

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Le nombre de mises en chantier a bondi au Canada en mars

FAITS SAILLANTS

- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est de nouveau améliorée en avril selon l'indice de l'Université du Michigan.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier a atteint un niveau très élevé.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers ont reculé légèrement en février.
- ▶ La Banque du Canada a encore opté pour le *statu quo*.

À SURVEILLER

- ▶ Une baisse des mises en chantier américaines est attendue pour mars.
- ▶ États-Unis : une météo plus normale a probablement appuyé la production industrielle en mars.
- ▶ États-Unis : un rebond de la revente de maisons est prévu en mars après la baisse de février.
- ▶ Canada : le taux d'inflation devrait demeurer aux alentours de la cible médiane en mars.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les tensions géopolitiques propulsent le prix du pétrole.
- ▶ Le taux américain de dix ans à son plus bas depuis la mi-novembre.
- ▶ Le dollar canadien remonte à plus de 0,755 \$ US.

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

- ▶ Les nouvelles demandes hebdomadaires d'assurance-chômage sont demeurées basses au cours de la semaine qui se terminait le 8 avril. Elles n'ont presque pas bougé, passant de 235 000 à 234 000, alors que le consensus prévoyait 245 000 nouvelles demandes.
- ▶ Les indices de prix ont diminué en mars selon certains indices. Les prix des importations ont reculé de 0,2 % après un gain de 0,4 % en février. L'indice des prix à la production a baissé de 0,1 % en mars, le premier recul depuis août 2016. Excluant les aliments et l'énergie, les prix à la production sont demeurés stables en mars après une hausse de 0,3 % en février.
- ▶ Après un gain de 0,6 point en mars, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a de nouveau augmenté selon la version préliminaire d'avril. L'indice est passé de 96,9 en mars à 98,0. Il demeure un peu en dessous du récent sommet de 98,5 atteint en janvier dernier. Le gain mensuel provient surtout de l'indice lié à la situation présente qui est passé de 113,2 à 115,2, le plus haut niveau depuis novembre 2000. L'indice lié aux anticipations des ménages a aussi augmenté, quoique plus modérément, de 86,5 à 86,9.

Francis Généreux, économiste principal

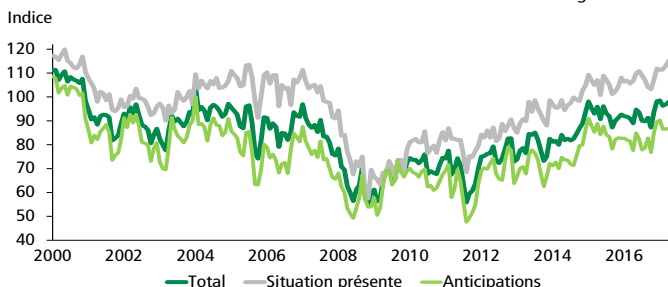
CANADA

- ▶ Le nombre de mises en chantier est monté à 253 720 unités en mars, un niveau inégalé depuis septembre 2007. La hausse provient essentiellement du secteur des logements collectifs dans les régions urbaines. Le Québec, l'Alberta et la Colombie-Britannique ont particulièrement bénéficié de cette augmentation.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont diminué de 0,2 % en février. La baisse de 4,5 % dans les produits automobiles a fortement penché dans la balance. En excluant ce secteur, les ventes affichent une hausse de 0,6 %. Exprimées en termes réels, les ventes ont augmenté de 0,2 %, tandis que les stocks ont crû de 1,6 %. L'impact du secteur manufacturier sur la croissance économique du mois de février sera donc positif.
- ▶ Comme prévu, les autorités monétaires canadiennes ont une fois de plus opté pour le *statu quo* de leurs taux d'intérêt directeurs mercredi dernier. Avec la publication du *Rapport de la politique monétaire*, on remarque toutefois que le ton de la Banque du Canada (BdC) est un peu plus positif. En outre, la possibilité qu'une baisse de taux soit éventuellement nécessaire, qui était jusqu'à tout récemment mentionnée par le gouverneur de la BdC, semble maintenant écartée du scénario de référence. Il faut dire que l'évolution récente de l'économie canadienne est très positive et que les perspectives de croissance pour le premier trimestre sont nettement plus élevées que prévu initialement. Avec l'amélioration significative des conditions économiques, la question d'une éventuelle remontée des taux d'intérêt reviendra évidemment sur la table. Cela dit, tout porte à croire que le *statu quo* se poursuivra encore plusieurs mois. Même si la BdC a pris note de la robustesse des récents résultats, elle se montre non convaincue de la persistance de l'embellie de certaines composantes de la demande intérieure.

ÉTATS-UNIS

La confiance augmente encore, surtout grâce à la perception des ménages envers leur présente situation

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan



Sources : Université du Michigan et Desjardins, Études économiques

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Regain d'aversion pour le risque sur les marchés

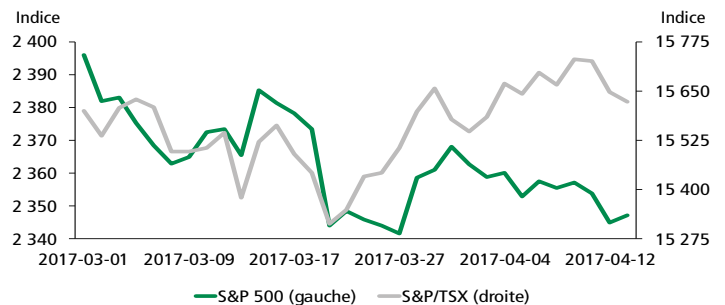
Les marchés boursiers sont demeurés sur la défensive cette semaine, sur fond de tensions géopolitiques impliquant la Syrie et la Corée du Nord. Le S&P 500 a ainsi aligné les pertes à partir de jeudi. Les investisseurs se questionnent également de plus en plus sur la validité des fortes valorisations boursières, dans un contexte où la capacité de l'administration Trump à respecter ses promesses de stimulation économique sont mises en doute. Le prix du pétrole a continué sa remontée, appuyé par l'escalade des tensions géopolitiques, il a enregistré mardi une septième séance consécutive de gains. Il s'est rabattu mercredi, pour évoluer légèrement au-dessus de 53 \$ US jeudi matin. La Bourse canadienne s'est montrée un peu plus résiliente que la Bourse américaine, surtout grâce au secteur des matériaux, alors que le prix de l'or a lui aussi gagné en vigueur, atteignant un sommet de cinq mois.

La tendance baissière des taux obligataires s'est accentuée avec la remontée de l'aversion pour le risque. Le taux américain de dix ans a touché un creux de 2,22 %, le plus bas niveau depuis la mi-novembre. La présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a affirmé lundi que l'économie américaine était en bonne santé, et les marchés anticipent toujours une hausse des taux directeurs en juin. Toutefois, les commentaires de Donald Trump ont provoqué de la volatilité mercredi, lui qui a indiqué qu'il préférerait que les taux demeurent faibles. Au Canada, la Banque du Canada (BdC) a haussé ses prévisions de croissance et a devancé la fermeture prévue de l'écart de production. Les taux canadiens ont ainsi moins baissé qu'aux États-Unis.

Le dollar américain a effacé ses gains de la semaine précédente. La séance de mercredi a particulièrement été difficile à la suite des propos tenus par Donald Trump qui s'est montré plus favorable à un dollar faible qu'à un dollar fort. L'euro est remonté au-dessus de 1,06 \$ US, et ce, malgré le fait que des dirigeants de la Banque centrale européenne ont signalé que des hausses de taux ne sont pas dans les plans avant la fin du programme d'achat de titres, donc pas avant 2018. Le yen a davantage capitalisé sur la faiblesse du dollar américain. Le taux de change nippon a atteint 109 ¥/\$ US. Le dollar canadien a profité du ton plus optimiste de la BdC mercredi. Il est passé de 0,745 \$ US au début de la semaine à plus de 0,755 \$ US jeudi. Les prix plus élevés du pétrole et la publication d'autres bonnes données économiques au Canada ont aussi aidé.

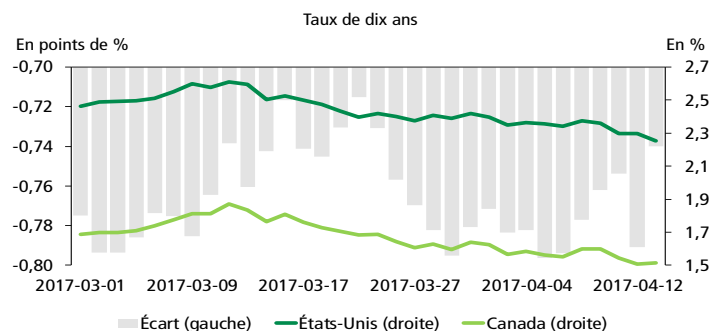
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



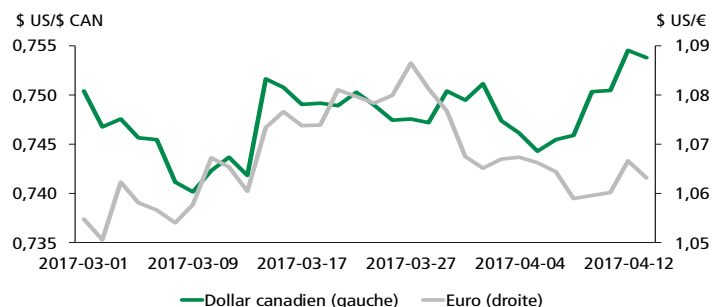
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 18 avril - 8:30

Mars	taux ann.
Consensus	1 260 000
Desjardins	1 220 000
Février	1 288 000

MARDI 18 avril - 9:15

Mars	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,4 %
Février	0,1 %

JEUDI 20 avril - 10:00

Mars	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
Février	0,6 %

 VENDREDI 21 avril - 10:00

Mars	taux ann.
Consensus	5 550 000
Desjardins	5 600 000
Février	5 480 000

ÉTATS-UNIS

Mises en chantier (mars) – Après une baisse de 1,9 % en janvier, les mises en chantier ont bondi de 3,0 % en février. À 1 288 000 unités, elles demeurent cependant sous leur récent sommet cyclique d’octobre 2016, soit 1 320 000. On s’attend à un ressac pour le mois de mars. Les températures plus hivernales, incluant une tempête de neige au milieu du mois, ont probablement nui aux nouvelles constructions. De plus, le niveau de février des permis de bâtir, révisé à 1 216 000 unités, suggère aussi une décroissance. On observe également une baisse de 1 000 emplois au sein de la construction de bâtiments résidentiels en mars. Les mises en chantier pourraient passer de 1 288 000 unités à 1 220 000.

Production industrielle (mars) – La production industrielle a augmenté de 0,1 % en février selon les données révisées publiées à la fin du mois dernier. Ce gain s’est effectué malgré une chute de 6,0 % de l’activité des producteurs d’énergie. On s’attend d’ailleurs à ce que ce secteur rebondisse au cours du mois de mars. La température est demeurée nationalement encore plus chaude que la normale, mais le temps froid est tout de même revenu hanter le nord-est du pays où les besoins de chauffage sont plus grands. On s’attend aussi à une autre bonne performance du secteur des ressources après le gain de 2,5 % enregistré en février, le plus fort depuis 2011. Du côté de la fabrication, la progression risque d’être plus timide que la hausse de 0,5 % obtenue en février. Les heures travaillées dans le secteur manufacturier ont diminué de 0,4 %. De plus la composante « production actuelle » de l’ISM manufacturier a perdu 5,3 points (le niveau demeure cependant élevé à 57,6). On s’attend ainsi à une stagnation de la fabrication. Somme toute, la production industrielle devrait afficher une croissance de 0,4 %. Le taux d’utilisation des capacités industrielles devrait passer de 75,9 % à 76,1 %. La publication au cours de la semaine des indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (lundi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) donnera une première information sur la vigueur de la fabrication en avril. Malgré des baisses en mars, ces deux indices se montrent toujours très élevés.

Indicateur avancé (mars) – L’indicateur avancé est sur une tendance très positive avec trois hausses consécutives de 0,6 % depuis décembre. On s’attend, cependant, à une croissance plus modeste pour le mois de mars. L’augmentation des demandes d’assurance-chômage et la baisse des heures travaillées contrebalanceront en partie les contributions positives provenant de la confiance des consommateurs, de l’indice ISM et de l’écart des taux d’intérêt. On prévoit ainsi un gain mensuel de 0,3 %.

Ventes de maisons existantes (mars) – La revente de maisons a augmenté de 3,3 % en janvier, mais elle a, par la suite, décliné de 3,6 % en février. Le niveau annualisé de ventes de maisons existantes est ainsi passé à 5 480 000 unités, le plus bas depuis septembre 2016. On anticipe, toutefois, un rebond dès le mois de mars. C’est ce que signale le gain de 5,5 % qu’ont connu les ventes de maisons en suspens. On a aussi observé en mars une hausse de 4,9 % des demandes de prêts hypothécaires en vue d’un achat. Une progression de plus de 2 % de la revente est donc attendue et le niveau de ventes devrait atteindre 5 600 000 unités.

VENDREDI 21 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,5 %
Février	0,2 %

DIMANCHE 16 avril - 22:00

T1 2017	a/a
Consensus	6,8 %
T4 2016	6,8 %

VENDREDI 21 avril - 4:00

Avril	
Consensus	56,5
Mars	56,4

CANADA

Indice des prix à la consommation (mars) – Selon les relevés à la pompe, le prix de l'essence aurait augmenté de 0,9 % en mars, ce qui engendrera une contribution de seulement 0,03 % sur la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté de la fluctuation saisonnière, elle s'élève habituellement aux alentours de +0,3 % en mars en raison, notamment, d'une importante hausse dans les vêtements. Si l'on tient également compte du retour en territoire positif attendu au sein de la version désaisonnalisée, le mois de mars devrait se solder par une augmentation de 0,5 % de la variation mensuelle de l'IPC total. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 2,0 % à 1,9 %.


OUTRE-MER


Chine : PIB réel (T1) – L'économie chinoise s'est montrée particulièrement stable au cours de la dernière année. Les trois premiers trimestres de 2016 ont chacun enregistré une variation annuelle de 6,7 % du PIB réel chinois. Le dernier trimestre de 2016 a affiché une hausse annuelle de 6,8 %. Le consensus s'attend à une progression semblable pour le premier trimestre de 2017. Toutefois, la cible officielle du gouvernement chinois d'une croissance de 6,5 % suppose un modeste ralentissement en cours d'année.

Zone euro : Indices PMI (avril) – L'indice PMI composite de la zone euro est sur une bonne lancée depuis le début de l'année. Après avoir stagné à 54,4 en janvier, il est passé à 56,0 en février puis à 56,4 en mars. Ce niveau est compatible avec une croissance assez rapide de l'économie européenne. Il reste maintenant à voir si cette bonne performance se poursuivra en avril. Parmi les autres indicateurs, la balance commerciale de février sera publiée mercredi. Le surplus de 15,7 G€ enregistré en février était le plus petit depuis mars 2015. La version finale de mars de l'indice des prix à la consommation sera également rendue publique mercredi. La version préliminaire d'avril de l'indice de confiance des consommateurs eurolandais sera publiée jeudi. Il affichait une détérioration en mars par rapport à février.

Indicateurs économiques

Semaine du 17 au 21 avril 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 17						
	8:30	Indice Empire manufacturier	Avril	15,0	12,5	16,4
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Avril	70	nd	71
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Févr.	nd	nd	6,3
MARDI 18						
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	1 260 000	1 220 000	1 288 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mars	1 253 000	1 240 000	1 216 000
	9:00	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mars	0,5 %	0,4 %	0,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mars	76,2 %	76,1 %	75,9 %
MERCREDI 19						
	12:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 20						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	10-14 avril	nd	241 000	234 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Avril	25,0	18,0	32,8
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mars	0,2 %	0,3 %	0,6 %
VENDREDI 21						
	9:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mars	5 550 000	5 600 000	5 480 000
CANADA						
LUNDI 17						
	---	---				
MARDI 18						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Févr.	nd	8,0	6,2
	9:00	Ventes de maisons existantes	Mars			
MERCREDI 19						
	---	---				
JEUDI 20						
	---	---				
VENDREDI 21						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,4 %	0,5 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	nd	0,4 %	0,4 %
		Total (a/a)	Mars	1,8 %	1,9 %	2,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	nd	1,8 %	2,0 %

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 17 au 21 avril 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 16								
Chine	22:00	Production industrielle	Mars		6,3 %		6,0 %	
Chine	22:00	PIB réel	T1	1,5 %	6,8 %	1,7 %	6,8 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Mars		9,7 %		10,9 %	
LUNDI 17								
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion d'avril de la Banque de réserve d'Australie						
MARDI 18								

MERCREDI 19								
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Févr.	nd			-574	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Févr.	18,5			15,7	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Mars	0,8 %	1,5 %	0,4 %	1,5 %	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mars	159,5			680,3	
JEUDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mars	0,2 %	3,2 %	0,2 %	3,1 %	
Zone euro	5:00	Construction	Févr.	nd	nd	-2,3 %	-6,2 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Avril	-4,7			-5,0	
VENDREDI 21								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Févr.	0,3 %			0,0 %	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	56,4			56,8	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	53,0			53,3	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	57,2			57,5	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	57,1			57,1	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	58,0			58,3	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Avril	55,5			55,6	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Févr.	nd			24,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	56,5			56,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	56,0			56,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	56,0			56,0	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Mars	-0,3 %	3,4 %	1,4 %	3,7 %	
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Févr.	nd			-1 913	

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\$)	Févr.*	3 792	0,4	1,1	2,8	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)	Mars*	112,1	-0,1	0,8	1,4	2,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars*	122,3	0,2	0,8	1,5	3,6
Prix des importations (2000 = 100)	Mars*	122,6	-0,2	0,8	1,7	4,2

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\$)	Févr.*	53 629	-0,2	2,4	4,5	6,8
Mises en chantier (k) ¹	Mars*	253,7	214,3	207,4	218,8	203,5
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		
	13 avril	6 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	1,00	1,00	1,00	0,75	0,50	0,50	1,00	0,60	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,80	0,81	0,72	0,52	0,31	0,22	0,81	0,41	0,18
Obligations – 2 ans	1,21	1,28	1,32	1,20	0,84	0,74	1,38	0,95	0,56
– 5 ans	1,78	1,91	2,02	1,89	1,28	1,21	2,13	1,50	0,94
– 10 ans	2,25	2,37	2,50	2,38	1,79	1,75	2,61	1,99	1,36
– 30 ans	2,91	3,00	3,11	2,98	2,55	2,56	3,19	2,69	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 347	2 356	2 378	2 275	2 133	2 081	2 396	2 197	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 593	20 656	20 915	19 886	18 138	17 897	21 116	18 956	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 285	1 266	1 229	1 195	1 253	1 230	1 369	1 259	1 127
Indice CRB (niveau)	187,62	187,11	184,48	194,54	189,47	173,64	195,82	187,16	173,64
Pétrole WTI (\$ US/baril)	53,02	52,25	48,34	52,36	50,35	40,40	54,48	48,31	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	0,55	0,51	0,45	0,50	0,51	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,73	0,76	0,81	0,80	0,62	0,59	0,88	0,65	0,47
– 5 ans	1,05	1,12	1,21	1,14	0,78	0,76	1,32	0,87	0,53
– 10 ans	1,51	1,60	1,76	1,72	1,25	1,27	1,87	1,39	0,95
– 30 ans	2,18	2,26	2,41	2,32	1,87	1,97	2,53	2,03	1,55
<u>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</u>									
Fonds à un jour	-0,50	-0,50	-0,50	-0,25	0,00	0,00	0,00	-0,10	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,25	-0,26	-0,21	-0,07	0,19	0,29	0,35	0,08	-0,30
Obligations – 2 ans	-0,48	-0,52	-0,51	-0,40	-0,22	-0,15	-0,06	-0,30	-0,55
– 5 ans	-0,73	-0,79	-0,80	-0,75	-0,50	-0,45	-0,38	-0,64	-0,89
– 10 ans	-0,74	-0,78	-0,74	-0,66	-0,54	-0,48	-0,31	-0,60	-0,82
– 30 ans	-0,72	-0,74	-0,70	-0,66	-0,69	-0,59	-0,52	-0,67	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 623	15 667	15 490	15 497	14 585	13 637	15 922	14 810	13 564
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3266	1,3406	1,3350	1,3113	1,3140	1,2823	1,3575	1,3120	0,7538
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4102	1,4197	1,4335	1,3957	1,4416	1,4468	1,4929	1,4380	1,3828
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/€)	1,0632	1,0590	1,0738	1,0644	1,0971	1,1283	1,1532	1,0946	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	1,04	1,03	1,17	1,37	1,10	1,42	1,66	1,16	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 327	7 349	7 425	7 338	7 014	6 344	7 430	6 834	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2524	1,2374	1,2394	1,2179	1,2187	1,4195	1,4879	1,3010	1,2049
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	0,19	0,23	0,43	0,18	-0,02	0,13	0,49	0,11	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 115	12 225	12 095	11 629	10 580	10 052	12 313	10 819	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)	18 427	18 665	19 522	19 287	16 856	16 848	19 634	17 618	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	109,22	111,07	112,72	114,53	104,20	108,77	118,18	108,40	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.