

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# L'attention tournée vers les élections en Europe

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : l'énergie a appuyé la production industrielle, mais la fabrication a subi une baisse.
- ▶ Les mises en chantier américaines ont diminué en mars, mais la revente de maisons est à son meilleur niveau depuis février 2007.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale est plus faible que prévu.
- ▶ Ontario : une série de mesures est annoncée pour restreindre le marché immobilier.

### À SURVEILLER

- ▶ Le premier tour de l'élection présidentielle française aura lieu le dimanche 23 avril.
- ▶ Une faible croissance du PIB réel américain est anticipée pour le premier trimestre.
- ▶ États-Unis : possible baisse de la confiance des consommateurs en avril.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes et des détaillants pourraient demeurer pratiquement inchangées en février.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie pourrait légèrement progresser en février.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Le S&P 500 en voie d'enregistrer son premier gain hebdomadaire en avril.
- ▶ Anticipations d'inflation : les marchés se dégonflent.
- ▶ L'annonce d'une élection au Royaume-Uni fait bondir la livre.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 9</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 7	<i>Principaux indicateurs financiers..... 11</i>

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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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

- ▶ La production industrielle a augmenté de 0,5 % en mars après une modeste hausse de 0,1 % en février. Un retour vers des températures plus hivernales après deux mois plus chauds a provoqué un bond de 8,6 % de la production d'énergie, la plus forte hausse mensuelle dans l'histoire de cette donnée. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 0,1 % après une croissance de 2,9 % en février. La production manufacturière a cependant diminué de 0,4 %, la première baisse depuis août 2016. La plupart des sous-secteurs manufacturiers ont enregistré une contraction; la pire provenant du secteur automobile (-3,0 %).
- ▶ Bien qu'ils demeurent à des niveaux élevés, les indices manufacturiers régionaux ont poursuivi en avril la diminution entamée en mars. L'indice de la Fed de Philadelphie est passé de 32,8 à 22,0. La baisse de l'indice manufacturier est un peu plus prononcée, passant de 16,4 à 5,2.
- ▶ Les mises en chantier ont chuté de 6,8 % en mars. Cette baisse fait suite à un gain de 5,0 % le mois précédent. Le niveau annualisé est ainsi passé de 1 303 000 unités en février à 1 215 000 en mars, le plus faible depuis novembre. Le mouvement est pratiquement le même pour les maisons individuelles (-6,2 %) et les logements multiples (-6,1 %). Géographiquement, la baisse est plus importante dans le Midwest et dans l'Ouest.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 4,4 % en mars après une baisse de 3,9 % en février. Le niveau annualisé a atteint 5 710 000 unités, un sommet depuis février 2007. C'est aussi une hausse de 5,9 % par rapport à mars 2016. Le gain mensuel provient à la fois de la revente de copropriétés (+5,0 %) et de celle de maisons individuelles (+4,3 %). On observe toutefois une baisse de 1,6 % des ventes dans l'ouest des États-Unis.
- ▶ Après une hausse de 0,5 % en février et deux hausses successives de 0,6 % en décembre et en janvier, la variation mensuelle de l'indicateur avancé a ralenti en mars pour atteindre 0,4 %. Au cours du mois de mars, les principales contributions à la hausse sont venues de l'indice ISM, de l'écart des taux d'intérêt et de la confiance des consommateurs. Ces apports ont toutefois été en partie contrebalancés par des ponctions provenant d'une baisse des heures travaillées et d'une remontée des demandes d'assurance-chômage.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation n'a augmenté que de 0,2 % en mars. Il s'agit d'une progression inférieure aux attentes. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 1,6 %. La persistance dans la faiblesse de l'inflation constitue un rappel des effets des capacités excédentaires encore présentes au sein de l'économie canadienne. Malgré de bonnes nouvelles au chapitre de la croissance économique, il faut donc s'attendre à ce que le taux cible des fonds à un jour soit maintenu à 0,50 % jusqu'au printemps 2018.
- ▶ Les ventes de propriétés existantes ont augmenté de 1,1 % en mars au Canada. Sur un an, la croissance s'élève à 6,6 % en raison surtout d'une hausse significative au Nouveau-Brunswick (+10,4 %), au Québec (+10,7 %), en Ontario (+20,8 %) et en Alberta (+16,8 %). Du côté du prix moyen, une hausse de 4,2 % a été répertoriée en mars dans l'ensemble du Canada, ce qui a gonflé la variation sur un an à 8,2 %. Avec une croissance annuelle du prix moyen de 29,5 %, l'Ontario se démarque nettement du lot.
- ▶ L'effervescence du marché de l'habitation dans la grande région de Toronto a d'ailleurs incité le gouvernement ontarien à introduire jeudi dernier une série de mesures visant à mieux encadrer le marché de l'habitation au sud de la province. Le plan de l'Ontario pour le logement équitable comporte notamment un impôt sur la spéculation de 15 % sur le prix des propriétés dans la région élargie du *Golden Horseshoe* acquises par des particuliers qui ne sont pas citoyens ou résidents permanents du Canada. Une limitation des hausses de loyer au taux légal provincial d'augmentation des loyers. Ce taux a progressé en moyenne de 2 % par année depuis dix ans. Il est aussi plafonné à un pourcentage maximal de 2,5 %. Des mesures législatives pour permettre à la Ville de Toronto et à d'autres municipalités d'imposer un impôt sur les propriétés vacantes. Plusieurs mesures pour favoriser la construction de logements locatifs et de logements abordables. Une analyse des pratiques contribuant à l'évitement fiscal et à la spéculation excessive sur le marché immobilier.

Benoit P. Durocher, économiste principal

# Marchés financiers

## Accalmie des tensions militaires, mais les regards se tournent vers la France

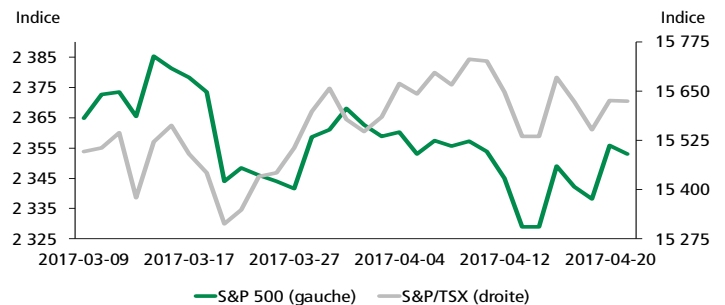
Après quelques semaines plus difficiles, les marchés boursiers ont repris du mieux aux États-Unis. Les tensions avec la Corée du Nord demeurent vives, mais l'absence de nouvelles escalades a quelque peu apaisé les inquiétudes. Les investisseurs européens sont demeurés un peu plus nerveux à l'aube du premier tour de l'élection présidentielle française, qui se tiendra ce dimanche. L'indice Euro Stoxx 600 affichait une baisse hebdomadaire de 0,9 % au moment d'écrire ces lignes. Contrairement à la devise, la Bourse du Royaume-Uni n'a pas bien accueilli l'annonce surprise de la tenue d'élections. Au Canada, le S&P/TSX a évolué de façon volatile. Le secteur énergétique a été touché par le retour soudain du prix du pétrole aux environs de 50 \$ US. Les mesures de resserrement du marché de l'habitation annoncées par le gouvernement ontarien ont eu peu d'incidence sur le secteur financier.

La faiblesse des taux s'est poursuivie en début de semaine, amenant le taux américain de dix ans à descendre jusqu'à 2,16 % mardi. Il s'est ensuite quelque peu redressé pour évoluer aux environs de 2,22 % au moment d'écrire ces lignes. L'inflation décevante, ainsi que les attentes réduites sur les mesures de stimulation économique aux États-Unis contribuent à faire chuter les anticipations américaines d'inflation. Un phénomène similaire s'observe au Canada, et les données d'inflation en deçà des attentes publiées vendredi n'ont que renforcé la tendance. Les marchés escomptent le *statu quo* monétaire pour encore au moins un an au Canada.

Après une première séance assez calme, les devises européennes ont fortement progressé mardi à la suite de la décision du gouvernement britannique de déclencher des élections générales le 8 juin prochain. La livre a bondi de plus de 0,02 \$ US à la suite de cette annonce pour remonter au-dessus de 1,28 \$ US pour la première fois depuis octobre dernier. Cette réaction semble refléter la perception qu'un mandat fort et long du gouvernement conservateur pourrait faciliter les négociations sur le *Brexit*. L'euro s'est aussi apprécié cette semaine, profitant également de certains sondages signalant que les pires scénarios pourraient être évités lors de l'élection française. Cette poussée des devises européennes et une diminution des anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis ont désavantagé le dollar américain. Le recul des cours pétroliers a cependant fait redescendre le dollar canadien à près de 0,74 \$ US.

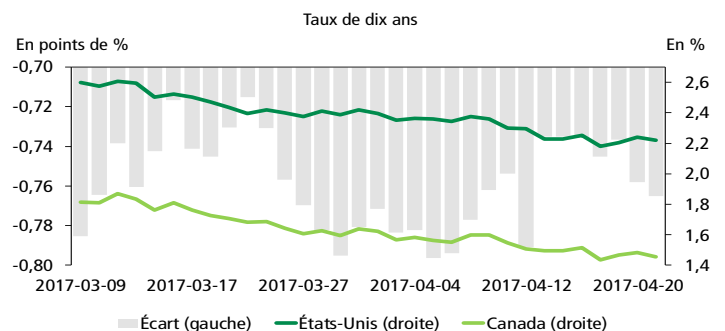
**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste principal  
**Jimmy Jean, CFA**, économiste principal

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



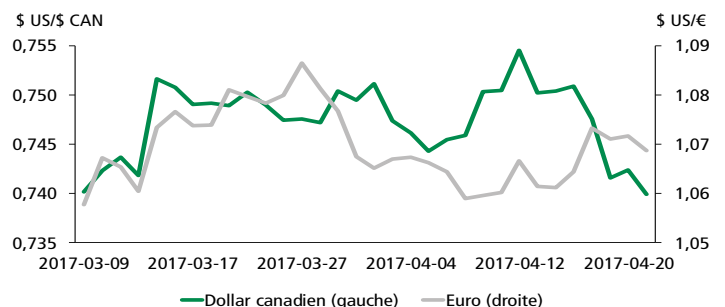
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 25 avril - 9:00**

<b>Février</b>	<b>a/a</b>
Consensus	5,70 %
Desjardins	5,80 %
<b>Janvier</b>	<b>5,73 %</b>

**MARDI 25 avril - 10:00**

<b>Mars</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	585 000
Desjardins	590 000
<b>Février</b>	<b>592 000</b>

**MARDI 25 avril - 10:00**

<b>Avril</b>	
Consensus	123,3
Desjardins	120,0
<b>Mars</b>	<b>125,6</b>

**JEUDI 27 avril - 8:30**

<b>Mars</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,6 %
<b>Février</b>	<b>1,8 %</b>

 **VENDREDI 28 avril - 8:30**

<b>T1 2017 – 1<sup>re</sup> est.</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	1,3 %
Desjardins	1,1 %
<b>T4 2016 – 3<sup>e</sup> est.</b>	<b>2,1 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (février)** – Pour un troisième mois consécutif, l'indice S&P/Case-Shiller a connu en janvier une croissance de 0,9 %. On s'attend à une autre bonne croissance en février, soit de 0,8 %. La variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller devrait passer de 5,7 % à 5,8 %. Il faut toutefois s'attendre à un ralentissement des prix plus tard au printemps.

**Ventes de maisons neuves (mars)** – Les ventes de maisons individuelles neuves ont connu une forte croissance en février avec un gain mensuel de 6,1 %. Après le récent sommet de juillet 2016, c'est le plus haut niveau de ventes depuis mars 2008. On s'attend maintenant à une pause dans l'évolution des ventes. D'ailleurs, le niveau des permis de bâtir de maisons individuelles, qui a diminué de 1,1 % en mars, suggère un léger ralentissement. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons a toutefois enregistré un bond considérable au cours du même mois. Les ventes de maisons neuves devraient demeurer pratiquement inchangées à 590 000 unités.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (avril)** – L'indice de confiance du Conference Board a considérablement bondi en mars pour atteindre 125,6, son plus haut niveau depuis décembre 2000. Ce gain devrait être suivi par un ressac. La remontée des prix de l'essence, la moins bonne performance de la Bourse et la faible création d'emplois au cours du mois dernier suggèrent toutes une accalmie de la confiance. Si l'indice de l'Université du Michigan a de nouveau augmenté en avril selon sa version préliminaire, d'autres indicateurs de confiance signalent plutôt une modeste détérioration (indice hebdomadaire de Bloomberg) ou même une baisse plus notable (indice TIPP). Nous prévoyons que l'indice de confiance du Conference Board perdra un peu plus de la moitié de son gain de mars pour passer à 120,0.

**Nouvelles commandes de biens durables (mars)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont de nouveau profité d'une contribution du secteur aéronautique en février pour parvenir à un gain total de 1,8 %. Ce secteur devrait encore appuyer la hausse des commandes. On perçoit d'ailleurs une nouvelle progression des commandes chez Boeing. Toutefois, une faiblesse du côté de l'automobile devrait contrebalancer l'effet positif de l'aviation. Excluant les transports, la croissance mensuelle des nouvelles commandes devrait s'avérer plus faible que le 0,5 % de février. Bien qu'elle demeure élevée, la composante « nouvelles commandes » de l'ISM manufacturier a diminué en mars. De plus, la production manufacturière s'est contractée de 0,4 % au cours du mois dernier. Une modeste croissance de 0,2 % est attendue pour les commandes excluant les transports. Somme toute, on prévoit une hausse de seulement 0,6 % des nouvelles commandes de biens durables.

**PIB réel (T1 – première estimation)** – Encore une fois, la croissance du PIB réel s'annonce relativement lente au premier trimestre de 2017; un phénomène observable au cours des années précédentes. Cette fois, c'est la consommation qui est l'un des facteurs de faiblesse. Nous prévoyons un gain annualisé de seulement 0,8 % pour la consommation des ménages, ce qui est suggéré par la baisse des ventes d'automobiles, par l'anémie des ventes au détail et par la faiblesse de la consommation d'énergie provoquée par une température plus chaude que les normales. On s'attend toutefois à une accélération des investissements des entreprises grâce à la remontée du secteur pétrolier et à la bonne tenue des indices ISM. La contribution des exportations nettes devrait s'avérer plutôt neutre (la publication jeudi des données préliminaires de mars de la balance commerciale donnera plus d'informations à ce sujet). Une contribution négative des stocks ainsi qu'une faible croissance des dépenses publiques (à cause d'une contraction prévue des investissements des États et localités) finissent de dresser le portrait. Somme toute, le PIB réel devrait progresser de seulement 1,1 %, faisant suite à une hausse de 2,1 % au quatrième trimestre de 2016.

**LUNDI 24 avril - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-0,9 %
Desjardins	0,1 %
<b>Janvier</b>	<b>3,3 %</b>

**MERCREDI 26 avril - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,0 %
<b>Janvier</b>	<b>2,2 %</b>

**VENDREDI 28 avril - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
<b>Janvier</b>	<b>0,6 %</b>

**DURANT LA SEMAINE**
**DURANT LA SEMAINE**
**JEUDI 27 avril - 7:45**

<b>Avril</b>	
Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
<b>9 mars</b>	<b>0,00 %</b>

**CANADA**

**Ventes des grossistes (février)** – Après la forte croissance observée en janvier, les grossistes devraient connaître une progression beaucoup plus modeste de leurs ventes en février. En outre, le secteur des produits automobiles pourrait subir un certain repli après la hausse importante de janvier. Par contre, la vitalité de la construction résidentielle est de bon augure pour les ventes des grossistes de matériaux et fournitures de construction, et la hausse des exportations de machines, matériel et pièces industriels devrait être bénéfique pour ces grossistes.

**Ventes au détail (février)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence ont diminué de 5,1 % en février, ce qui diminuera significativement la valeur des ventes des stations-service et, par conséquent, la valeur des ventes totales des détaillants canadiens. Selon des données préliminaires, le nombre d'automobiles neuves vendues aurait toutefois augmenté de 1,2 % en février, tandis que leurs prix auraient diminué de 0,3 %. Une hausse modérée de la valeur des ventes d'automobiles neuves est donc prévue. Enfin, si l'on tient également compte de la tendance à la hausse pour les autres composantes du commerce de détail, le total des ventes pourrait être pratiquement nul en février.

**PIB réel par industrie (février)** – Avec les résultats des ventes des grossistes et des détaillants qui ne seront publiés que dans quelques jours, il est plus difficile de se prononcer sur l'évolution du PIB réel par industrie en février. Cela dit, les données qui ont été dévoilées jusqu'à maintenant sont assez positives, surtout une fois exprimées en termes réels. Par exemple, le volume des ventes des manufacturiers a augmenté de 0,1 % durant le mois, tandis que leurs stocks ont bondi de 1,6 %, ce qui laisse croire à une hausse de la production manufacturière. Le mois de février pourrait donc se solder par une légère augmentation du PIB réel par industrie.

**OUTRE-MER**

**Zone euro : Indicateurs économiques** – Parmi les indicateurs à être publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura jeudi plusieurs indices de confiance portant sur le mois d'avril. Les premiers signes sont plutôt positifs. D'une part, la version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs affichait une amélioration de -5,0 à -3,6, rejoignant ainsi le sommet du présent cycle. D'autre part, l'indice PMI composite eurolandais s'est aussi amélioré selon la version préliminaire d'avril. La première estimation de l'inflation en mars sera rendue publique vendredi. La variation annuelle de l'indice total des prix à la consommation était de 1,5 % en mars. Une première estimation du PIB français du premier trimestre sera aussi publiée vendredi. Les indices IFO de confiance des grandes entreprises allemandes seront publiés lundi.

**Japon : Indicateurs économiques** – Plusieurs indicateurs mensuels portant sur le mois de mars seront publiés cette semaine au Japon. Les ventes au détail seront rendues publiques jeudi soir. Elles avaient augmenté de 0,2 % en février. La soirée de jeudi amènera aussi le taux de chômage, la production industrielle, les indices de prix à la consommation ainsi que les mises en chantier. De plus, la Banque du Japon tiendra sa réunion de politique monétaire les 26 et 27 avril. Aucun changement de cap n'est attendu.

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (avril)** – Après s'être montrée un peu plus optimiste en mars, la Banque centrale européenne (BCE) pourrait opter pour un peu plus de prudence en avril en se gardant notamment de modifier les principaux éléments de son communiqué. D'une part, elle voudra probablement éviter que les marchés commencent à escompter trop tôt un début de resserrement monétaire en zone euro, comme cela a été le cas en mars. D'autre part, la progression de l'inflation s'est montrée moins inquiétante récemment. Enfin, la BCE tiendra probablement compte de l'incertitude entourant les élections dans plusieurs pays européens, et où les courants politiques extrêmes et anti-euro menacent encore de faire des gains. Au moment d'écrire ces lignes, les résultats du premier tour de l'élection présidentielle française n'étaient pas encore connus.

VENDREDI 28 avril - 4:30

**T1 2017**

Consensus

**T4 2016****t/t**

0,4 %


**0,7 %**


Évidemment, un scénario où l'extrême gauche et l'extrême droite s'affronteraient au deuxième tour serait le moins souhaitable aux yeux des investisseurs et complexifierait grandement la tâche à la BCE.

**Royaume-Uni : PIB réel (T1)** – Jusqu'à maintenant, l'économie britannique a affiché une étonnante résilience. La croissance du PIB réel s'est même accélérée au dernier trimestre de 2016 avec un gain non annualisé de 0,7 %. Une baisse de cadence est maintenant attendue alors que certains indicateurs commencent à montrer des signes de faiblesse. De plus, la hausse des prix risque de miner la progression exprimée en termes réels. Ainsi, le consensus s'attend à une progression non annualisée de 0,4 % du PIB réel du Royaume-Uni, ce qui serait la plus faible en un an.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 24 au 28 avril 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 24</b>	11:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	15:15	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
<b>MARDI 25</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Févr.	5,70 %	5,80 %	5,73 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Avril	123,3	120,0	125,6
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Mars	585 000	590 000	592 000
<b>MERCREDI 26</b>	---	---				
<b>JEUDI 27</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	17-21 avril	240 000	242 000	244 000
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Mars	-65,4	-65,5	-63,9
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Mars	1,0 %	0,6 %	1,8 %
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Mars	nd	nd	0,4 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Mars	0,3 %	nd	0,4 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Mars	-0,8 %	nd	5,5 %
<b>VENDREDI 28</b>	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T1	0,6 %	0,6 %	0,5 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1p	1,3 %	1,1 %	2,1 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Avril	56,8	55,0	57,7
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Avril	98,0	98,0	98,0
	14:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 24</b>	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Févr.	-0,9 %	0,1 %	3,3 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Févr.	nd	0,2 %	-0,3 %
<b>MARDI 25</b>	---	---				
<b>MERCREDI 26</b>	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	0,2 %	0,0 %	2,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	-0,3 %	-0,3 %	1,7 %
<b>JEUDI 27</b>	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Févr.	nd	1,7 %	1,8 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Févr.	nd	0,2 %	0,0 %
	16:00	Budget de l'Ontario 2017				
<b>VENDREDI 28</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Févr.	0,1 %	0,1 %	0,6 %
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Mars	nd	0,3 %	0,1 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Mars	nd	1,3 %	1,2 %

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 (-4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 24 au 28 avril 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>LUNDI 24</b>								
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Avril	112,4		112,3		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Avril	119,2		119,3		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Avril	106,0		105,7		
<b>MARDI 25</b>								
France	2:45	Confiance des entreprises	Avril	104		104		
France	2:45	Perspectives de production	Avril	3		3		
<b>MERCREDI 26</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Avril	-0,10 %		-0,10 %		
Japon	0:30	Indice de toute activité	Févr.	0,6 %		0,1 %		
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Avril	49,4		50,5		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Avril	100		100		
<b>JEUDI 27</b>								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Mai	9,9		9,8		
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Avril	-0,50 %		-0,50 %		
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Avril	0,82		0,82		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Avril	-3,6		-3,6		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Avril	1,3		1,2		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Avril	12,9		12,7		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Avril	108,1		107,9		
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Avril	0,00 %		0,00 %		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	-0,1 %	1,9 %	0,2 %	1,6 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Avril	-7		-6		
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Mars		-0,5 %		-3,8 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mars		0,3 %		0,3 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Avril		-0,2 %		-0,4 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Mars	2,9 %		2,8 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Mars	-0,8 %	4,0 %	3,2 %	4,7 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Mars	-0,3 %	1,5 %	0,2 %	0,1 %	
<b>VENDREDI 28</b>								
Japon	1:00	Mises en chantier	Mars		-2,6 %		-2,6 %	
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %	0,9 %	0,4 %	1,1 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mars	0,0 %	2,4 %	1,8 %	-2,1 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Mars	0,6 %	0,6 %	-0,8 %	0,5 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,2 %	1,2 %	0,6 %	1,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Févr.	0,3 %		-0,1 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %	2,3 %	0,7 %	1,9 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Avril		1,7 %		1,5 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,2 %	1,6 %	0,0 %	1,4 %	
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Avril	9,50 %		9,75 %		

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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2016 T4	-112,4	---	---	-481,2	-463,0	-392,1

<sup>1</sup> 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)	Mars*	126,7	0,4	1,5	2,4	3,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Mars	57,2	57,7	54,5	51,7	51,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Mars	55,2	57,6	56,6	56,6	54,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	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\$)	Mars*	470 844	-0,2	0,0	1,9	5,2
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars*	375 828	0,0	1,2	2,5	5,0
Production industrielle (2007 = 100)	Mars*	104,1	0,5	0,3	1,1	1,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Mars*	76,1	75,7	76,0	75,6	75,4
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\$)	Févr.*	1 840	0,3	1,0	1,7	2,8
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Mars*	1 215	1 303	1 275	1 052	1 113
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Mars*	1 260	1 216	1 228	1 225	1 077
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Févr.	592,0	558,0	573,0	559,0	525,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Mars*	5 710	5 470	5 510	5 470	5 390
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Févr.	-43 557	-48 173	-45 484	-40 513	-45 588
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Mars	145 858	98,0	533,0	976,0	2 185
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mars	4,5	4,7	4,7	4,9	5,0
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mars*	243,8	-0,3	0,4	1,1	2,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars*	251,0	-0,1	0,4	0,9	2,0
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

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2016 T4	-10 726	---	---	-67 695	-67 553	-48 207
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> 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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Mars	18 308	19,4	27,7	28,9	23,0
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Janv.	16 090	-5,4	27,3	18,8	20,5
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mars*	129,9	0,2	1,2	0,9	1,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars*	125,2	0,3	1,4	0,7	1,7
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mars*	129,6	0,3	1,2	0,5	1,3
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

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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		
	21 avril	14 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,00	1,00	1,00	0,75	0,50	0,50	1,00	0,61	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,78	0,80	0,77	0,49	0,33	0,23	0,82	0,43	0,18
Obligations – 2 ans	1,17	1,20	1,26	1,20	0,83	0,83	1,38	0,96	0,56
– 5 ans	1,75	1,76	1,93	1,94	1,24	1,36	2,13	1,51	0,94
– 10 ans	2,22	2,23	2,40	2,47	1,74	1,89	2,61	2,00	1,36
– 30 ans	2,88	2,88	3,00	3,05	2,49	2,70	3,19	2,70	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 353	2 329	2 344	2 271	2 141	2 092	2 396	2 203	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 567	20 453	20 597	19 827	18 146	18 004	21 116	19 014	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 284	1 286	1 249	1 202	1 266	1 242	1 369	1 260	1 127
Indice CRB (niveau)	182,40	187,77	183,47	194,02	189,40	179,65	195,82	187,33	177,04
Pétrole WTI (\$ US/baril)	50,09	53,19	47,30	52,33	50,61	42,76	54,48	48,54	39,50
<b>Canada</b>									
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	0,54	0,48	0,49	0,44	0,49	0,56	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,71	0,73	0,75	0,77	0,52	0,68	0,88	0,65	0,47
– 5 ans	1,00	1,04	1,13	1,13	0,65	0,89	1,32	0,87	0,53
– 10 ans	1,46	1,49	1,64	1,75	1,13	1,52	1,87	1,39	0,95
– 30 ans	2,13	2,16	2,31	2,38	1,80	2,08	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	-0,11	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,24	-0,32	-0,28	-0,05	0,16	0,33	0,35	0,07	-0,32
Obligations – 2 ans	-0,47	-0,47	-0,51	-0,43	-0,31	-0,15	-0,06	-0,31	-0,55
– 5 ans	-0,75	-0,72	-0,80	-0,81	-0,59	-0,46	-0,38	-0,64	-0,89
– 10 ans	-0,77	-0,74	-0,76	-0,72	-0,61	-0,37	-0,31	-0,61	-0,82
– 30 ans	-0,75	-0,72	-0,69	-0,67	-0,70	-0,62	-0,52	-0,67	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 625	15 535	15 443	15 548	14 939	13 874	15 922	14 851	13 564
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3515	1,3327	1,3379	1,3322	1,3333	1,2670	1,3575	1,3134	0,7399
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4445	1,4141	1,4448	1,4259	1,4512	1,4233	1,4929	1,4324	0,0000
<b>Outre-mer</b>									
<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/€)	1,0687	1,0612	1,0799	1,0703	1,0884	1,1234	1,1532	1,0932	1,0387
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,32	0,25
Obligations – 10 ans	1,04	0,98	1,13	1,43	1,08	1,60	1,66	1,15	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 123	7 328	7 337	7 198	7 020	6 310	7 430	6 853	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2777	1,2524	1,2470	1,2375	1,2235	1,4403	1,4879	1,2973	1,2049
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	0,25	0,19	0,41	0,42	-0,07	0,23	0,49	0,11	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 065	12 109	12 064	11 630	10 711	10 373	12 313	10 860	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)	18 621	18 336	19 263	19 138	17 185	17 572	19 634	17 652	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	109,10	108,64	111,35	114,63	103,84	111,79	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.