

## Sommaire

Par Daren King

- Les ventes de logements au Canada ont légèrement augmenté de 0,7 % entre mars et avril, ce qui marque la première hausse en six mois.
- Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont augmenté de 4,1 % entre mars et avril, après s'être stabilisées le mois précédent.
- Les inscriptions actives ont augmenté de 2,7 % en avril, ce qui représente la troisième hausse en quatre mois.
- Le nombre de mois d'inventaire (ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes) a légèrement augmenté, passant de 5,1 à 5,2 au cours du mois, son niveau le plus élevé depuis avril 2019 (excluant la pandémie).
- Les conditions du marché se sont légèrement assouplies en avril, mais sont restées équilibrées au niveau national, ce qui reflète en grande partie la faiblesse du marché en Ontario et en Colombie-Britannique, tandis que les marchés de toutes les autres provinces continuent de favoriser les vendeurs.
- Les mises en chantier ont augmenté de 39,6K, passant de 239,7K en mars à 279,3K en avril (chiffre désaisonnalisé et annualisé), un résultat nettement supérieur au consensus qui tablait sur 245,0K. Ce rebond a été porté par une reprise dans les zones urbaines (+37,8K à 265,6K), tandis que les zones rurales ont également enregistré une légère hausse (+1,8K à 13,7K). La hausse dans les zones urbaines s'est concentrée sur le segment des immeubles collectifs (+39,7K à 229,1K), tandis que le segment des maisons individuelles a légèrement reculé (-2,0K à 36,5K). Les mises en chantier ont fortement augmenté à Toronto (+19,1K à 37,4K) et à Vancouver (+4,7K à 25,8K), tandis qu'elles ont diminué à Calgary (-5,7K à 14,9K) et à Montréal (-1,7K à 28,0K).
- L'indice composite national de prix de maison Teranet-Banque a diminué de 0,7 % de mars à avril après correction des variations saisonnières. Six des onze RMR comprises dans l'indice ont enregistré des baisses durant le mois : Winnipeg (-2,3 %), Calgary (-1,2 %), Toronto (-1,1 %), Vancouver (-0,7 %), Montréal (-0,5 %) et Hamilton (-0,3 %). À l'inverse, les prix ont augmenté à Halifax (+2,4 %), Ottawa-Gatineau (+1,1 %), Victoria (+0,4 %), Edmonton (+0,1 %) et Québec (+0,1 %).

## Table des matières

<b>Canada: Les ventes de logements augmentent en avril pour la première fois en six mois.....</b>	<b>2</b>
RMR DE TORONTO .....	4
RMR DE MONTRÉAL .....	6
RMR DE VANCOUVER.....	8
RMR DE CALGARY .....	10
ONTARIO .....	12
QUÉBEC.....	13
ALBERTA .....	14
COLOMBIE-BRITANNIQUE.....	15
MANITOBA .....	16
NOUVELLE-ÉCOSSE .....	17
SASKATCHEWAN.....	18
NOUVEAU BRUNSWICK.....	19
TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR.....	20
ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD.....	21
ANNEXE .....	22

## Canada: Les ventes de logements augmentent en avril pour la première fois en six mois

Les ventes de logements au Canada ont légèrement augmenté de 0,7 % entre mars et avril, ce qui marque la première hausse en six mois. Cette amélioration des ventes au cours du mois s'explique principalement par une augmentation des transactions en Ontario (+4,3 %) et, dans une moindre mesure, par des hausses à l'Île-du-Prince-Édouard (+16,6 % après une baisse de 17,0 % le mois précédent) et en Alberta (+3,6 %). En revanche, les ventes ont reculé dans la grande majorité des provinces, avec des baisses en Nouvelle-Écosse (-10,9 %), à Terre-Neuve (-7,4 %), au Québec (-2,9 %), en Saskatchewan (-2,5 %), au Nouveau-Brunswick (-1,5 %), au Manitoba (-1,1 %) et en Colombie-Britannique (-1,1 %). Malgré l'amélioration des ventes en avril, le niveau d'activité reste particulièrement faible sur le marché immobilier canadien, les transactions ayant reculé de 16,9 % par rapport à leur moyenne sur dix ans. Plusieurs facteurs continuent de peser sur le marché immobilier, notamment le déclin démographique, la faiblesse du marché du travail depuis le début de l'année et l'incertitude économique — à laquelle s'ajoute désormais l'incertitude géopolitique. Le conflit au Moyen-Orient a même eu des répercussions sur le marché immobilier canadien, les taux hypothécaires ayant augmenté au cours des deux derniers mois à mesure que les rendements obligataires s'élevaient en raison de la hausse de l'inflation anticipée par les marchés. À l'avenir, une reprise de l'activité pourrait être possible plus tard cette année si l'incertitude commerciale entourant le renouvellement de L'ACEUM est résolue. En attendant, les niveaux d'activité pendant la haute saison printanière devraient rester faibles.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont augmenté de 4,1 % entre mars et avril, après s'être stabilisées le mois précédent. La proportion d'annulations semble s'être stabilisée ces derniers mois, mais reste élevée, à 21,6 % en moyenne sur les trois derniers mois. Dans l'ensemble, les inscriptions actives ont augmenté de 2,7 % en avril, ce qui représente la troisième hausse en quatre mois. Parallèlement, le nombre de mois d'inventaire (ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes) a légèrement augmenté, passant de 5,1 à 5,2 au cours du mois, son niveau le plus élevé depuis avril 2019 (excluant la pandémie). En conséquence, les conditions du marché se sont légèrement assouplies en avril, mais sont restées équilibrées au niveau national, ce qui reflète en grande partie la faiblesse du marché en Ontario et en Colombie-Britannique, tandis que les marchés de toutes les autres provinces continuent de favoriser les vendeurs.

Sur une base annuelle, les ventes de logements ont reculé de 4,0 % par rapport à avril 2025 et ont atteint leur plus bas niveau pour cette période de l'année depuis la pandémie. Les ventes ont baissé dans 8 des 10 provinces, avec des reculs supérieurs à la moyenne en Nouvelle-Écosse (-19,2 %), au Nouveau-Brunswick (-13,0 %), à Terre-Neuve (-11,9 %), au Manitoba (-9,7 %), en Alberta (-8,4 %) et au Québec (-6,0 %), tandis que la décroissance a été moins marquée en Saskatchewan (-3,2 %) et en Colombie-Britannique (-1,9 %). En revanche, les transactions ont augmenté à l'Île-du-Prince-Édouard (+1,1 %) et en Ontario

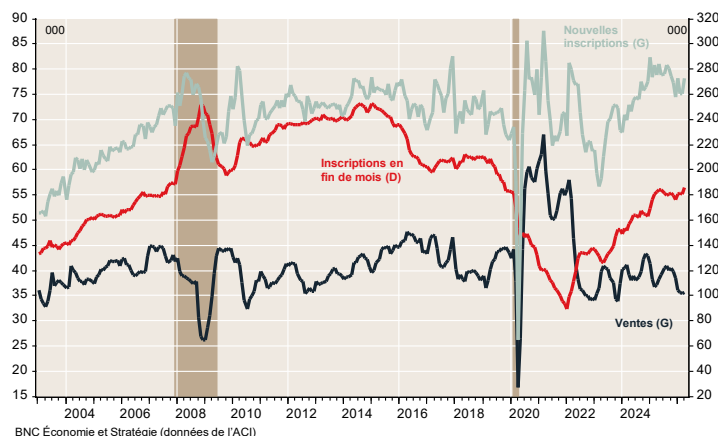
(+1,3 %). Pour les quatre premiers mois de 2026, les ventes cumulées ont baissé de 6,7 % par rapport à la même période en 2025, ce qui représente le début d'année le plus lent depuis 2020.

Les mises en chantier ont augmenté de 39,6K, passant de 239,7K en mars à 279,3K en avril (chiffre désaisonnalisé et annualisé), un résultat nettement supérieur au consensus qui tablait sur 245,0K. Ce rebond a été porté par une reprise dans les zones urbaines (+37,8K à 265,6K), tandis que les zones rurales ont également enregistré une légère hausse (+1,8K à 13,7K). La hausse dans les zones urbaines s'est concentrée sur le segment des immeubles collectifs (+39,7K à 229,1K), tandis que le segment des maisons individuelles a légèrement reculé (-2,0K à 36,5K). Les mises en chantier ont fortement augmenté à Toronto (+19,1K à 37,4K) et à Vancouver (+4,7K à 25,8K), tandis qu'elles ont diminué à Calgary (-5,7K à 14,9K) et à Montréal (-1,7K à 28,0K). Sur le plan régional, les mises en chantier ont fortement augmenté en Ontario (+31,3K à 84,3K) et en Colombie-Britannique (+26,9K à 57,6K), tandis qu'elles ont baissé au Québec (-23,6K à 64,3K) et en Alberta (-2,2K à 38,5K). Les mises en chantier en avril ont rebondi bien plus que ne le prévoyaient les estimations consensuelles (245K) et sont restées au-dessus de leur moyenne historique, atteignant leur plus haut niveau depuis décembre 2025 à 279,3K. Ce rebond a été tiré par l'Ontario et la Colombie-Britannique. En Ontario, les mises en chantier à Toronto ont plus que doublé au cours du mois pour atteindre leur plus haut niveau depuis septembre 2025, avec des hausses supplémentaires importantes à Ottawa, Kitchener-Cambridge-Waterloo, London et Windsor. En Colombie-Britannique, la vigueur a été généralisée dans les principales RMR de la province, avec des hausses notables à Vancouver, Victoria, Kelowna et Abbotsford-Mission. En revanche, les mises en chantier ont reculé dans la plupart des RMR du Québec en avril, notamment à Montréal, Sherbrooke, Trois-Rivières, Gatineau et Saguenay, effaçant en partie les fortes hausses enregistrées en mars. Calgary s'est également démarquée à la baisse, l'activité y ayant chuté à son plus bas niveau depuis plus de deux ans. À l'horizon 2026, les mises en chantier pourraient rester supérieures à leur moyenne historique, car plusieurs projets prévus dans le contexte d'une forte croissance démographique entreront en phase de construction. Toutefois, le contexte démographique étant désormais beaucoup moins favorable, ce qui entraîne une forte hausse des taux d'inoccupation dans le secteur locatif et des stocks invendus, le secteur de la construction neuve devrait ralentir au cours de l'année et s'avérer particulièrement faible en 2027 et au-delà. En outre, les coûts de construction élevés et les taux d'intérêt fixes qui ont récemment augmenté en raison du conflit au Moyen-Orient constituent d'autres facteurs contraignants pour la construction dans le secteur résidentiel.

L'indice composite national de prix de maison Teranet-Banque a diminué de 0,7 % de mars à avril après correction des variations saisonnières. Six des onze RMR comprises dans l'indice ont enregistré des baisses durant le mois : Winnipeg (-2,3 %), Calgary (-1,2 %), Toronto (-1,1 %), Vancouver (-0,7 %), Montréal (-0,5 %) et Hamilton (-0,3 %). À l'inverse, les prix ont augmenté à Halifax (+2,4 %), Ottawa-Gatineau (+1,1 %), Victoria (+0,4 %), Edmonton (+0,1 %) et Québec (+0,1 %).

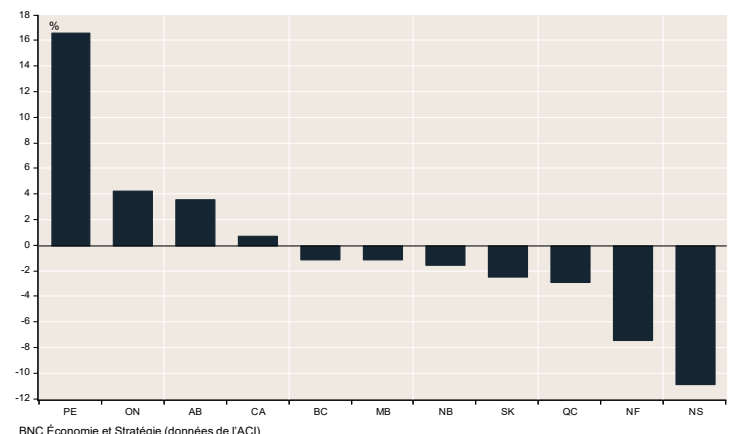
### Canada: Ventes de logements et inscriptions

Désaisonnalisées. Dernière observation: avril 2026



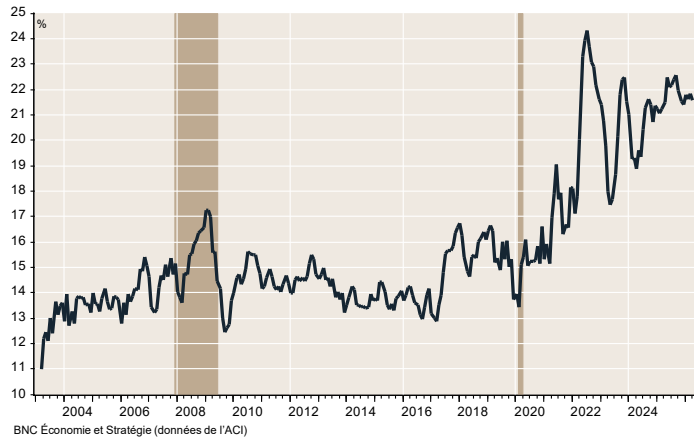
### Canada: Variation mensuelle des ventes de logements en avril

Variation mensuelle (%), données désaisonnalisées



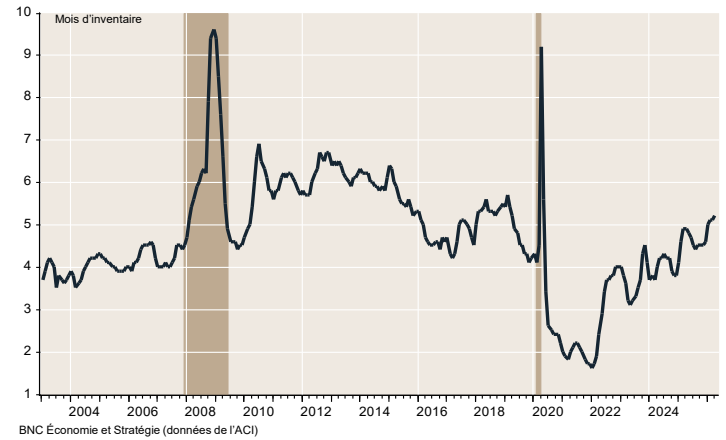
## Canada: Proportion des inscriptions actives annulées

Moyenne mobile 3 mois. Désaisonnalisées. Dernière observation: avril 2026



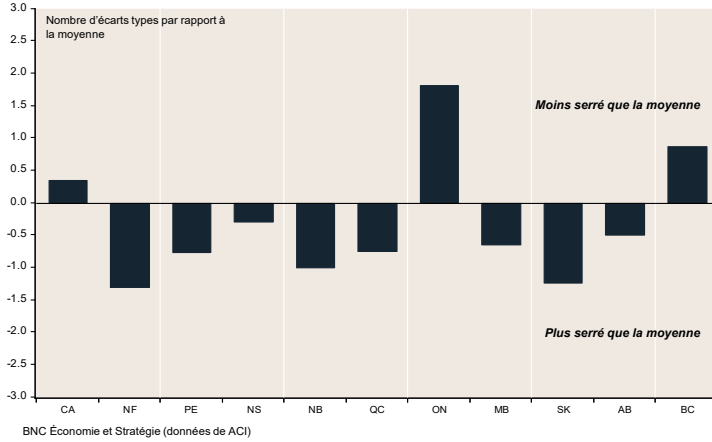
## Canada: Conditions du marché de la revente de logements

Nombre de mois d'inventaire (ratio des inscriptions actives aux ventes). Dernière observation: avril 2026



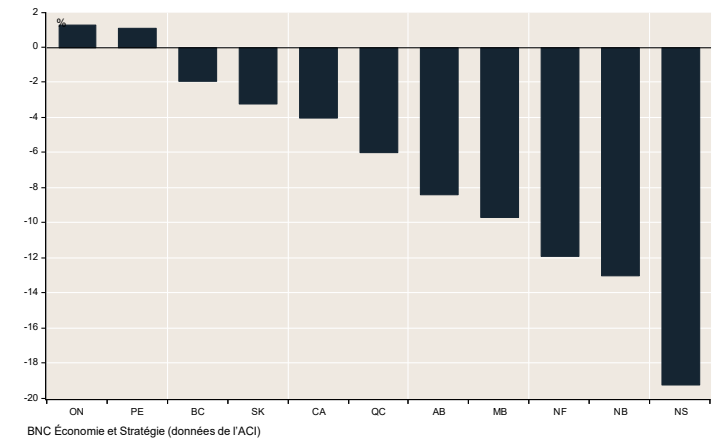
## Canada: Ratio des inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



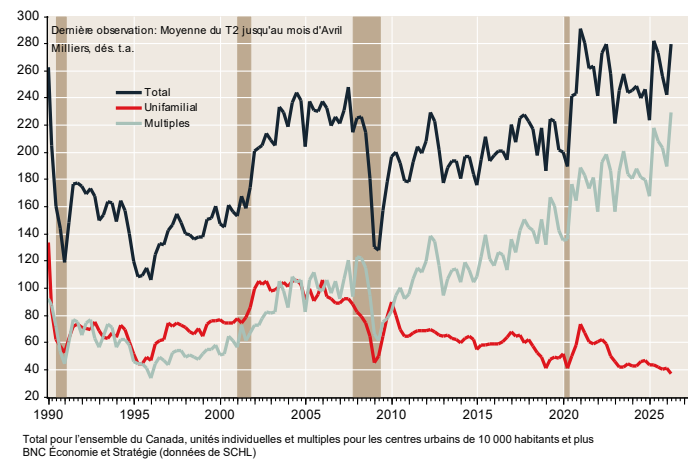
## Canada: Variation annuelle des ventes de logements en avril

Variation (%) annuelle

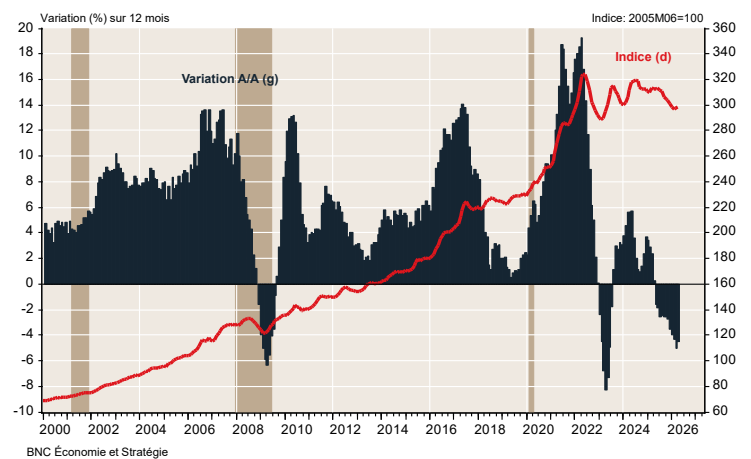


## Canada: Mises en chantier résidentielles

Données désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



## Composite 11: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



## RMR DE TORONTO

Les ventes de logements désaisonnalisées ont bondi de 6,1 % entre mars et avril, enregistrant ainsi une deuxième hausse mensuelle consécutive après cinq baisses d'affilée. Malgré cette amélioration, le niveau des transactions à Toronto reste très faible, comparable à celui observé pendant la pandémie et la crise financière de 2008. En effet, les ventes se situaient encore 26,5 % en dessous de leur moyenne historique. Après un automne et un hiver difficiles, la reprise des ventes au cours des deux derniers mois est certes la bienvenue, mais il est encore trop tôt pour dire si cela marque le début d'une reprise durable. Plusieurs facteurs continueront de freiner le marché immobilier torontois, notamment l'incertitude commerciale et géopolitique persistante, la hausse de l'inflation (et, par conséquent, des taux hypothécaires fixes) et le ralentissement démographique. Un autre facteur qui pourrait être positif pour les premiers acheteurs, mais négatif pour la dynamique globale du marché est la baisse des prix observée à Toronto ces dernières années. Les acheteurs n'ont accumulé que très peu, voire pas du tout, d'équité dans leur logement ces dernières années, ce qui pourrait limiter leurs projets de transactions futures et ralentir la dynamique du marché. Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont augmenté de 3,7 % entre mars et avril, ce qui représente la deuxième hausse mensuelle consécutive. Nous estimons que les inscriptions actives ont diminué de 0,9 % au cours du mois, marquant ainsi la troisième baisse consécutive, mais le stock reste très élevé d'un point de vue historique. Les conditions du marché à Toronto, mesurées par le ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes, se sont resserrées en avril pour le deuxième mois consécutif, mais sont restées parmi les plus souples jamais enregistrées. En glissement annuel, le total des ventes de logements a augmenté de 7,0 % par rapport au faible niveau d'activité enregistré en avril 2025. Néanmoins, avril 2026 est le troisième mois le plus faible depuis 1998. Du côté de l'offre, les inscriptions actives ont reculé de 8,3 %, les vendeurs étant probablement découragés par le manque de dynamisme du marché. Pour les quatre premiers mois de 2026, les ventes cumulées ont baissé de 3,0 % par rapport à la même période en 2025, ce qui représente le début d'année le plus lent depuis 1995.

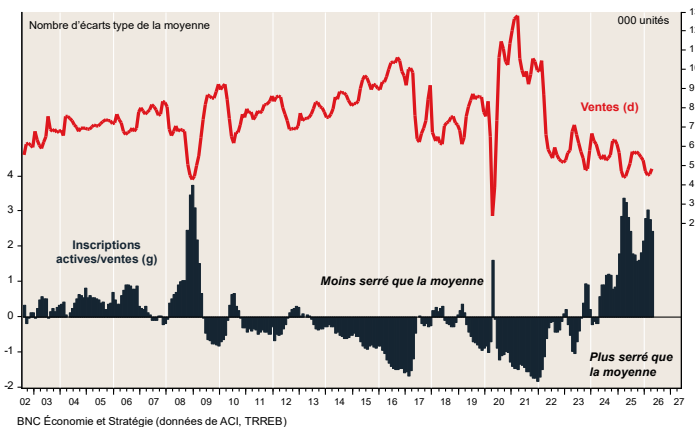
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Avr	4.8	6.1	▲	7.0	▲
Inscriptions actives dés. (x1000), Avr	24.9	-0.9	▼	-8.3	▼
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Avr	5.2	-0.4	▼	-0.7	▼
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Avr	37.4	104.0	▲	32.8	▲
IPM Teranet-Banque Nationale, Avr	307.0	-0.2	▼	-8.7	▼

\*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

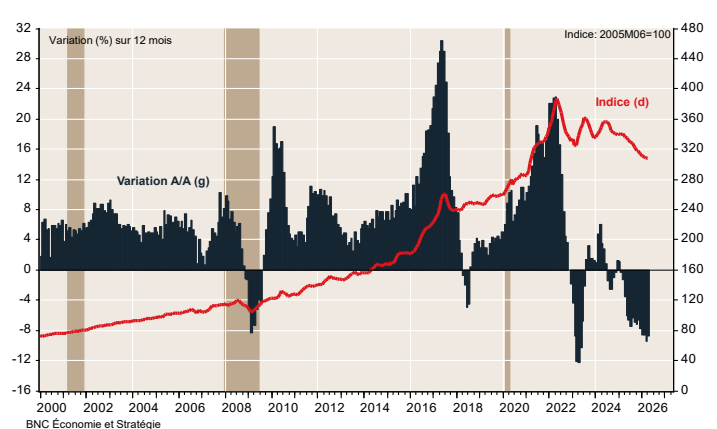
### Toronto: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI, TRREB)

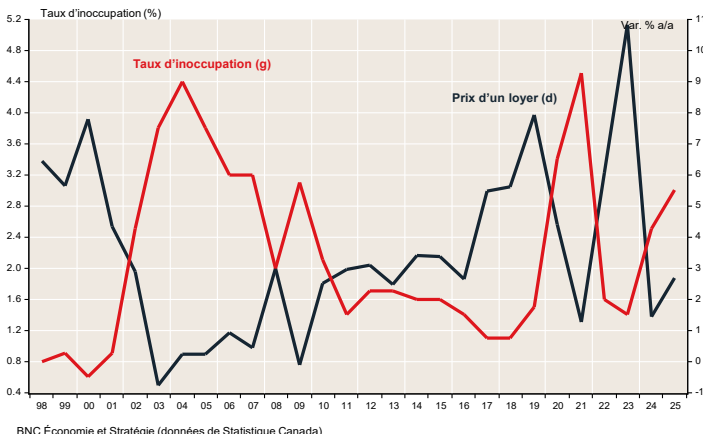
### Toronto: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



BNC Économie et Stratégie

### Toronto: Prix des loyers et taux d'inoccupation des logements

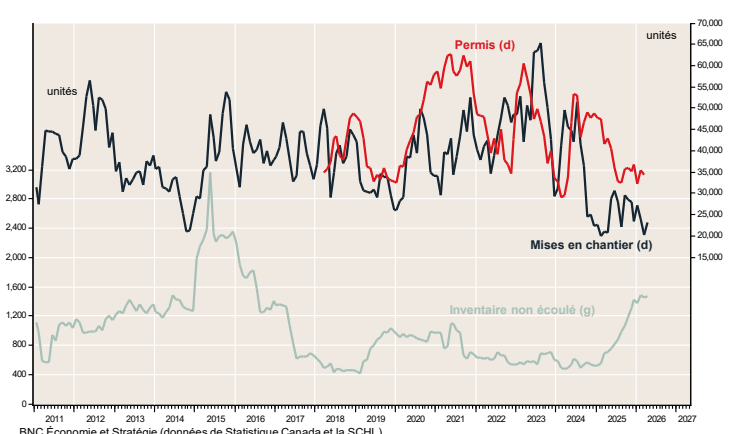
Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'inoccupation, appartement de 3 unités et plus



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

### Toronto: Marché du neuf

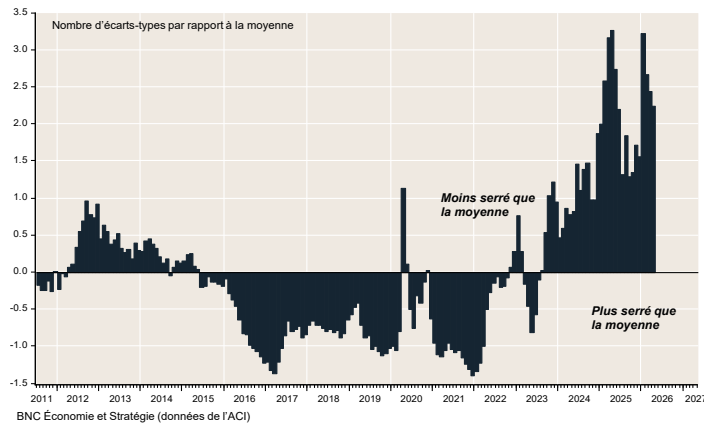
Mises en chantier et permis données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada et la SCHL)

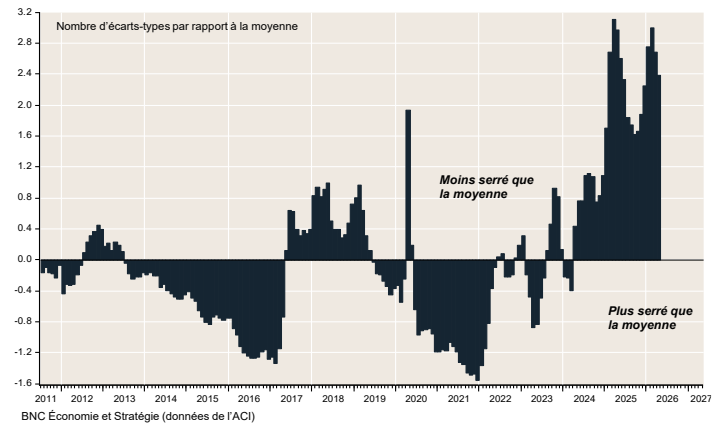
## Toronto: Conditions du marché, appartement en copropriété

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



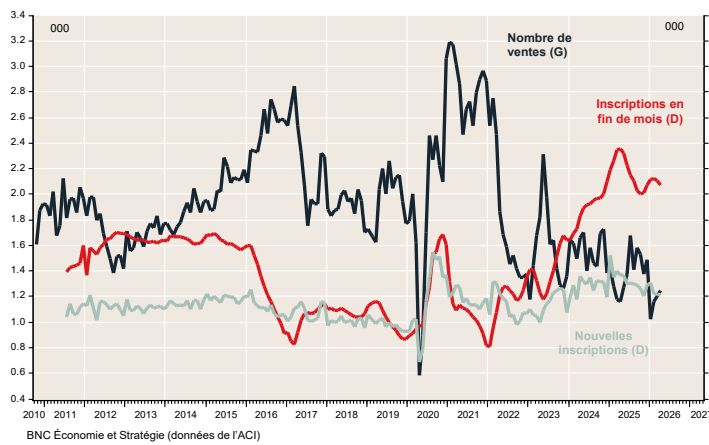
## Toronto: Conditions du marché, autres logements

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



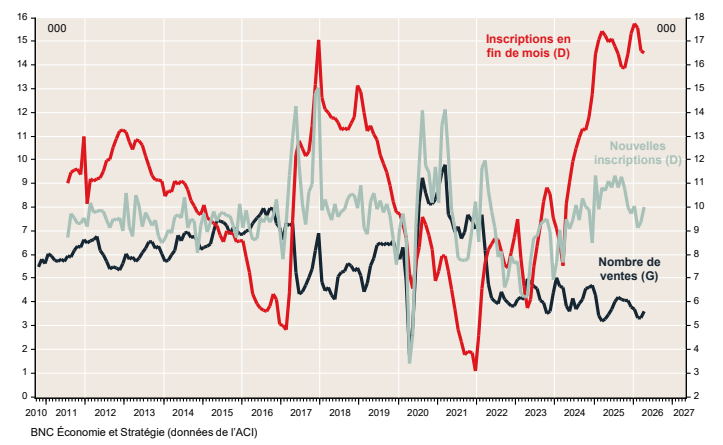
## Toronto: Ventes et inscriptions, appartements en copropriété

Ventes et inscriptions



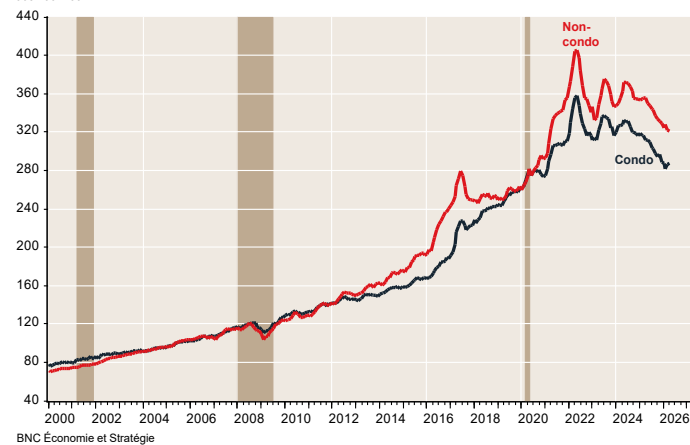
## Toronto: Ventes et inscriptions, autres logements

Ventes et inscriptions



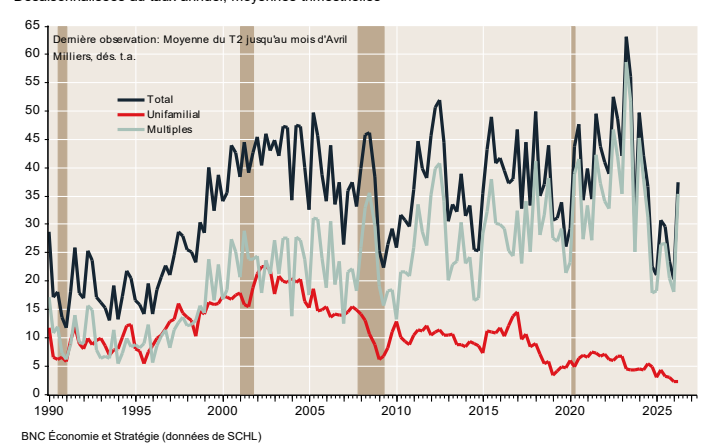
## Toronto: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale

2005M06=100



## Toronto: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



## RMR DE MONTRÉAL

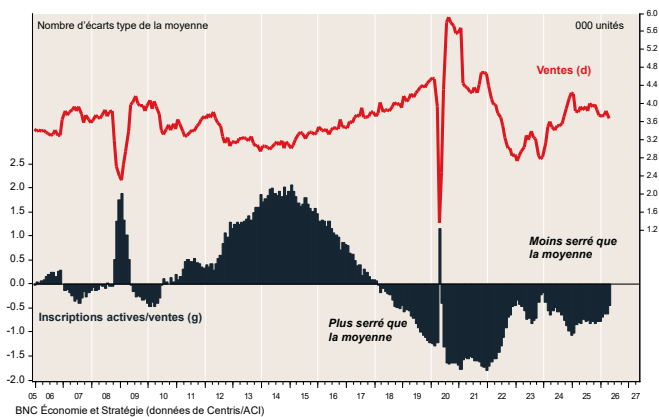
Les ventes de logements désaisonnalisées ont reculé de 4,3 % entre mars et avril. Malgré cette baisse, le marché montréalais continue de se démarquer favorablement par rapport aux autres grandes villes canadiennes, notamment grâce à des conditions d'abordabilité plus favorables ; en avril, le nombre de transactions à Montréal était supérieur de 3,6 % à sa moyenne historique, alors qu'il était inférieur de 26,5 % à la moyenne à Toronto et de 35,3 % à Vancouver. Bien que la morosité de l'économie québécoise et l'incertitude commerciale et géopolitique persistante en toile de fond puissent expliquer en partie le ralentissement observé en avril, nous pensons que la persistance des conditions hivernales en avril a pu jouer un rôle. En effet, pour étayer cette hypothèse, notons le recul observé dans tous les segments immobiliers et les baisses enregistrées dans la plupart des grandes villes de la province. Les données à venir pour le mois de mai pourraient confirmer la validité de cette théorie. Toutefois, les mauvaises conditions météorologiques ne semblent pas avoir freiné l'enthousiasme des vendeurs, puisque nous estimons que les nouvelles inscriptions ont augmenté de 2,0 % entre mars et avril. Combiné à la baisse des ventes, cela s'est traduit par une hausse de 3,9 % des inscriptions actives, marquant la quatrième hausse mensuelle consécutive. Dans l'ensemble, les conditions du marché, mesurées par le rapport entre les inscriptions actives et les ventes, se sont assouplies au cours du mois et sont entrées en territoire d'équilibre. Toutefois, cette situation pourrait être temporaire si les transactions rebondissent en mai, ce qui pourrait resserrer les conditions du marché. Sur une base annuelle, les ventes de maisons en avril ont chuté de 7,1 % par rapport à avril 2025. Ce recul fait suite à une hausse annuelle de 1,7 % enregistrée le mois précédent. Des baisses ont été observées dans tous les secteurs de la RMR : à Vaudreuil-Soulanges (-17,2 %), à Laval (-7,5 %), sur l'Île (-7,4 %), sur la Rive-Nord (-6,9 %) et sur la Rive-Sud (-4,4 %). Pour les quatre premiers mois de 2026, les ventes cumulées ont diminué de 5,0 % par rapport à la même période en 2025.

	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Avr	3.7	-4.3	▼	-7.1	▼
Inscriptions actives dés. (x1000), Avr	19.5	3.9	▲	13.5	▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Avr	5.3	0.1	▲	0.8	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Avr	28.0	-5.8	▼	22.3	▲
IPM Teranet-Banque Nationale, Avr	311.5	0.9	▲	4.6	▲

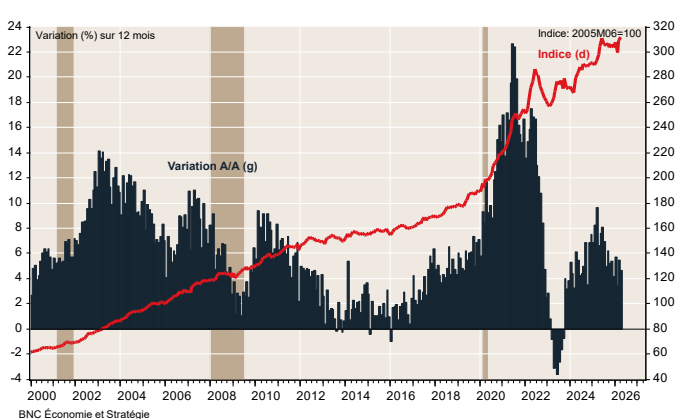
\*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL, Centris)

**Montréal: Ratio des inscriptions actives aux ventes**  
Données désaisonnalisées

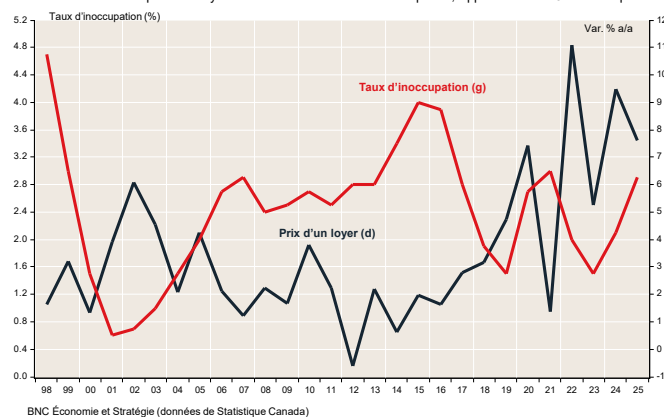


**Montréal: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale**



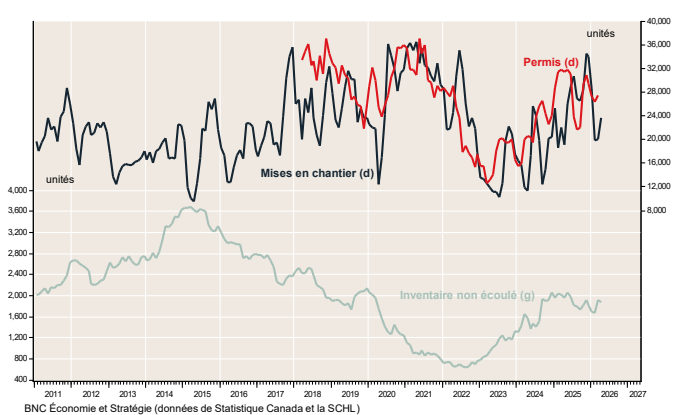
**Montréal: Prix des loyers et taux d'inoccupation des logements**

Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'inoccupation, appartement de 3 unités et plus



**Montréal: Marché du neuf**

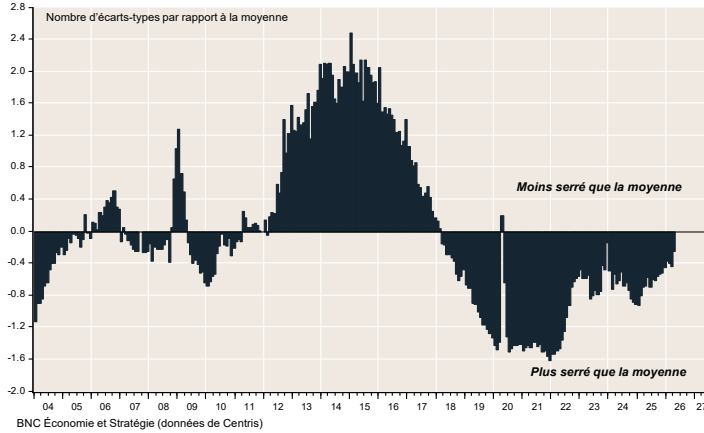
Mises en chantier et permis, données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé





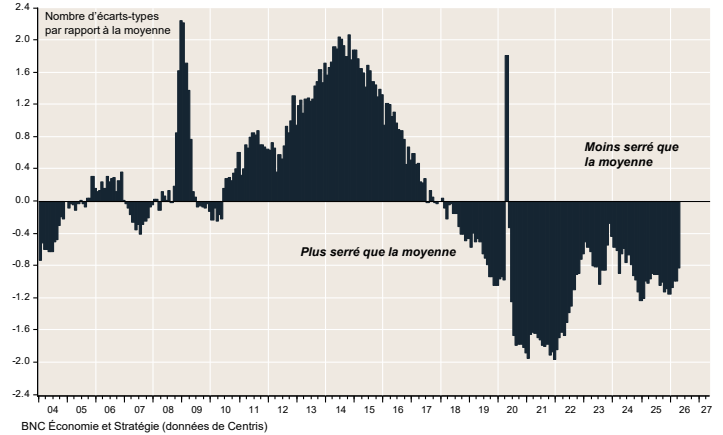
## Montréal: Conditions du marché, logements en copropriété

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



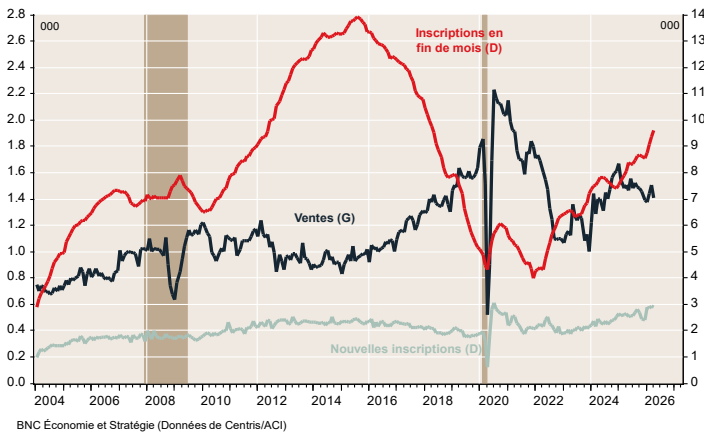
## Montréal: Conditions du marché, logements unifamiliaux

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



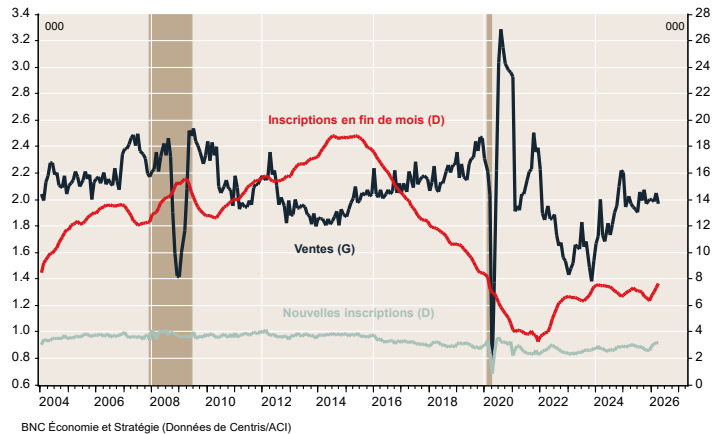
## Montréal: Ventes et inscriptions, logements en copropriété

Ventes et inscriptions



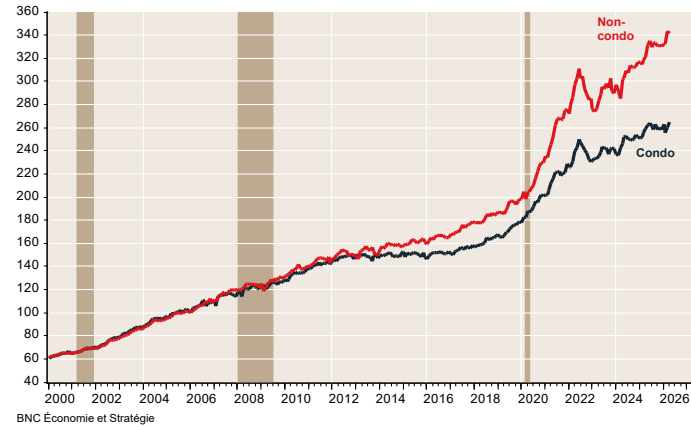
## Montréal: Ventes et inscriptions, logements unifamiliaux

Ventes et inscriptions



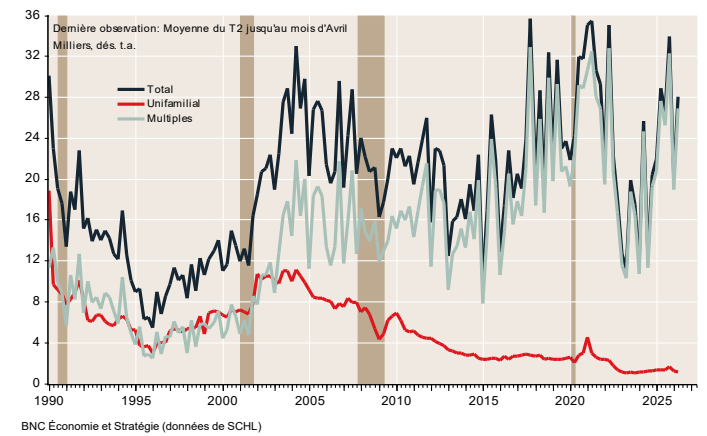
## Montréal: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale

2005M06=100



## Montréal: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



## RMR DE VANCOUVER

Les ventes de logements désaisonnalisées ont reculé de 4,0 % entre mars et avril, ce qui marque la quatrième baisse en cinq mois. En conséquence, le nombre de transactions est resté très faible par rapport aux niveaux historiques, s'établissant à 35,3 % en dessous de la moyenne historique. Malgré les baisses de taux d'intérêt décidées par la Banque du Canada à l'automne, l'activité sur le marché immobilier de Vancouver ne semble pas montrer de signes de reprise à court terme, probablement en raison des problèmes persistants d'abordabilité, de l'incertitude économique et, plus récemment, des troubles géopolitiques. De plus, l'amélioration du marché du travail observée au cours de l'année dernière dans la région a récemment été complètement effacée, le taux de chômage ayant bondi de 5,8 % en février à 7,0 % en avril — son plus haut niveau depuis juin 2021. Si les relations commerciales s'amélioraient et que le marché du travail se stabilisait, le regain potentiel de confiance des consommateurs pourrait stimuler l'activité sur le marché résidentiel. Toutefois, la récente hausse des taux hypothécaires fixes due à l'inflation croissante pourrait limiter cette reprise. Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont bondi de 6,3 % entre mars et avril, après trois mois de contraction. Les inscriptions actives ont néanmoins reculé de 0,7 % au cours du mois, probablement en raison d'un nombre élevé d'annulations. Dans l'ensemble, les conditions du marché, définies comme le rapport entre les inscriptions actives et les ventes, se sont assouplies au cours du mois et sont restées très souples d'un point de vue historique. Sur une base annuelle, les ventes ont reculé de 1,6 % par rapport au faible niveau d'activité enregistré en avril 2025, ce qui représente le septième mois consécutif de baisse en glissement annuel et le niveau d'activité le plus bas pour cette période de l'année depuis 2020. Les transactions ont diminué dans les segments des maisons attenantes (-2,0 %) et des copropriétés (-10,7 %), mais ont augmenté dans le segment des maisons individuelles (+14,0 %). Pour les quatre premiers mois de 2026, les ventes cumulées de logements ont baissé de 9,6 % par rapport à la même période en 2025 et ont atteint leur niveau le plus bas depuis 2019.

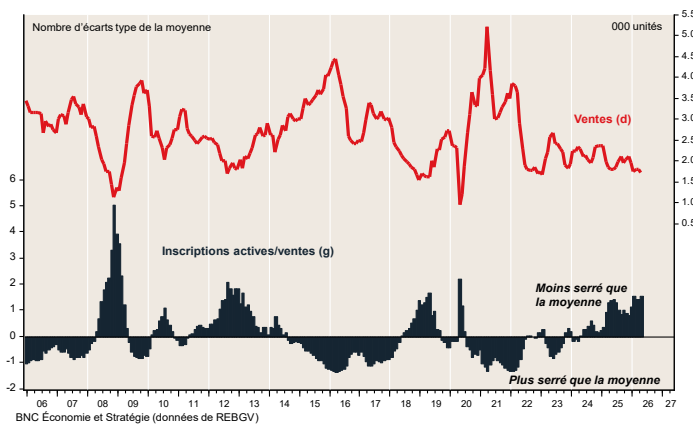
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Avr	1.7	-4.0	▼	-1.6	▼
Inscriptions actives dés. (x1000), Avr	15.7	-0.7	▼	0.2	▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Avr	9.1	0.3	▲	0.2	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Avr	25.8	22.5	▲	-29.9	▼
IPM Teranet-Banque Nationale, Avr	338.1	-0.1	▼	-7.4	▼

\*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes

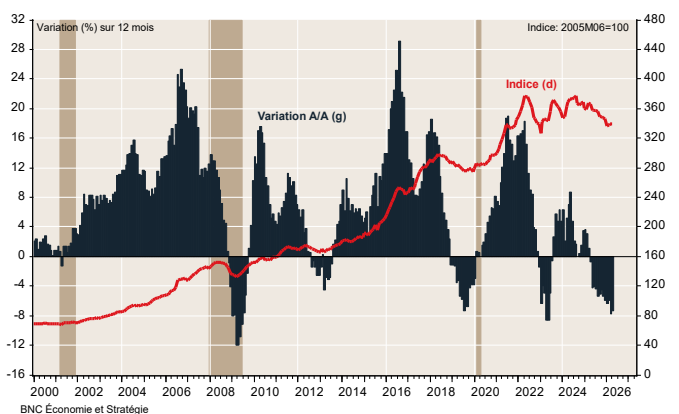
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

### Vancouver: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées

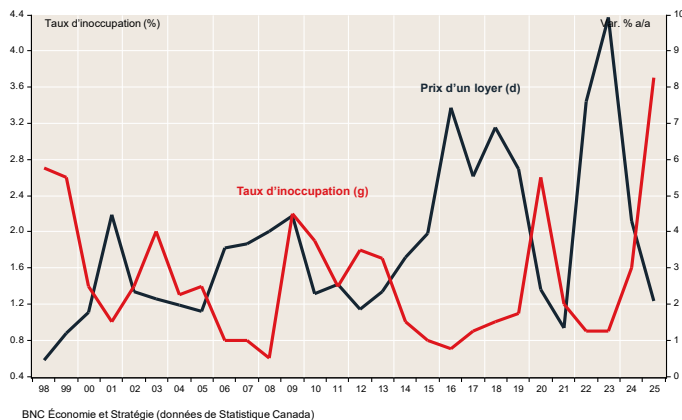


### Vancouver: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



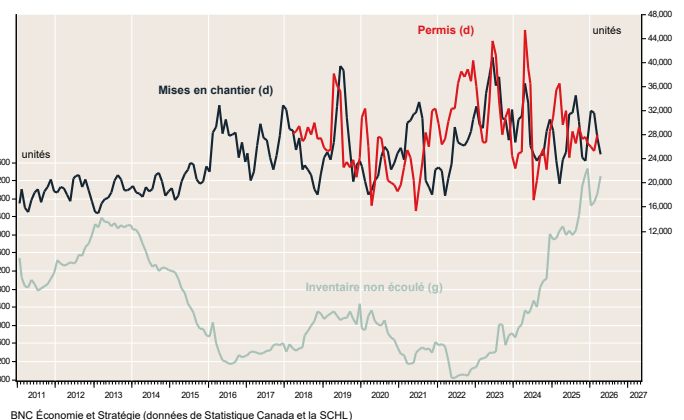
### Vancouver: Prix des loyers et taux d'inoccupation des logements

Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'inoccupation, appartement de 3 unités et plus



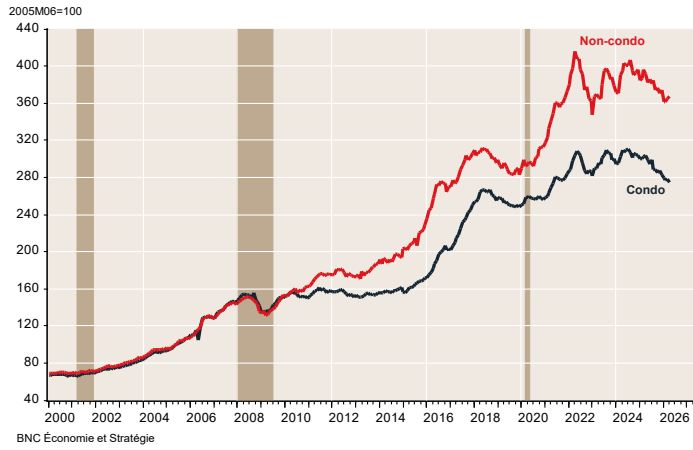
### Vancouver: Marché du neuf

Mises en chantier et permis données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé



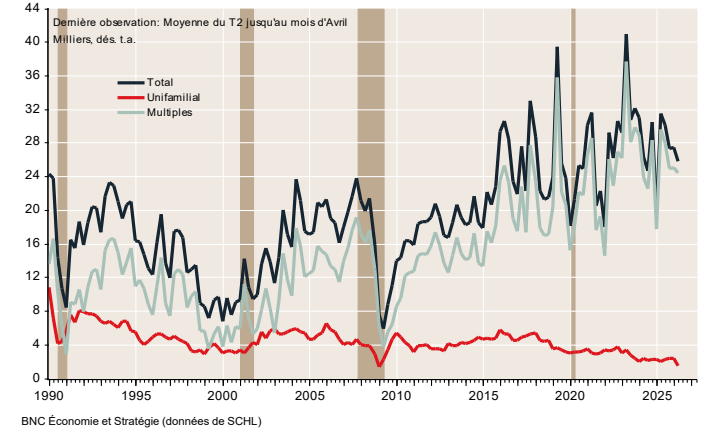


## Vancouver: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



## Vancouver: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



## RMR DE CALGARY

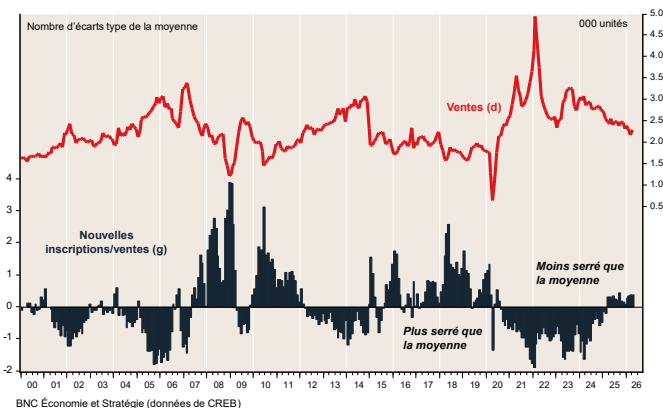
Les ventes de logements désaisonnalisées ont rebondi de 5,3 % entre mars et avril, après une baisse de 5,9 % le mois précédent. Malgré cette hausse, les ventes de logements sont pratiquement revenues à leur niveau de février, qui correspond à l'un des niveaux d'activité les plus bas depuis le début de la pandémie, mais qui reste toutefois supérieur à la moyenne historique. À notre avis, la hausse des ventes au cours du mois s'apparente davantage à un rebond après une baisse importante qu'au début d'une tendance à la hausse. Malgré les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada à l'automne, l'activité sur le marché immobilier de Calgary ne semble pas montrer de signes de reprise à court terme, probablement en raison de l'incertitude économique persistante et, plus récemment, des turbulences géopolitiques. Si les relations commerciales s'amélioraient, la bonne santé du marché du travail dans la région et un regain potentiel de confiance des consommateurs pourraient stimuler l'activité sur le marché résidentiel. Toutefois, la récente hausse des taux hypothécaires fixes due à l'inflation croissante pourrait limiter cette reprise. Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont suivi une tendance similaire à celle des ventes, à savoir une hausse significative de 5,6 % en avril après une forte baisse de 5,2 % en mars. Dans l'ensemble, les inscriptions actives ont augmenté de 2,8 % au cours du mois et sont restées parmi les niveaux les plus élevés observés depuis mars 2020. Cela s'explique en partie par la tendance à la baisse des ventes au cours des deux dernières années, qui a permis à l'offre de s'accumuler, mais aussi par un niveau d'activité historique sur le marché de la construction neuve. En effet, les mises en chantier et les livraisons de logements neufs ont atteint des niveaux records, entraînant une hausse du stock de logements neufs invendus à son plus haut niveau depuis 2020. Les conditions du marché, définies par le ratio des nouvelles inscriptions par rapport aux ventes, sont restées inchangées au cours du mois et sont restées équilibrées d'un point de vue historique. Sur une base annuelle, les ventes de logements en avril ont baissé de 6,0 % par rapport à avril 2025, tombant à leur plus bas niveau pour cette période de l'année depuis 2020. Néanmoins, le niveau des ventes est resté supérieur à sa moyenne historique pour le mois d'avril. Du côté de l'offre, les inscriptions actives ont augmenté de 5,9 % en glissement annuel et ont atteint leur plus haut niveau pour cette période de l'année depuis 2020. Pour les quatre premiers mois de 2026, les ventes cumulées ont baissé de 9,6 % par rapport à la même période en 2025, ce qui représente le début d'année le plus lent depuis 2020.

	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Avr	2.3	5.3	▲	-6.0	▼
Nouvelles inscriptions, dés. (x1000), Avr	4.2	5.6	▲	-2.6	▼
Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes, dés., Avr	1.8	0.0	►	0.1	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Avr	14.9	-27.7	▼	-59.3	▼
IPM Teranet-Banque Nationale, Avr	249.2	-0.8	▼	-1.7	▼

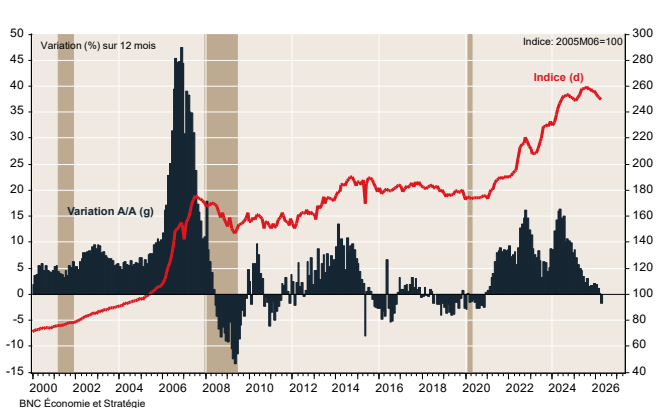
\*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes  
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

### Calgary: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées

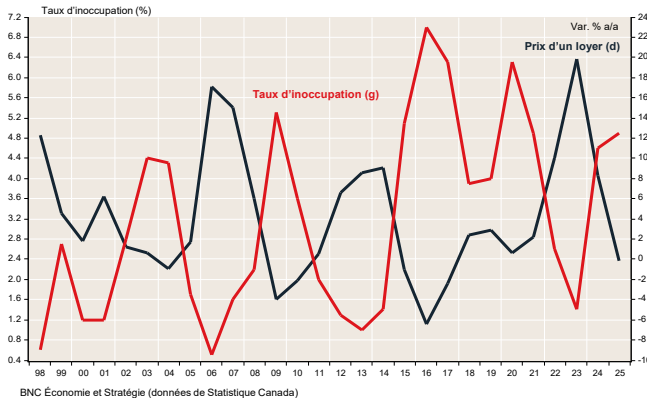


### Calgary: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



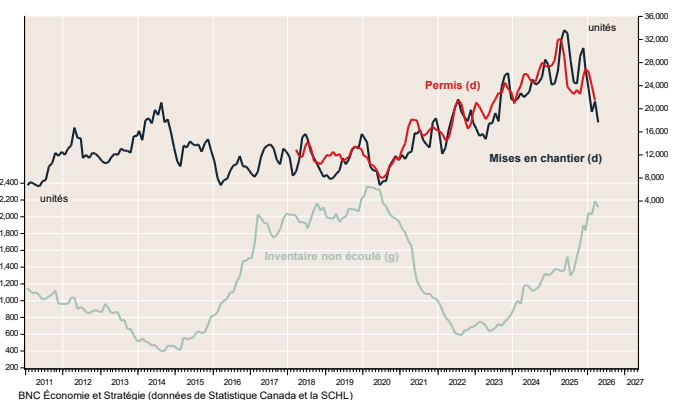
### Calgary: Prix des loyers et taux d'occupation des logements

Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'occupation, appartement de 3 unités et plus



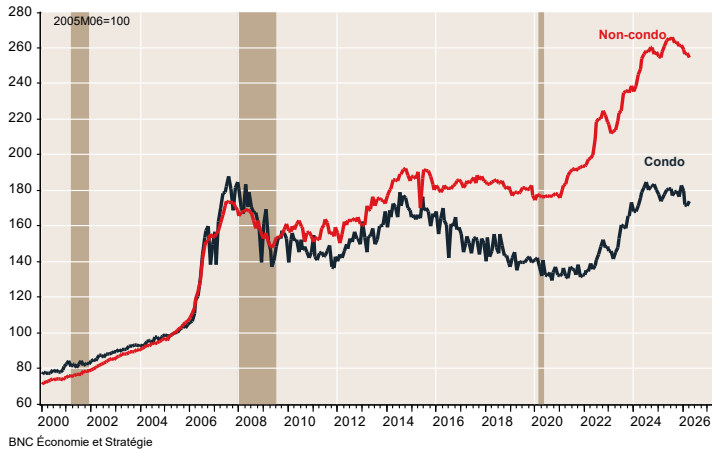
### Calgary: Marché du neuf

Mises en chantier et permis données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé



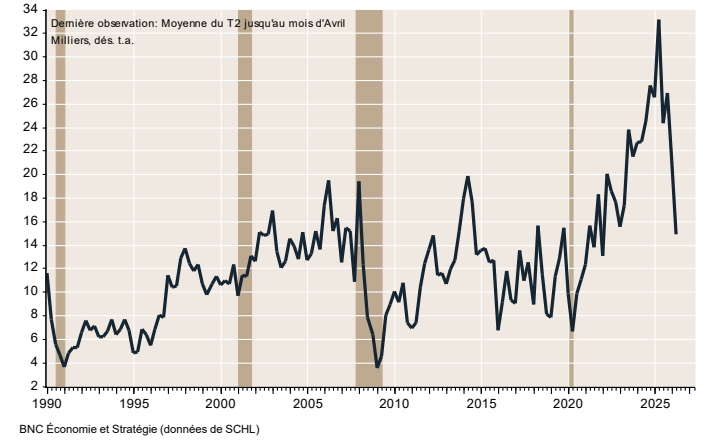


## Calgary: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



## Calgary: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles

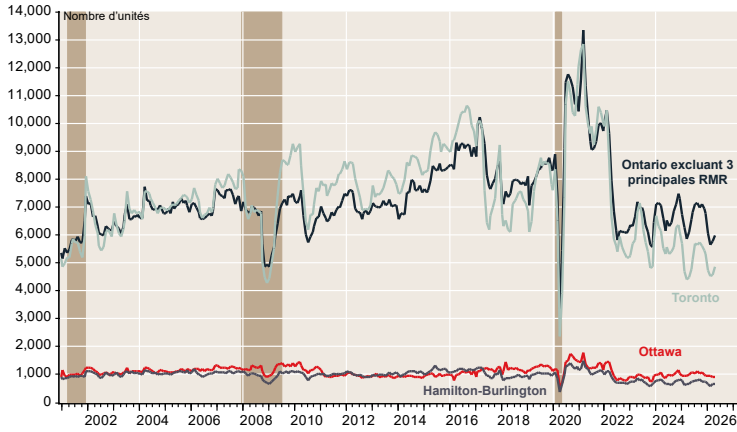




# ONTARIO

## Ontario: Nombre d'unités résidentielles vendues

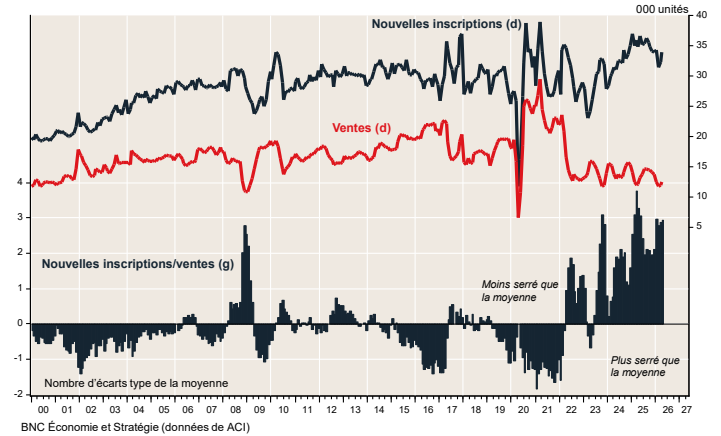
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

## Ontario: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

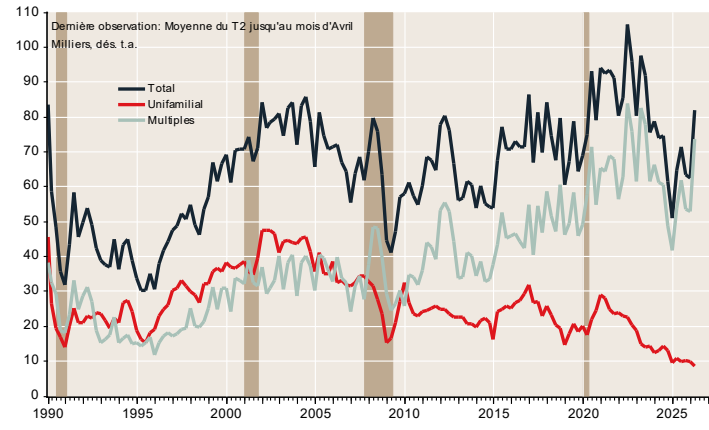
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

## Ontario: Mises en chantier résidentielles

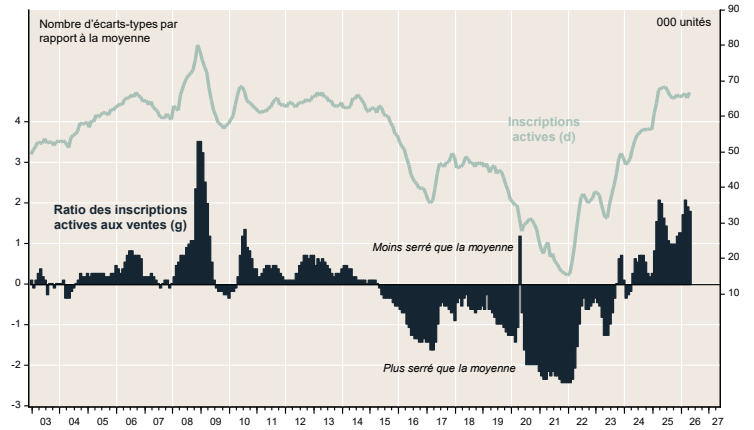
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

## Ontario: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Ontario	12.3	17.3	4.3	1.3	33.9	30.5	5.0	-0.8	2.7	1.9	0.0	-0.1	84.3	80.8	59.1	20.6
Ontario exc. 3 principales RMR	6.0	7.9	3.8	-2.2	16.2	13.4	5.5	6.1	2.7	1.8	0.0	0.2	35.8	30.4	42.2	62.3
Toronto	4.8	7.4	6.1	7.0	13.9	14.0	3.7	-9.3	2.9	2.0	-0.1	-0.5	37.4	38.2	104.0	32.8
Ottawa	0.9	1.1	-0.7	-2.4	2.1	1.7	10.2	13.4	2.4	1.6	0.2	0.3	10.6	8.9	15.2	-38.0
Hamilton	0.7	0.9	2.7	-0.5	1.6	1.4	4.8	-0.8	2.5	1.7	0.0	0.0	0.5	3.4	81.1	-81.0

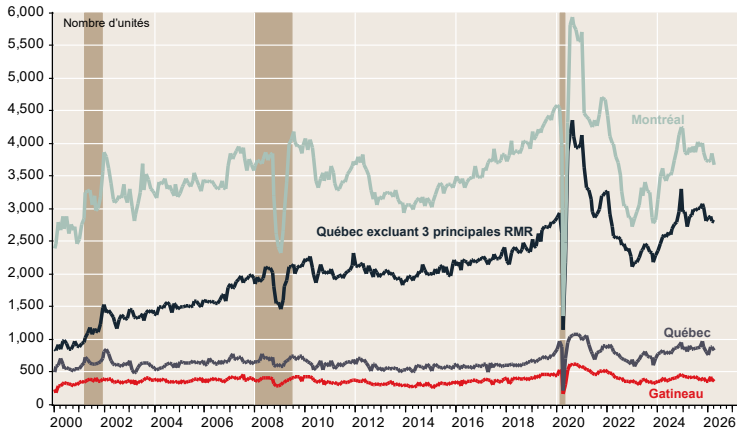
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



# QUÉBEC

## Québec: Nombre d'unités résidentielles vendues

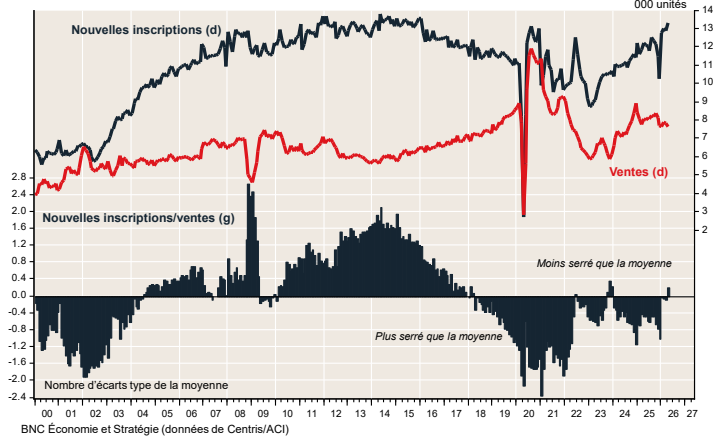
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de Centris)

## Québec: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

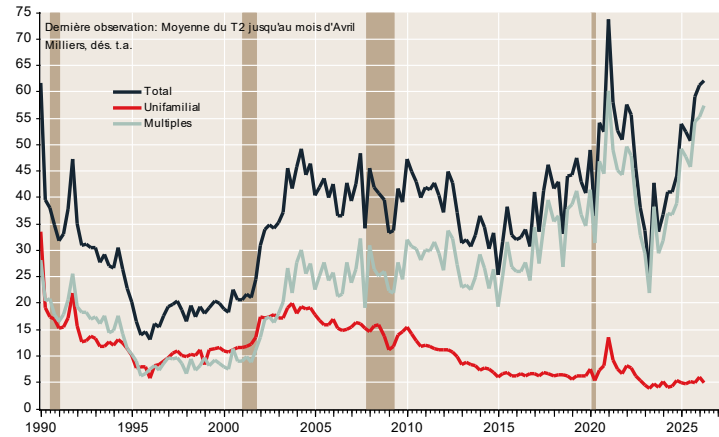
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Centris/ACI)

## Québec: Mises en chantier résidentielles

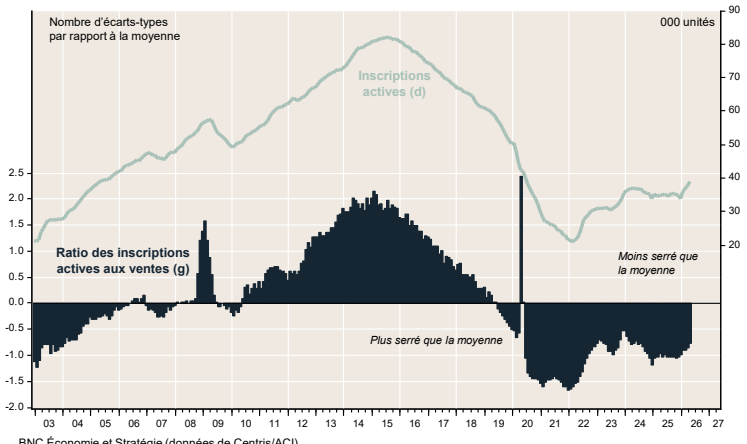
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

## Québec: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Centris/ACI)

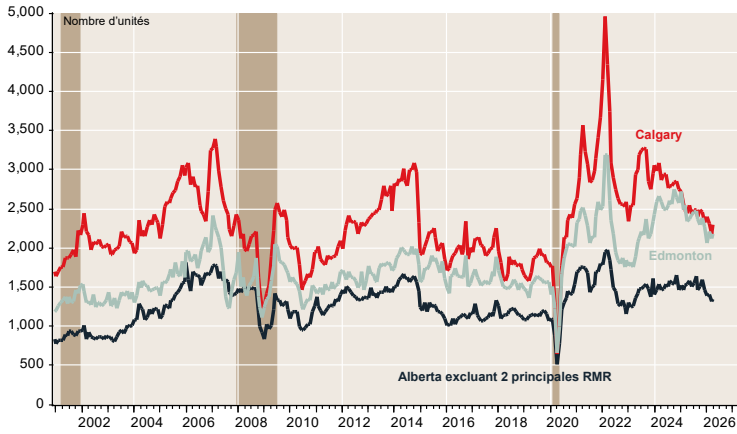
	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Québec	7.6	7.7	-2.9	-6.0	13.3	11.2	3.2	10.6	1.7	1.5	0.1	0.2	64.3	51.8	-26.9	12.6
Québec exc. 3 principales RMR	2.8	2.7	-1.2	-4.1	4.7	4.0	2.8	9.1	1.7	1.5	0.1	0.2	21.0	18.0	-52.5	-13.4
Montréal	3.7	3.9	-4.3	-7.1	6.6	5.6	1.9	9.4	1.8	1.5	0.1	0.3	28.0	24.0	-5.8	22.3
Gatineau	0.4	0.4	7.7	-3.7	0.7	0.6	2.8	10.9	2.0	1.6	-0.1	0.3	4.4	2.8	-9.6	134.9
Ville de Québec	0.8	0.7	-6.4	-7.5	1.3	1.0	0.3	24.9	1.5	1.5	12.4	0.4	10.9	7.0	19.2	34.5

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL, Centris)

## ALBERTA

### Alberta: Nombre d'unités résidentielles vendues

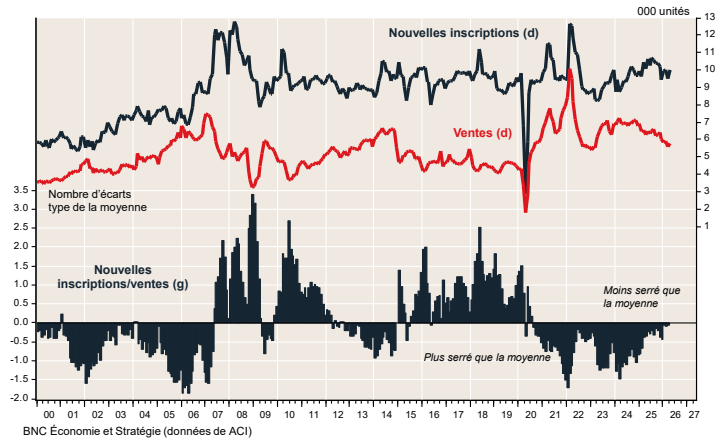
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Alberta: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

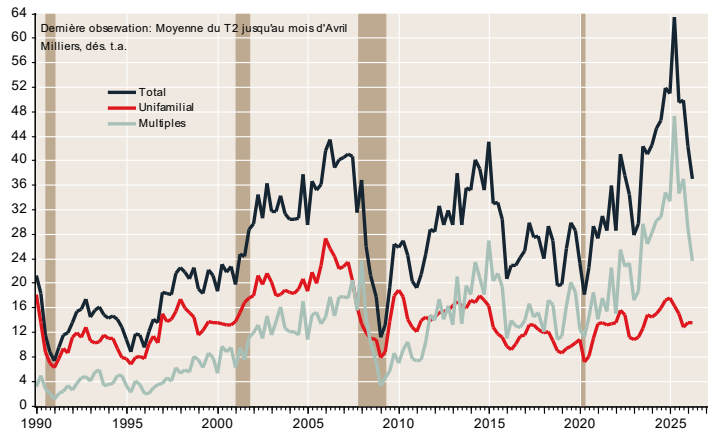
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Alberta: Mises en chantier résidentielles

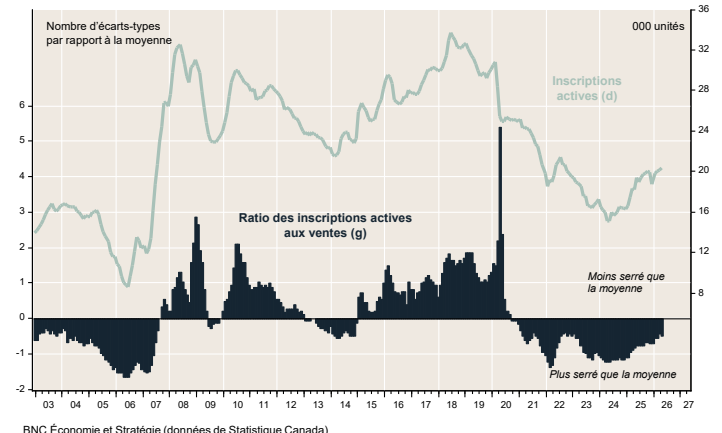
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

### Alberta: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

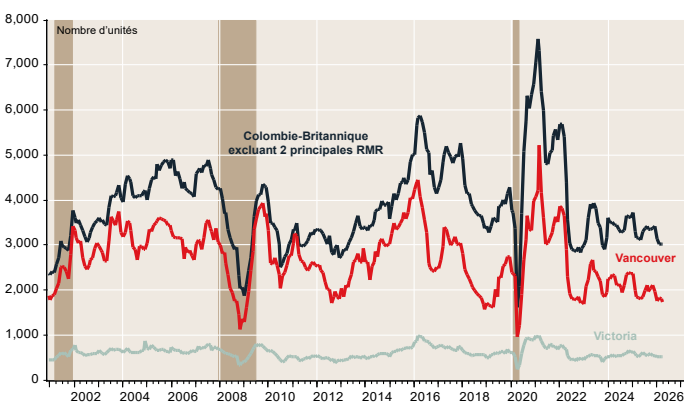
	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Alberta	5.8	5.7	3.6	-8.4	10.0	9.5	5.1	-0.6	1.7	1.7	0.0	0.1	38.5	34.5	-5.4	-39.4
Alberta exc. 2 principales RMR	1.3	1.3	2.4	-12.1	2.0	2.3	6.3	-2.7	1.5	1.8	0.1	0.1	3.5	4.8	-57.7	-26.1
Calgary	2.3	2.4	5.3	-6.0	4.2	3.8	5.6	-2.6	1.8	1.7	0.0	0.1	14.9	16.1	-27.7	-59.3
Edmonton	2.2	2.0	2.6	-8.6	3.8	3.4	3.9	3.0	1.7	1.8	0.0	0.2	20.2	13.6	69.7	-9.4

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

## COLOMBIE-BRITANNIQUE

### Colombie-Britannique: Nombre d'unités résidentielles vendues

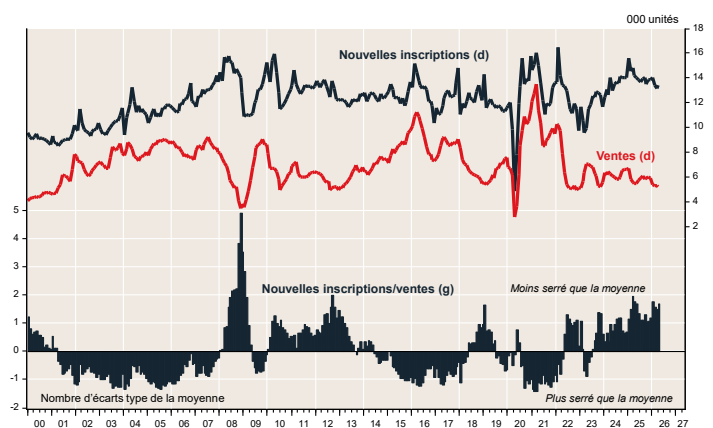
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Colombie-Britannique: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

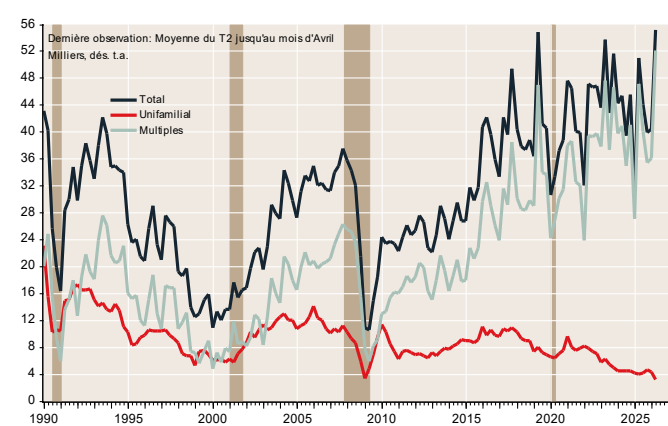
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Colombie-Britannique: Mises en chantier résidentielles

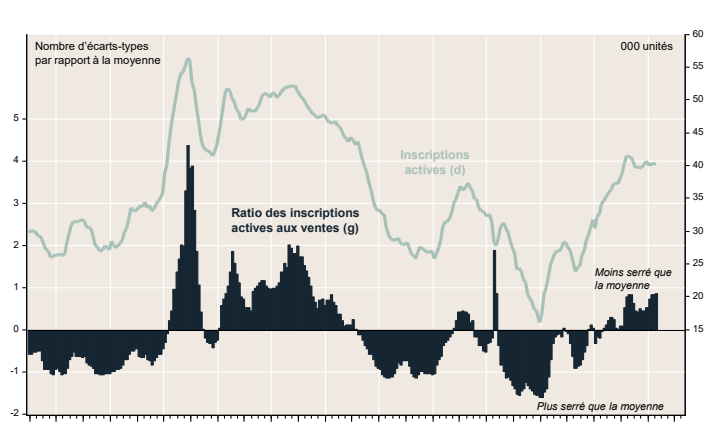
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

### Colombie-Britannique: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Colombie-Britannique	5.2	7.2	-1.1	-1.9	13.4	12.7	2.3	-4.9	2.6	1.9	0.1	-0.1	57.6	44.5	87.6	5.2
C.B. exc. 2 principales RMR	3.0	4.1	0.3	-2.7	7.0	7.0	-0.6	-7.9	2.3	1.8	0.0	-0.1	21.5	13.5	166.3	61.4
Vancouver	1.7	2.5	-4.0	-1.6	5.2	4.7	6.3	-3.2	3.0	2.0	0.3	-0.1	25.8	26.8	22.5	-29.9
Victoria	0.5	0.6	1.2	2.3	1.2	1.0	2.6	6.8	2.4	1.7	0.0	0.1	10.4	4.2	548.9	122.2

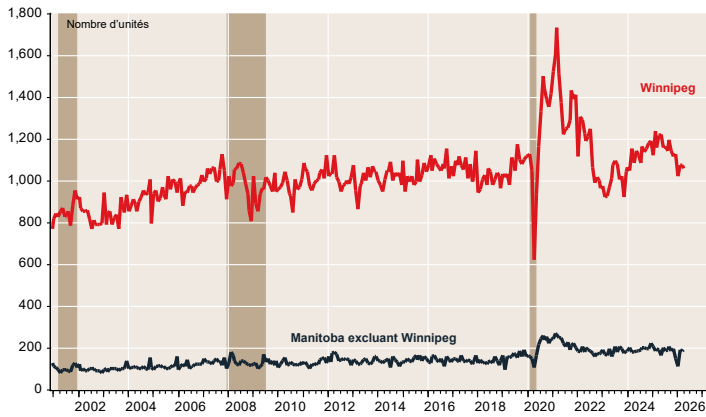
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



# MANITOBA

## Manitoba: Nombre d'unités résidentielles vendues

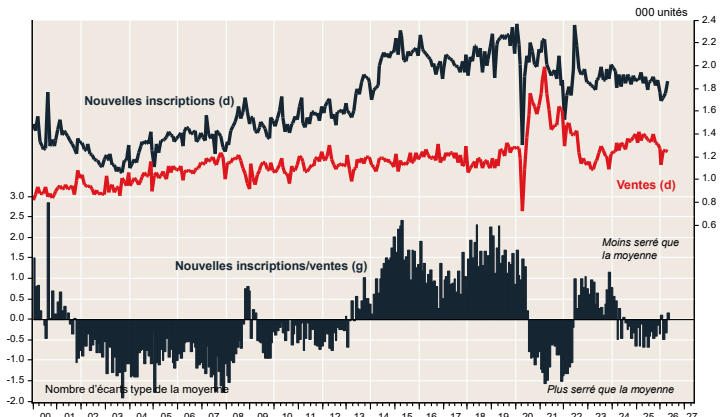
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

## Manitoba: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

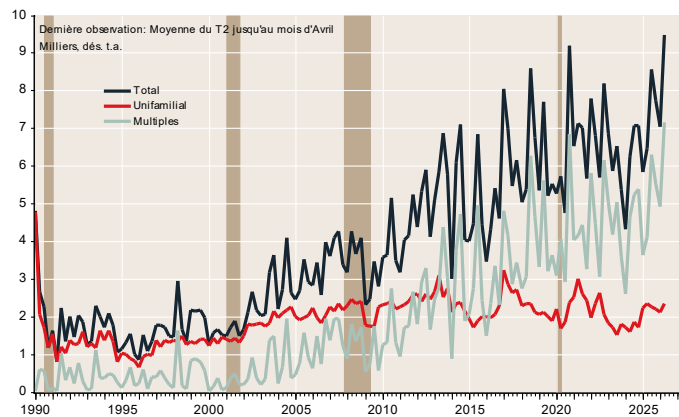
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

## Manitoba: Mises en chantier résidentielles

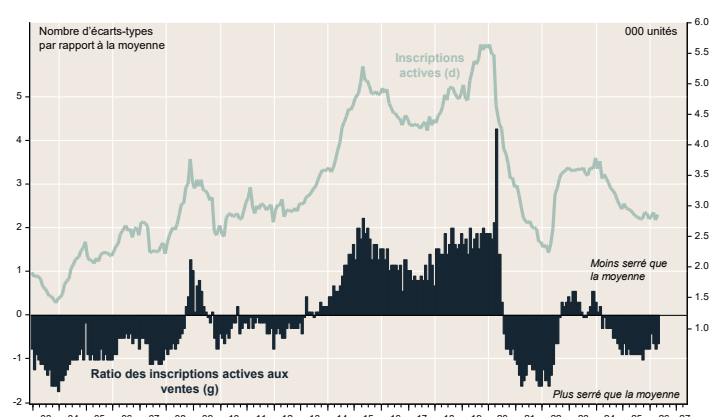
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

## Manitoba: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

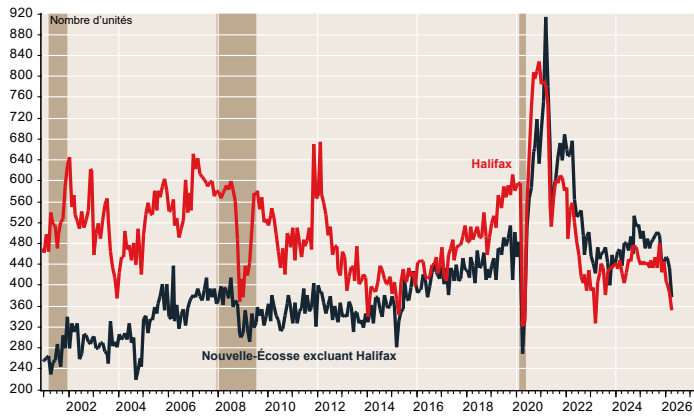
	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Manitoba	1.2	1.3	-1.1	-9.7	1.9	2.0	6.3	0.5	1.5	1.6	0.1	0.2	10.4	7.4	15.9	55.0
Manitoba exc. principale RMR	0.2	0.2	3.3	0.0	0.2	0.3	-5.2	0.0	1.3	1.7	-0.1	0.0	1.3	2.0	-26.6	-25.3
Winnipeg	1.1	1.1	-1.9	-11.2	1.6	1.7	8.2	0.6	1.5	1.5	0.1	0.2	9.0	5.4	26.6	83.7

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

## NOUVELLE-ÉCOSSE

### Nouvelle-Écosse: Nombre d'unités résidentielles vendues

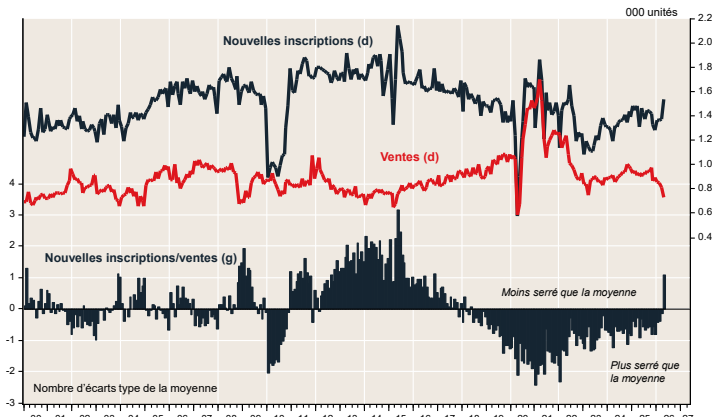
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Nouvelle-Écosse : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

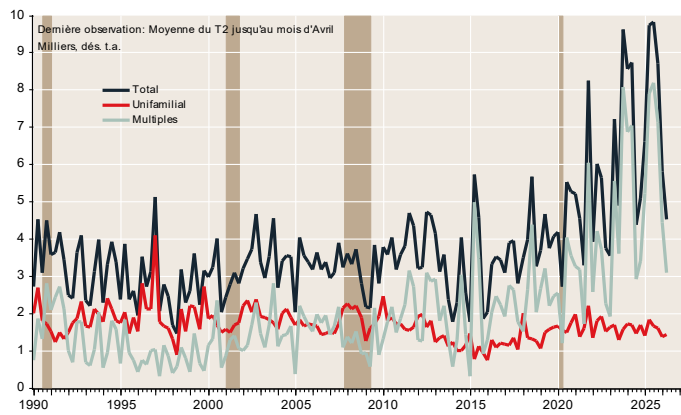
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Nouvelle-Écosse : Mises en chantier résidentielles

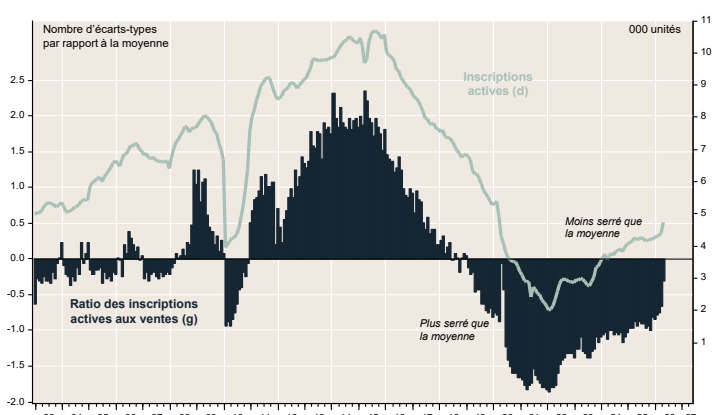
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

### Nouvelle-Écosse : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

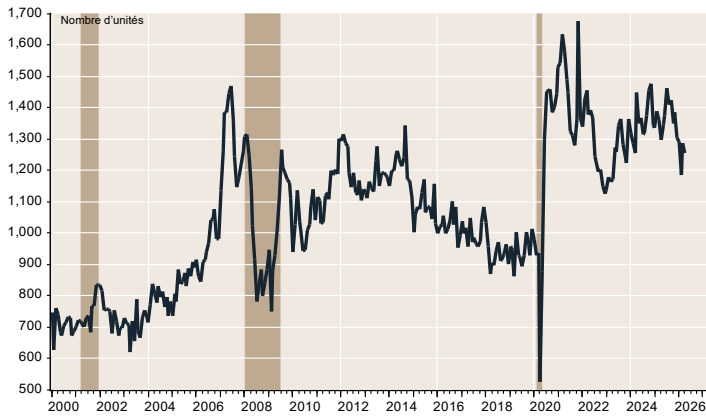
	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Nouvelle-Écosse	0.7	1.0	-10.9	-19.2	1.5	1.4	12.0	17.1	2.1	1.5	0.4	0.8	5.3	5.9	1.2	-61.2
N.É. exc. principale RMR	0.4	0.4	0.5	-21.7	0.9	0.8	17.6	17.9	2.3	1.6	0.6	0.8	2.9	2.9	2.0	11.5
Halifax	0.4	0.5	-8.8	-16.7	0.7	0.7	5.1	0.7	1.9	1.4	0.2	0.6	2.4	3.9	-14.9	-78.2

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

## SASKATCHEWAN

### Saskatchewan: Nombre d'unités résidentielles vendues

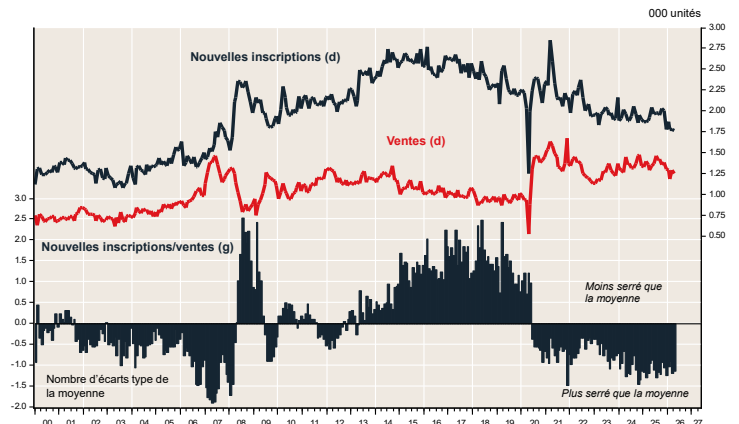
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Saskatchewan: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

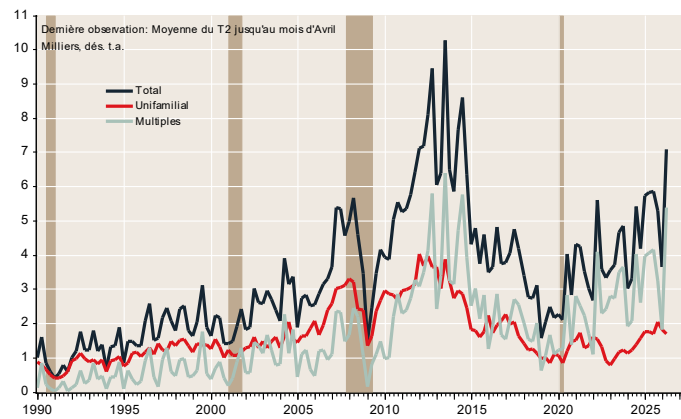
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Saskatchewan : Mises en chantier résidentielles

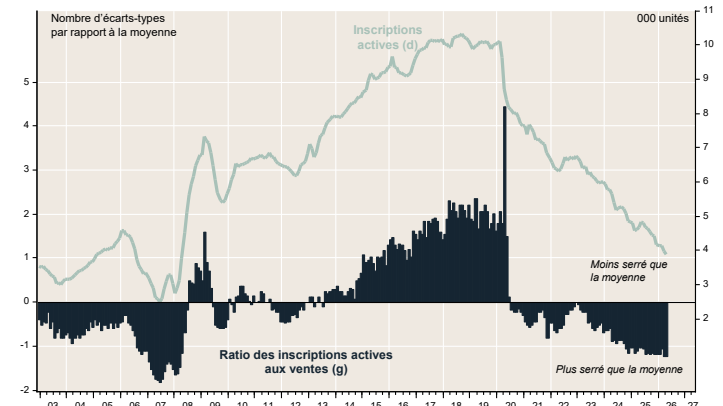
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

### Saskatchewan: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

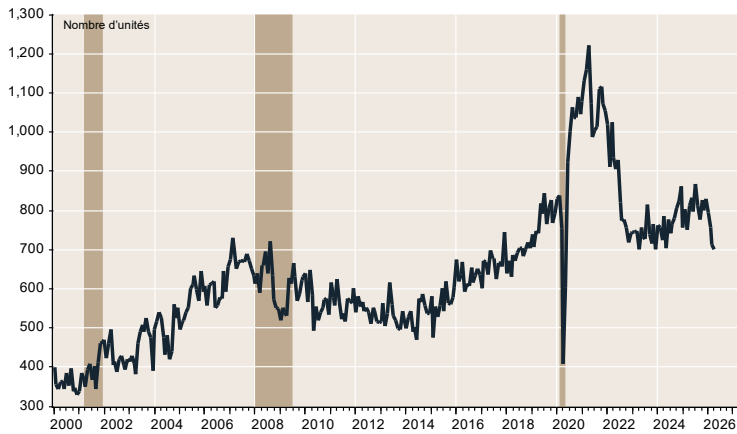
	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000 dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000 dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000 dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Saskatchewan	1.3	1.2	-2.5	-3.2	1.8	2.2	-1.1	-7.2	1.4	1.9	0.0	-0.1	7.6	4.3	144.6	-3.2

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

## NOUVEAU BRUNSWICK

### Nouveau Brunswick: Nombre d'unités résidentielles vendues

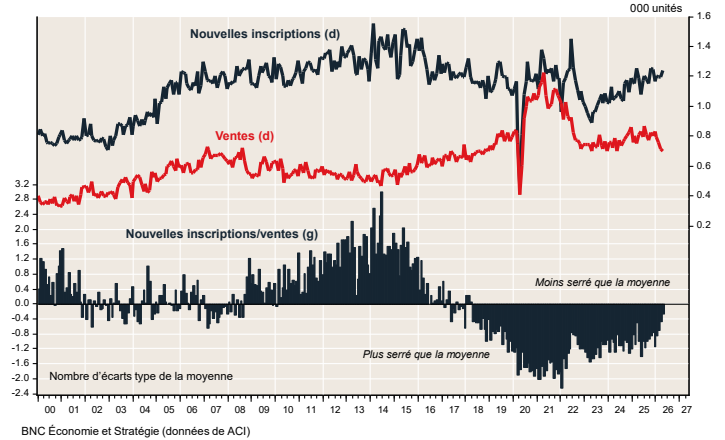
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Nouveau Brunswick : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

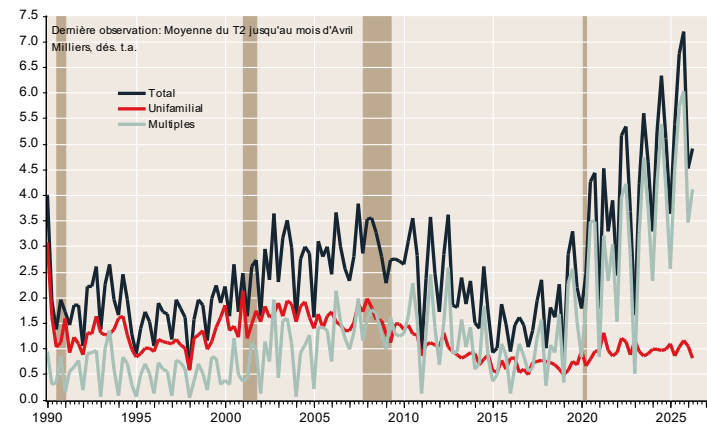
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Nouveau Brunswick : Mises en chantier résidentielles

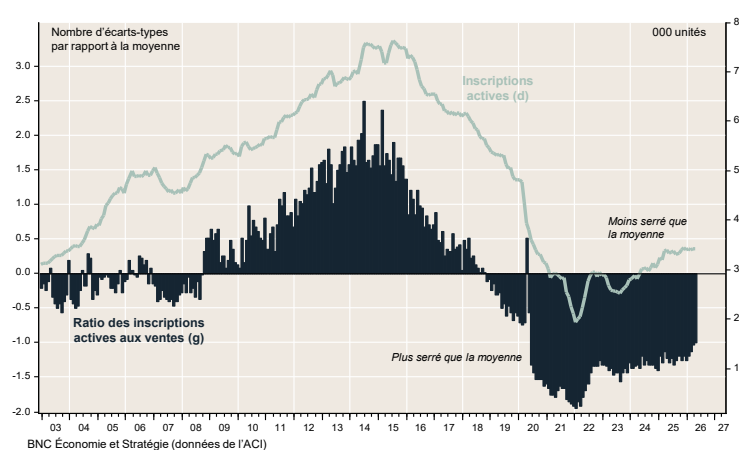
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

### Nouveau Brunswick : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

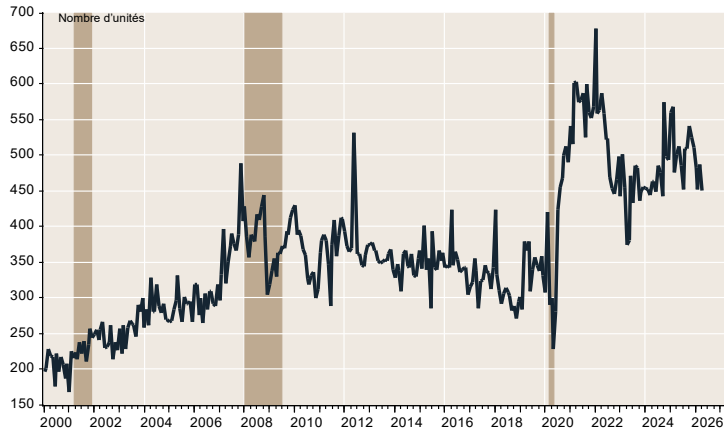
	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Nouveau-Brunswick	0.7	0.8	-1.5	-13.0	1.2	1.1	3.4	3.7	1.8	1.5	0.1	0.3	6.8	4.2	-6.2	67.9

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

## TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR

### Terre-Neuve-et-Labrador: Nombre d'unités résidentielles vendues

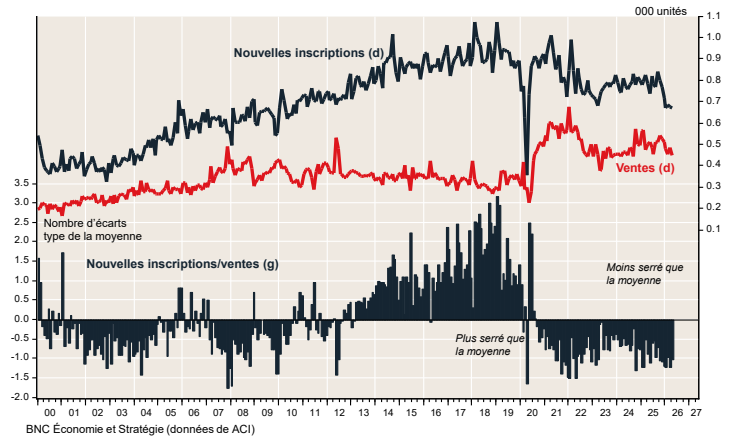
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Terre-Neuve-et-Labrador : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

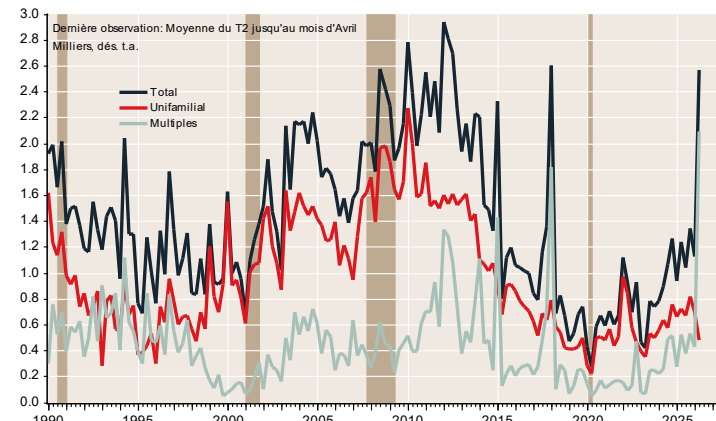
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Terre-Neuve-et-Labrador : Mises en chantier résidentielles

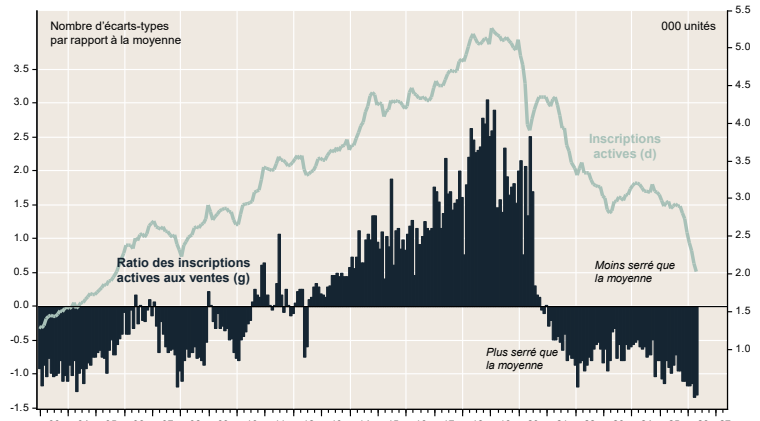
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

### Terre-Neuve-et-Labrador : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

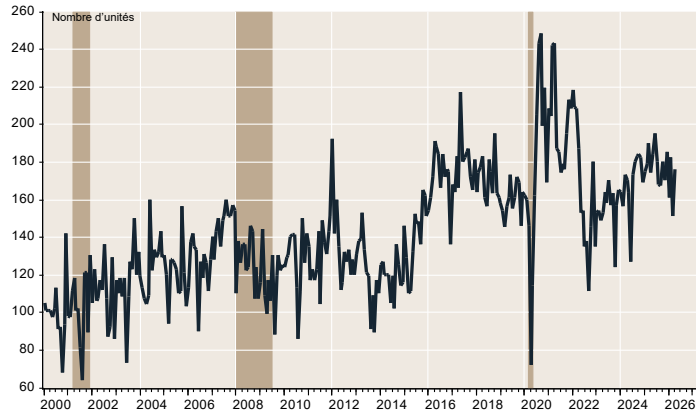
	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Terre-Neuve	0.5	0.4	-7.4	-11.9	0.7	0.8	-0.7	-13.7	1.5	2.1	0.1	0.0	2.9	1.3	161.5	39.0

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

## ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD

### Île-du-Prince-Édouard: Nombre d'unités résidentielles vendues

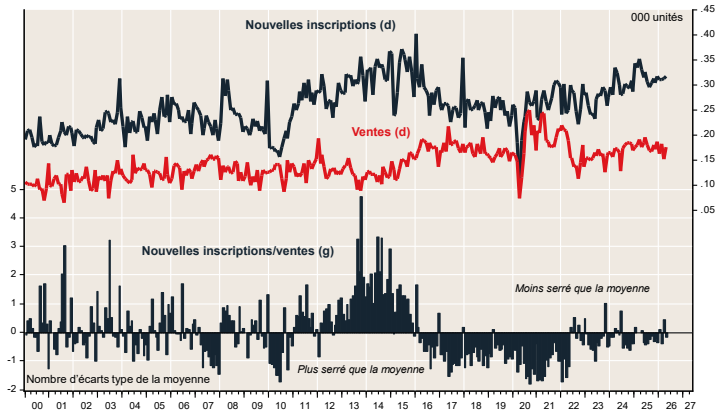
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Île-du-Prince-Édouard : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

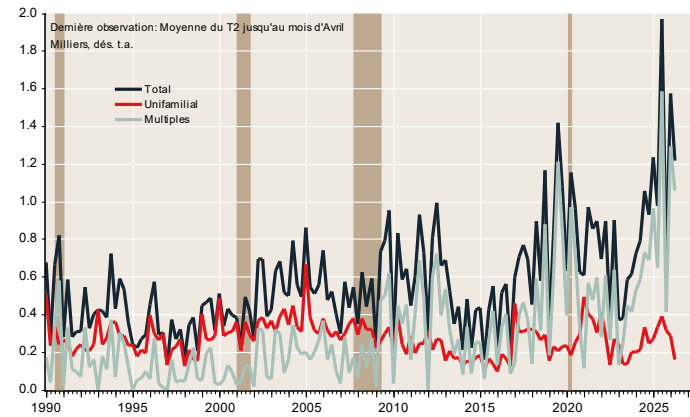
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Île-du-Prince-Édouard : Mises en chantier résidentielles

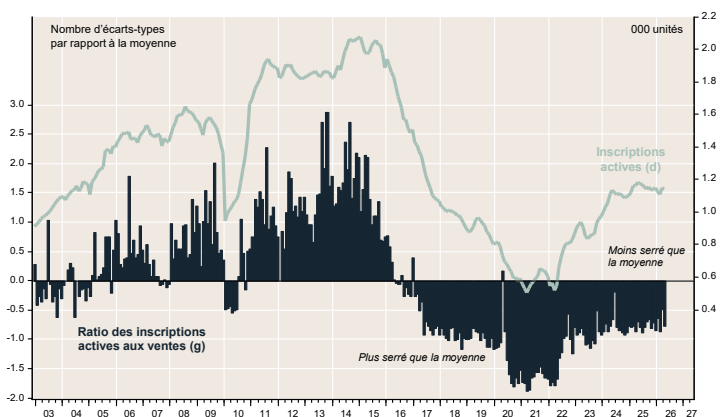
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

### Île-du-Prince-Édouard : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

	Ventes, Avr				Nouvelles inscriptions, Avr				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Avr				Mises en chantier, Avr			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Île-du-Prince-Édouard	0.2	0.2	16.6	1.1	0.3	0.3	1.6	-3.1	1.8	1.6	-0.3	-0.1	1.6	1.1	-9.4	-27.7

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



## ANNEXE

Region	Ventes, Avr				Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes, Avr		Mises en chantier, Avr				Indice de prix des maisons Teranet-Banque Nationale, Avr				Taux d'emploi de la population de 25-44 ans, moyenne mobile 3 mois, Avr
	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Variation (%) M/M	Variation (%) A/A	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Variation (%) M/M	Variation (%) A/A	Actuel	Variation (%) M/M	Variation (%) A/A	Moyenne 10 ans de la variation A/A (%)	Variation A/A (PP)
<b>Canada</b>	35.6	42.8	0.7	-4	2.2	1.7	279.3	235.8	16.5	-0.9	298.0	0.3	-4.5	5.6	-0.3
<b>Ontario</b>	12.3	17.3	4.3	1.3	2.7	1.9	84.3	80.8	59.1	20.6	-	-	-	-	-0.3
<b>Toronto</b>	4.8	7.4	6.1	7	2.9	2.0	37.4	38.2	104.0	32.8	307.0	-0.2	-8.7	6.3	0.5
<b>Hamilton</b>	0.7	0.9	2.7	-0.5	2.5	1.7	0.5	3.4	81.1	-81.0	337.0	2.3	-6.6	7.8	0.9
<b>Ottawa</b>	0.9	1.1	-0.7	-2.4	2.4	1.6	10.6	8.9	15.2	-38.0	254.8	0.3	-0.9	6.4	0.9
<b>Québec</b>	7.6	7.7	-2.9	-6.0	1.7	1.5	64.3	51.8	-26.9	12.6	-	-	-	-	-1.5
<b>Montréal</b>	3.7	3.9	-4.3	-7.1	1.8	1.5	28.0	24.0	-5.8	22.3	311.5	0.9	4.6	7.0	-1.5
<b>RMR de Québec</b>	0.8	0.7	-6.4	-7.5	1.5	1.5	10.9	7.0	19.2	34.5	318.4	0.5	13.3	5.6	0.5
<b>Gatineau</b>	0.4	0.4	7.7	-3.7	2.0	1.6	4.4	2.8	-9.6	134.9	288.6	0.4	1.6	7.4	-3.3
<b>Colombie-Britannique</b>	5.2	7.2	-1.1	-1.9	2.6	1.9	57.6	44.5	87.6	5.2	-	-	-	-	-0.9
<b>Vancouver</b>	1.7	2.5	-4	-1.6	3.0	2.0	25.8	26.8	22.5	-29.9	338.1	-0.1	-7.4	5.5	-1.5
<b>Victoria</b>	0.5	0.6	1.2	2.3	2.4	1.7	10.4	4.2	548.9	122.2	282.8	1.8	-3.5	7.1	-2.3
<b>Alberta</b>	5.8	5.7	3.6	-8.4	1.7	1.7	38.5	34.5	-5.4	-39.4	-	-	-	-	1.6
<b>Calgary</b>	2.3	2.4	5.3	-6	1.8	1.7	14.9	16.1	-27.7	-59.3	249.2	-0.8	-1.7	3.6	3.1
<b>Edmonton</b>	2.2	2.0	2.6	-8.6	1.7	1.8	20.2	13.6	69.7	-9.4	216.1	0.9	2.2	1.8	2.1
<b>Manitoba</b>	1.2	1.3	-1.1	-9.7	1.5	1.6	10.4	7.4	15.9	55.0	-	-	-	-	0.2
<b>Winnipeg</b>	1.1	1.1	-1.9	-11.2	1.5	1.5	9.0	5.4	26.6	83.7	289.3	0.2	6.7	3.6	-0.6
<b>Nouvelle-Écosse</b>	0.7	1.0	-10.9	-19.2	2.1	1.5	5.3	5.9	1.2	-61.2	-	-	-	-	1.1
<b>Halifax</b>	0.4	0.5	-8.8	-16.7	1.9	1.4	2.4	3.9	-14.9	-78.2	302.1	1.4	0.6	8.6	0.4
<b>Île-du-Prince-Édouard</b>	0.2	0.2	16.6	1.1	1.8	1.6	1.6	1.1	-9.4	-27.7	-	-	-	-	0.1
<b>Saskatchewan</b>	1.3	1.2	-2.5	-3.2	1.4	1.9	7.6	4.3	144.6	-3.2	-	-	-	-	0.3
<b>Nouveau-Brunswick</b>	0.7	0.8	-1.5	-13	1.8	1.5	6.8	4.2	-6.2	67.9	-	-	-	-	-0.4
<b>Terre-Neuve-et-Labrador</b>	0.5	0.4	-7.4	-11.9	1.5	2.1	2.9	1.3	161.5	39.0	-	-	-	-	0.9



## Économie et stratégie

**Abonnez-vous à nos publications:**  
[BNCEconomieetStrategie@bnc.ca](mailto:BNCEconomieetStrategie@bnc.ca)

**Pour nous joindre :**  
514-879-2529

**Stéfane Marion**  
Économiste et stratège en chef  
[stefane.marion@bnc.ca](mailto:stefane.marion@bnc.ca)

**Matthieu Arseneau**  
Chef économiste adjoint  
[matthieu.arseneau@bnc.ca](mailto:matthieu.arseneau@bnc.ca)

**Jocelyn Paquet**  
Économiste principal  
[jocelyn.paquet@bnc.ca](mailto:jocelyn.paquet@bnc.ca)

**Kyle Dahms**  
Économiste principal  
[kyle.dahms@bnc.ca](mailto:kyle.dahms@bnc.ca)

**Alexandra Ducharme**  
Économiste principale  
[alexandra.ducharme@bnc.ca](mailto:alexandra.ducharme@bnc.ca)

**Daren King, CFA**  
Économiste principal  
[daren.king@bnc.ca](mailto:daren.king@bnc.ca)

**Warren Lovely**  
Stratège principal,  
Taux d'intérêt et secteur public  
[warren.lovely@bnc.ca](mailto:warren.lovely@bnc.ca)

**Taylor Schleich**  
Stratège, Taux d'intérêt  
[taylor.schleich@bnc.ca](mailto:taylor.schleich@bnc.ca)

**Ethan Currie**  
Stratège  
[ethan.currie@bnc.ca](mailto:ethan.currie@bnc.ca)

**Angelo Katsoras**  
Analyste géopolitique  
[angelo.katsoras@bnc.ca](mailto:angelo.katsoras@bnc.ca)

**Nathalie Girard**  
Coordonnatrice senior  
[n.girard@bnc.ca](mailto:n.girard@bnc.ca)

**Giuseppe Saltarelli**  
Infographiste  
[giuseppe.saltarelli@bnc.ca](mailto:giuseppe.saltarelli@bnc.ca)

**Général :** Le présent rapport a été élaboré par Financière Banque Nationale inc. (FBN), (courtier en valeurs mobilières canadien, membre de l'OCRI), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto.

Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ils ne sont pas garantis, peuvent être incomplets et modifiés sans préavis. Les renseignements sont à jour à la date indiquée dans le présent document. Ni le ou les auteurs ni FBN n'assument quelque obligation que ce soit de mettre ces renseignements à jour ou de communiquer tout fait nouveau concernant les sujets ou les titres évoqués. Les opinions exprimées sont fondées sur l'analyse et l'interprétation du ou des auteurs de ces renseignements, et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés dans les présentes, et rien dans le présent rapport ne constitue une déclaration selon laquelle toute stratégie ou recommandation de placement contenue aux présentes convient à la situation individuelle d'un destinataire. Dans tous les cas, les investisseurs doivent mener leurs propres vérifications et analyses de ces renseignements avant de prendre ou d'omettre de prendre toute mesure que ce soit en lien avec les titres ou les marchés qui sont analysés dans le présent rapport. Il importe de ne pas fonder de décisions de placement sur ce seul rapport, qui ne remplace pas un contrôle préalable ou les travaux d'analyse exigés de votre part pour motiver une décision de placement.

Le présent rapport ne peut être distribué que dans les cas permis par la loi applicable. Le présent rapport ne s'adresse pas à vous si FBN ou toute société affiliée distribuant le présent rapport fait l'objet d'interdiction ou de restriction de le mettre à votre disposition par quelque loi ou règlement que ce soit dans quelque territoire que ce soit. Avant de lire le présent rapport, vous devriez vous assurer que FBN a l'autorisation de vous le fournir en vertu des lois et règlements en vigueur.

Marchés financiers Banque Nationale du Canada est une marque de commerce utilisée par Financière Banque Nationale et National Bank of Canada Financial Inc.

**Résidents du Canada :** FBN ou ses sociétés affiliées peuvent appliquer toute stratégie de négociation décrite dans les présentes pour leur propre compte ou sur une base discrétionnaire pour le compte de certains clients; elles peuvent, à mesure que les conditions du marché changent, modifier leur stratégie de placement, notamment en procédant à un désinvestissement intégral. Les positions de négociation de FBN et de ses sociétés affiliées peuvent également être contraires aux opinions exprimées dans le présent rapport.

FBN ou ses sociétés affiliées peuvent intervenir comme conseillers financiers, placeurs pour compte ou preneurs fermes pour certains émetteurs mentionnés dans les présentes et recevoir une rémunération pour ces services. De plus, FBN et ses sociétés affiliées, leurs dirigeants, administrateurs, représentants ou adjoints peuvent détenir une position sur les titres mentionnés dans les présentes et effectuer des achats ou des ventes de ces titres à l'occasion, sur les marchés publics ou autrement. FBN, ses sociétés affiliées peuvent agir à titre de teneurs de marché relativement aux titres mentionnés dans le présent rapport. Le présent rapport ne peut pas être considéré comme indépendant des intérêts exclusifs de FBN et de ses sociétés affiliées.

Le présent rapport n'est pas considéré comme un produit de recherche en vertu des lois et règlements canadiens. Par conséquent, ce document n'est pas régi par les règles applicables à la publication et à la distribution de rapports de recherche, notamment les restrictions ou renseignements à fournir pertinents qui doivent être inclus dans les rapports de recherche.

**Résidents du Royaume-Uni :** Le présent rapport est un document de marketing. Il n'a pas été préparé conformément aux exigences prévues par les lois de l'Union européenne établies pour promouvoir l'indépendance de la recherche en matière de placement, et il ne fait l'objet d'aucune interdiction concernant la négociation préalable à la diffusion de la recherche en matière de placement. FBN a approuvé le contenu du présent rapport, dans le cadre de sa distribution aux résidents du Royaume-Uni (notamment pour l'application, au besoin, du paragraphe 21(1) de la Financial Services and Markets Act 2000). Le présent rapport est fourni à titre indicatif seulement et ne constitue en aucun cas une recommandation personnalisée ni des conseils juridiques, fiscaux ou de placement. FBN et sa société mère, ou des sociétés de la Banque Nationale du Canada ou membres du même groupe qu'elle, ou leurs administrateurs, dirigeants et employés peuvent détenir des participations ou des positions vendeur ou acheteur à l'égard des placements ou des placements connexes qui font l'objet du présent rapport, ou ils peuvent avoir détenu de telles participations ou positions. Ces personnes peuvent à tout moment effectuer des ventes ou des achats à l'égard des placements ou placements connexes en question, que ce soit à titre de contrepartistes ou de mandataires. Elles peuvent agir à titre de teneurs de marché pour ces placements connexes ou avoir déjà agi à ce titre, ou peuvent agir à titre de banque d'investissement ou de banque commerciale à l'égard de ceux-ci ou avoir déjà agi à ce titre. La valeur des placements et les revenus qui en découlent peuvent autant baisser qu'augmenter, et il se peut que vous ne récupériez pas la somme investie. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Si un placement est libellé en devises, les variations de change peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur du placement. Il peut s'avérer difficile de vendre ou de réaliser des placements non liquides, ainsi que d'obtenir de l'information fiable concernant leur valeur ou l'étendue des risques auxquels ils sont exposés. Certaines opérations, notamment celles qui concernent les contrats à terme, les swaps, et autres produits dérivés, soulèvent un risque sérieux et ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les placements prévus dans le présent rapport ne sont pas offerts aux clients particuliers, et le présent rapport ne doit pas leur être distribué (au sens des règles de la Financial Conduct Authority). Les clients particuliers ne devraient pas agir en fonction des renseignements contenus dans le présent rapport ou s'y fier. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription des titres décrits dans les présentes, ni n'en fait partie. On ne doit pas non plus se fonder sur le présent rapport dans le cadre d'un contrat ou d'un engagement quelconque et il ne sert pas, ni ne servira de base ou de fondement pour de tels contrats ou engagements.

Les présents renseignements ne doivent être communiqués qu'aux contreparties admissibles et clients professionnels du Royaume-Uni au sens des règles de la Financial Conduct Authority. FBN est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni, et à son siège social au 70 St. Mary Axe, London, EC3A 8BE.

FBN n'est pas autorisée par la Prudential Regulation Authority ou par la Financial Conduct Authority à accepter des dépôts au Royaume-Uni.

**Résidents de l'UE :** En ce qui concerne la distribution de ce rapport dans les États membres de l'Union européenne (« UE ») et de l'Espace économique européen (« EEE ») par NBC Paris, le contenu de ce rapport est uniquement à titre informatif et ne constitue pas un conseil en investissement, une recherche en investissements, une analyse financière ou toute autre forme de recommandation générale concernant les transactions sur instruments financiers au sens de la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 (« MIF 2 »). Ce rapport est destiné uniquement aux investisseurs professionnels et aux contreparties éligibles au sens de la directive MIF 2 et son contenu n'a pas été revu ou approuvé par une autorité de l'UE/EEE. NBC Paris est une entreprise d'investissement agréée par l'Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution (« ACPR ») pour fournir des services d'investissement en France et a passé ses services d'investissement dans l'ensemble de l'UE/EEE au titre de la libre prestation de services et a son siège social au 8 avenue Percier, 75008 Paris, France. BNC Marchés financiers, filiale de la Banque Nationale du Canada, est une marque de commerce utilisée par NBC Paris S.A.

FBN n'est pas agréée pour la fourniture de services d'investissement au sein de l'UE/EEE.

**Résidents des États-Unis :** En ce qui concerne la distribution du présent rapport aux États-Unis, National Bank of Canada Financial Inc. (« NBCFI ») qui est réglementée par la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) et est membre de la Securities Investor Protection Corporation (SIPC), membre du groupe de FBN, endosse la responsabilité du contenu du présent rapport, sous réserve des modalités susmentionnées. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport, les résidents des États-Unis doivent communiquer avec leur représentant inscrit de NBCFI.

Ce rapport n'est pas un rapport de recherche et ne s'adresse qu'aux grands investisseurs institutionnels des États-Unis. Ce rapport n'est pas assujéti aux normes d'indépendance et d'informations à fournir aux États-Unis applicables aux rapports de recherche.

**Résidents de HK :** En ce qui concerne la diffusion de ce document à Hong Kong par NBC Financial Markets Asia Limited (« NBCFMA »), titulaire d'un permis de la Securities and Futures Commission (« SFC ») qui l'autorise à mener des activités réglementées de type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de type 3 (négociation avec effet de levier sur le marché de change), le contenu de cette publication est uniquement présenté à titre d'information. Il n'a pas été approuvé, examiné ni vérifié par aucune autorité de réglementation de Hong Kong, ni n'a été déposé auprès d'une telle autorité. Rien dans ce document ne constitue une recommandation, un avis, une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un produit ou d'un service, ni une confirmation officielle d'aucune transaction. Aucun des émetteurs de produits, ni NBCFMA ni aucun membre de son groupe, ni aucune autre personne ou entité désignée dans les présentes n'est obligé de vous aviser de modifications de quelque information que ce soit et aucun des susmentionnés n'assume aucune perte que vous auriez subie en vous en fondant sur ces informations.

Ce document peut contenir des informations au sujet de produits de placement dont l'offre au public de Hong Kong n'est pas autorisée par la SFC et ces informations seront uniquement mises à la disposition de personnes qui sont des investisseurs professionnels [au sens de « Professional Investors », tel que défini par la Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (« SFO »)]. Si vous avez des doutes quant à votre statut, vous devriez consulter un conseiller financier ou communiquer avec nous. Ce document n'est pas un document de marketing et n'est pas destiné à une distribution publique. Veuillez noter que ni ce document ni le produit qui y est mentionné ne sont visés par une autorisation de vente de la SFC. Prière de vous reporter au prospectus du produit pour des renseignements plus détaillés.

Des conflits d'intérêts concernant NBCFMA ou les activités de membres de son groupe sont possibles. Ces activités et intérêts comprennent des intérêts multiples en termes de conseils, transactionnels et financiers, dans les valeurs mobilières et instruments qui peuvent être achetés ou vendus par NBCFMA ou les membres de son groupe, ou dans d'autres instruments de placement qui sont gérés par NBCFMA ou les membres de son groupe qui peuvent acheter ou vendre de telles valeurs mobilières ou de tels instruments. Aucune autre entité au sein du groupe de la Banque Nationale du Canada, y compris la Banque Nationale du Canada et Financière Banque Nationale Inc., n'est titulaire d'un permis de la SFC ni n'est inscrite auprès de la SFC. Par conséquent, ces entités et leurs employés ne sont pas autorisés à n'ont l'intention de : (i) se livrer à une activité réglementée à Hong Kong; (ii) se présenter comme s'ils se livraient à une activité réglementée à Hong Kong; (iii) commercialiser activement leurs services auprès du public de Hong Kong.

**Droits d'auteur :** Le présent rapport ne peut être reproduit en totalité ou en partie, ni distribué, publié ou mentionné de quelque manière que ce soit, ni ne le peuvent les renseignements, les opinions ou les conclusions qu'il contient sans, dans chaque cas, obtenir le consentement préalable et écrit de la FBN.