

Regain d'optimisme sur les marchés

FAITS SAILLANTS

- Forte hausse des ventes de maisons neuves aux États-Unis.
- Légère révision haussière du PIB américain du premier trimestre.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.
- Canada : nouveau recul des bénéfices d'exploitation des entreprises.

À SURVEILLER

- États-Unis : une meilleure croissance de l'emploi est attendue pour mai après les décevantes 160 000 embauches d'avril.
- La consommation réelle des ménages américains a probablement crû fortement en avril.
- États-Unis : l'indice ISM manufacturier pourrait diminuer de nouveau.
- Canada : malgré une légère baisse en mars, le PIB réel devrait croître d'environ 3 % au premier trimestre.
- Canada : le solde du compte courant devrait se détériorer.
- La productivité des travailleurs canadiens pourrait s'améliorer.

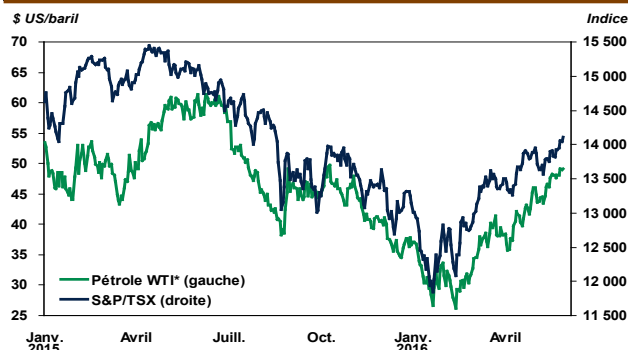
MARCHÉS FINANCIERS

- Bonne semaine pour les Bourses et le pétrole.
- Le marché obligataire fait preuve de résilience.
- La livre sterling continue de s'apprécier en raison des probabilités plus faibles d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne.

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	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – Les cours pétroliers et la Bourse canadienne ont atteint des sommets de plusieurs mois



* West Texas Intermediate.
Sources : Datastream 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

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes de maisons individuelles neuves ont atteint en avril leur plus haut niveau depuis janvier 2008. Un gain inattendu de 16,6 % les a fait passer d'un niveau de 531 000 à 619 000. Par rapport à l'an dernier, le gain est de 23,8 %. Cette hausse provient surtout du nord-est des États-Unis où les ventes ont bondi de 52,8 %. Elles ont également été fortes dans le sud (+15,8 %) et l'ouest des États-Unis (+18,8 %).
- Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 3,4 % en avril, une croissance bien plus forte que ce qui était attendu. Cette hausse fait suite à des gains de 1,9 % en mars et à une baisse de 3,3 % en février. Le secteur de l'aviation civile a progressé de 64,9 %, aidé par des facteurs saisonniers. De leur côté, les commandes d'avions militaires ont diminué de 4,5 % après une hausse de 63,4 % en mars. Les commandes de véhicules automobiles ont augmenté de 2,9 %, leur meilleur gain mensuel depuis juillet 2015. Excluant les transports, les commandes ont crû de 0,4 %. On remarque toutefois que les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation demeurent en baisse. Cette fois, le recul est de 0,8 % après des diminutions de 0,1 % en mars et de 2,1 % en février.
- La publication de la deuxième estimation des comptes nationaux du premier trimestre de 2016 a amené une modeste révision haussière de la croissance annualisée du PIB réel. Celle-ci passe de 0,5 % selon la première estimation à 0,8 %, ce qui correspond aux attentes. Ce changement positif provient essentiellement d'une plus forte variation des stocks et d'une contribution moins négative des exportations nettes.

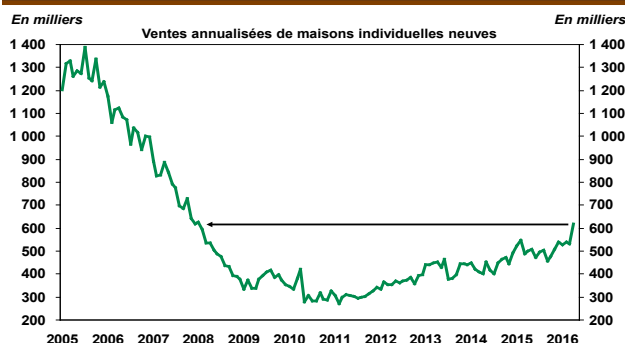
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- La Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 % lors de sa décision de mercredi dernier. Les résultats économiques feront preuve d'une grande volatilité au cours des prochains trimestres. Après un premier trimestre relativement vigoureux, la BdC prévoit un ralentissement significatif pour le deuxième trimestre, suivi d'un rebond au troisième trimestre. Dans ces conditions, il est important pour les autorités monétaires de se concentrer sur l'évolution des tendances. Or, malgré certaines déceptions, les perspectives de croissance de l'économie canadienne pour l'ensemble de l'année 2016 ont peu changé au cours des dernières semaines. Dans ces conditions, le prolongement du *statu quo* de la politique monétaire est évidemment approprié.
- Selon les données publiées par Statistique Canada, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont poursuivi leur déclin au premier trimestre de 2016 avec une baisse de 4,6 %. Certains observateurs pourraient craindre que la récente appréciation du dollar canadien nuise à la rentabilité des entreprises canadiennes, en particulier celles commerçant au sud de la frontière. Or, la variation du taux de change canadien et l'évolution des bénéfices de l'ensemble des entreprises sont plutôt corrélées positivement d'un point de vue historique. Le dollar canadien ayant tendance à s'apprécier lorsque les conditions économiques et financières sont favorables au pays, notamment en fonction de l'évolution des prix des matières premières. La récente appréciation du huard et la remontée des prix de l'énergie pourraient donc être des signes précurseurs d'une amélioration éventuelle de la situation financière des entreprises.

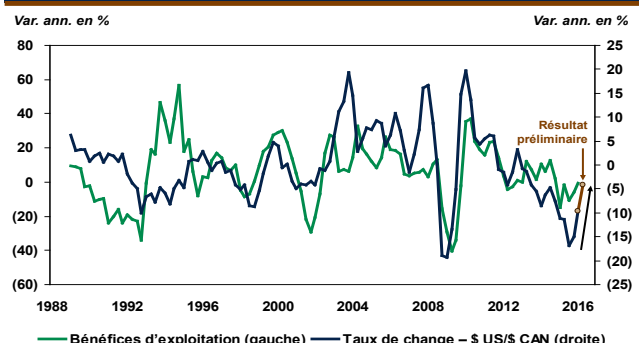
Benoit P. Durocher
Économiste principal

États-Unis – Grâce à une forte hausse en avril, les ventes de maisons neuves ont atteint leur plus haut niveau depuis 2008



Sources : U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

Canada – Vers une amélioration des bénéfices des entreprises?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les investisseurs ne semblent plus s'inquiéter d'un resserrement monétaire

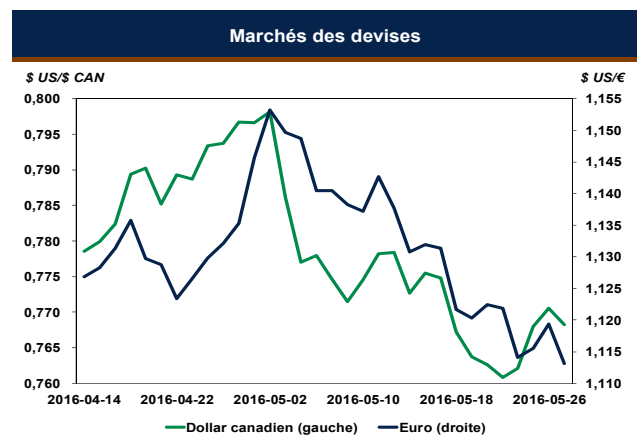
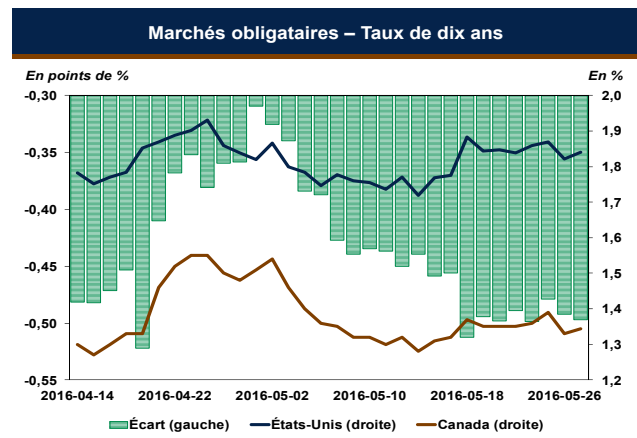
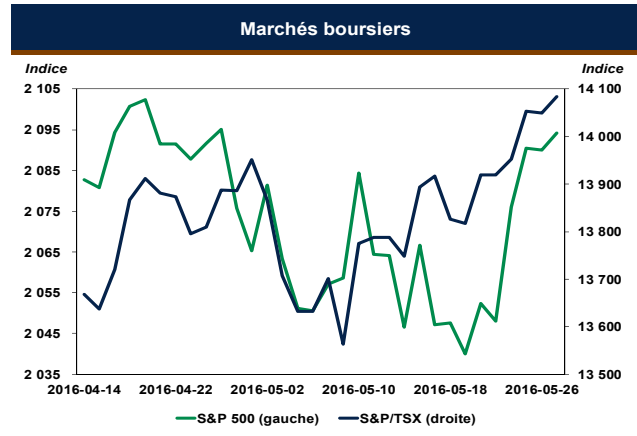
Après s'être montrées hésitantes récemment, les Bourses nord-américaines ont beaucoup mieux fait cette semaine. La publication de nouvelles statistiques économiques américaines encourageantes a semblé raviver l'optimisme des investisseurs et a permis au S&P 500 d'enregistrer un bond de 1,4 % mardi, sa plus forte hausse journalière depuis la mi-mars. Les investisseurs semblent maintenant accepter que les taux directeurs américains puissent augmenter prochainement et ils ne paraissent pas s'en inquiéter démesurément. Des taux d'intérêt plus élevés pourraient même favoriser le secteur financier. Le *momentum* s'est poursuivi mercredi alors que le pétrole a temporairement dépassé 50 \$ US le baril. Cela a permis au S&P/TSX d'atteindre son plus haut niveau depuis l'été dernier et d'afficher une progression de plus de 8 % depuis le commencement de 2016.

On se serait attendu à ce que ce regain d'optimisme des investisseurs soit défavorable pour les titres obligataires. Finalement, les taux nord-américains sont demeurés plutôt stables cette semaine, consolidant les hausses de la semaine précédente. Une très forte demande lors d'émissions d'obligations fédérales américaines a contribué à cette résilience du marché obligataire. Les taux canadiens ont aussi peu bougé alors que la Banque du Canada a publié un communiqué sans grande surprise après sa rencontre de mai.

Le dollar américain a réalisé quelques gains en début de semaine, mais sa tendance a principalement été à la stabilisation. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro, la livre et le dollar canadien s'échangeaient respectivement aux alentours de 1,1150 \$ US, 1,4650 \$ US et 0,7650 \$ US. Pour l'euro, il s'agit d'une modeste baisse en comparaison à la semaine dernière, tandis que la livre et le dollar canadien se sont plutôt légèrement appréciés. Par rapport à l'euro, la livre britannique a atteint une nouvelle marque depuis février dernier à 0,76 £/€. La devise britannique a profité d'un autre sondage en faveur du maintien du Royaume-Uni dans l'Union européenne. Quant au dollar canadien, il a bénéficié de la progression des prix du pétrole et a temporairement dépassé 0,77 \$ US en milieu de semaine.

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 31 mai - 8:30

Avril	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,8 %
Mars	0,1 %

Dépenses de consommation (avril) – Conformément aux ventes au détail, la consommation s’était avérée assez faible au cours du mois de mars avec un gain de seulement 0,1 % en dollars courants et une stagnation en termes réels. Il semble toutefois que les dépenses des ménages ont rebondi en avril. Le gain de 5,2 % des ventes de véhicules automobiles neufs ainsi que la croissance de 0,6 % des ventes au détail excluant les autos et l’essence pointent vers une bonne progression de la consommation de biens. De plus, la hausse de 5,8 % de la production industrielle d’énergie suggère une forte augmentation de la consommation de services. En termes réels, on s’attend à un gain de 0,5 % de la consommation totale, ce qui serait le meilleur résultat depuis mai 2015. Le déflateur des dépenses de consommation a probablement progressé de 0,3 %, ce qui fait que la consommation nominale affichera aussi une croissance de 0,8 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,3 % après un gain de 0,4 % en mars.

Mardi 31 mai - 9:00

Mars	a/a
Consensus	5,06 %
Desjardins	5,11 %
Février	5,38 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (mars) – La croissance des prix des maisons existantes a décéléré en février. Le gain mensuel était de 0,6 % après plusieurs mois de hausses de 0,8 % ou de 0,9 %. Pour le mois de mars, on s’attend à une progression un peu plus rapide, soit un retour à un gain mensuel de 0,8 %. Malgré cette accélération, les effets de base amèneront une décélération de la variation annuelle qui passera de 5,4 % à 5,1 %.

Mardi 31 mai - 10:00

Mai	
Consensus	96,0
Desjardins	95,7
Avril	94,2

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mai) – Après avoir gagné 2,1 points en mars, l’indice du Conference Board en a perdu presque autant (-1,9 points) en avril. Il demeure donc plus bas qu’il était au début de l’année. La poursuite de la hausse des prix de l’essence est un facteur négatif qui pourrait influencer l’humeur des ménages en mai. On remarque aussi une hausse des demandes hebdomadaires d’assurance-chômage après les creux du mois dernier. Toutefois, la Bourse a plutôt bien performé depuis la mi-avril. Surtout, on note que d’autres indices de confiance, notamment celui de l’Université du Michigan, ont progressé au cours du mois. Somme toute, l’indice du Conference Board devrait augmenter d’un peu plus d’un point.

Mercredi 1^{er} juin - 10:00

Mai	
Consensus	50,5
Desjardins	50,2
Avril	50,8

Indice ISM manufacturier (mai) – L’ISM manufacturier a stoppé en avril sa progression qui l’avait mené de 48,0 en décembre 2015 à 52,8 en mars. Il a ainsi reculé à 50,8. Il risque de diminuer encore en mai. C’est ce que signalent la plupart des indicateurs manufacturiers régionaux. On remarque surtout le retour en territoire négatif des indices Empire de la Fed de New York et de l’indice de la Fed de Richmond. On s’attend à ce que l’indice ISM manufacturier recule à 50,2 avec un risque important d’une baisse encore plus prononcée.

Vendredi 3 juin - 8:30

Mai	
Consensus	160 000
Desjardins	200 000
Avril	160 000

Création d’emplois selon les entreprises (mai) – Le marché américain du travail a déçu en avril. Alors que le creux des demandes hebdomadaires d’assurance-chômage suggérait une autre bonne performance, il ne s’est créé que 160 000 nouveaux emplois, ce qui se situait nettement sous les attentes consensuelles. On prévoit cependant une nouvelle accélération des embauches pour le mois de mai pour qu’elles se rapprochent davantage de leur tendance récente, soit aux alentours de 200 000. Les composantes liées à l’emploi de l’ISM manufacturier et de l’indice de confiance des consommateurs nous donneront cependant un peu plus d’information au cours de la semaine prochaine. Le taux de chômage devrait demeurer à 5,0 %.

Balance commerciale (avril) – La balance commerciale s’est grandement améliorée en mars grâce à une baisse bien plus importante des importations que des exportations. Ainsi, le déficit a atteint son plus petit niveau depuis février 2015. Si l’on se base sur les données préliminaires du commerce de marchandises publiées pour avril, on peut toutefois s’attendre à ce que le déficit se détériore un peu. Ces données préliminaires font état d’une croissance assez forte, soit un peu plus de 2 %, des exportations ainsi que des importations. Toutefois, le poids plus important de ces dernières amènera le déficit à augmenter de -40,4 G\$ US à -41,5 G\$ US.

Indice ISM non manufacturier (mai) – Alors que l’ISM manufacturier se détériorait en avril, l’indice non manufacturier a plutôt enregistré sa meilleure croissance mensuelle depuis octobre 2015. Le gain de 1,2 point l’a mené à 55,7, son plus haut niveau en 2016. L’amélioration de la confiance des ménages, la meilleure tenue de la consommation et de l’habitation incitent à croire en une autre hausse, quoique plus modeste, de l’ISM non manufacturier en mai.


CANADA

Compte courant (T1) – Au total, la valeur des exportations de marchandises a diminué de 1,3 % au premier trimestre en raison principalement d’une diminution des prix de l’énergie. La valeur des importations n’a reculé que de 0,1 % durant la période, de sorte que le solde commercial au chapitre des biens s’est détérioré. Cela ouvrira la voie à une augmentation du déficit du solde du compte courant au premier trimestre.

PIB réel par industrie (mars) – À première vue, les résultats de la plupart des indicateurs économiques n’ont vraiment pas été bons en mars. Dans plusieurs cas, les difficultés ont toutefois été exacerbées par une baisse de prix, si bien que la progression était nettement meilleure exprimée en termes réels. Ce fut notamment le cas des ventes des manufacturiers et des grossistes. De plus, le nombre d’heures travaillées dans les secteurs des biens a augmenté de 0,4 % durant le mois, ce qui laisse croire à une hausse de la production pour plusieurs d’entre eux. Selon Statistique Canada, le volume des investissements en logements neufs aurait aussi augmenté de 1,4 % en mars. Ces facteurs positifs devraient donc freiner le recul du PIB réel par industrie durant le mois. Au bout du compte, une baisse de 0,1 % est attendue.

PIB réel (T1) – Le PIB réel par industrie a commencé le premier trimestre en force avec un gain de 0,6 % en janvier. Même si un recul de 0,1 % a été observé en février et qu’une baisse de 0,1 % est attendue pour le mois de mars, l’ensemble du premier trimestre devrait se solder par une hausse de 3,0 % du PIB réel à rythme annualisé. Une amélioration du solde commercial devrait contribuer significativement à ce gain, tout comme les dépenses de consommation et la construction résidentielle. Par contre, les investissements non résidentiels devraient poursuivre leur déclin en raison de la baisse des prix du pétrole.

Commerce international de marchandises (avril) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières affichent une baisse de 1,1 % en avril en raison surtout d’une réduction dans les biens non énergétiques. Du côté de la production industrielle aux États-Unis, une hausse de 0,7 % a été observée en avril, mettant ainsi fin à deux mois de recul. En outre, une progression de 1,3 % est répertoriée dans l’industrie de l’automobile au sud de la frontière. Dans ces conditions, la valeur des exportations canadiennes de marchandises pourrait augmenter de 1,0 % durant le mois. Les importations devraient poursuivre leur déclin en raison notamment de la baisse des investissements non résidentiels. Ainsi, le solde commercial pourrait passer de -3,4 G\$ à -2,8 G\$.

Vendredi 3 juin - 8:30

Avril	G\$ US
Consensus	-41,9
Desjardins	-41,5
Mars	-40,4

Vendredi 3 juin - 10:00

Mai	
Consensus	55,3
Desjardins	56,0
Avril	55,7

Lundi 30 mai - 8:30

T1 2016	G\$
Consensus	-16,8
Desjardins	-16,8
T4 2015	-15,4

Mardi 31 mai - 8:30

Mars	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,1 %
Février	-0,1 %

Mardi 31 mai - 8:30

T1 2016	taux ann.
Consensus	2,9 %
Desjardins	3,0 %
T4 2015	0,8 %

Vendredi 3 juin - 8:30

Avril	G\$
Consensus	-2,60
Desjardins	-2,80
Mars	-3,41

Vendredi 3 juin - 8:30

T1 2016	t/t
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,4 %
T4 2015	0,1 %

Productivité du travail (T1) – Selon les données provisoires, la production du secteur des entreprises aurait augmenté d'environ 0,8 % au premier trimestre alors que le nombre d'heures travaillées aurait progressé de 0,4 %. Cela laisse croire que la productivité du travail a augmenté de 0,4 % durant la période. Ce gain de productivité, combiné avec la légère baisse des salaires observée durant la période, devrait favoriser une diminution des coûts unitaires de main-d'œuvre.



OUTRE-MER
Jeudi 2 juin - 7:45


Mai	
Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
21 avril	0,00 %

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (mai) – Aucune nouvelle mesure n'est attendue à la prochaine rencontre de politique monétaire. Ce *statu quo* risque d'ailleurs de se prolonger afin de laisser le temps aux mesures annoncées en mars de faire effet. Il faudra néanmoins surveiller la mise à jour du scénario économique de la Banque centrale européenne (BCE) ainsi que ses prévisions d'inflation. La remontée des prix du pétrole pourrait notamment la forcer à revoir légèrement vers le haut la progression des prix pour l'année en cours. Mais même si la BCE entrevoyait une inflation un peu plus élevée que précédemment, cela ne serait probablement pas suffisant pour l'inciter à modifier son discours général. La porte devrait donc rester ouverte pour d'autres interventions. Parmi les indicateurs à être publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura lundi, plusieurs indices de confiance portant sur le mois de mai. Mardi amènera le taux de chômage du mois d'avril (il se situait à 10,2 % en mars), ainsi que la première estimation de l'inflation en mai. Les ventes au détail du mois d'avril seront publiées vendredi.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 30 mai au 3 juin 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
DIMANCHE 29	20:35	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
LUNDI 30	---	Marchés fermés (<i>Memorial Day</i>)				
MARDI 31	8:30	Revenu personnel (m/m)	Avril	0,4 %	0,3 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Avril	0,7 %	0,8 %	0,1 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,3 %	0,3 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Avril	1,1 %	1,1 %	0,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	1,6 %	1,6 %	1,6 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Mars	5,06 %	5,11	5,38 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Mai	51,0	52,0	50,4
	10:00	Confiance des consommateurs	Mai	96,0	95,7	94,2
MERCREDI 1	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)				
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Avril	0,5 %	0,7 %	0,3 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mai	50,5	50,2	50,8
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 2	8:30	Demandes d'assurance-chômage	23-27 mai	268 000	265 000	268 000
	8:35	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, J. Powell				
	13:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
 VENDREDI 3	3:45	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mai	160 000	200 000	160 000
	8:30	Taux de chômage	Mai	5,0 %	5,0 %	5,0 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mai	34,5	34,5	34,5
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mai	0,2 %	0,3 %	0,3 %
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Avril	-41,9	-41,5	-40,4
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Mai	55,3	56,0	55,7
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Avril	1,0 %	1,8 %	1,1 %
	12:30	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, L. Brainard				
CANADA						
LUNDI 30	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T1	-16,8	-16,8	-15,4
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Avril	0,9 %	1,3 %	-0,6 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Avril	1,1 %	1,0 %	4,5 %
MARDI 31	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Mars	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1	2,9 %	3,0 %	0,8 %
MERCREDI 1	---	---				
JEUDI 2	11:00	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri				
 VENDREDI 3	8:30	Balance commerciale (G\$)	Avril	-2,60	-2,80	-3,41
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T1	0,4 %	0,4 %	0,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T1	n.d.	-0,7 %	0,8 %

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 30 mai au 3 juin 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 29							
Japon	19:50	Ventes au détail	Avril	-0,6 %	-1,2 %	1,4 %	-1,1 %
LUNDI 30							
France	2:45	Dépenses de consommation	Avril	0,0 %	2,6 %	0,2 %	2,7 %
France	2:45	PIB réel – préliminaire	T1	0,5 %	1,3 %	0,5 %	1,3 %
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Mai	0,17		0,13	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Mai	-7,0		-7,0	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mai	-3,5		-3,7	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mai	11,3		11,5	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mai	104,4		103,9	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,3 %	0,1 %	-0,4 %	-0,1 %
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Avril		-1,1 %		-5,3 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Avril	3,2 %		3,2 %	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Avril	-1,5 %	-5,1 %	3,8 %	0,2 %
MARDI 31							
Japon	1:00	Mises en chantier	Avril		4,0 %		8,4 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Avril	0,9 %	1,7 %	-1,1 %	0,7 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,3 %	-0,1 %	0,1 %	-0,2 %
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Avril		5,0 %		5,0 %
Italie	4:00	Taux de chômage	Avril	11,4 %		11,4 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Mai	-0,1 %		-0,2 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Avril	10,2 %		10,2 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,2 %	-0,4 %	0,0 %	-0,4 %
Italie	6:00	PIB réel – final	T1	0,3 %	1,1 %	0,3 %	1,0 %
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mai	50,0		50,1	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mai	n.d.		53,5	
MERCREDI 1							
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Mai	0,3 %	4,8 %	0,2 %	4,9 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mai	53,0		53,9	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mai	48,3		48,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mai	52,4		52,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mai	51,5		51,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Mai	49,6		49,2	
JEUDI 2							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Mai	40,3		40,8	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mai	52,0		52,0	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Avril	0,1 %	-4,1 %	0,3 %	-4,2 %
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Mai	0,00 %		0,00 %	
 VENDREDI 3							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Mai	52,5		53,1	
Italie	3:45	Indice PMI services	Mai	51,5		52,1	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Mai	51,1		51,1	
France	3:50	Indice PMI services – final	Mai	51,8		51,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Mai	54,7		54,7	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Mai	55,2		55,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Mai	52,9		52,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Mai	53,1		53,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Mai	52,3		51,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Mai	52,5		52,3	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Avril	0,4 %	2,1 %	-0,5 %	2,1 %

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	16 505	0,8	2,0	2,4	2,4	1,5	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2016 T1	11 384	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	569,5	17,2	11,1	8,9	1,8	9,5	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T1	2 178	-6,2	-0,5	2,8	6,2	3,0	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2016 T1	69,6	---	---	97,5	68,0	61,4	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T1	2 100	-2,0	0,4	1,1	3,4	2,8	3,4
Importations (G\$ 2009)	2016 T1	2 661	-0,2	1,1	4,9	3,8	1,0	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T1	16 992	1,2	2,4	2,8	2,5	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T1	110,5	0,6	1,2	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	94,7	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\$)	Avril*	235 942	3,4	1,8	0,6	1,9
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	1 130	1 077	1 188	1 175	1 178
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Avril*	619,0	531,0	526,0	478,0	500,0
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 (\$)	Mars*	960,3	0,5	0,1	0,7	0,7
Nombre de salariés (k) (2)	Mars*	15 870	25,3	-2,0	13,1	11,7
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\$)	Avril*	836 286	0,7	1,6	3,4	8,2

* 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 (%)		
	27 mai	20 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
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	0,30	0,32	0,22	0,32	0,17	0,01	0,35	0,15	-0,02
Obligations – 2 ans	0,88	0,89	0,77	0,81	0,90	0,58	1,08	0,77	0,54
– 5 ans	1,36	1,37	1,28	1,26	1,66	1,48	1,79	1,47	1,11
– 10 ans	1,84	1,85	1,82	1,76	2,22	2,12	2,48	2,08	1,64
– 30 ans	2,65	2,64	2,66	2,64	3,00	2,88	3,24	2,86	2,51
Indice S&P 500	2 094	2 052	2 065	1 948	2 090	2 107	2 128	2 027	1 829
Indice DJIA	17 867	17 501	17 774	16 640	17 798	18 011	18 144	17 257	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 213	1 253	1 292	1 216	1 058	1 190	1 294	1 159	1 052
Indice CRB	185,67	184,21	184,61	161,67	183,24	223,18	228,18	187,34	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49,23	47,67	45,98	31,65	40,57	60,25	61,36	42,78	26,19
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,53	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,52	0,50	0,55	0,47	0,49	0,62	0,63	0,47	0,32
Obligations – 2 ans	0,63	0,62	0,69	0,52	0,63	0,57	0,70	0,52	0,29
– 5 ans	0,77	0,75	0,88	0,67	0,91	0,89	1,09	0,78	0,48
– 10 ans	1,34	1,35	1,51	1,18	1,57	1,62	1,91	1,43	1,00
– 30 ans	1,99	1,99	2,08	1,96	2,29	2,21	2,48	2,15	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	0,17	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,23	0,18	0,33	0,15	0,32	0,61	0,62	0,31	0,06
Obligations – 2 ans	-0,25	-0,27	-0,08	-0,29	-0,27	-0,01	0,01	-0,26	-0,64
– 5 ans	-0,59	-0,62	-0,40	-0,59	-0,75	-0,59	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,50	-0,50	-0,31	-0,58	-0,65	-0,50	-0,31	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,66	-0,65	-0,58	-0,68	-0,71	-0,67	-0,57	-0,71	-0,90
Indice S&P/TSX	14 085	13 920	13 951	12 798	13 368	15 014	15 155	13 587	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3017	1,3113	1,2553	1,3513	1,3372	1,2448	1,4579	1,3198	0,7682
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4488	1,4718	1,4381	1,4775	1,4164	1,3677	1,5903	1,4646	0,8551
Outre-mer									
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	0,04	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,14	0,17	0,28	0,15	0,45	0,49	0,99	0,49	0,09
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,44	1,46	1,60	1,40	1,81	1,80	2,19	1,76	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1131	1,1224	1,1456	1,0934	1,0593	1,0988	1,1620	1,1101	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4629	1,4501	1,4614	1,3871	1,5038	1,5291	1,5884	1,4954	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.