

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Série de mauvaises données aux États-Unis

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les indices ISM ont diminué en mars.
- ▶ États-Unis : une création d'emplois très décevante.
- ▶ Canada : une autre création d'emplois en mars.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est détérioré en février.
- ▶ Les entreprises canadiennes sont plus optimistes.

À SURVEILLER

- ▶ Un recul de la confiance des consommateurs américains est attendu.
- ▶ États-Unis : les ventes d'autos devraient tirer les ventes au détail vers le bas.
- ▶ Les prix de l'essence pourraient amener une baisse de l'indice américain des prix à la consommation.
- ▶ La Banque du Canada laissera le taux cible à 0,50 % et publiera son *Rapport sur la politique monétaire*.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers pourraient être freinées par la baisse des exportations de certains biens.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier devrait demeurer élevé en mars.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les multiples surprises gardent la Bourse américaine sur la défensive.
- ▶ Les obligations font peu de cas des nouveaux signaux de la Réserve fédérale concernant son bilan.
- ▶ Légère appréciation du dollar américain malgré les données décevantes de l'emploi aux États-Unis.

TABLE DES MATIÈRES

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

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards.
MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 98 000 embauches nettes en mars après des gains de 219 000 postes en février (révisés de 235 000) et de 216 000 en janvier (révisés de 238 000). C'est la plus faible création d'emplois depuis mai 2016. Le secteur de la construction a gagné 6 000 emplois et les gains sont de 11 000 au sein de la fabrication. Le secteur des ressources a aussi effectué 11 000 embauches nettes. Il s'est créé 61 000 postes dans les services du secteur privé, soit moins de la moitié des 125 000 embauches de février.
- ▶ Le taux de chômage est passé de 4,7 % à 4,5 %, son plus bas niveau depuis mai 2007. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 472 000 emplois alors que la population active a augmenté de 145 000 personnes.
- ▶ Après six mois de hausses successives, l'ISM manufacturier a perdu 0,5 point en mars. Il est ainsi passé de 57,7 à 57,2, ce qui demeure relativement élevé. Cinq des dix sous-indices ont diminué avec la plus forte baisse du côté de la production actuelle. On remarque cependant une forte augmentation de la composante liée à l'emploi. De son côté, l'ISM non manufacturier a aussi diminué en mars pour rejoindre 55,2, son plus bas niveau depuis le mois d'octobre. Là aussi, c'est la composante liée à la production actuelle qui a surtout diminué. Elle a toutefois été rejointe à la baisse par les nouvelles commandes et l'emploi.
- ▶ Pour la première fois depuis le début de 2015, les ventes d'automobiles ont connu une troisième baisse consécutive en mars. La variation mensuelle a été de 5,5 %, la pire en un an.
- ▶ Les demandes hebdomadaires d'assurance-chômage ont reculé durant la semaine se terminant le 1^{er} avril, passant de 259 000 à seulement 234 000.
- ▶ Les dépenses de construction ont augmenté de 0,8 % en février, après une baisse de 0,4 % (révisée de -1,0 %) en janvier. On observe un bond de 1,8 % du côté résidentiel, mais une baisse de 0,3 % du côté de la construction privée non résidentielle. La construction publique a augmenté 0,6 %.
- ▶ Conformément à ce que suggéraient les données préliminaires sur le commerce de biens, le solde commercial américain de biens et services s'est amélioré en février. Il est passé de -48,2 G\$ US en janvier à -43,6 G\$ US. Les exportations nominales ont augmenté de 0,2 %, tandis que les importations ont reculé de 1,8 %.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

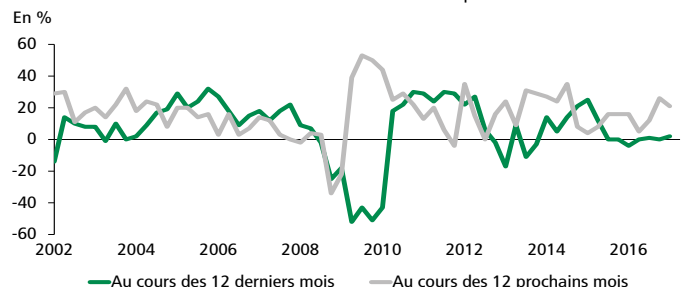
- ▶ Le marché du travail canadien a bénéficié d'une création de 19 400 emplois en mars. Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à un certain essoufflement après la forte progression des derniers mois, le marché du travail a une fois de plus fait preuve de résilience avec une création d'emplois supérieure aux attentes. Le taux de chômage est passé de 6,6 % à 6,7 % en raison d'une légère hausse du taux d'activité, soit de 65,8 % à 65,9 %.
- ▶ Les exportations de marchandises ont diminué de 2,4 % en février en raison d'une baisse assez généralisée au sein des secteurs d'activité. La diminution provient notamment des exportations à destination des États-Unis (-1,2 %), du Japon (-7,6 %) et de la Chine (-17,3 %). Conformément à la hausse de la demande intérieure, les importations ont poursuivi leur ascension avec un gain de 0,6 %. Le solde commercial est ainsi passé de +0,42 G\$ à -0,97 G\$.
- ▶ Selon l'enquête sur les perspectives des entreprises menée par la Banque du Canada, les entreprises sont assez neutres concernant le rythme de croissance de leurs ventes des 12 derniers mois, mais une majorité d'entre elles continue d'anticiper une accélération de la progression de leurs ventes au cours des 12 prochains mois. Les intentions concernant les investissements en machines et matériel se sont améliorées significativement alors que le solde des opinions a atteint son niveau le plus élevé depuis l'été 2010. Les intentions concernant l'embauche de travailleurs sont aussi demeurées assez fortes.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Les perspectives concernant l'évolution future des ventes des entreprises restent assez bonnes

Croissance des ventes – solde des opinions



Sources : Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

La Réserve fédérale prépare le terrain en vue d'une réduction de son bilan

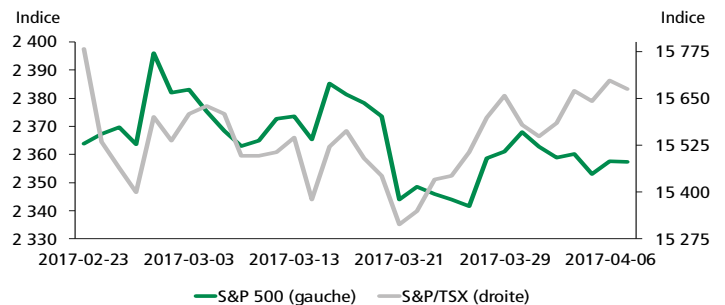
Le début du trimestre s'est effectué sur fond de rebondissements. Lundi, le S&P 500 a culbuté de 0,7 % réagissant au recul de l'indice ISM manufacturier et à la lourde déception des ventes de véhicules. La volatilité s'est manifestée de nouveau mercredi. L'indicateur d'emploi ADP, largement au-dessus des attentes, a initialement causé un regain d'optimisme, mais les Bourses ont rebroussé chemin lorsque la Réserve fédérale (Fed) a signalé qu'elle pourrait commencer à réduire ses détentions de titres dès cette année. Le président de la Chambre des représentants, Paul Ryan, a indiqué que les discussions sur la réforme fiscale pourraient être difficiles, ce qui a aussi nui à la confiance. Les frappes américaines en Syrie jeudi soir n'ont toutefois pas trop perturbé les Bourses. Au final, le S&P 500 se dirigeait vers une baisse hebdomadaire de 0,2 %. La Bourse canadienne a profité de l'ascension soutenue du prix du pétrole, et son gain hebdomadaire avoisinait 1,0 %.

Avec un *momentum* boursier qui semble avoir du plomb dans l'aile aux États-Unis, les taux obligataires conservent un profil à la baisse. Le compte rendu de la rencontre de la Fed, qui a été perçu comme légèrement *hawkish*, n'a pas réussi à renverser la tendance. Les tensions géopolitiques et la déception des données américaines d'emploi ont temporairement entraîné le taux de dix ans sous 2,30 % vendredi matin, un niveau qui n'avait pas été visité depuis novembre. Au Canada, les données sur l'emploi ont plutôt dépassé les attentes, et les taux canadiens ont légèrement moins baissé qu'aux États-Unis.

La semaine a été relativement calme sur le marché des devises. Un peu plus de volatilité a été observée vendredi à la suite des bombardements américains et de la publication des chiffres d'emploi aux États-Unis. Au moment d'écrire ces lignes, le billet vert semblait bénéficier d'un effet de valeur refuge. La déception des chiffres d'emploi n'a que temporairement affaibli la devise américaine. Les marchés semblaient aussi se reconforter avec le nouveau creux cyclique du taux de chômage à 4,5 %. L'euro est repassé sous 1,06 \$ US et la livre sous 1,24 \$ US. Le dollar canadien est redescendu à moins de 0,75 \$ US cette semaine malgré l'augmentation des prix du pétrole. Les bons chiffres d'emploi publiés au Canada vendredi ont aidé au huard à récupérer une partie du terrain cédé plus tôt.

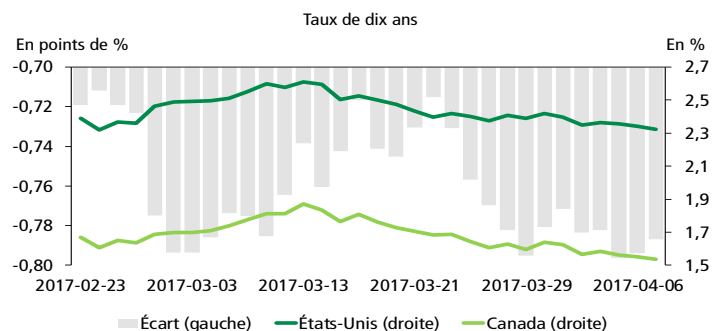
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



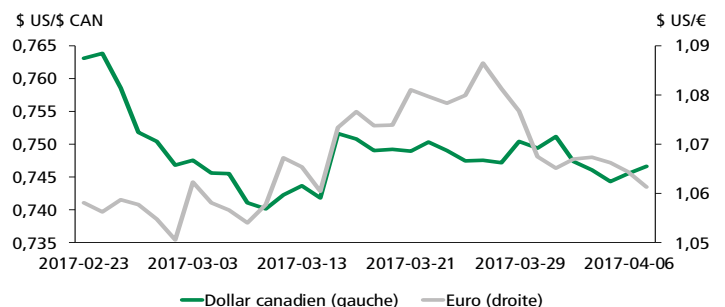
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

JEUDI 13 avril - 10:00
Avril

Consensus	96,5
Desjardins	94,0

Mars
96,9
VENDREDI 14 avril - 8:30
Mars

Consensus	0,0 %
Desjardins	-0,1 %

Février
0,1 %
VENDREDI 14 avril - 8:30
Mars

Consensus	0,1 %
Desjardins	-0,1 %

Février
0,1 %
LUNDI 10 avril - 8:15
Mars

Consensus	215 500
Desjardins	205 000

Février
taux ann.
210 210

ÉTATS-UNIS

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (avril – préliminaire) –

Après avoir diminué en février, l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan s'est légèrement amélioré en mars. Il demeure ainsi à un niveau relativement élevé, et ce, même s'il n'atteint pas les sommets de l'indice de confiance du Conference Board. On s'attend cependant à ce que la confiance diminue de façon importante au cours du mois d'avril. Une baisse de l'optimisme qui se manifestait depuis l'élection semble vouloir s'installer. On voit déjà cet effet au sein de l'indice IBD/TIPP d'avril. De plus, l'indice hebdomadaire de Bloomberg est aussi en baisse depuis la mi-mars. Cela reflète aussi une moins bonne performance des indices boursiers au cours de la même période. Finalement, on remarque une hausse récente des prix de l'essence. Tous ces éléments devraient faire en sorte que l'indice de confiance de l'Université du Michigan pourrait passer de 96,9 à 94,0, ce qui serait son plus bas niveau depuis novembre.

Indice des prix à la consommation (mars) – Après son fort bond de 0,6 % en janvier, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu une accalmie en février avec une hausse de seulement 0,1 %. Cette décélération devrait se poursuivre en mars. On s'attend d'ailleurs à une contribution négative importante des prix de l'essence. Le coût à la pompe a augmenté de 0,7 % au cours du mois dernier, mais une croissance mensuelle de plus de 7 % est normalement enregistrée au cours des mois de mars. Ainsi, les ajustements saisonniers feront en sorte que les prix de l'essence et, par ricochet, de l'énergie afficheront une baisse prononcée. On s'attend à une légère augmentation des prix des aliments. Du côté de l'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie, on s'attend à un gain mensuel de 0,2 % comme en janvier et en février. L'IPC total devrait reculer de 0,1 %. Sa variation annuelle devrait passer de 2,7 % à 2,6 %. L'inflation de base pourrait cependant s'accélérer de 2,2 % à 2,3 %.

Ventes au détail (mars) – La progression des ventes au détail est plutôt décevante depuis quelques mois, notamment si on la compare à la bonne tenue des indices de confiance des consommateurs depuis l'automne. On s'attend même à ce que les ventes aient diminué de 0,1 % en mars. Les ventes d'autos devraient afficher une baisse notable si l'on se fie aux données sur le nombre de véhicules neufs vendus publiées au début du mois. La baisse désaisonnalisée des prix de l'essence devrait amener une réduction de la valeur des ventes auprès des stations-service. On s'attend cependant à un rebond de la restauration après un mois de février décevant. Toutefois, la tempête qui a sévi sur l'est des États-Unis à la mi-mars jette un certain risque à cet égard. Excluant les autos et l'essence, une hausse de 0,4 % des ventes est prévue, ce qui serait une meilleure performance qu'en février. Les ventes au détail totales devraient afficher un recul de 0,1 %.

CANADA

Mises en chantier (mars) – Depuis l'automne dernier, le nombre de mises en chantier est demeuré à un niveau très élevé et tout porte à croire que cette tendance se poursuivra en mars. Cela dit, le nombre de mises en chantier a atteint un niveau exceptionnellement haut en février dernier. Ainsi, malgré la tendance favorable, un léger repli des mises en chantier est probable en mars. Cet ajustement vers la tendance pourrait être particulièrement observé au sein des logements individuels dans les régions urbaines.

MERCREDI 12 avril - 10:00
Avril

Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
1^{er} mars	0,50 %

Réunion de la Banque du Canada (avril) – À l'image des derniers mois, les autorités monétaires devraient encore opter pour le *statu quo* de leurs taux d'intérêt directeurs mercredi prochain. L'attention sera toutefois davantage tournée vers la publication du *Rapport sur la politique monétaire*, qui comportera une mise à jour du scénario économique de la Banque du Canada (BdC). L'évolution récente des indicateurs économiques a largement dépassé les attentes, et il sera intéressant de constater à quel point les autorités monétaires en prennent note. Récemment, le gouverneur de la BdC a néanmoins laissé entendre que les bons résultats des derniers mois pouvaient être attribuables à une certaine volatilité et qu'il n'était pas convaincu que la tendance de l'économie canadienne s'était véritablement améliorée. Une chose est certaine, il faut s'attendre à ce que la BdC continue de mettre l'accent sur les nombreux risques à la baisse qui pèsent sur les perspectives de croissance de l'économie canadienne.

JEUDI 13 avril - 8:30
Février

Consensus	-0,7 %
Desjardins	0,2 %
Janvier	0,6 %

Ventes des manufacturiers (février) – Selon les données du commerce international de marchandises, les exportations de produits automobiles ainsi que de machines, matériel et pièces industriels ont progressé en février. Cela laisse entrevoir une hausse des ventes des manufacturiers pour ces secteurs. Par contre, les ventes des manufacturiers pourraient souffrir de la baisse importante des exportations de produits aéronautiques et de produits énergétiques. Si l'on tient compte de la tendance légèrement à la hausse pour les autres composantes, le total des ventes des manufacturiers pourrait augmenter quelque peu en février.


OUTRE-MER
MARDI 11 avril - 4:30
Mars


Consensus	0,3 %
Février	0,7 %

Royaume-Uni : Indice des prix à la consommation (mars) – Les prix à la consommation se sont accélérés presque partout dans le monde au cours des derniers mois, mais l'effet est encore plus évident au Royaume-Uni. La dépréciation de la livre à la suite du résultat référendaire sur le *Brexit* a provoqué une hausse des prix des importations qui se manifeste de plus en plus dans les prix à la consommation. La hausse mensuelle de 0,7 % en février représentait le gain le plus vif depuis décembre 2010. Les données de mars nous informeront si cette tendance s'est poursuivie.

Indicateurs économiques

Semaine du 10 au 14 avril 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 10	16:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
MARDI 11	13:45	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
MERCREDI 12	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mars	nd	-0,2 %	0,3 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mars	-0,3 %	-0,6 %	0,2 %
	10:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Mars	-150,0	nd	-108,0
JEUDI 13	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	3-7 avril	245 000	245 000	234 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mars	0,0 %	0,0 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	0,3 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Avril	96,5	94,0	96,9
VENDREDI 14	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,0 %	-0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mars	2,6 %	2,6 %	2,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	2,3 %	2,3 %	2,2 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mars	0,1 %	-0,1 %	0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mars	0,3 %	0,2 %	0,2 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Févr.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
CANADA						
LUNDI 10	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	215 500	205 000	210 210
MARDI 11	---	---				
MERCREDI 12	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Avril	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 13	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Févr.	nd	0,1 %	0,1 %
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Févr.	-0,7 %	0,2 %	0,6 %
VENDREDI 14	---	Marchés fermés (Vendredi saint)				

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 10 au 14 avril 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Mars	12,50		-9,15		
DIMANCHE 9								
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Févr.	1 788,8		1 259,8		
LUNDI 10								
Italie	4:00	Production industrielle	Févr.	1,4 %	2,6 %	-2,3 %	-0,5 %	
MARDI 11								
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Mars	0,3 %	2,3 %	0,7 %	2,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Mars	0,1 %	3,4 %	0,2 %	3,7 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Févr.	0,1 %	1,9 %	0,9 %	0,6 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Avril	77,5		77,3		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Avril	14,0		12,8		
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Févr.	3,7 %	2,5 %	-3,2 %	-8,2 %	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Mars	0,3 %	1,4 %	0,2 %	1,0 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mars		1,0 %		0,8 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mars		7,5 %		7,8 %	
MERCREDI 12								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Avril	11,25 %		12,25 %		
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Févr.	4,7 %		4,7 %		
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique						
JEUDI 13								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Avril	1,25 %		1,25 %		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,2 %	1,6 %	0,2 %	1,6 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,6 %	1,1 %	0,6 %	1,1 %	
VENDREDI 14								
Japon	0:30	Production industrielle – final	Févr.	nd	nd	2,0 %	4,8 %	

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	2016	2015	2014
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2016 T4	16 813	2,1	2,0	1,6	2,6	2,4
Consommation (G\$ 2009)	2016 T4	11 670	3,5	3,1	2,7	3,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T4	2 908	0,2	0,2	0,8	1,8	-0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2016 T4	596,0	9,6	1,1	4,9	11,7	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T4	2 197	0,9	-0,1	-0,5	2,1	6,0
Changement des stocks (G\$ 2009) ¹	2016 T4	49,6	---	---	22,0	84,0	57,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T4	2 137	-4,5	1,5	0,4	0,1	4,3
Importations (G\$ 2009)	2016 T4	2 742	8,9	2,6	1,2	4,6	4,4
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T4	17 351	2,8	2,1	2,1	3,1	2,6
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T4	112,2	2,1	1,6	1,3	1,1	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T4	107,4	1,5	1,0	0,3	0,9	0,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T4	111,2	1,7	2,0	2,6	2,0	2,0
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T4	128,0	1,9	2,2	2,2	2,1	2,0
Solde du compte courant (G\$) ¹	2016 T4	-112,4	---	---	-481,2	-463,0	-392,1

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

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Févr.	126,2	0,6	1,8	2,3	3,1
Indice ISM manufacturier ¹	Mars*	57,2	57,7	54,5	51,7	51,7
Indice ISM non manufacturier ¹	Mars*	55,2	57,6	56,6	56,6	54,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Mars	125,6	116,1	113,3	103,5	96,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Févr.	11 676	-0,1	0,1	1,1	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Févr.	12 831	0,2	0,2	0,8	2,3
Crédit à la consommation (G\$)	Janv.	3 773	0,2	1,3	3,1	6,3
Ventes au détail (M\$)	Févr.	473 991	0,1	1,7	3,6	5,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr.	376 276	0,2	1,8	3,5	5,7
Production industrielle (2007 = 100)	Févr.	103,7	0,1	0,7	0,6	0,4
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Févr.	75,9	75,9	75,6	75,8	75,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Févr.*	476 493	1,0	3,9	4,9	7,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Févr.	235 964	1,8	3,4	3,7	5,3
Stocks des entreprises (G\$)	Janv.	1 841	0,3	1,5	1,6	2,3
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Févr.	1 288	1 251	1 149	1 164	1 213
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Févr.	1 216	1 293	1 212	1 152	1 162
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Févr.	592,0	558,0	573,0	559,0	525,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Févr.	5 480	5 690	5 600	5 340	5 200
Surplus commercial (M\$) ¹	Févr.*	-43 557	-48 173	-45 484	-40 513	-45 588
Emplois non agricoles (k) ²	Mars*	145 858	98,0	533,0	976,0	2 185
Taux de chômage (%) ¹	Mars*	4,5	4,7	4,7	4,9	5,0
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Févr.	244,5	0,1	0,9	1,7	2,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.	251,3	0,2	0,7	1,2	2,2
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Févr.	112,2	0,1	0,7	1,2	2,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.	112,6	0,2	0,6	0,9	1,8
Prix à la production (2009 = 100)	Févr.	112,2	0,3	1,1	1,7	2,2
Prix des exportations (2000 = 100)	Févr.	121,9	0,3	0,9	1,5	3,1
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.	122,6	0,2	1,2	1,7	4,6

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

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2016	2015	2014
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T4	1 811 213	2,6	1,9	1,4	0,9	2,6
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T4	1 034 553	2,6	2,4	2,2	1,9	2,8
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T4	351 614	2,1	2,3	2,0	1,5	0,8
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2016 T4	125 127	4,8	2,4	2,9	3,8	2,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T4	160 851	-17,4	-7,0	-8,4	-11,5	3,2
Changement des stocks (M\$ 2007) ¹	2016 T4	-4 365	---	---	-1 038	3 861	9 392
Exportations (M\$ 2007)	2016 T4	582 790	1,3	0,8	1,1	3,4	5,8
Importations (M\$ 2007)	2016 T4	559 480	-13,5	-1,3	-1,0	0,3	2,2
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T4	1 783 789	0,4	1,2	0,9	0,3	1,9
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T4	114,2	4,3	1,9	0,6	-0,8	1,9
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T4	108,0	1,4	1,6	0,7	-0,5	2,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T4	116,4	2,7	0,6	0,9	2,2	0,9
Solde du compte courant (M\$) ¹	2016 T4	-10 726	---	---	-67 695	-67 553	-48 207
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2016 T4	82,2	---	---	81,0	80,8	82,4
Revenu personnel disponible (M\$)	2016 T4	1 190 700	6,3	4,0	3,8	4,4	3,2
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T4	239 580	28,8	12,0	-4,5	-19,5	8,2

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

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Janv.	1 709 738	0,6	1,5	2,0	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Janv.	364 768	1,5	3,3	4,6	3,4
Ventes des manufacturiers (M\$)	Janv.	53 816	0,6	5,0	6,0	2,7
Mises en chantier (k) ¹	Févr.	210,2	208,9	187,5	183,7	218,6
Permis de bâtir (M\$)	Févr.*	7 450	-2,5	-1,5	-0,6	3,9
Ventes au détail (M\$)	Janv.	45 952	2,2	2,0	4,2	4,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.	34 098	1,7	1,1	3,0	4,6
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.	59 089	3,3	3,6	4,9	4,7
Surplus commercial (M\$) ¹	Févr.*	-972,1	421,4	1 088	-1 952	-2 259
<i>Exportations (M\$)</i>	Févr.*	45 340	-2,4	-1,8	3,7	4,4
<i>Importations (M\$)</i>	Févr.*	46 312	0,6	2,7	1,4	1,4
Emplois (k) ²	Mars*	18 308	19,4	27,7	28,9	23,0
Taux de chômage (%) ¹	Mars*	6,7	6,6	6,9	7,0	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Janv.	967,2	-0,4	1,4	1,5	1,8
Nombre de salariés (k) ²	Janv.	16 090	-5,4	27,3	18,8	20,5
Prix à la consommation (2002 = 100)	Févr.	129,7	0,2	0,9	0,8	2,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.	124,8	0,4	0,6	0,8	2,0
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Févr.	129,2	0,4	0,5	0,5	1,7
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Févr.	113,0	0,1	1,0	2,7	3,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Févr.	101,1	1,2	9,7	11,3	23,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.	902 086	-0,3	1,6	4,2	9,0

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

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER
Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	7 avril	31 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	1,00	1,00	0,75	0,75	0,50	0,50	1,00	0,60	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,80	0,75	0,73	0,52	0,32	0,23	0,80	0,41	0,18
Obligations – 2 ans	1,25	1,24	1,35	1,22	0,85	0,71	1,38	0,94	0,56
– 5 ans	1,85	1,92	2,10	1,92	1,27	1,16	2,13	1,49	0,94
– 10 ans	2,32	2,40	2,58	2,42	1,73	1,72	2,61	1,98	1,36
– 30 ans	2,97	3,02	3,16	3,00	2,47	2,56	3,19	2,69	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 357	2 363	2 373	2 277	2 154	2 048	2 396	2 193	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 656	20 663	20 903	19 964	18 240	17 577	21 116	18 913	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 266	1 247	1 200	1 174	1 253	1 242	1 369	1 258	1 127
Indice CRB (niveau)	186,93	185,88	182,65	193,54	188,32	171,04	195,82	186,95	171,83
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,23	50,54	48,05	53,98	49,76	39,74	54,48	48,13	39,50
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,55	0,52	0,49	0,44	0,50	0,47	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,72	0,75	0,84	0,77	0,59	0,57	0,88	0,65	0,47
– 5 ans	1,07	1,12	1,27	1,13	0,73	0,72	1,32	0,86	0,53
– 10 ans	1,54	1,62	1,81	1,73	1,17	1,23	1,87	1,39	0,95
– 30 ans	2,21	2,30	2,48	2,32	1,82	1,95	2,53	2,02	1,55
<u>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</u>									
Fonds à un jour	-0,50	-0,50	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	-0,10	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,25	-0,23	-0,24	-0,08	0,18	0,24	0,35	0,09	-0,30
Obligations – 2 ans	-0,52	-0,49	-0,51	-0,45	-0,25	-0,14	-0,06	-0,30	-0,55
– 5 ans	-0,79	-0,80	-0,83	-0,79	-0,54	-0,44	-0,38	-0,63	-0,89
– 10 ans	-0,79	-0,77	-0,76	-0,69	-0,57	-0,49	-0,31	-0,60	-0,82
– 30 ans	-0,76	-0,71	-0,68	-0,69	-0,65	-0,61	-0,52	-0,67	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 674	15 548	15 507	15 496	14 566	13 397	15 922	14 778	13 423
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3394	1,3313	1,3471	1,3237	1,3298	1,2988	1,3575	1,3112	0,7466
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4212	1,4181	1,4376	1,3942	1,4895	1,4808	1,4929	1,4332	0,0000
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,0613	1,0652	1,0672	1,0533	1,1201	1,1402	1,1532	1,0957	1,0387
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,33	0,25
Obligations – 10 ans	1,07	1,07	1,16	1,39	0,97	1,37	1,66	1,17	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 336	7 323	7 343	7 210	7 044	6 204	7 430	6 818	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2391	1,2550	1,2172	1,2287	1,2434	1,4127	1,4879	1,3037	1,2049
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	0,23	0,33	0,49	0,22	-0,05	0,10	0,49	0,11	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 203	12 313	11 963	11 599	10 491	9 622	12 313	10 784	9 269
<u>Japon</u>									
BoJ – taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	18 665	18 909	19 605	19 454	16 860	15 822	19 634	17 581	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	110,72	111,40	114,75	116,93	102,92	108,06	118,18	108,38	99,89

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.