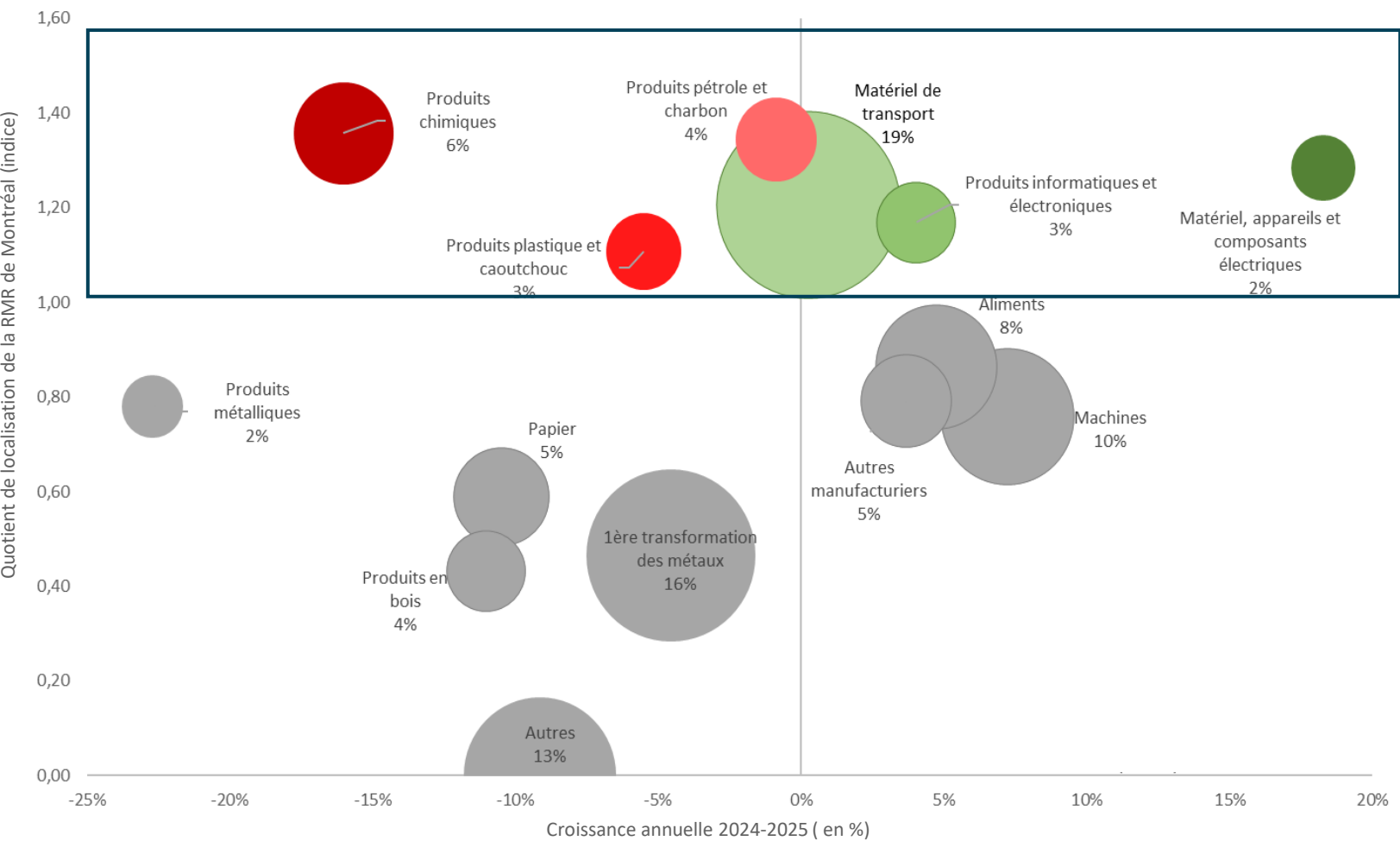
Note: La taille des bulles correspond à la part des exportations de l'industrie dans les exportations totales du Québec

Source : Statistique Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

Deux grands secteurs exportateurs montréalais avec des résultats différents

Exportations québécoises et spécialisation de la RMR de Montréal



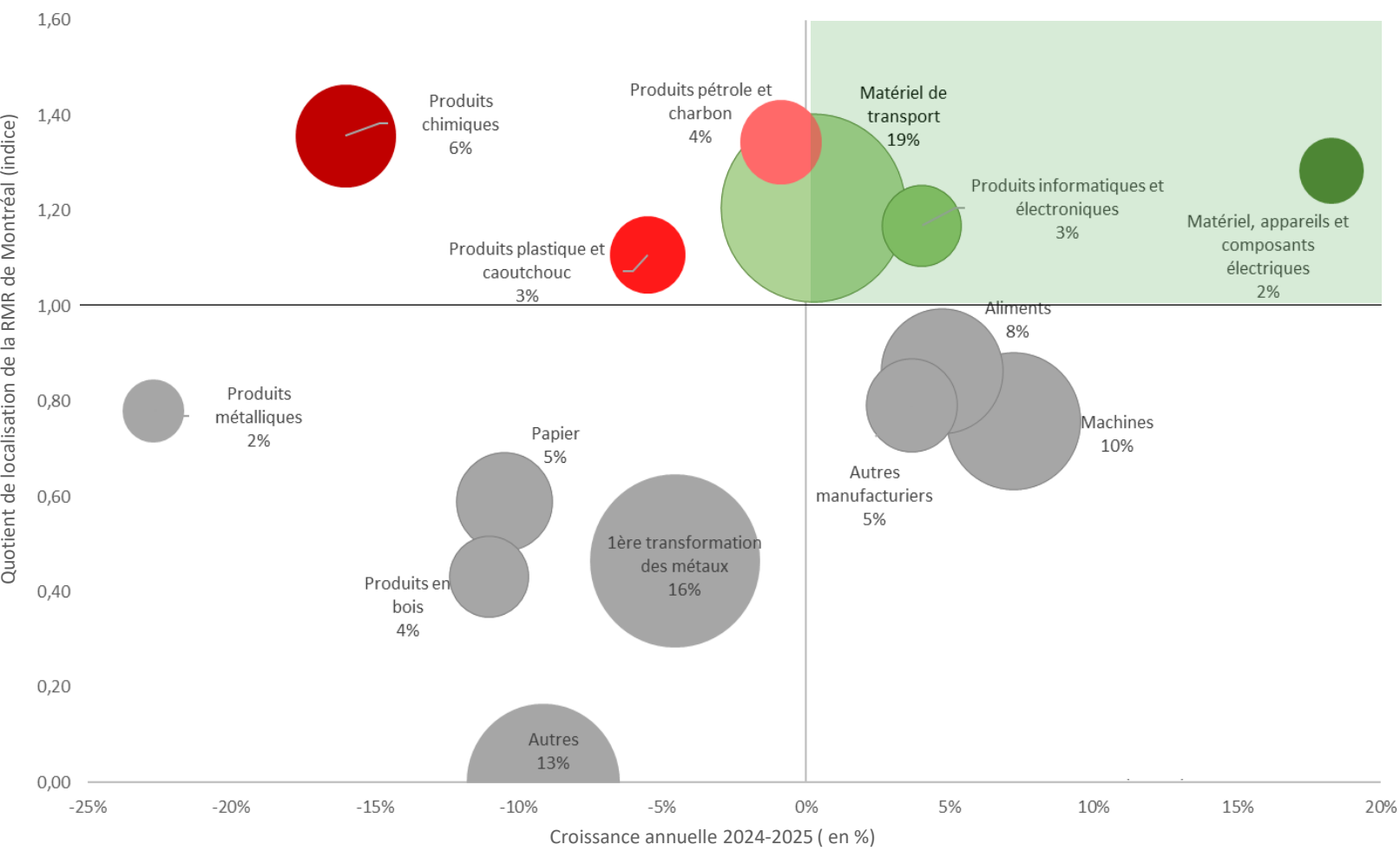
Note: La taille des bulles correspond à la part des exportations de l'industrie dans les exportations totales du Québec

Source : Statistique Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

La robustesse actuelle du secteur aéronautique permet un maintien des exportations dans la RMR

Exportations québécoises et spécialisation de la RMR de Montréal



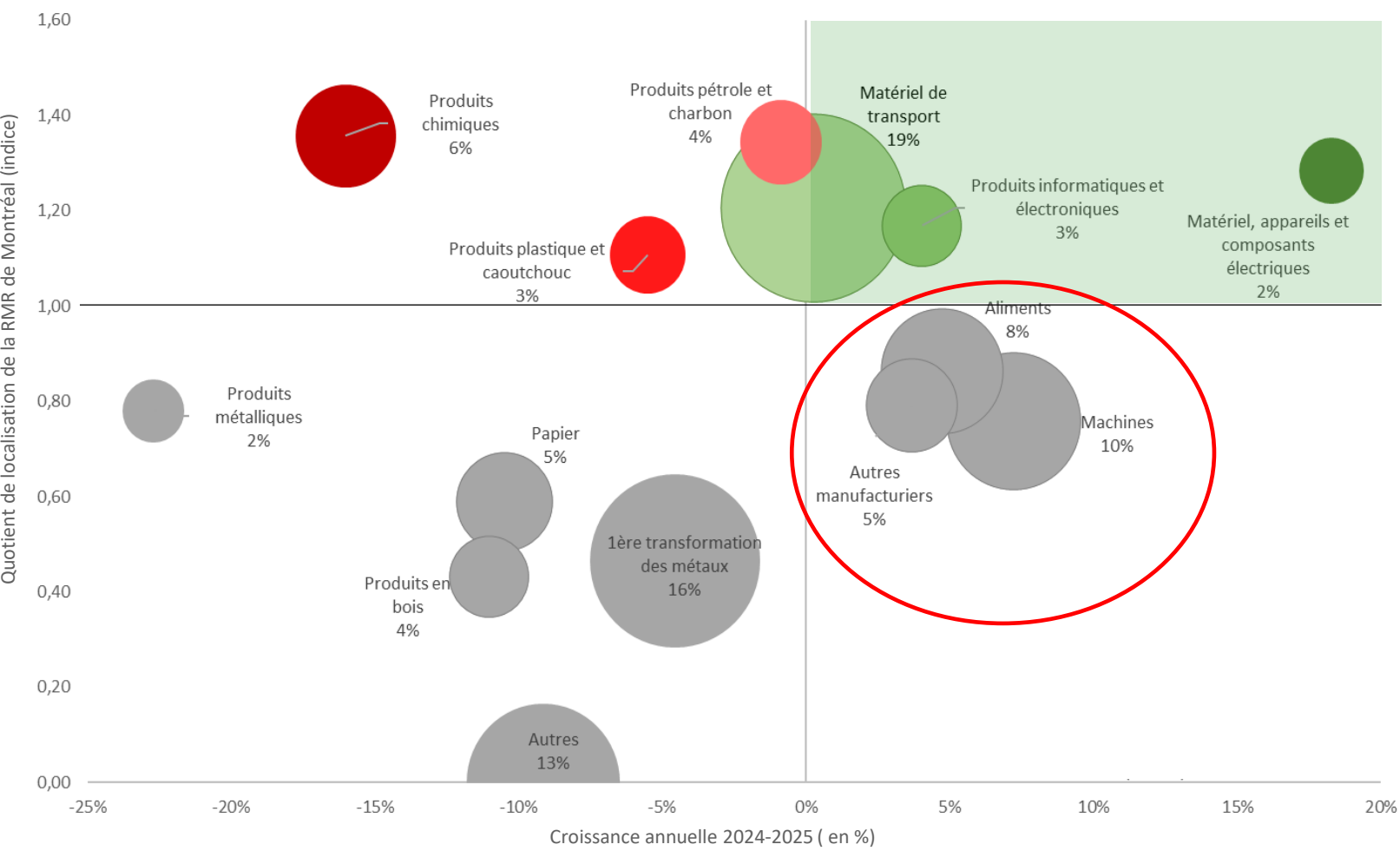
Note: La taille des bulles correspond à la part des exportations de l'industrie dans les exportations totales du Québec

Source : Statistique Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

Les exportations d'autres secteurs présents dans la métropole poursuivre leur croissance

Exportations québécoises et spécialisation de la RMR de Montréal



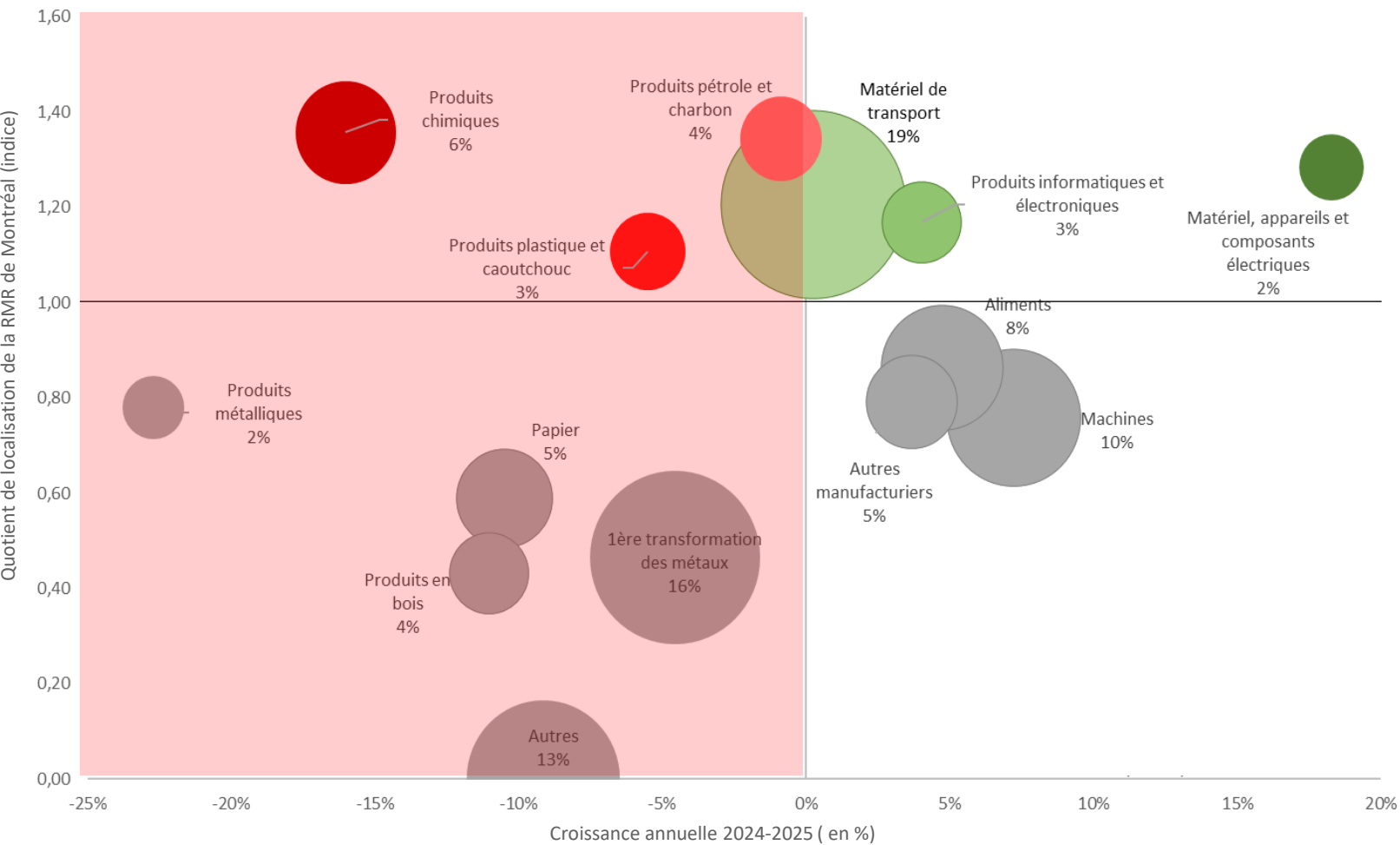
Note: La taille des bulles correspond à la part des exportations de l'industrie dans les exportations totales du Québec

Source : Statistique Canada.

Zoom sur le secteur manufacturier

Les exportations ont diminué dans plusieurs autres secteurs

Exportations québécoises et spécialisation de la RMR de Montréal



Note: La taille des bulles correspond à la part des exportations de l'industrie dans les exportations totales du Québec

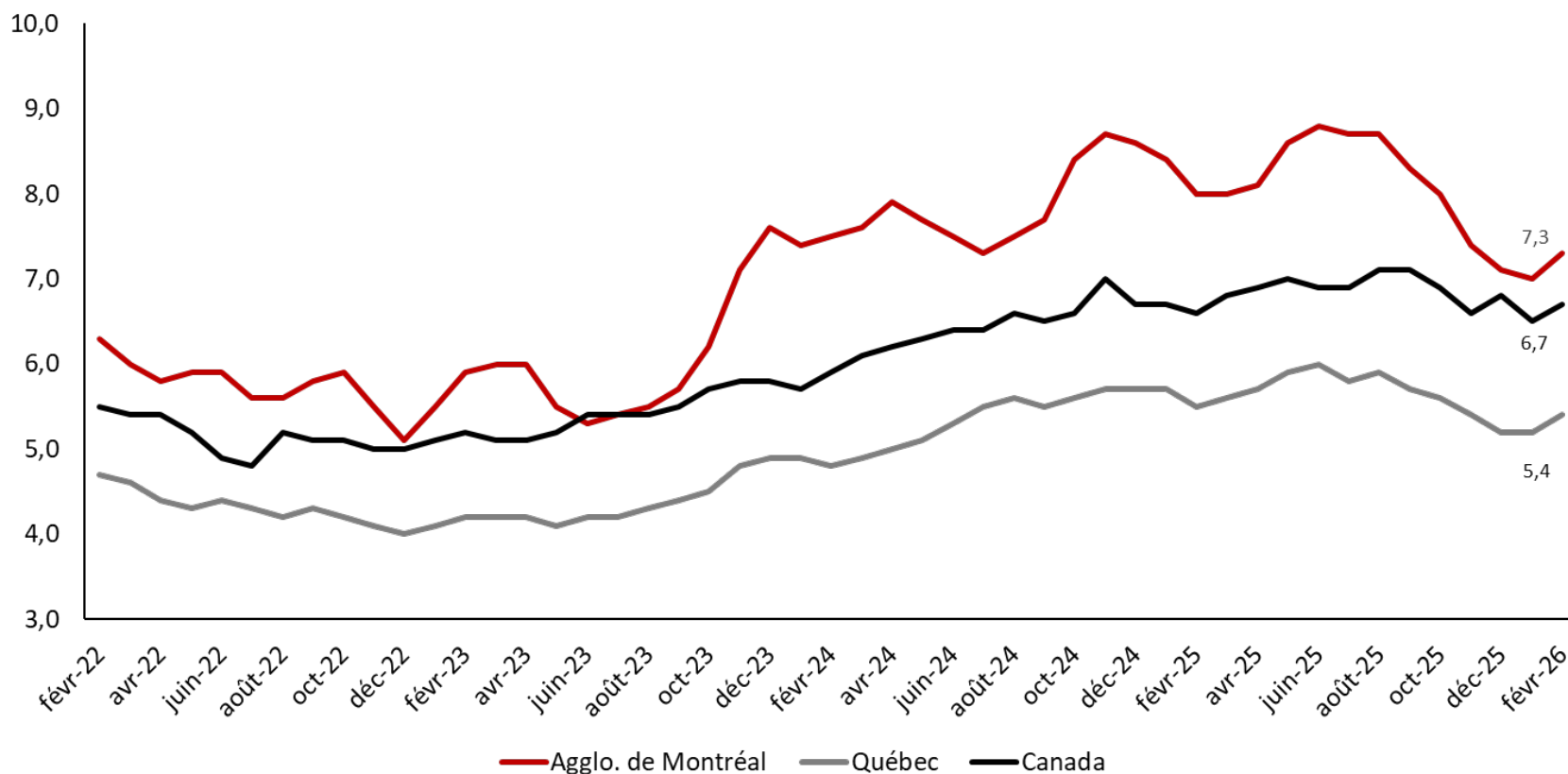
Source : Statistique Canada.

Prévisions de la croissance de la consommation

Le taux de chômage risque d'augmenter à cause du ralentissement économique

Taux de chômage de la population

En %



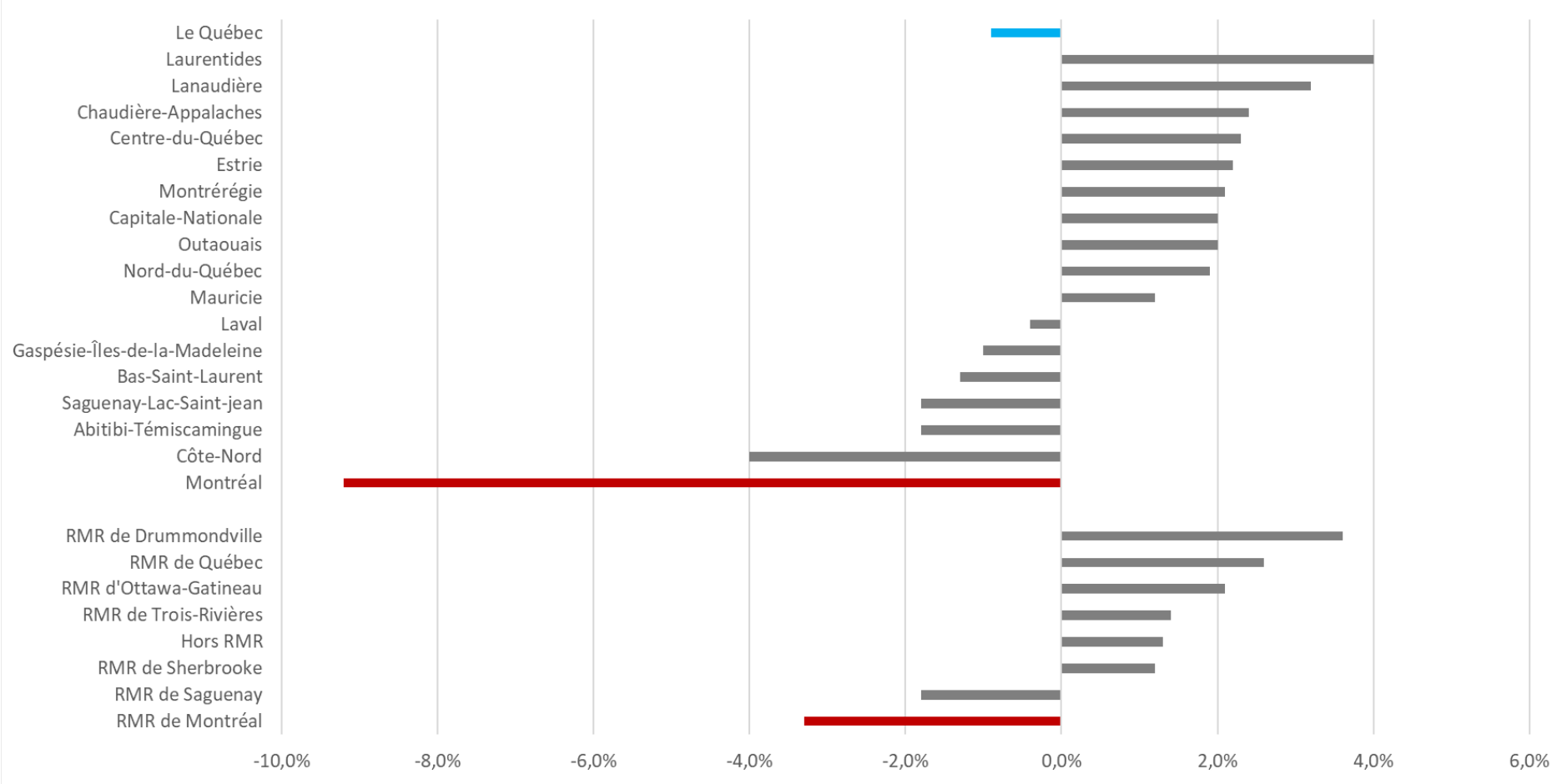
Une baisse rapide depuis le sommet de juin 2025

-1,5 pt de %
(Agglomération)

Prévisions de la croissance de la consommation

Une baisse marquée de la population est anticipée, si les politiques publiques sont maintenues

Prévision de l'accroissement démographique au Québec et dans ses régions, 2025-2030
Scénario Référence 2025

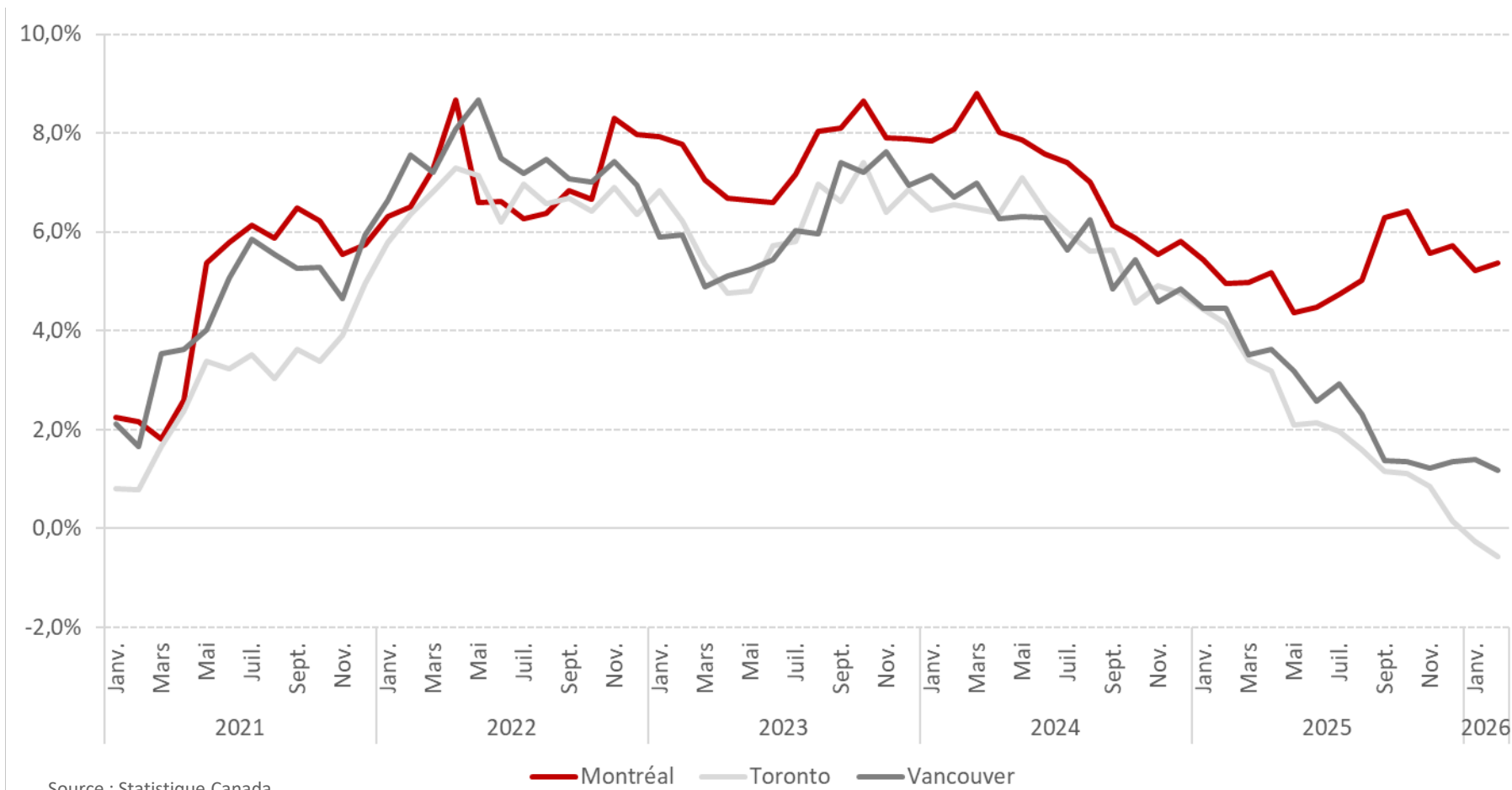


Source : Institut de la statistique du Québec.

Prévisions de la croissance de la consommation

L'augmentation du coût de la vie continue d'exercer une pression sur le portefeuille des ménages

Indice des prix du logement, régions métropolitaines sélectionnées, janv. 2021 à fév. 2026
Variation sur 12 mois en %



Part des logements
locatifs dans
l'ensemble des mises
en chantier de 2025

80%
(RMR)

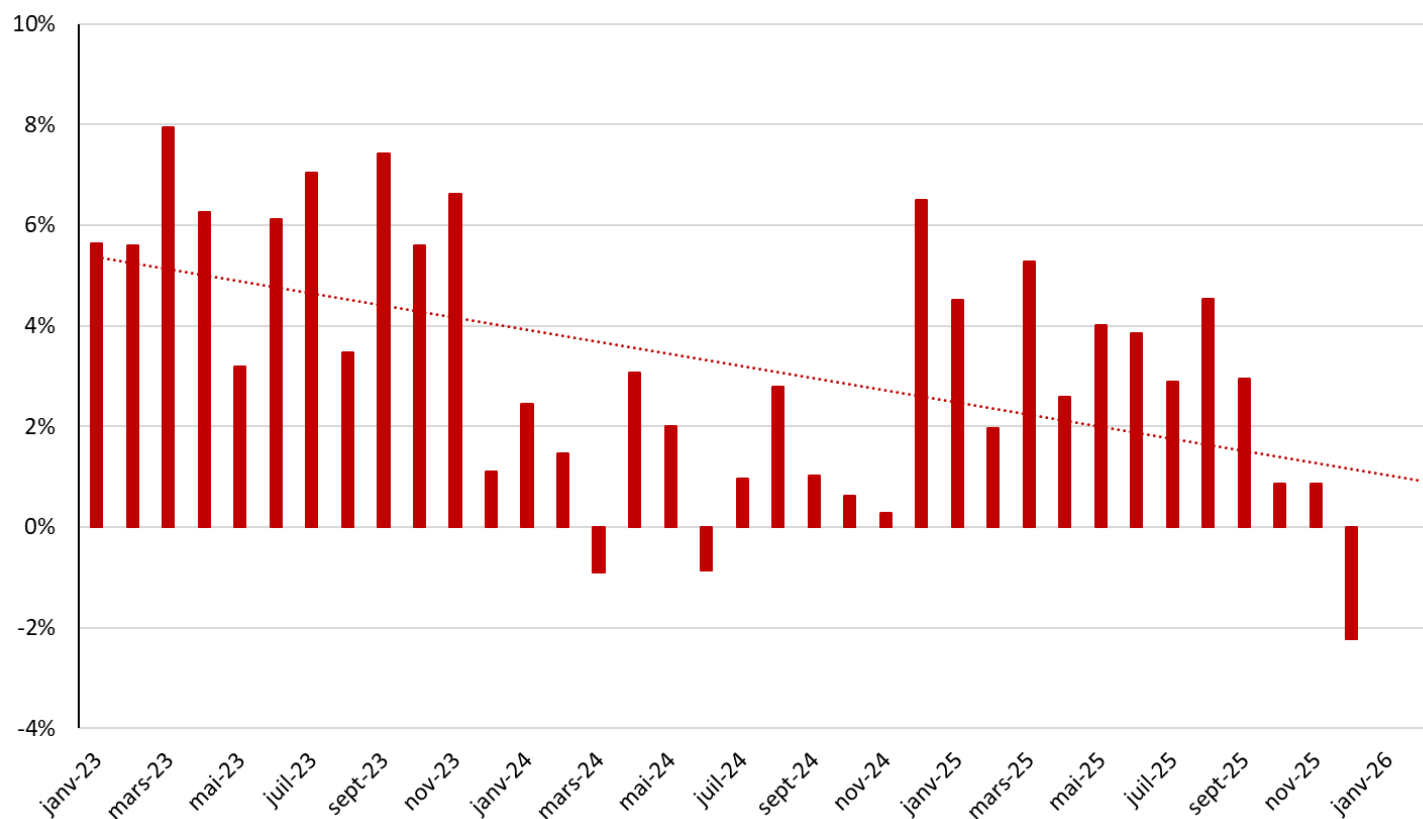
Source : SCHL.

Prévisions de la croissance de la consommation

La baisse de consommation se reflète directement sur les ventes des détaillants

Ventes au détail mensuelles, région métropolitaine de Montréal

Variation sur 12 mois en %



Source : Statistique Canada

Taux de vacance des commerces de rue de l'agglomération

12%

(14 % en 2021)

De moins en moins de commerces sur rue liés aux biens ont été répertoriés

-120

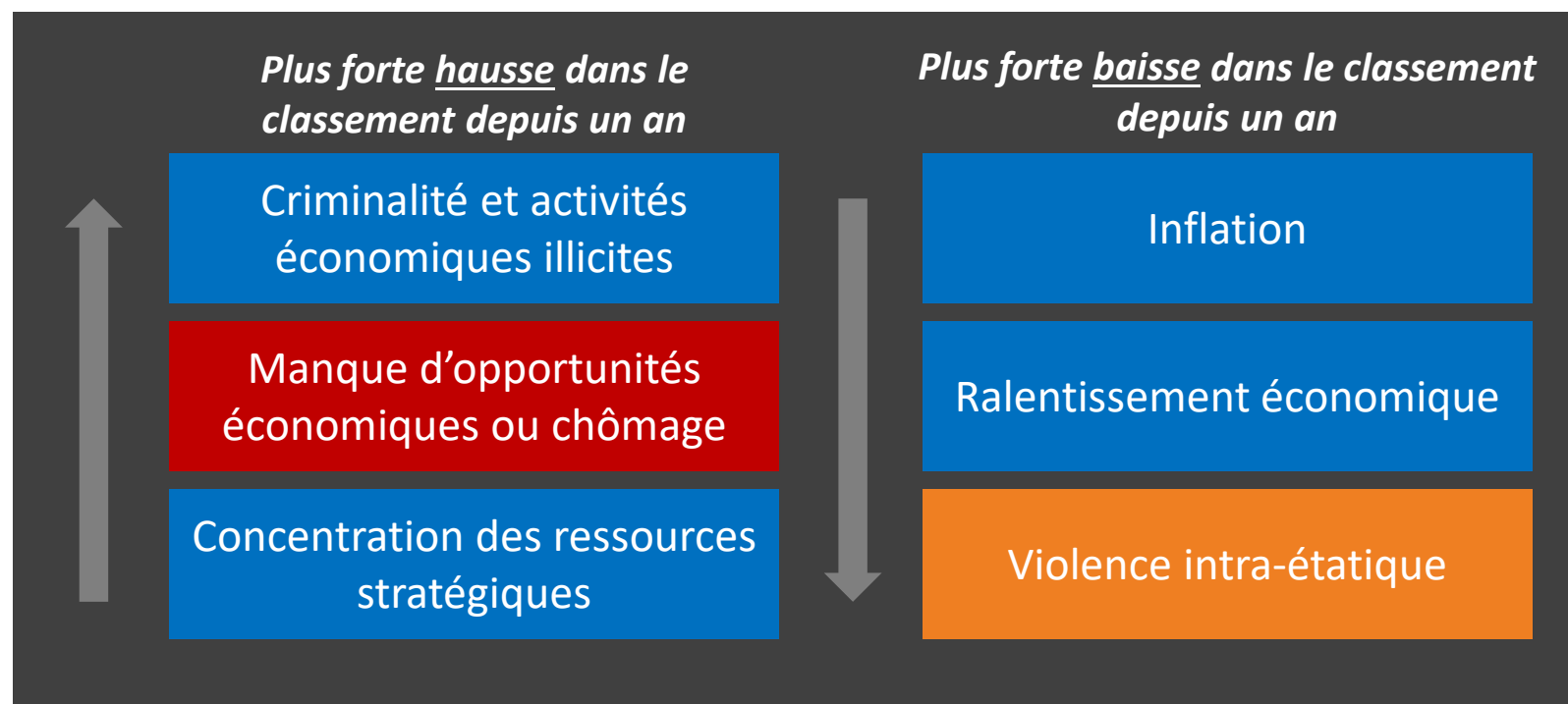
Commerces entre 2022 et 2025

Source : Ville de Montréal.

Un portrait des risques mondiaux en mutation

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

Top 3 des principaux risques



Économique



Technologique



Géopolitique



Sociétal

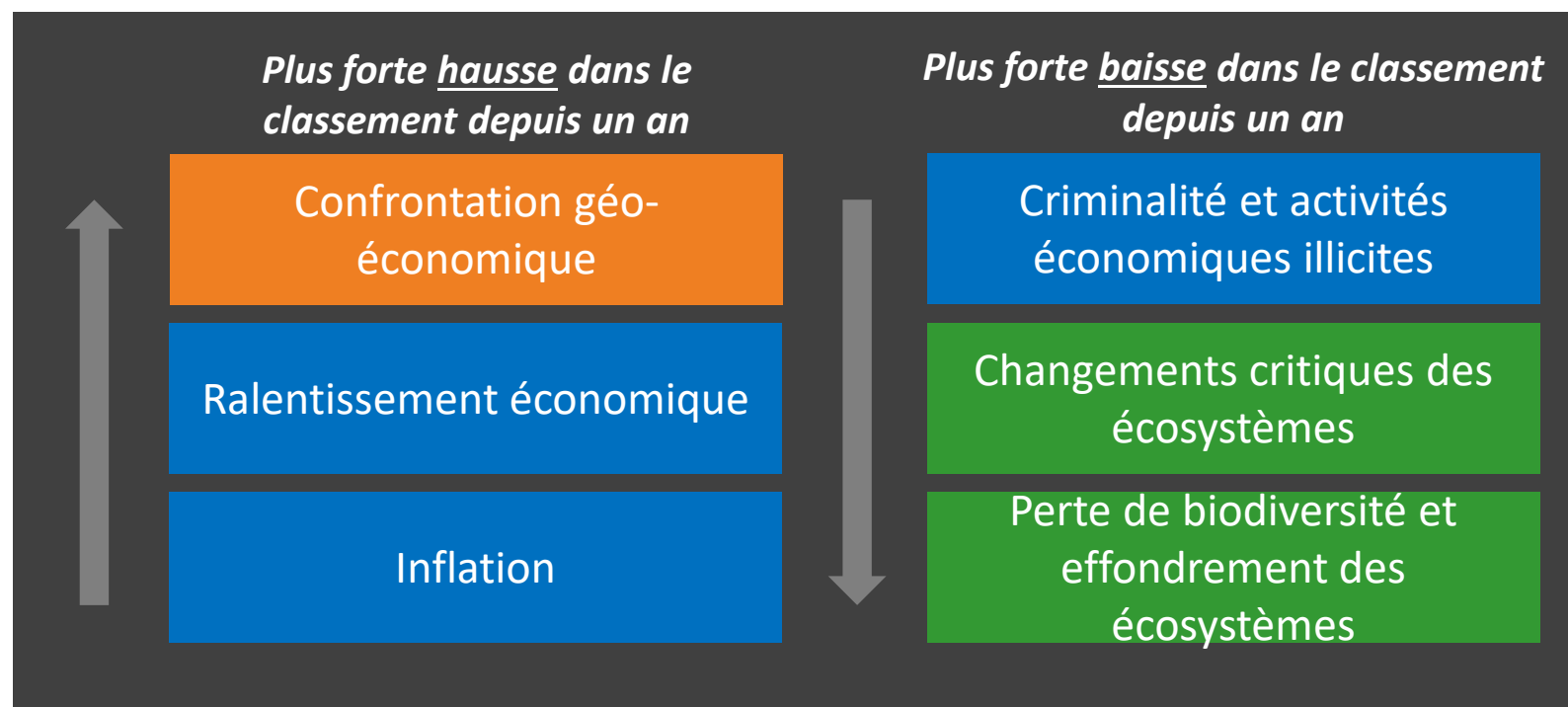
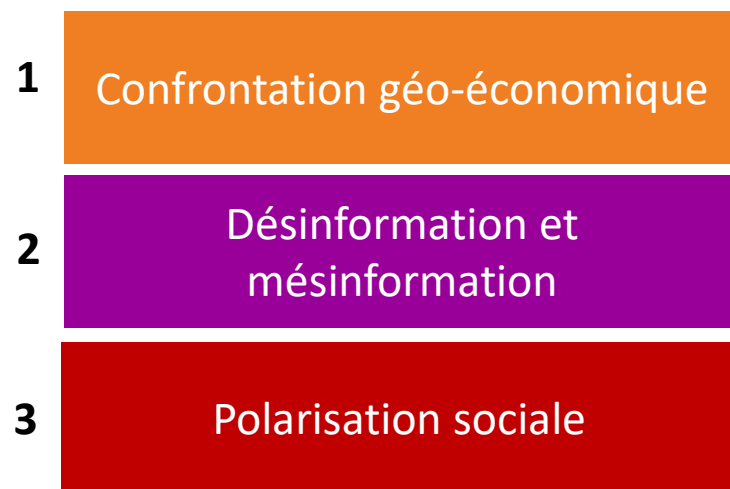


Environnemental

Un portrait des risques mondiaux en mutation

Classement **2026** des principaux risques mondiaux à court terme (2 ans)

Top 3 des principaux risques



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

Montréal 