



Par Kyle Dahms, Jocelyn Paquet et al.

Table des matières

Revue de la semaine.....	1
Canada.....	1
États-Unis.....	2
Monde.....	2

Ce que nous surveillerons la semaine prochaine.....3

Au Canada.....	3
Aux États-Unis.....	3
Ailleurs dans le monde.....	3

Calendrier économique – Canada et É.-U.4

Mise à jour hebdomadaire – Tableau 15

Mise à jour hebdomadaire – Tableau 26

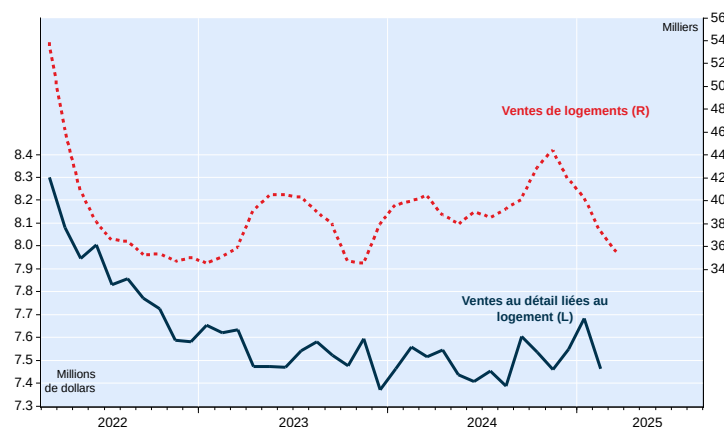
Revue de la semaine

Canada: Les **ventes au détail** ont baissé de 0,4% en février, ce qui correspond à la baisse de 0,4% attendue par le consensus. Le chiffre du mois précédent est resté inchangé à -0,6%. Les ventes de véhicules automobiles et de pièces détachées ont reculé de 2,6% au cours du mois. Hors automobiles, les dépenses ont augmenté de 0,5%, grâce notamment à la hausse des ventes des détaillants de produits alimentaires et de boissons (2,8%), des articles divers (+1,2%) et des articles de sport/loisirs/divers (+1,0%). Les ventes ont reculé dans les secteurs de l'ameublement/électronique/électroménager (-2,9%), des matériaux de construction/articles de jardinage (-2,8%) et de l'habillement/accessoires/chaussures (-2,7%). Au total, les ventes ont reculé dans quatre des neuf catégories couvertes. Sur le plan régional, les ventes ont diminué dans sept des dix provinces, les baisses les plus importantes étant enregistrées au Québec (-0,9%), en Colombie-Britannique (-0,6%) et en Alberta (-0,5%). L'Ontario est resté pratiquement stable, tandis que le Manitoba (+1,8%) a progressé au cours du mois. En termes réels, les ventes au détail ont reculé de 0,4% dans l'ensemble du Canada en février. Enfin, l'estimation rapide de Statistique Canada pour mars montre que les ventes nominales ont augmenté de 0,7%.

La baisse des ventes au détail en février était conforme aux attentes et s'ajoute à celle enregistrée le mois précédent (-0,6%). Rappelons que certaines dépenses avaient été anticipées au cours des mois précédents afin de profiter de l'exonération de la TPS/TVH qui a pris fin au milieu du mois de février. De plus, les ventes d'autos ont continué de baisser en février en raison de la réduction des subventions gouvernementales pour les véhicules électriques (élimination progressive au niveau fédéral et suspension au Québec). Ainsi, en excluant les autos, les ventes au détail ont augmenté au cours du mois, dépassant les attentes consensuelles. C'est vrai, mais les dépenses liées au logement ont affiché une faiblesse, enregistrant leur plus forte baisse en plus d'un an (la deuxième plus forte baisse depuis 2021). Même si les ventes de maisons ont repris à la fin de 2024, les données récentes se sont détériorées, ce qui pourrait continuer à peser sur les dépenses de détail liées au logement dans les prochains mois.

Canada : Dépenses liées au logement suivent les ventes de maisons

CREA ventes de logements et ventes au détail nominales liées au logement

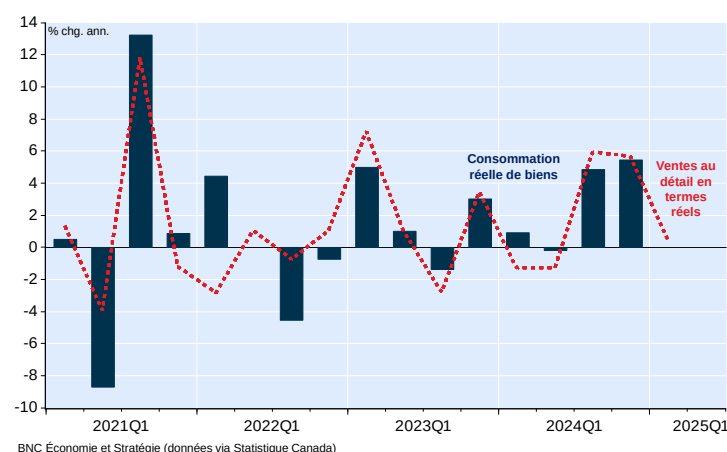


BNC Économie et Stratégie (données via Statistique Canada, CREA)

Au niveau provincial, il est surprenant de constater que l'Ontario a connu un mois de février stable après une baisse en janvier, alors que la province avait envoyé des chèques de relance aux contribuables. Les estimations préliminaires des dépenses de détail nominales en mars indiquent un retour à la hausse (+0,7%, +0,8% en termes réels en utilisant l'IPC des biens comme déflateur). Sur une base trimestrielle, après avoir progressé de 5,6% au dernier trimestre de 2024, les ventes de détail réelles devraient rester pratiquement stables au premier trimestre de l'année, après trois mois de données. Le deuxième trimestre ne s'annonce pas mieux, car la confiance des consommateurs et des entreprises s'est effondrée face à l'incertitude et la croissance démographique pourrait ralentir. Si le marché du travail continue sur sa lancée négative et que les tensions commerciales avec notre voisin du sud persistent, une consommation faible semble inévitable à ce stade.

Canada : Les ventes au détail neutres pour la croissance au T1

Consommation réelle de biens et ventes réelles au détail (y compris les données préliminaires de mars)



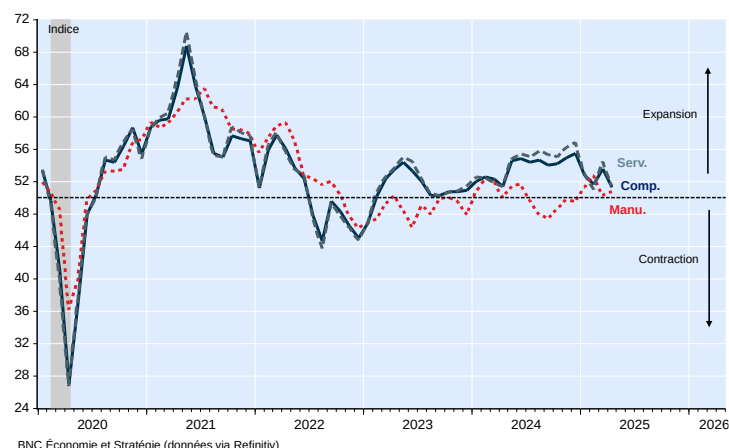
BNC Économie et Stratégie (données via Statistique Canada)

L'enquête sur l'emploi, les salaires et les heures travaillées (SEPH) a révélé une baisse importante de l'emploi en février (49K), tandis que la révision à la baisse pour janvier a également été assez importante. Ce chiffre révisé est passé de 26.8K à 14.4K, ce qui indique une nouvelle fois que le marché du travail s'est affaibli au début du premier trimestre de l'année.

États-Unis: En avril, la croissance de l'activité économique américaine a ralenti pour atteindre son plus bas niveau en 16 mois, l'indice composite **S&P Global US PMI** tombant de 53,5 en mars à 51,2. Ce recul reflète un ralentissement de la croissance de l'activité, en particulier dans le secteur des services, qui a connu un net ralentissement en raison de la faiblesse de la croissance des carnets de commandes et de la modération de la demande, notamment une baisse notable des exportations de services. La production manufacturière a enregistré une croissance marginale, soutenue par la hausse des commandes intérieures malgré une baisse significative des commandes à l'exportation. Le moral des entreprises concernant la production future est tombé à son plus bas niveau depuis juillet 2022, en raison des inquiétudes liées à la hausse des coûts, aux contraintes d'approvisionnement et à l'affaiblissement de la croissance économique. L'emploi a légèrement augmenté, mais les emplois dans le secteur manufacturier ont été supprimés pour la première fois depuis octobre. Les prix des biens et des services ont augmenté à leur rythme le plus rapide depuis plus d'un an, en particulier dans le secteur manufacturier, en raison des droits de douane, de la hausse des prix à l'importation et de l'augmentation des coûts de main-d'œuvre.

É.-U. : L'activité commerciale est proche de la stagnation

S&P Global US PMI avril 2025



Les **ventes de maisons neuves** ont augmenté de 7,4% en mars, pour atteindre un taux annuel corrigé des variations saisonnières de 724K, selon les estimations du Bureau du recensement des États-Unis. Le prix de vente médian des maisons neuves vendues au cours du mois était de 403.6K dollars, tandis que le prix de vente moyen était de 497.7K dollars. L'estimation corrigée des variations saisonnières pour les maisons neuves à vendre à la fin du mois s'est établie à 503K, ce qui représente une offre de 8,3 mois au rythme actuel des ventes. Le chiffre définitif des permis de construire pour mars est resté pratiquement inchangé à 1 467K.

Les ventes de maisons existantes ont quant à elles reculé en mars, passant de 4 270K à 4 020K (chiffre corrigé des variations saisonnières et annualisé). Une baisse de 6,4% des ventes de maisons individuelles est à l'origine de la contraction mensuelle, les ventes d'appartements étant restées stables au cours du mois. Sur une base annuelle, le nombre total de transactions a diminué de 5,9%, mais étant donné que le niveau des transactions en mars 2024 était déjà faible, ce chiffre ne reflète pas fidèlement le ralentissement marqué du marché de la revente depuis que les taux hypothécaires ont commencé à augmenter. Pour mieux comprendre la situation, il suffit de dire que les ventes sont actuellement inférieures de plus de 20% aux niveaux d'avant la pandémie et de 39% au dernier pic atteint en janvier 2021 (6 600K).

Le ratio stocks/ventes est resté stable à 4,0 en mars. Bien que ce chiffre soit à peu près revenu à son niveau d'avant la pandémie, il est resté bien en dessous de sa moyenne historique et à un niveau

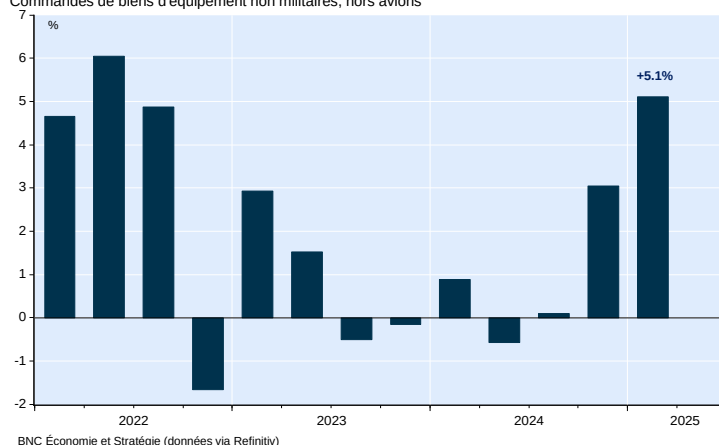
compatible avec une offre restreinte (<5 indique un marché tendu selon la National Association of Realtors).

Le rapport préliminaire de mars sur les **commandes de biens durables** a montré une augmentation de 26,6 milliards de dollars, soit 9,2%, pour atteindre 315,7 milliards de dollars. Cette hausse fait suite à une pause en février (+0,9%). Hors transport, les nouvelles commandes sont restées stables au cours du mois, tandis que le chiffre hors défense a augmenté de 10,4% sur le mois, selon le Bureau du recensement des États-Unis. Le matériel de transport, qui a également progressé pendant trois mois consécutifs (à l'instar des biens durables dans leur ensemble), a mené la hausse avec une progression de 27%, soit 26,5 milliards de dollars, pour atteindre 124,6 milliards de dollars.

Les commandes de biens d'équipement non destinés à la défense, hors avions, qui sont un indicateur des investissements des entreprises, ont augmenté de 0,1% au cours du mois, conformément aux attentes, mais après une révision à la baisse du résultat du mois précédent (-0,2% à -0,3%). Le rythme actuellement modéré des investissements est conforme à l'incertitude qui règne actuellement. Cela dit, en raison d'un effet d'anticipation potentiel lié à la politique tarifaire, les données du premier trimestre montrent que les commandes ont progressé à un taux annualisé de 5,1%.

É.-U. : Les investissements des entreprises ont probablement augmenté pour faire face aux tarifs douaniers

Commandes de biens d'équipement non militaires, hors avions

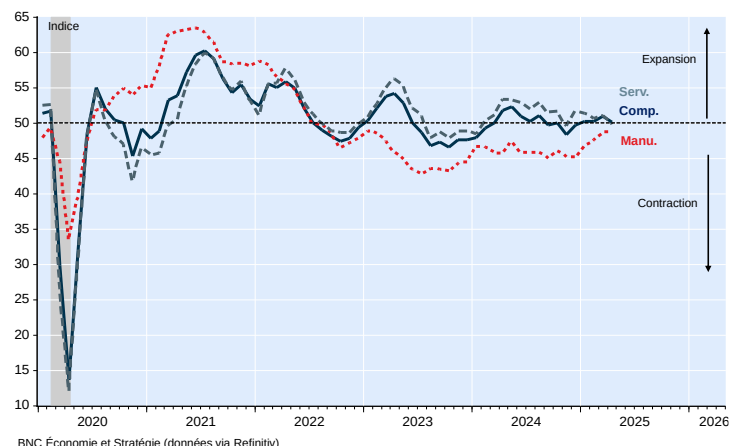


Les **demandes initiales d'allocations chômage** pour la semaine terminée le 19 avril ont légèrement augmenté, passant de 215K à 216K après révision. Parallèlement, les **demandes continues**, qui sont un indicateur du nombre d'Américains percevant des allocations chômage, ont également légèrement reculé, passant de 1 878K la semaine précédente à 1 841K pour la semaine terminée le 12 avril.

Monde: En avril, l'activité économique dans la zone euro est restée globalement stable, l'indice **PMI composite flash HCOB** pour la zone euro se situant légèrement au-dessus du seuil de stabilité, à 50,1, son plus bas niveau en quatre mois. Cette stabilité s'explique par une réduction plus rapide des nouvelles commandes et une baisse de la confiance dans les perspectives pour l'année à venir, qui a atteint son plus bas niveau en près de deux ans et demi. L'activité dans le secteur des services a légèrement diminué, mettant fin à quatre mois de croissance, tandis que la production manufacturière a augmenté modestement pour le deuxième mois consécutif. L'emploi a stagné, les suppressions d'emplois dans le secteur manufacturier compensant les légères hausses dans le secteur des services. Les pressions inflationnistes se sont atténuées, les coûts des intrants et les prix à la production augmentant à un rythme plus faible. Les fabricants ont continué à réduire leurs achats, mais à un rythme plus lent que depuis près de trois ans, et les performances de la chaîne d'approvisionnement se sont améliorées.

Zone euro : L'activité des entreprises est au point neutre

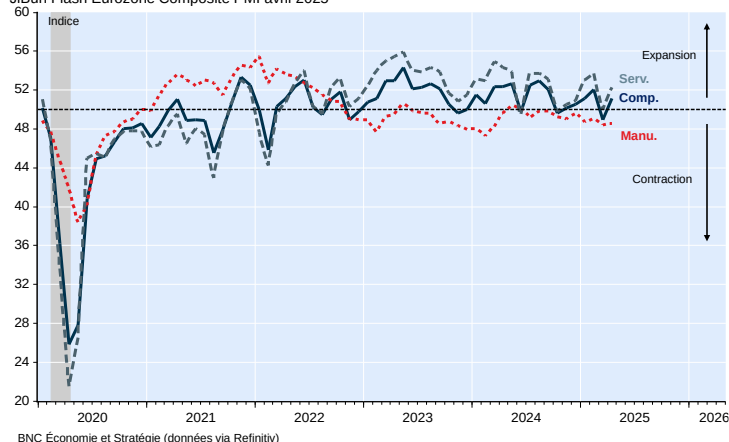
HCOB Flash Eurozone Composite PMI avril 2025



Toujours en avril, le secteur privé japonais a renoué avec la croissance, l'indice **PMI composite flash de la Jibun Bank** pour le Japon passant de 48,9 en mars à 51,1. Cette croissance a été tirée par une augmentation de l'activité dans le secteur des services, l'indice d'activité des services s'établissant à 52,2. Même si la production manufacturière a continué de baisser, le rythme de contraction s'est ralenti, l'indice de production manufacturière s'améliorant à 48,9. Les entrées de nouvelles affaires ont divergé, les commandes manufacturières enregistrant leur plus forte baisse en plus d'un an en raison de la faiblesse de la demande étrangère et des inquiétudes liées aux dépenses des clients, tandis que les services ont connu leur plus forte hausse depuis janvier. Les pressions inflationnistes sont restées élevées, les coûts des intrants augmentant à leur rythme le plus rapide en deux ans, ce qui a conduit les entreprises à augmenter leurs prix de vente. La confiance dans les perspectives pour l'année à venir est tombée à son plus bas niveau depuis août 2020, sous l'effet de l'incertitude économique mondiale, des problèmes commerciaux, de la pénurie de main-d'œuvre et du vieillissement de la population.

Japon : L'activité commerciale a rebondi mais reste proche de la stagnation

Jibun Flash Eurozone Composite PMI avril 2025



Ce que nous surveillerons la semaine prochaine

Au Canada, la publication des données du **PIB** de février sera suivie de près. D'après les rapports sectoriels publiés jusqu'à présent, la production économique pourrait avoir stagné au cours du mois, les gains enregistrés dans les secteurs de la fabrication et des finances/assurances ayant probablement été compensés par les baisses dans les secteurs de l'immobilier/propriété/location, de l'extraction pétrolière et gazière et du

commerce de détail. La publication de l'**indice PMI de S&P Global** donnera quelques indications sur l'état du secteur manufacturier en avril. La Banque du Canada publiera le résumé des délibérations du Conseil de direction concernant la décision de politique monétaire annoncée le 16 avril.

	Précédent	Prévisions FBN
MER: PIB (février, var. m/m)	0.4%	0.0%

Aux États-Unis, le point fort de la semaine sera la publication mercredi de l'estimation préliminaire du **PIB du premier trimestre** par le Bureau of Economic Analysis. On s'attend à ce que la croissance ait ralenti pour s'établir à un taux annualisé de seulement 0,4%, reflétant un ralentissement de la croissance de la consommation des ménages, mais aussi une forte augmentation des importations, plusieurs entreprises américaines ayant probablement avancé de nombreuses commandes à l'étranger pour éviter les droits de douane imposés par la nouvelle administration Trump. Les investissements des entreprises devraient quant à eux être restés assez solides, grâce à des gains dans les catégories des équipements et de la propriété intellectuelle. La publication des chiffres de l'emploi **non agricole** pour le mois d'avril sera également très attendue, les observateurs étant impatients de voir si l'impact des suppressions d'emplois dans la fonction publique fédérale a commencé à se répercuter sur les données. Les pertes dans ce secteur, combinées à un ralentissement des embauches dans plusieurs autres secteurs dans un contexte d'incertitude croissante, devraient, selon nous, se traduire par une hausse de seulement 115K emplois pour le mois. L'enquête auprès des ménages pourrait montrer une augmentation similaire de l'emploi, ce qui devrait laisser le **taux de chômage** inchangé à 4,1%, en supposant que le taux de participation reste à 62,5%. L'**indice ISM manufacturier** pourrait avoir augmenté en avril (passant de 49,0 à 49,8), suivant la tendance établie par des indicateurs similaires publiés ces derniers jours (par exemple, l'indice PMI manufacturier S&P Global). Nous pensons que cette hausse est le résultat d'une augmentation significative du sous-indice qui suit les prix payés. Par ailleurs, le dernier rapport sur les **revenus des particuliers** pourrait afficher une hausse de 0,4% en mars, reflétant une progression soutenue dans le segment des salaires. Les **dépenses personnelles**, quant à elles, pourraient avoir progressé de 0,8%. Le **déflateur PCE de base** annuel pourrait avoir augmenté de 0,1% en glissement mensuel en mars, ramenant le taux annuel de 2 points à son plus bas niveau en quatre ans, à 2,6%. Plusieurs autres indicateurs seront publiés pour le mois de mars, notamment les **commandes industrielles**, l'enquête **JOLTS (Job Opening and Labor Turnover Survey)**, les **ventes de maisons en attente** et les **dépenses de construction**. Nous suivrons également de près la publication de l'**indice de confiance des consommateurs** du **Conference Board** pour le mois d'avril afin de voir s'il confirme la détérioration signalée par l'indice de l'Université du Michigan. Le FOMC devant se réunir les 6 et 7 mai, les **responsables de la Fed** s'abstiendront de toute apparition publique.

	Précédent	Prévisions FBN
MER: PIB (T4 var. t/t, désais., première est.)	2.4%	0.4%
Déflateur dépenses de consommation (février, var. a/a)	2.5%	2.2%
Déflateur dépenses consommation de base (février, var. a/a)	2.8%	2.6%
JEU: ISM fabrication (mars)	49.0	49.8
VEN: Emplois non-agricole (mars, var. m/m)	228K	115K
Taux de chômage (mars)	4.2%	4.2%

Ailleurs dans le monde, une semaine très chargée sera marquée par la publication du **PIB** du premier trimestre dans la zone euro. Toujours dans la zone euro, les données de l'**IPC** d'avril seront publiées, ainsi que le **taux de chômage** de mars. Au Japon, plusieurs indicateurs économiques seront publiés pour le mois de mars, notamment les **ventes au détail**, la **production industrielle**, les **misés en chantier** et le **taux de chômage**. La Banque du Japon tiendra également une réunion de politique monétaire, au cours de laquelle elle pourrait donner plus d'infos sur un éventuel resserrement de sa politique monétaire. Enfin, S&P Global publiera les indices PMI manufacturiers d'avril pour plusieurs pays émergents, dont la Chine, et pour l'économie mondiale dans son ensemble.



Calendrier économique – Canada et É.-U.

Données économiques et événements de marché							Annonces bénéfiques			
Heure	Pays	Donnée	Période	Précédent	Estimé du consensus	FBN	Compagnie	Heure	Trim.	BPS Cons.
Lundi 28 avr.							Domino's Pizza Inc	06:05	Q1 25	4.05
							Roper Technologies Inc	Bef-mkt	Q1 25	4.75
							NXP Semiconductors NV	Aft-mkt	Q1 25	2.56
							Cadence Design Systems Inc	Aft-mkt	Q1 25	1.50
							F5 Inc	Aft-mkt	Q2 25	3.11
							SBA Communications Corp	Aft-mkt	Q1 25	2.97
							Welltower Inc	Aft-mkt	Q1 25	1.13
Mardi 29 avr.	09:00	E-U	S&P/CoreLogic CS indice 20 métropoles (a/a)	fév	4.08%	--	Topaz Energy Corp	00:00	Q1 25	0.10
	10:00	E-U	Confiance des ménages (Conf. Board)	avr	92.9	87.3	New Gold Inc	Aft-mkt	Q1 25	0.01
							Gildan Activewear Inc	Aft-mkt	Q1 25	0.57
							Badger Infrastructure Solution	Aft-mkt	Q1 25	0.11
							Algoma Steel Group Inc	Aft-mkt	Q4 25	0.04
							General Motors Co	06:30	Q1 25	2.72
							PayPal Holdings Inc	Bef-mkt	Q1 25	1.16
Mercredi 30 avr.	07:00	E-U	Applications pour prêts hypothécaires (MBA)	avr-25	-12.70%	--	Coca-Cola Co/The	Bef-mkt	Q1 25	0.72
	08:15	E-U	Emploi ADP	avr	155k	125k	S&P Global Inc	07:15	Q1 25	4.20
	08:30	E-U	PIB (T/T) annualisé	1T A	2.40%	0.40%	Starbucks Corp	Aft-mkt	Q2 25	0.49
	08:30	CA	PIB mensuel	fév	0.40%	0.00%	Pfizer Inc	Bef-mkt	Q1 25	0.68
	08:30	E-U	Consommation personnelle	1T A	4.00%	1.20%	Visa Inc	Aft-mkt	Q2 25	2.68
	08:30	E-U	Indice du coût de l'emploi	1T	0.90%	0.90%				
	10:00	E-U	Revenu personnel	mar	0.80%	0.40%				
Jeudi 1 mai	10:00	E-U	Dépenses de consommation personnelles	mar	0.40%	0.60%	Loblaws Cos Ltd	06:30	Q1 25	1.87
	10:00	E-U	Ventes de maisons en attente (m/m)	mar	2.00%	1.00%	Brookfield Infrastructure Part	07:00	Q1 25	0.19
							Capital Power Corp	Bef-mkt	Q1 25	0.74
							CGI Inc	Bef-mkt	Q2 25	2.13
							GFL Environmental Inc	Aft-mkt	Q1 25	0.06
							Alamos Gold Inc	Aft-mkt	Q1 25	0.19
							Spin Master Corp	Aft-mkt	Q1 25	-0.13
Vendredi 2 mai	08:30	E-U	Premières demandes de prestation de chômage	avr-26	222k	222k	Allied Properties Real Estate	Aft-mkt	Q1 25	0.52
	10:00	E-U	ISM manufacturier	avr	49.0	48.0	Primaris Real Estate Investmen	Aft-mkt	Q1 25	0.42
	10:00	E-U	Dépenses de construction (m/m)	mar	0.70%	0.20%	Bausch Health Cos Inc	Aft-mkt	Q1 25	0.82
							AT&T Inc	Bef-mkt	Q1 25	0.52
							Chipotle Mexican Grill Inc	16:10	Q1 25	0.28
	08:30	E-U	Emploi	avr	228k	133k	Cenovus Energy Inc	00:00	Q1 25	0.41
	08:30	E-U	Taux de chômage	avr	4.20%	4.20%	Cameco Corp	Bef-mkt	Q1 25	0.20
	10:00	E-U	Commandes de biens manufacturières	mar	0.60%	4.10%	AltaGas Ltd	Bef-mkt	Q1 25	1.14
	10:00	E-U	Commandes de biens durables	mar F	9.20%	9.20%	Thomson Reuters Corp	Bef-mkt	Q1 25	1.04
	10:00	E-U	excluant matériel de transport	mar F	0.00%	--	Bombardier Inc	Bef-mkt	Q1 25	0.66
							TC Energy Corp	Bef-mkt	Q1 25	1.00
							ARC Resources Ltd	Aft-mkt	Q1 25	0.72
							Canadian National Railway Co	Aft-mkt	Q1 25	1.78
							Pason Systems Inc	Aft-mkt	Q1 25	0.25
							Capstone Copper Corp	Aft-mkt	Q1 25	0.03
							Eldorado Gold Corp	Aft-mkt	Q1 25	0.32
							Aritzia Inc	Aft-mkt	Q4 25	0.70
							Paramount Resources Ltd	00:00	Q1 25	2.54
							Fairfax Financial Holdings Ltd	00:00	Q1 25	24.75
							Secure Waste Infrastructure Co	Bef-mkt	Q1 25	0.22
							Magna International Inc	Bef-mkt	Q1 25	0.87
							Imperial Oil Ltd	Bef-mkt	Q1 25	2.14
							Brookfield Renewable Partners	Bef-mkt	Q1 25	-0.26
							Brookfield Business Partners L	08:00	Q1 25	0.26
							DuPont de Nemours Inc	06:00	Q1 25	0.95
							Monster Beverage Corp	00:00	Q1 25	0.46
							Apollo Global Management Inc	Bef-mkt	Q1 25	1.85
							Chevron Corp	Bef-mkt	Q1 25	2.10
							Exxon Mobil Corp	Bef-mkt	Q1 25	1.75

Source: Bloomberg

Mise à jour hebdomadaire – Tableau 1

Indices boursiers nord-américains



Indice de volatilité CBOE SPX (VIX)



Indices Boursiers

Performances totales (en C\$ / en devise locale)

Haut/Bas sur 10 ans

	Niveau	1 semaine	1 mois	3 mois	Cette année	1 an	5 ans (ann.)	Haut (date)	Bas (date)
Canada									
S&P/TSX	24727.5	2.3%	-2.0%	-2.1%	0.9%	16.5%	14.8%	25808.3 (30 janv. 2025)	11228.5 (23 mars 2020)
États-Unis									
S&P 500	5484.8	3.9% / 3.8%	-7.6% / -4.8%	-12.6% / -9.8%	-9.6% / -6.4%	10.9% / 9.6%	15.5% / 15.9%	6144.2 (19 févr. 2025)	1829.1 (11 févr. 2016)
Dow Jones	40093.4	2.5% / 2.5%	-8.5% / -5.8%	-12.2% / -9.4%	-8.6% / -5.3%	7.4% / 6.1%	12.9% / 13.3%	45014.0 (4 déc. 2024)	15660.2 (11 févr. 2016)
Nasdaq	17166.0	5.4% / 5.4%	-8.3% / -5.6%	-16.5% / -13.8%	-14.1% / -10.9%	11.4% / 10.0%	15.3% / 15.6%	20173.9 (16 déc. 2024)	4266.8 (11 févr. 2016)
Monde									
Euro Stoxx 50	5115.0	4.2% / 4.0%	-2.8% / -5.0%	3.5% / -1.2%	11.8% / 5.5%	14.0% / 5.8%	17.1% / 16.3%	5540.7 (3 mars 2025)	2385.8 (18 mars 2020)
FTSE100	8407.4	2.3% / 1.7%	-2.1% / -2.2%	3.5% / 0.2%	7.0% / 4.3%	17.6% / 8.5%	13.3% / 11.9%	8871.3 (3 mars 2025)	4993.9 (23 mars 2020)
TOPIX	2592.6	2.3% / 2.5%	-3.5% / -6.1%	0.9% / -4.7%	0.2% / -5.8%	8.0% / -2.0%	8.8% / 15.5%	2929.2 (11 juil. 2024)	1196.3 (12 févr. 2016)
CSI 300	3784.4	0.5% / 0.4%	-7.1% / -3.7%	-4.9% / -1.2%	-6.8% / -3.5%	11.7% / 11.1%	1.5% / 2.4%	5807.7 (10 févr. 2021)	2853.8 (28 janv. 2016)
MSCI Monde	819.9	3.5% / 3.5%	-6.3% / -3.5%	-8.5% / -5.5%	-5.4% / -1.9%	11.4% / 10.1%	13.7% / 14.0%	887.7 (18 févr. 2025)	353.4 (11 févr. 2016)
MSCI Marchés émerg.	1093.0	2.5% / 2.5%	-6.3% / -3.5%	-2.2% / 1.0%	-1.1% / 2.5%	10.1% / 8.8%	7.2% / 7.5%	1444.9 (17 févr. 2021)	688.5 (21 janv. 2016)
MSCI EAFE	2452.4	2.8% / 2.8%	-2.9% / 0.0%	1.8% / 5.1%	5.9% / 9.7%	12.2% / 10.9%	12.1% / 12.4%	2512.0 (18 mars 2025)	1354.3 (23 mars 2020)

Indices obligataires canadiens

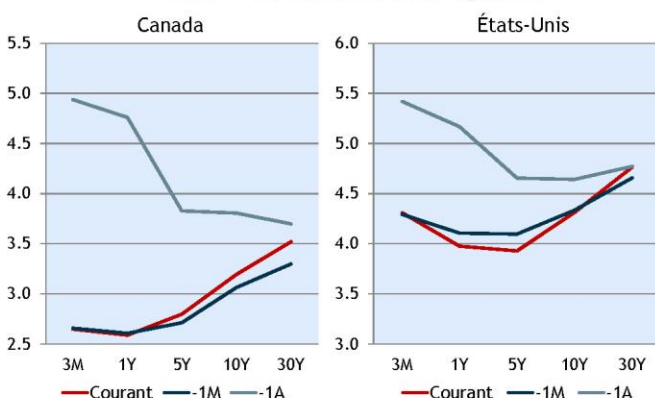
Performances totales

	1 semaine	1 mois	Cette année	1 an	5 ans (ann.)
Indices Refinitiv					
Univers complet	-0.3%	-1.0%	0.4%	7.9%	-0.4%
Univers long terme	-0.6%	-2.6%	-1.7%	8.0%	-3.2%
Univers moyen terme	-0.2%	-0.5%	1.6%	9.2%	0.2%
Univers court terme	-0.1%	0.0%	1.5%	7.0%	1.8%
Univers fédéral	-0.3%	-0.8%	0.9%	7.1%	-1.1%
Univers provincial	-0.3%	-1.4%	-0.2%	8.2%	-1.2%
Univers corporatif	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

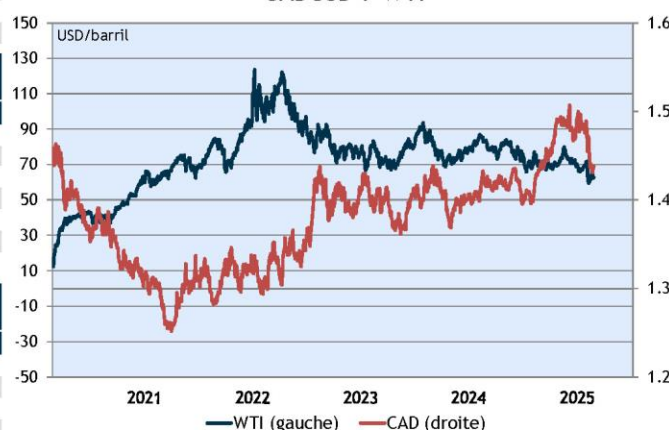
Courbe de rendement obligataire

	3 mois	1 an	5 ans	10 ans	30 ans
Canada					
Courant	2.65%	2.59%	2.80%	3.19%	3.52%
Chg. 1 sem. (pbs)	-2	+3	+6	+6	+6
Chg. 1 mois (pbs)	-1	-2	+9	+13	+22
Chg. 1 an (pbs)	-229	-217	-103	-61	-18
États-Unis					
Courant	4.31%	3.98%	3.93%	4.31%	4.77%
Chg. 1 sem. (pbs)	-2	-2	-1	-2	-4
Chg. 1 mois (pbs)	+2	-13	-17	-2	+11
Chg. 1 an (pbs)	-111	-119	-73	-33	-1

Courbe de rendement obligataire



CADUSD / WTI



Devises

	Courant	Il y a 1 sem.	Il y a 1 mois	Au 1er janvier	Il y a 1 an
USDCAD					
Courant	1.388	1.388	1.429	1.438	1.371
US cents par C\$	0.720	0.721	0.700	0.695	0.729
EURCAD					
Courant	1.579	1.575	1.543	1.489	1.466
EURUSD					
Courant	1.137	1.135	1.079	1.036	1.069
USDJPY					
Courant	142.5	142.2	150.7	157.2	155.0
GBPUSD					
Courant	1.331	1.323	1.291	1.252	1.243
USDCNY					
Courant	7.294	7.297	7.251	7.299	7.246

Commodités

	Courant	Il y a 1 sem.	Il y a 1 mois	Au 1er janvier	Il y a 1 an
Pét - WTI (\$/barril)					
Courant	62.79	64.68	69.11	71.72	82.81
Pét - Brent (\$/barril)					
Courant	70.34	68.67	74.39	76.53	90.16
Or (\$/oz)					
Courant	3325.65	3303.45	3013.02	2625.35	2332.07
Indice CRB métaux					
Courant	773.9	773.9	773.9	773.9	773.9

Mise à jour hebdomadaire – Tableau 2

Emploi				
	Taux de chômage		Variation de l'emploi	
	Courant	Il y a 12 mois	Plus récent	Moy. 12 mois
Canada	6.7%	6.1%	-32.6K	29.0K
Ontario	7.5%	6.7%	-27.5K	11.2K
Québec	5.7%	4.9%	-4.9K	7.4K
Colombie-Britannique	6.1%	5.5%	5.7K	2.3K
Alberta	7.1%	6.5%	-15.4K	4.1K
États-Unis	4.2%	3.9%	228.0K	156.8K
Zone euro	6.1%	6.5%	---	---
Japon	2.4%	2.6%	-110.0K	34.2K

Inflation				
	A/A Plus récent	3 mois ann.	A/A Il y a 6 mois	A/A Il y a 1 an
Canada				
CPI d'ensemble	2.3%	3.2%	1.6%	2.9%
Moyenne des mesures de base	2.7%	---	2.4%	3.0%
États-Unis				
PCE d'ensemble	2.5%	3.9%	2.3%	2.6%
PCE de base	2.8%	3.6%	2.7%	2.9%
Zone euro				
CPI d'ensemble	2.2%	---	1.7%	2.4%
CPI de base	2.4%	---	2.7%	2.9%
Japon				
CPI d'ensemble	3.6%	2.6%	2.5%	2.7%
CPI de base	3.2%	2.2%	2.4%	2.6%

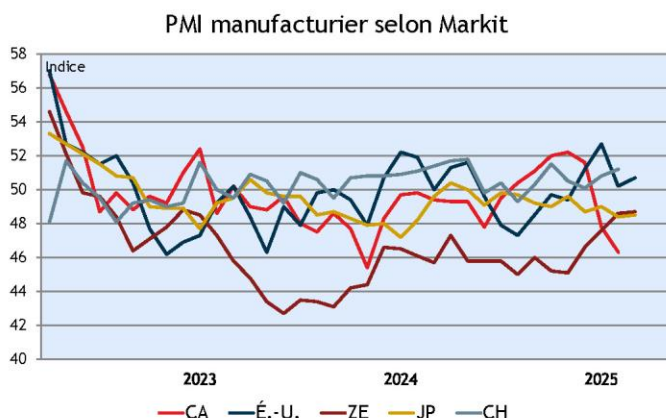
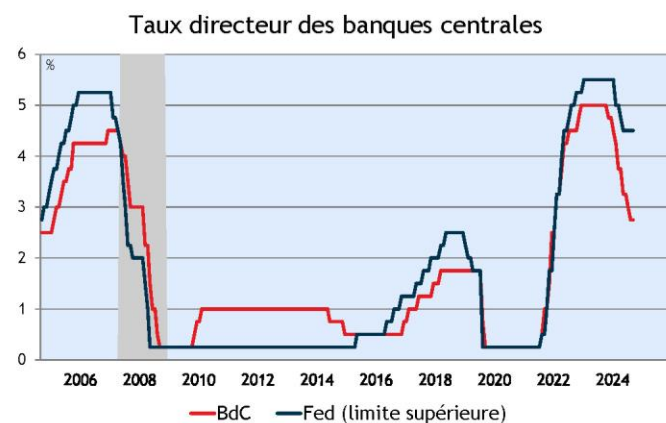
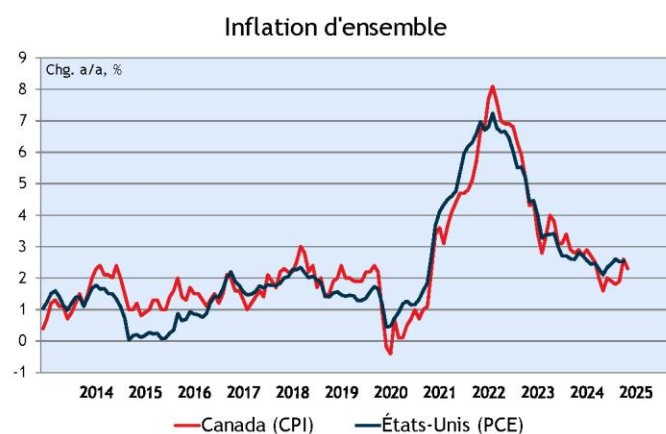
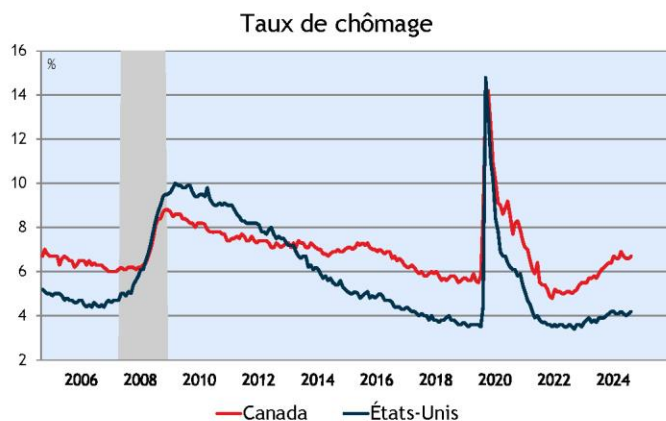
Marché Immobilier				
	Prix médian d'une maison	Paiement hyp. % du revenu disp. / il y a 12 mois	Prix des maisons chg. A/A	Mises en chantier Moy. 3 mois / Moy. 10 ans
Canada	\$780,258	63.4% / 66.1%	2.8%	222.7K / 228.7K
Toronto	\$1,187,646	86.8% / 91.3%	-0.2%	20.8K / 39.9K
Vancouver	\$1,252,361	99.7% / 102.5%	2.6%	19.9K / 26.3K
Montréal	\$509,957	43.9% / 46.2%	8.1%	22.2K / 23.1K
Calgary	\$574,734	43.0% / 40.3%	7.1%	26.6K / 14.6K
États-Unis	---	---	4.1%	1393.0K / 1347.0K

Secteur manufacturier				
Indices Refinitiv	PMI manufacturier selon Markit		Production industrielle	
	Plus récent	Tendance 6 mois	Chg 3 mois ann	Chg 12 mois
Canada	46.3	▼	2.9%	2.0%
États-Unis	50.7	▲	3.0%	1.3%
Zone euro	48.7	▲	3.3%	0.8%
Japon	48.5	▼	3.6%	4.3%
Chine	51.2	▲	---	---

Politique monétaire				
	Taux directeur	Il y a 12 mois	Tendance	Prochain meet.
Banque du Canada	2.75%	5.00%	▼	6/04/25
Réserve Fédérale (limite sup.)	4.50%	5.50%	▼	5/07/25

Croissance du PIB				
	T/T ann	T/T ann	A/A	A/A
	Plus récent	Précédent	Plus récent	Il y a 6 mois
Canada	2.6% (T4)	2.2% (T3)	2.4%	1.9%
États-Unis	2.5% (T4)	3.1% (T3)	2.5%	2.7%
Zone euro	1.0% (T4)	1.7% (T3)	1.2%	1.0%
Japon	2.2% (T4)	1.4% (T3)	1.2%	0.7%

Contributions à la croissance du PIB réel - Canada				
	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024
PIB	2.6	2.2	2.8	1.8
Consommation	3.0	2.2	0.5	1.9
Invest. des entreprises	0.7	-0.8	1.1	0.1
Secteur sans but lucratif	0.0	0.1	0.0	0.1
Invest. résidentiels	1.2	0.5	-0.7	-0.6
Secteur public	0.6	1.3	1.1	1.6
Demande int. finale	5.5	3.2	2.1	3.1
Exportations	2.3	-0.3	-2.3	0.4
Importations	-1.7	0.4	1.0	-0.1
Commerce international	0.6	0.1	-1.3	0.3
Stocks	-3.2	-1.3	2.0	-1.8
Écart statistique	-0.2	0.2	0.0	0.2





Abonnez-vous à nos publications : BNCEconomieetStrategie@bnc.ca – Pour nous joindre : 514 879-2529

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. FNB 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 contreparties 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 BNC 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. BNC 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 BNC 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. (« BNCFI ») 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 BNCFI.

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 BNC Financial Markets Asia Limited (« BNCFMA »), 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 BNCFMA 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 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 BNCFMA 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 BNCFMA ou les membres de son groupe, ou dans d'autres instruments de placement qui sont gérés par BNCFMA 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 ni 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 peuvent les renseignements, les opinions ou les conclusions qu'il contient sans, dans chaque cas, obtenir le consentement préalable et écrit de la FBN.