

20 mai 2016

## Le marché commence à s'ajuster à une possible hausse de taux de la Réserve fédérale en juin

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : rebonds des mises en chantier, de la production industrielle et des prix de l'énergie.
- Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont perdu du terrain en mars.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale se rapproche de la cible médiane.
- Canada : le marché de l'habitation est très vigoureux.

### À SURVEILLER

- États-Unis : l'aviation devrait appuyer les nouvelles commandes de biens durables.
- La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.

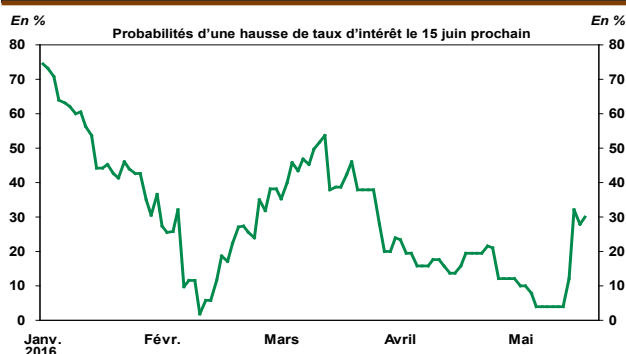
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les probabilités plus élevées d'un resserrement monétaire nuisent aux Bourses.
- Forte hausse des taux obligataires américains.
- Nouvel élan pour le dollar américain.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine .....	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	8
Indicateurs économiques – Canada .....	9
Principaux indicateurs financiers .....	10

Graphique de la semaine – Le marché voit maintenant  
30 % de chance pour une hausse de taux d'intérêt aux États-Unis



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

**François Dupuis**

Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**

Économiste principal

**Benoît P. Durocher**

Économiste principal

**Francis Généreux**

Économiste principal

**Jimmy Jean**

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hendrix Vachon**

Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Les mises en chantier ont augmenté en avril, passant d'un niveau annualisé de 1 099 000 unités en mars à 1 178 000. Ce gain de 6,6 % fait suite à une chute de 9,4 %. La hausse des mises en chantier provient davantage des logements multiples (+10,7 %) que des maisons individuelles (+3,3 %). Les permis de bâtir ont progressé de 3,6 % pour passer de 1 077 000 à 1 116 000 unités.
- La production industrielle a bondi de 0,7 % en avril après une chute de 0,9 % en mars. La production manufacturière a progressé de 0,3 %. L'activité dans le secteur minier a reculé de 2,3 %, mais la production d'énergie a augmenté de 5,8 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 74,9 % à 75,4 %.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en avril après un modeste gain de 0,1 % en mars. L'accélération provient surtout des prix de l'énergie qui ont crû de 3,4 %, la plus forte hausse depuis février 2013. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,2 %. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 0,9 % à 1,1 %, tandis que l'inflation de base a légèrement décéléré de 2,2 % à 2,1 %.
- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 1,7 % en avril après un bond de 5,7 % en mars et une baisse de 7,3 % en février. Le niveau annualisé passe de 5 070 000 unités en février, à 5 360 000 en mars puis à 5 450 000 en avril. Ce niveau demeure sous celui de janvier. La hausse provient surtout du Midwest alors que des baisses ont été enregistrées dans le sud et l'ouest des États-Unis. De plus, la croissance provient davantage des ventes de copropriétés (+10,3 %) que de celles de maisons individuelles (+0,6 %).
- L'indicateur avancé a connu en avril sa plus forte croissance mensuelle en un an. Le gain de 0,6 % fait suite à une stagnation en mars et une modeste croissance de 0,1 % en février. Plusieurs composantes ont contribué à la hausse enregistrée en avril, notamment l'écart des taux d'intérêt, les heures travaillées, la Bourse, les permis de bâtir et les demandes d'assurance-chômage. La confiance des consommateurs a amené la seule contribution négative.
- Contre toute attente, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a diminué en mai. Après plusieurs mois en territoire négatif, il avait bondi à 12,4 en mars pour retomber à -1,6 en avril. Le résultat de mai le fait descendre encore un peu, soit à -1,8. L'indice Empire de la Fed de New York s'est aussi montré décevant, passant de 9,56 à -9,02, son plus bas niveau depuis février.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en avril, soit une progression mensuelle un peu plus faible que nos attentes. Comme prévu, l'accroissement des prix de l'essence a amené une importante contribution à la hausse à la variation mensuelle. Cet apport a toutefois été contrebalancé en partie par une baisse inhabituelle à cette période de l'année des prix de certains aliments (viande, fruits et légumes). Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,3 % à 1,7 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,2 % en avril. Sa variation annuelle est montée à 2,2 %, contre 2,1 % le mois précédent.
- L'accélération des ventes de propriétés existantes s'est poursuivie en avril au Canada avec un gain mensuel de 3,1 %. Depuis le début de l'année, la hausse s'élève à 7,6 %, ce qui correspond à une progression de 24,6 % à rythme annualisé. La Colombie-Britannique et l'Ontario continuent à se démarquer et les inventaires y ont atteint des creux historiques de 2,6 mois et de 2,4 mois respectivement. Même si le prix moyen des propriétés existantes a légèrement diminué au Canada en avril (-0,4 %), sa variation annuelle reste élevée à 13,1 %.
- Les ventes au détail ont diminué de 1,0 % en mars. Exprimé en termes réels, le recul est de 1,3 % après une hausse de 1,4 % en février et une de 2,0 % en janvier. Le bilan du premier trimestre de 2016 indique néanmoins une hausse significative des ventes, ce qui ouvrira la voie à une bonne progression des dépenses de consommation de biens durant la période.
- Les ventes des manufacturiers ont diminué de 0,9 % en mars, soit un recul moins prononcé que prévu. En outre, les ventes de produits du pétrole et du charbon ont augmenté significativement, ce qui a contrebalancé en partie la faiblesse dans plusieurs secteurs d'activité. Exprimées en termes réels, les ventes des manufacturiers affichent une hausse de 0,1 %, tandis que les stocks ont augmenté de 0,2 %.
- Les ventes des grossistes ont reculé de 1,0 % en mars après une baisse de 2,3 % en février. Une diminution importante a notamment été observée au sein des grossistes de produits automobiles. Exprimées en termes réels, les ventes des grossistes ont diminué de 0,4 %, tandis que les stocks ont augmenté de 0,6 %. L'impact total sur la croissance économique sera donc légèrement positif.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Vers une hausse de taux aux États-Unis

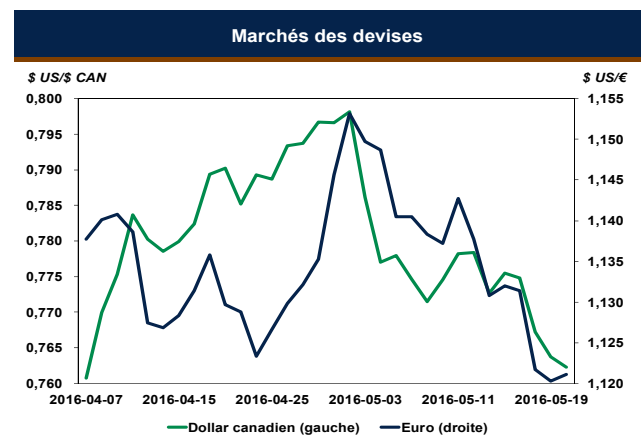
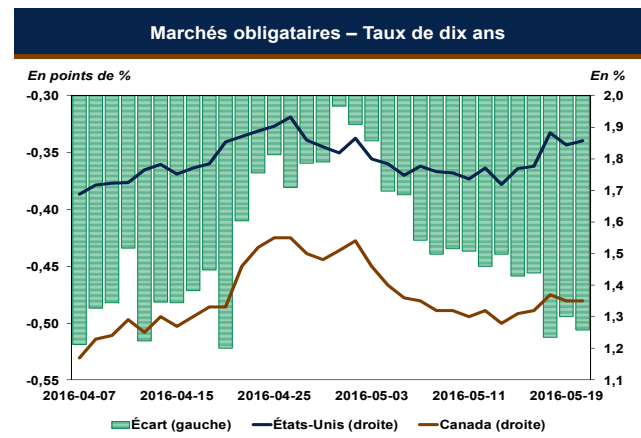
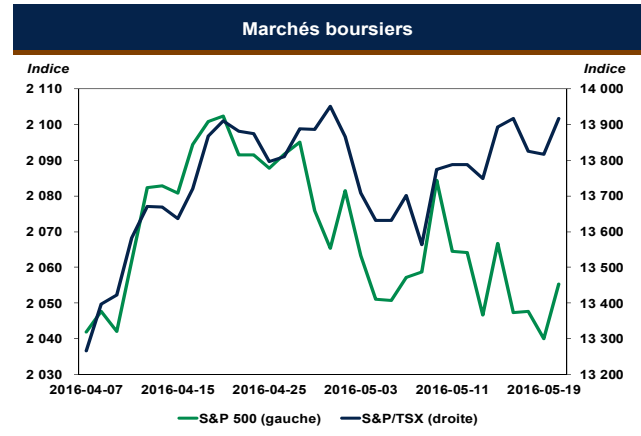
Les Bourses nord-américaines ont amorcé la semaine en force alors que le pétrole a atteint son plus haut niveau de 2016 et que l'annonce d'un investissement de Warren Buffet dans Apple a favorisé les titres technologiques. Les investisseurs sont toutefois devenus plus nerveux dès la séance de mardi en raison des bonnes données économiques américaines et des commentaires de dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ouvrant la porte à une hausse prochaine des taux d'intérêt directeurs. Ces appréhensions se sont accentuées mercredi après-midi lorsque le compte rendu de la dernière rencontre de la Fed a indiqué qu'une majorité des dirigeants jugeaient qu'il serait probablement approprié d'augmenter les taux lors de la rencontre du 15 juin si les données économiques montrent un rebond de l'économie au deuxième trimestre.

Après avoir pratiquement ignoré les bonnes statistiques économiques américaines et les commentaires des dirigeants de la Fed au cours des dernières semaines, les marchés obligataires ont dû s'ajuster rapidement à la suite de la publication du compte rendu de la Fed. Les probabilités implicites d'une hausse de taux en juin sont ainsi passées de 4 % en début de semaine à environ 30 % aujourd'hui. Cela s'est traduit par une hausse de 15 à 20 points de base des taux obligataires américains cette semaine. Les taux canadiens ont aussi augmenté, mais moins que leurs équivalents américains.

Les changements au niveau des anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis ont avantagé le dollar américain contre la plupart des autres monnaies. L'euro a retraité aux alentours de 1,12 \$ US, soit un creux depuis la fin du mois de mars. Le dollar canadien s'est quant à lui déprécié à près de 0,76 \$ US. Plus tôt dans la semaine, le huard était remonté à près de 0,78 \$ US, aidé par la progression des prix du pétrole. Le problème des feux de forêt en Alberta limitait néanmoins la sensibilité du huard aux prix du brut. La livre britannique a été l'une des rares devises à s'apprécier contre le billet vert. Elle a été aidée par un sondage montrant un plus grand appui au maintien du Royaume-Uni au sein de l'Union européenne.

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 24 mai - 10:00

<b>Avril</b>	taux ann.
Consensus	520 000
Desjardins	520 000
<b>Mars</b>	<b>511 000</b>

**Ventes de maisons neuves (avril)** – Les ventes de maisons individuelles neuves ont connu en mars une troisième baisse mensuelle consécutive. Une telle série n'avait pas eu lieu depuis 2011. Étant donné la volatilité de cet indicateur, le recul enregistré en mars était toutefois plutôt modeste, soit -1,5 %. On s'attend à une remontée en avril. L'octroi de permis de bâtir de maisons individuelles a augmenté de 1,5 % durant le mois, la plus forte croissance depuis octobre 2015. Même s'il a légèrement baissé, l'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons se rapportant aux ventes courantes demeure relativement élevé. Les ventes annualisées de maisons neuves devraient passer de 511 000 à 520 000 unités.

#### Jeudi 26 mai - 8:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	2,0 %
<b>Mars</b>	<b>1,3 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (avril)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 1,3 % en mars selon les données révisées. Une grande partie de cette hausse provenait du secteur de l'aviation militaire qui a bondi de 59,4 %. On s'attend à un ressac de cette composante en avril, mais cela devrait être contrebalancé par une amélioration du côté de l'aviation civile qui sera appuyée par des facteurs saisonniers favorables. Après une baisse de 0,2 % en mars, les commandes excluant les transports devraient connaître une croissance en avril. La meilleure tenue de la composante « nouvelles commandes » de l'ISM manufacturier depuis quelques mois et le fort gain de la production manufacturière liée à la machinerie en avril pointent vers un gain de 0,5 %. Somme toute, une progression de 2,0 % des nouvelles commandes de biens durables est prévue.



### CANADA

#### Mercredi 25 mai - 10:00

<b>Mai</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>13 avril</b>	<b>0,50 %</b>

**Réunion de la Banque du Canada (mai)** – Les résultats des indicateurs économiques ont été très volatils au cours des derniers mois. Alors que tout porte à croire que le premier trimestre de 2016 se soldera par un gain d'environ 3 % du PIB réel, les informations préliminaires indiquent que la croissance pourrait ralentir fortement au deuxième trimestre. Évidemment, l'impact négatif des feux de forêt en Alberta ne sera pas étranger à cette contre-performance de l'économie canadienne. Dans ces conditions, les autorités monétaires devront se concentrer sur les tendances qui demeurent, somme toute, assez bonnes dans les circonstances. Ainsi, malgré les mauvaises nouvelles, la possibilité d'une autre réduction des taux d'intérêt directeurs doit être écartée, d'autant plus que le marché de l'habitation continue d'afficher une vigueur préoccupante. À l'opposé, il faudra encore patienter plusieurs trimestres avant qu'une hausse des taux d'intérêt directeurs soit envisageable. Un *statu quo* de la politique monétaire est donc prévu pour la réunion du mois de mai.

**OUTRE-MER**


**Zone euro : Indices PMI (mai)** – Après avoir grimpé jusqu'à 54,3 en décembre 2015 et être redescendu au début de l'hiver, l'indice PMI composite eurolandais fait maintenant du surplace. Il se situait à 53,0 en février, à 53,1 en mars puis de retour à 53,0 en avril. C'est surtout le secteur des services qui explique cette stabilité alors que l'indice manufacturier a augmenté au cours des deux derniers mois (mais il reste relativement faible à 51,7). La croissance annualisée du PIB réel de la zone euro s'est montrée bonne au premier trimestre à 2,1 % et l'évolution des indices PMI nous informera un peu plus sur la situation économique en cours au printemps. Parmi les autres indicateurs à être publiés durant la semaine, on retrouvera mardi les indices ZEW allemands de confiance des investisseurs ainsi que certains indices français de confiance des entreprises. Les indices IFO de confiance des grandes entreprises allemandes seront rendus publics mercredi.

**Lundi 23 mai - 4:00**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	53,2
<b>Avril</b>	<b>53,0</b>


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 23 au 27 mai 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 23</b>						
	5:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	8:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	18:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
<b>MARDI 24</b>						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Avril	520 000	520 000	511 000
<b>MERCREDI 25</b>						
	9:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	11:40	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	14:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
<b>JEUDI 26</b>						
	6:10	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	16-20 mai	275 000	273 000	278 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Avril	0,3 %	2,0 %	1,3 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Avril	0,7 %	n.d.	1,4 %
	12:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>VENDREDI 27</b>						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1d	0,8 %	0,8 %	0,5 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mai	95,6	95,8	95,8
	13:15	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				


**CANADA**

<b>LUNDI 23</b>						
	---	Marchés fermés (Journée nationale des patriotes)				
<b>MARDI 24</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 25</b>						
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mai	0,50 %	0,50 %	0,50 %
<b>JEUDI 26</b>						
	8:30	Statistiques financières trimestrielles des entreprises	T1			
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Mars	n.d.	0,4 %	0,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Mars	n.d.	0,3 %	-0,2 %
<b>VENDREDI 27</b>						
	---	---				

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 23 au 27 mai 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
<b>OUTRE-MER</b>							
<b>DIMANCHE 22</b>							
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Avril	274,1		276,5	
<b>LUNDI 23</b>							
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Mars	n.d.		98,4	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Mars	n.d.		111,2	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	50,4		50,2	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	49,0		48,0	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Mai	50,6		50,6	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	53,9		53,6	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	52,0		51,8	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Mai	54,6		54,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	53,2		53,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	51,9		51,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Mai	53,2		53,1	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mai	-9,0		-9,3	
<b>MARDI 24</b>							
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T1	0,7 %	1,6 %	0,7 %	1,6 %
France	2:45	Confiance des entreprises	Mai	101		101	
France	2:45	Perspectives de production	Mai	n.d.		-1	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Mai	49,0		47,7	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Mai	12,0		11,2	
<b>MERCREDI 25</b>							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Juin	9,7		9,7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Mai	106,8		106,6	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Mai	113,3		113,2	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Mai	100,8		100,4	
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Mars	n.d.	n.d.	0,7 %	3,8 %
<b>JEUDI 26</b>							
Italie	4:00	Ventes au détail	Mars	n.d.	n.d.	0,3 %	2,7 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Mars	0,2 %		0,1 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %	2,1 %	0,4 %	2,1 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Mai	-4		-3	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Avril		-0,4 %		-0,1 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mai		-0,5 %		-0,4 %
<b>VENDREDI 27</b>							
France	2:45	Confiance des consommateurs	Mai	94		94	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Mai	114,5		114,2	
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Mai	103,0		102,7	
Italie	4:00	Confiance économique	Mai	n.d.		102,7	

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).



## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2016 T1	16 493	0,5	1,9	2,4	2,4	1,5	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2016 T1	11 383	1,9	2,7	3,1	2,7	1,7	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T1	2 879	1,2	1,4	0,7	-0,6	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2016 T1	566,7	14,9	10,6	8,9	1,8	9,5	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T1	2 180	-5,8	-0,4	2,8	6,2	3,0	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2016 T1	60,9	---	---	97,5	68,0	61,4	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T1	2 097	-2,6	0,3	1,1	3,4	2,8	3,4
Importations (G\$ 2009)	2016 T1	2 663	0,2	1,2	4,9	3,8	1,0	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T1	16 990	1,2	2,4	2,8	2,5	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T1	110,5	0,7	1,3	1,0	1,6	1,6	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T1	105,9	-1,0	0,6	0,7	0,8	0,0	0,9
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T1	109,7	4,1	2,3	2,1	2,0	1,1	1,7
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T1	126,0	2,6	1,9	2,1	2,0	1,9	1,9
Solde du compte courant (G\$) (1)	2015 T4	-125,3	---	---	-484,1	-389,5	-376,8	-449,7

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

## États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Avril*	123,9	0,6	0,7	0,6	1,9
Indice ISM manufacturier (1)	Avril	50,8	51,8	48,2	49,4	51,6
Indice ISM non manufacturier (1)	Avril	55,7	54,5	53,5	58,3	57,5
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Avril	94,2	96,1	97,8	99,1	94,3
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Mai	95,8	89,0	91,7	91,3	90,7
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mars	11 397	0,0	0,3	0,9	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mars	12 482	0,3	0,7	1,3	3,1
Crédit à la consommation (G\$)	Mars	3 592	0,8	1,6	2,7	6,6
Ventes au détail (M\$)	Avril	453 438	1,3	1,2	1,4	3,0
Excluant automobiles (M\$)	Avril	360 864	0,8	1,4	1,7	3,0
Production industrielle (2007 = 100)	Avril*	104,1	0,7	-0,4	-1,0	-1,1
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Avril*	75,4	74,9	75,7	76,3	76,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars	451 099	1,5	0,5	-0,3	-4,4
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	227 055	1,3	1,6	1,5	-3,4
Stocks des entreprises (G\$)	Mars	1 819	0,4	0,2	-0,0	1,5
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Avril*	1 172	1 099	1 128	1 073	1 192
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Avril*	1 116	1 077	1 188	1 175	1 178
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Mars	511,0	519,0	537,0	457,0	485,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Avril*	5 450	5 360	5 470	5 290	5 140
Dépenses de construction totales (G\$)	Mars	1 137	0,3	1,0	1,2	8,0
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars	-40 443	-46 963	-44 698	-44 321	-52 176
Emplois non agricoles (k) (2)	Avril	143 915	160,0	601,0	1 320	2 692
Taux de chômage (%) (1)	Avril	5,0	5,0	4,9	5,0	5,4
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Avril*	238,9	0,4	0,3	0,4	1,1
Excluant aliments et énergie	Avril*	246,6	0,2	0,5	1,2	2,1
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Mars	109,9	0,1	0,1	0,2	0,8
Excluant aliments et énergie	Mars	110,7	0,1	0,5	0,8	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Avril	109,7	0,2	-0,1	0,1	0,1
Excluant aliments et énergie	Avril	109,7	0,1	0,0	0,7	0,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril	118,8	0,5	0,1	-2,6	-5,0
Prix des importations (2000 = 100)	Avril	118,0	0,3	0,2	-2,9	-5,7

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.



## Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2015 T4	1 775 743	0,8	0,5	1,2	2,5	2,2	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T4	1 004 848	1,0	1,4	1,9	2,6	2,4	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T4	345 955	1,5	1,9	1,4	0,3	0,3	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T4	122 075	1,8	2,9	3,9	2,5	-0,4	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T4	168 104	-12,4	-13,8	-8,8	0,0	2,5	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T4	-4 017	---	---	4 550	9 869	15 476	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2015 T4	575 472	-2,2	1,9	3,0	5,3	2,8	2,6
Importations (M\$ 2007)	2015 T4	560 609	-8,9	-3,2	0,1	1,8	1,5	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T4	1 755 910	-0,6	-0,5	0,5	1,6	1,3	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T4	112,4	-0,4	-0,4	-0,5	1,7	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T4	106,4	0,4	-1,1	-0,2	2,5	1,3	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T4	115,8	3,2	2,1	1,6	1,1	1,7	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T4	-15 379	---	---	-65 714	-44 894	-59 665	-65 680
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2015 T4	81,1	---	---	81,3	82,3	80,8	81,0
Revenu pers. disponible (M\$)	2015 T4	1 131 400	2,2	3,4	3,9	3,0	4,8	4,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T4	221 036	-19,4	-18,6	-15,2	7,0	0,8	-5,3

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.  
 (1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

## Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Févr.	1 668 157	-0,1	0,7	0,6	1,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Févr.	356 876	-0,7	1,1	-0,4	0,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Mars*	49 963	-0,9	-3,3	-2,0	-1,6
Mises en chantier (k) (1)	Avril	191,5	202,4	174,3	197,7	178,7
Permis de bâtir (M\$)	Mars	6 859	-7,0	-3,0	-1,5	-4,6
Ventes au détail (M\$)	Mars*	43 763	-1,0	1,6	1,1	3,2
Excluant automobiles (M\$)	Mars*	32 568	-0,3	1,3	0,4	0,9
Ventes des grossistes (M\$)	Mars*	54 560	-1,0	-2,5	0,1	1,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars	-3 414	-2 468	-909,2	-2 049	-3 074
Exportations (M\$)	Mars	40 990	-4,8	-9,0	-6,9	-5,1
Importations (M\$)	Mars	44 404	-2,4	-3,4	-3,7	-4,0
Emplois (k) (2)	Avril	18 041	-2,1	12,1	3,4	12,0
Taux de chômage (%) (1)	Avril	7,1	7,1	7,2	7,0	6,8
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Févr.	953,8	0,3	0,1	0,9	0,4
Nombre de salariés (k) (2)	Févr.	15 811	-34,3	-7,8	10,9	6,8
Prix à la consommation (2002 = 100)	Avril*	128,3	0,3	1,2	0,9	1,7
Excluant aliments et énergie	Avril*	123,3	0,2	1,4	0,9	1,9
Excluant huit éléments volatils	Avril*	128,2	0,2	1,3	0,9	2,2
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Mars	108,3	-0,6	-1,2	-2,3	-2,1
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mars	85,5	4,5	2,0	-7,7	-9,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mars	830 792	0,2	1,9	3,1	8,4

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.  
 (1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	20 mai	13 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,50	0,36	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,31	0,28	0,23	0,30	0,11	0,02	0,35	0,15	-0,02
Obligations – 2 ans	0,89	0,75	0,83	0,76	0,91	0,62	1,08	0,77	0,54
– 5 ans	1,38	1,21	1,36	1,22	1,69	1,56	1,79	1,47	1,11
– 10 ans	1,86	1,72	1,89	1,75	2,28	2,21	2,48	2,09	1,64
– 30 ans	2,64	2,56	2,70	2,60	3,03	2,99	3,24	2,87	2,51
Indice S&P 500	2 055	2 047	2 092	1 918	2 089	2 126	2 128	2 028	1 829
Indice DJIA	17 558	17 535	18 004	16 392	17 824	18 232	18 232	17 264	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 252	1 271	1 242	1 232	1 079	1 206	1 294	1 158	1 052
Indice CRB	184,36	182,55	179,65	159,63	183,73	225,56	228,18	188,06	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	47,96	46,22	42,76	29,59	39,39	58,88	61,36	42,97	26,19
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,54	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,53	0,52	0,56	0,46	0,46	0,63	0,65	0,47	0,32
Obligations – 2 ans	0,63	0,55	0,68	0,45	0,62	0,68	0,70	0,52	0,29
– 5 ans	0,76	0,68	0,89	0,60	0,94	1,05	1,09	0,78	0,48
– 10 ans	1,35	1,28	1,52	1,12	1,62	1,77	1,91	1,44	1,00
– 30 ans	2,00	1,95	2,08	1,92	2,33	2,36	2,48	2,16	1,82
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,50	0,50	0,18	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,22	0,24	0,33	0,16	0,35	0,61	0,63	0,32	0,06
Obligations – 2 ans	-0,27	-0,20	-0,15	-0,31	-0,29	0,06	0,05	-0,25	-0,64
– 5 ans	-0,62	-0,53	-0,47	-0,62	-0,75	-0,51	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,51	-0,44	-0,37	-0,63	-0,66	-0,44	-0,31	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,65	-0,61	-0,62	-0,68	-0,70	-0,63	-0,57	-0,71	-0,90
Indice S&P/TSX	13 917	13 749	13 874	12 813	13 433	15 201	15 187	13 608	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3118	1,2942	1,2670	1,3767	1,3343	1,2279	1,4579	1,3185	0,7623
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4708	1,4634	1,4233	1,5328	1,4205	1,3528	1,5903	1,4626	0,8546
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,05	0,05	0,04	0,00
BoE – Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
BoJ – Taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	0,10	0,05	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,17	0,13	0,23	0,20	0,48	0,60	0,99	0,50	0,09
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,46	1,38	1,60	1,41	1,87	1,92	2,19	1,77	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1211	1,1308	1,1234	1,1135	1,0646	1,1018	1,1620	1,1097	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4521	1,4362	1,4403	1,4407	1,5192	1,5490	1,5884	1,4968	1,3871

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon  
 Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.