

## La faiblesse de l'emploi américain élimine les possibilités d'une hausse des taux directeurs en juin

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : des embauches très décevantes.
- La consommation américaine prend du mieux.
- États-Unis : l'ISM manufacturier a légèrement augmenté en mai, mais l'indice non manufacturier a diminué.
- Les dépenses de construction subissent une baisse étonnante aux États-Unis.
- Canada : le PIB réel a diminué de 0,2 % en mars, mais a progressé de 2,4 % dans l'ensemble du premier trimestre.
- Canada : le solde commercial s'est amélioré en avril.
- Canada : un léger gain de la productivité des travailleurs à l'hiver.

### À SURVEILLER

- Canada : une création d'emplois anémique est attendue en mai.
- Canada : le taux d'utilisation des capacités industrielles pourrait légèrement s'accroître.
- Canada : le nombre de mises en chantier devrait augmenter quelque peu.

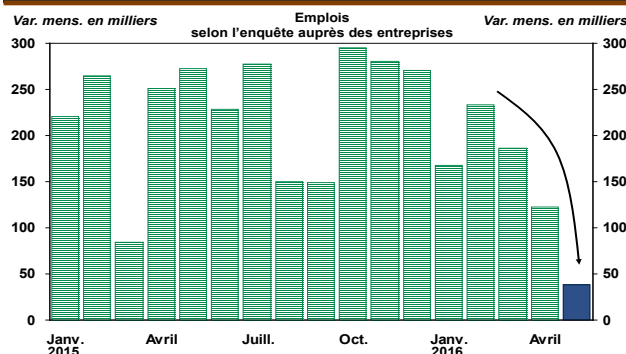
### MARCHÉS FINANCIERS

- La faiblesse de l'emploi américain change la donne.
- La baisse des probabilités d'un resserrement monétaire américain profite aux obligations.
- Le dollar américain efface ses gains des semaines précédentes.

### 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 – Une création d'emplois de plus en plus faible aux États-Unis**



Sources : Bureau of Labor Statistics 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

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 38 000 embauches nettes en mai après des gains de 123 000 postes en avril et de 186 000 en mars. Le secteur de la construction a perdu 15 000 emplois et la fabrication en a retranché 10 000. Le secteur des ressources naturelles a effectué 11 000 mises à pied. Il ne s'est créé que 61 000 postes dans les services du secteur privé, bien moins que les 144 000 nouveaux postes d'avril. Principalement à cause d'un conflit de travail, le secteur de l'information a temporairement perdu 34 000 postes.
- À cause d'une chute de la population active, le taux de chômage est tombé de 5,0 % à 4,7 %, le plus bas depuis l'automne 2007. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de seulement 26 000 emplois, mais la population active s'est contractée de 458 000 personnes.
- La consommation réelle a bondi de 0,6 % en avril après avoir stagné en mars. Les dépenses en biens durables ont augmenté de 2,2 % grâce, notamment, au secteur automobile (+5,4 %). La consommation de biens non durables a progressé de 0,7 %. Celle de services a crû de 0,4 %. Le revenu personnel disponible réel a augmenté de 0,2 %.
- L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board s'est de nouveau détérioré en mai, passant de 94,7 en avril à 92,6. C'est son plus bas niveau depuis novembre 2015.
- Après être diminué de 51,8 en mars (son sommet de 2016) à 50,8 en avril, l'indice ISM manufacturier a légèrement augmenté en mai, passant à 51,3. Ce gain survient alors que la performance de la plupart des indices manufacturiers régionaux laissait entrevoir une diminution, voire un retour sous la barre des 50. L'ISM non manufacturier a diminué en mai, passant de 55,7 en avril à 52,9, son plus bas niveau depuis février 2014.
- Les ventes d'automobiles ont connu une modeste hausse de 0,3 % en mai, et ce, après un gain substantiel de 5,2 % en avril. Le niveau annualisé de 17 370 000 véhicules atteint en mai demeure sous ceux obtenus en début d'année.
- Contre toute attente, les dépenses de construction ont chuté de 1,8 % en avril, la pire baisse depuis janvier 2011. Cela survient après un gain de 1,5 % en mars (révisé de 0,3 %). Le secteur résidentiel affiche une contraction de 1,5 %. Le secteur privé non résidentiel a aussi diminué de 1,5 %. Les dépenses publiques de construction non résidentielle ont chuté de 2,8 %.
- Le solde commercial américain s'est détérioré en avril. Il est passé de -35,5 G\$ US en mars (révisé de -40,4 G\$ US) à -37,4 G\$ US. Les exportations nominales ont augmenté de 1,5 %, tandis que les importations ont progressé de 2,1 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- La hausse de 2,4 % du PIB réel observée au premier trimestre de 2016 est plutôt bonne comparativement aux résultats des derniers trimestres. On ne peut néanmoins s'empêcher d'être déçu alors que les attentes étaient plus élevées. Cela dit, le portrait général de l'économie canadienne est tel que prévu. Les investissements non résidentiels ont continué de chuter alors que les ajustements à la baisse des prix de l'énergie se poursuivent. Les autres composantes de la demande intérieure ont progressé, avec même la plus forte hausse de l'investissement résidentiel en quatre ans. Le commerce extérieur a aussi continué à contribuer à la croissance économique.
- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,2 % en mars, après une baisse de 0,1 % en février. Dans ces conditions, l'acquis de croissance pour le deuxième trimestre est négatif et les difficultés associées aux feux de forêt en Alberta ne feront qu'aggraver la situation.
- La hausse des prix de l'énergie a gonflé la valeur des exportations de marchandises, qui ont augmenté de 1,5 % en avril. Comme les importations n'ont progressé que de 0,9 %, le solde commercial s'est amélioré, soit de -3,2 G\$ à -2,9 G\$. Exprimée en termes réels, la hausse des exportations est toutefois moins importante, tandis que la progression des importations est plus élevée. Le solde exprimé en termes réels s'est donc détérioré durant le mois.
- La productivité des travailleurs canadiens a augmenté de 0,4 % au premier trimestre, soit un résultat conforme aux attentes. Ce gain s'explique par une croissance de la production du secteur des entreprises (+0,6 %) plus rapide que celle des heures travaillées (+0,2 %). Puisque la rémunération des travailleurs n'a progressé que de 0,1 %, le gain de productivité a entraîné une diminution de 0,3 % des coûts unitaires de main-d'œuvre. Même si le huard s'est apprécié récemment, sa valeur moyenne par rapport au dollar américain a chuté de 2,9 % entre le quatrième trimestre de 2015 et le premier trimestre de 2016. Cette dépréciation fait en sorte que les coûts unitaires des entreprises canadiennes exprimés en dollars américains ont diminué de 3,2 % durant la période. Cela témoigne d'une autre amélioration de la compétitivité des entreprises.
- Le solde du compte courant est passé de -15,7 G\$ au quatrième trimestre de 2015 à -16,8 G\$ au premier trimestre de 2016. Cette détérioration provient essentiellement du commerce de biens en raison d'une baisse des exportations.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les choses se compliquent pour la Réserve fédérale

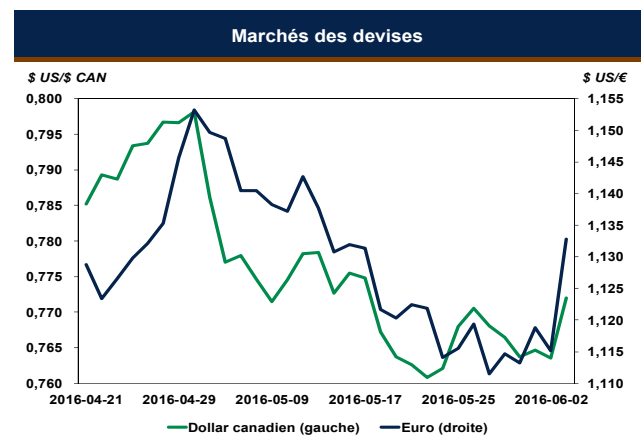
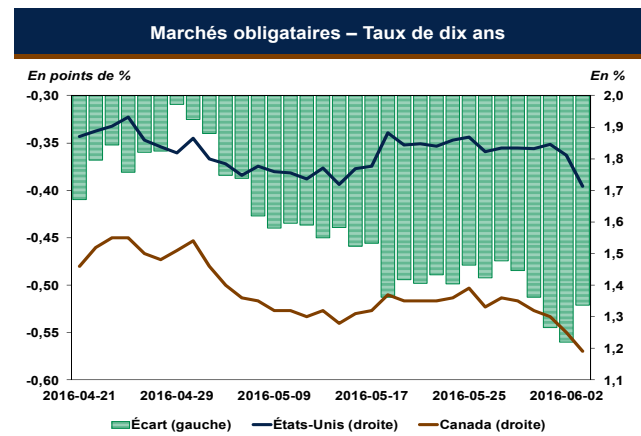
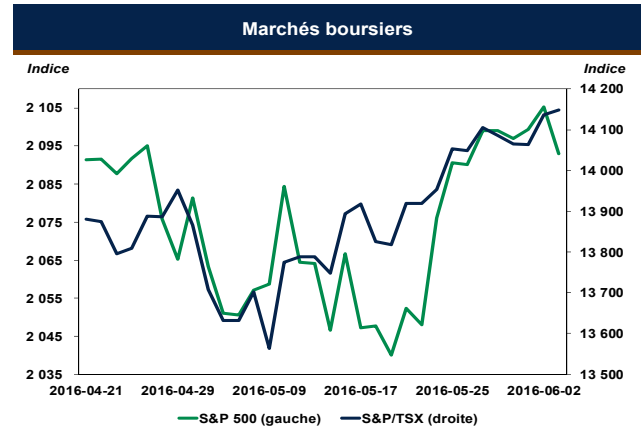
L'attention des marchés s'est principalement portée sur les données américaines. Les chiffres publiés en début de semaine n'ayant pas causé de surprise majeure, de plus en plus d'investisseurs semblaient se positionner pour une hausse des taux directeurs américains en juillet. La probabilité implicite d'un tel scénario a atteint 55 % en fin de journée jeudi. Les chiffres de l'emploi extrêmement décevants publiés vendredi matin ont toutefois changé la donne du tout au tout, fermant complètement la porte à une hausse de taux en juin et réduisant grandement les probabilités pour juillet. Plutôt que d'accueillir favorablement ce report des hausses de taux, les Bourses ont quelque peu reculé à l'ouverture vendredi alors que la faiblesse des embauches soulève des doutes sur la santé de l'économie américaine. Sur l'ensemble de la semaine, les Bourses nord-américaines et le pétrole auront été assez stables.

La chute des probabilités de resserrement monétaire aux États-Unis a fait descendre les taux obligataires américains d'une dizaine de points de base vendredi matin. La baisse aurait pu être encore plus marquée si la création d'emplois très décevante n'avait pas été accompagnée d'une baisse du taux de chômage et d'une croissance assez vigoureuse des salaires. Cela place la Réserve fédérale dans une situation assez complexe qui pourrait entraîner de la volatilité sur le marché obligataire au cours des prochains mois.

Les chiffres de l'emploi américains ont aussi été la principale source de volatilité sur le marché des devises. Le dollar américain s'est déprécié contre l'ensemble des principales devises vendredi. Plus tôt dans la semaine, très peu de mouvements avaient été observés à l'exception de la livre sterling qui s'était dépréciée fortement mardi en raison de nouveaux sondages montrant une remontée du camp favorable à une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. La faiblesse du dollar américain vendredi a permis à la livre de se rapprocher de 1,46 \$ US. De l'autre côté de la Manche, l'euro a dépassé 1,13 \$ US. La réunion de la Banque centrale européenne a amené peu de mouvements jeudi. Le huard a quant à lui regagné 0,77 \$ US, mais il s'est plutôt replié par rapport à l'euro à près de 0,68 €.

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Mardi 7 juin - 15:00**

<b>Avril</b>	G\$ US
Consensus	19,0
Desjardins	15,0
<b>Mars</b>	<b>29,7</b>

**Crédit à la consommation (avril)** – La croissance du crédit à la consommation a été très forte en mars avec un gain de 29,7 G\$ US. À l'exclusion de certains sauts dus à des changements méthodologiques, c'est le plus important gain depuis que cette statistique est publiée. Ce bond provient à la fois des prêts à terme (+18,6 G\$ US) et des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) qui ont augmenté de 11,1 G\$ US. Après une telle performance, on s'attend à un certain essoufflement pour le mois d'avril, et ce, malgré la bonne tenue de la consommation. Les résultats hebdomadaires du crédit bancaire suggèrent une hausse d'environ 15 G\$ US.

**Vendredi 10 juin - 10:00**

<b>Juin</b>	
Consensus	94,0
Desjardins	94,0
<b>Mai</b>	<b>94,7</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (juin – préliminaire)** – La croissance de l'indice de confiance de l'Université du Michigan a dépassé toutes les attentes en mai. La version finale de l'indice a toutefois limité un peu les gains de la version préliminaire. Ainsi, l'indice est passé de 89,0 en avril à 95,8 selon la première estimation, puis à 94,7 selon la version finale de mai. Ce dernier résultat représente le meilleur niveau de l'indice du Michigan depuis juin 2015. Une nouvelle hausse de l'indice en juin serait étonnante. Après une croissance si vive, ce type d'indicateurs a tendance à se résorber quelque peu. De plus, les autres indicateurs de confiance ne montrent pas tous une telle amélioration. On remarque aussi que les prix de l'essence ont continué d'augmenter au cours des dernières semaines, ce qui peut contrebalancer la hausse récente de la Bourse. L'indice de confiance de l'Université du Michigan pourrait légèrement diminuer à 94,0.


**CANADA**
**Mercredi 8 juin - 8:15**

<b>Mai</b>	taux ann.
Consensus	190 000
Desjardins	197 500
<b>Avril</b>	<b>191 500</b>

**Mises en chantier (mai)** – Après être passé de 202 400 unités en mars à 191 500 en avril, le nombre de mises en chantier pourrait légèrement remonter en mai. En outre, le niveau des mises en chantier observé en avril dans les régions urbaines (logements collectifs et logements unifamiliaux) est un peu trop faible considérant la tendance des derniers mois. Une hausse pourrait notamment être répertoriée en Ontario, effaçant ainsi une partie du terrain perdu en avril.

**Jeudi 9 juin - 8:30**

<b>T1 2016</b>	
Consensus	81,3 %
Desjardins	81,5 %
<b>T4 2015</b>	<b>81,1 %</b>

**Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T1)** – La production industrielle a augmenté de 2,3 % (à rythme trimestriel annualisé) au premier trimestre de 2016. En outre, la production dans l'extraction de pétrole et de gaz a progressé de 7,3 % durant la période, tandis qu'un gain de 2,2 % a été observé dans la fabrication. Cela devrait ouvrir la voie à une augmentation du taux d'utilisation des capacités industrielles, d'autant plus que les investissements non résidentiels ont continué à diminuer au premier trimestre.



**Enquête sur la population active (mai)** – Le marché du travail a perdu 2 100 emplois en avril et sa tendance, calculée à partir d'une moyenne mobile sur six mois, est descendue à seulement 3 400. Il est toutefois usuel d'observer un certain rebond après une telle contre-performance, ce qui ouvre la voie à une création d'emplois en mai. La faiblesse de l'économie canadienne au cours des derniers mois pourrait cependant entraver l'évolution du marché du travail durant le mois. De plus, il est difficile de connaître quel impact auront les feux de forêt en Alberta, l'évacuation de la ville de Fort McMurray et la fermeture de plusieurs sites de production de pétrole sur les résultats nationaux de l'enquête effectuée auprès de la population active. *A priori*, cela devrait entraîner des pertes d'emplois significatives dans la région, même si la lutte à l'incendie a engendré une certaine activité économique. Au bout du compte, une création d'emplois minimale est prévue en mai, mais on ne peut écarter les risques d'un autre recul. Le taux de chômage pourrait passer de 7,1 % à 7,2 %.

**OUTRE-MER**

**Chine : Balance commerciale (mai)** – La tendance demeure à la baisse pour les exportations et les importations chinoises. Les mouvements du solde commercial dépendent donc largement de quelle composante diminue davantage au cours du mois. La dépréciation du yuan au cours des derniers mois devrait appuyer davantage une stabilisation des exportations et continuer à mettre de la pression négative sur les importations.

**Vendredi 10 juin - 8:30**


<b>Mai</b>	
Consensus	5 000
Desjardins	2 500
<b>Avril</b>	<b>-2 100</b>


**Durant la semaine**

<b>Mai</b>	G\$ US
Consensus	55,60
<b>Avril</b>	<b>45,56</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 6 au 10 juin 2016


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 6</b>						
	2:15	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	12:30	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
<b>MARDI 7</b>						
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T1	-0,6 %	-0,6 %	-1,0 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T1	4,0 %	3,6 %	4,1 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Avril	19,000	15,000	29,674
<b>MERCREDI 8</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 9</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	30 mai-3 juin	270 000	263 000	267 000
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Avril	-0,1 %	0,1 %	0,1 %
<b>VENDREDI 10</b>						
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Juin	94,0	94,0	94,7
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Mai	-56,0	n.d.	-84,07
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 6</b>						
	---	---				
<b>MARDI 7</b>						
	10:00	Indice PMI-Ivey	Mai	52,0	52,5	53,1
<b>MERCREDI 8</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	190 000	197 500	191 500
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Avril	2,3 %	1,5 %	-7,0 %
<b>JEUDI 9</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,2 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T1	81,3 %	81,5 %	81,1 %
	10:30	Publication de la <i>Revue du système financier</i> de la Banque du Canada				
<b>VENDREDI 10</b>						
	8:30	Création d'emplois	Mai	5 000	2 500	-2 100
	8:30	Taux de chômage	Mai	7,1 %	7,2 %	7,1 %

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 6 au 10 juin 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>DURANT LA SEMAINE</b>							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Mai	55,60		45,56	
<b>LUNDI 6</b>							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Avril	-0,5 %	0,6 %	1,9 %	1,7 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Mai	n.d.		53,4	
<b>MARDI 7</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Juin	1,75 %		1,75 %	
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Avril	100,7		99,3	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Avril	112,7		111,1	
Inde	1:30	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Juin	6,50 %		6,50 %	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Avril	0,7 %	1,0 %	-1,3 %	0,3 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Avril	n.d.		-4 368	
France	2:45	Compte courant (G€)	Avril	n.d.		-1,8	
Zone euro	5:00	PIB réel – final	T1	0,5 %	1,5 %	0,5 %	1,5 %
Japon	19:50	PIB réel – final	T1	0,5 %		0,4 %	
<b>MERCREDI 8</b>							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Juin	14,25 %		14,25 %	
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Juin	1,50 %		1,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Avril	0,0 %	-0,4 %	0,3 %	-0,2 %
Nouv.-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Juin	2,00 %		2,25 %	
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Avril	-3,0 %	-1,9 %	5,5 %	3,2 %
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mai		2,3 %		2,3 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mai		-3,1 %		-3,4 %
<b>JEUDI 9</b>							
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T1	n.d.		0,2 %	
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Avril	22,8		26,0	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Avril	21,0		30,4	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Avril	-3 700		-3 830	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Mai	0,1 %	-4,2 %	-0,3 %	-4,2 %
<b>VENDREDI 10</b>							
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Avril	0,7 %		-0,7 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mai	0,3 %	0,1 %	0,3 %	0,1 %
France	2:45	Production industrielle	Avril	0,4 %	1,0 %	-0,3 %	-0,8 %
Italie	4:00	Production industrielle	Avril	n.d.	n.d.	0,0 %	0,5 %
Royaume-Uni	4:30	Construction	Avril	1,4 %	-4,8 %	-3,6 %	-4,5 %
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Juin	11,00 %		11,00 %	

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)	Mai*	51,3	50,8	49,5	48,4	53,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Mai*	52,9	55,7	53,4	56,6	55,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Mai*	92,6	94,7	94,0	92,6	94,6
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Mai	94,7	89,0	91,7	91,3	90,7
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Avril*	11 468	0,6	0,9	1,5	3,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Avril*	12 565	0,2	0,6	1,7	3,3
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\$)	Avril*	460 508	1,9	1,7	-0,6	-1,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Avril	236 199	3,4	1,9	0,7	2,0
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\$)	Avril*	1 134	-1,8	1,1	1,0	4,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Avril*	-37 436	-35 536	-42 308	-41 600	-40 885
Emplois non agricoles (k) (2)	Mai*	143 894	38,0	347,0	1 019	2 398
Taux de chômage (%) (1)	Mai*	4,7	5,0	4,9	5,0	5,5
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)	Avril*	110,3	0,3	0,3	0,5	1,1
Excluant aliments et énergie	Avril*	110,9	0,2	0,4	0,9	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)	2016 T1*	1 782 972	2,4	1,1	1,1	2,5	2,2	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T1*	1 011 970	2,3	2,2	1,9	2,6	2,4	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T1*	347 887	1,5	1,3	1,7	0,3	0,3	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2016 T1*	125 189	11,2	3,9	3,8	2,5	-0,4	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T1*	160 174	-9,7	-12,3	-10,6	0,0	2,5	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2016 T1*	-6 904	---	---	3 907	9 869	15 476	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2016 T1*	587 756	6,9	3,8	3,4	5,3	2,8	2,6
Importations (M\$ 2007)	2016 T1*	565 069	1,3	-2,6	0,3	1,8	1,5	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T1*	1 759 879	1,3	0,3	0,3	1,6	1,3	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T1*	112,1	-1,1	0,2	-0,5	1,7	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T1*	106,3	1,5	-0,5	-0,4	2,5	1,3	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T1*	115,8	-1,1	0,7	1,9	1,1	1,6	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2016 T1*	-16 773	---	---	-62 631	-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\$)	2016 T1*	1 132 856	2,5	3,4	3,7	3,0	4,8	4,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T1*	213 444	-8,8	-9,1	-15,8	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)	Mars*	1 660 914	-0,2	0,1	0,7	1,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Mars*	350 908	-1,1	-0,9	0,1	-0,1
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)	Avril*	-2 937	-3 176	-630,9	-2 206	-2 384
Exportations (M\$)	Avril*	41 810	1,5	-9,3	-3,5	-2,3
Importations (M\$)	Avril*	44 747	0,9	-4,2	-1,8	-0,9
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)	Avril*	107,9	-0,5	-2,0	-2,2	-1,6
Prix des matières premières (2002 = 100)	Avril*	86,1	0,7	6,0	-6,8	-12,5
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 (%)		
	3 juin	27 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	0,37	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,28	0,31	0,19	0,28	0,22	0,03	0,35	0,16	-0,02
Obligations – 2 ans	0,79	0,88	0,73	0,89	0,94	0,70	1,08	0,78	0,54
– 5 ans	1,24	1,37	1,23	1,38	1,60	1,74	1,79	1,46	1,11
– 10 ans	1,71	1,83	1,78	1,88	2,27	2,41	2,48	2,07	1,64
– 30 ans	2,52	2,64	2,63	2,70	3,01	3,11	3,24	2,85	2,51
Indice S&P 500	2 093	2 099	2 057	2 000	2 092	2 093	2 128	2 027	1 829
Indice DJIA	17 784	17 873	17 741	17 007	17 848	17 849	18 144	17 254	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 239	1 212	1 290	1 271	1 085	1 170	1 294	1 160	1 052
Indice CRB	188,36	186,14	179,91	168,55	183,24	222,53	228,18	186,64	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	48,68	49,36	44,58	35,91	40,00	59,11	61,36	42,58	26,19
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,53	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,52	0,53	0,50	0,47	0,46	0,63	0,63	0,46	0,32
Obligations – 2 ans	0,51	0,65	0,56	0,52	0,63	0,64	0,70	0,52	0,29
– 5 ans	0,61	0,79	0,73	0,69	0,92	1,04	1,09	0,77	0,48
– 10 ans	1,19	1,36	1,35	1,25	1,58	1,83	1,91	1,42	1,00
– 30 ans	1,85	1,99	1,99	2,07	2,30	2,39	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	0,16	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,24	0,22	0,31	0,19	0,24	0,60	0,62	0,31	0,06
Obligations – 2 ans	-0,27	-0,23	-0,17	-0,37	-0,31	-0,06	0,01	-0,26	-0,64
– 5 ans	-0,63	-0,58	-0,50	-0,69	-0,68	-0,70	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,52	-0,47	-0,43	-0,63	-0,69	-0,58	-0,31	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,67	-0,65	-0,64	-0,63	-0,71	-0,72	-0,57	-0,71	-0,90
Indice S&P/TSX	14 149	14 105	13 701	13 213	13 359	14 957	14 948	13 569	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2953	1,3019	1,2909	1,3315	1,3363	1,2440	1,4579	1,3210	0,7720
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4673	1,4471	1,4723	1,4652	1,4547	1,3824	1,5903	1,4660	0,8745
<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	0,04	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,07	0,14	0,15	0,24	0,69	0,85	0,99	0,48	0,07
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,28	1,44	1,42	1,49	1,93	2,08	2,19	1,75	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1328	1,1115	1,1405	1,1004	1,0887	1,1113	1,1620	1,1102	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4524	1,4625	1,4431	1,4228	1,5113	1,5272	1,5884	1,4939	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.