

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Le premier trimestre s'annonce robuste au Canada, mais il a été décevant aux États-Unis

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : un autre début d'année caractérisé par une faible croissance du PIB réel.
- ▶ La confiance des consommateurs américains a diminué en avril selon l'indice du Conference Board.
- ▶ Nouvelle hausse des ventes de maisons neuves aux États-Unis.
- ▶ Canada : le PIB réel est demeuré inchangé en février.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : on anticipe une création d'emplois plus vive en avril que les décevantes 98 000 embauches de mars.
- ▶ Après la hausse de taux de mars, la Réserve fédérale devrait opter pour le *statu quo* cette semaine.
- ▶ États-Unis : de légères baisses des indices ISM sont attendues.
- ▶ Canada : la progression de l'emploi pourrait être plus modeste en avril.
- ▶ Canada : le solde commercial devrait légèrement se détériorer en mars.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Excellente semaine pour la Bourse américaine.
- ▶ Rebond des taux obligataires.
- ▶ L'euro s'est apprécié à plus de 1,09 \$ US après les résultats du premier tour des élections en France.

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

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 0,7 % à rythme annualisé au premier trimestre de 2017 selon la première estimation des comptes nationaux. C'est un ralentissement par rapport aux précédents gains de 2,1 % et de 3,5 % respectivement obtenus à l'automne et à l'été 2016. La consommation réelle a augmenté de seulement 0,3 %, la plus faible progression depuis l'automne 2009. L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a augmenté de 9,4 %, le meilleur résultat depuis l'automne 2013.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 5,8 % en mars, après une hausse de 0,3 % en février et un gain de 6,2 % en janvier. La hausse totale de 12,7 % depuis le début de l'année a amené le niveau annualisé de ventes à 621 000, ce qui rejoint presque les 622 000 unités vendues en juillet 2016.
- ▶ Après une hausse de 2,3 % en février, les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré un gain de 0,7 % en mars. Comme prévu, l'aviation a de nouveau contribué à cette croissance mensuelle avec une hausse de 11,2 %. Les commandes d'autos ont diminué de 0,8 %. Excluant les transports, une baisse de 0,2 % a été enregistrée après une croissance de 0,7 % en février. Les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation ont augmenté de 0,2 % après un gain de 0,1 % en février.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a diminué de 4,6 points en avril. Cette baisse s'effectue cependant par rapport au niveau le plus élevé depuis décembre 2000. Le niveau est maintenant de 120,3, ce qui demeure bien plus élevé que les résultats précédant la poussée de mars, comme le 116,1 de février. Les deux principales composantes de l'indice ont diminué. Celle liée à la situation présente est passée de 143,9 à 140,6. Celle liée aux anticipations a reculé de 112,3 à 106,7.
- ▶ La version finale d'avril de l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan affiche une légère diminution par rapport à la version préliminaire. L'indice est passé de 98,0 à 97,0. Il s'est ainsi rapproché du 96,9 de mars.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,7 % en février, soit un peu moins que les gains de 0,9 % enregistrés au cours des trois mois précédents. La variation annuelle de l'indice est passée de 5,7 % à 5,9 %.

Francis Généreux, économiste principal

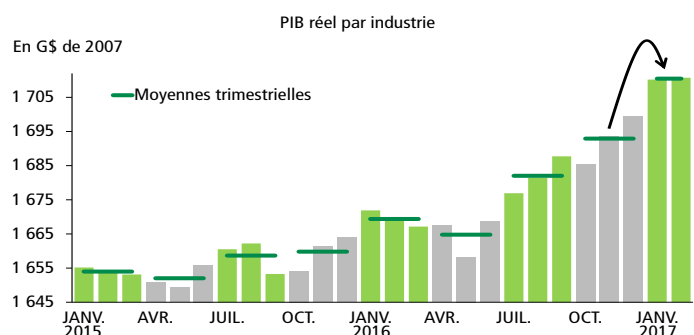
CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie est demeuré inchangé en février. De prime abord, une croissance nulle du PIB réel pour le mois de février n'est pas très réjouissante. Il faut toutefois mettre les résultats en perspective. Après la forte hausse du PIB réel par industrie en janvier (+0,6 %), la plupart des analystes s'attendaient, il y a un mois, à peine à un retour du balancier pour le mois de février avec une légère baisse de la production. Dans ces conditions, l'acquis de croissance du premier trimestre de 2017 est très élevé, soit légèrement supérieur à 4 %.
- ▶ La valeur des ventes au détail a diminué de 0,6 % en février, après une forte hausse de 2,3 % répertoriée en janvier. Les ventes des stations-service ont été affectées par la baisse des prix de l'essence, tandis que les ventes d'automobiles neuves ont diminué de 1,7 %. Les autres secteurs d'activité affichent une croissance de 0,5 %, soit un résultat conforme aux attentes. Exprimées en termes réels, les ventes n'ont diminué que de 0,1 %.
- ▶ La valeur des ventes des grossistes a diminué de 0,2 % en février, après un gain étonnant de 3,0 % en janvier. Des baisses dans la plupart des secteurs d'activité ont été largement contrebalancées par des hausses dans les matériaux et fournitures de construction ainsi que dans les machines, le matériel et les fournitures. Exprimées en termes réels, les ventes ont diminué de 0,4 %, tandis que les stocks sont demeurés pratiquement inchangés.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

La croissance sera vraisemblablement très élevée au premier trimestre de 2017



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

L'optimisme revient à la suite des élections françaises

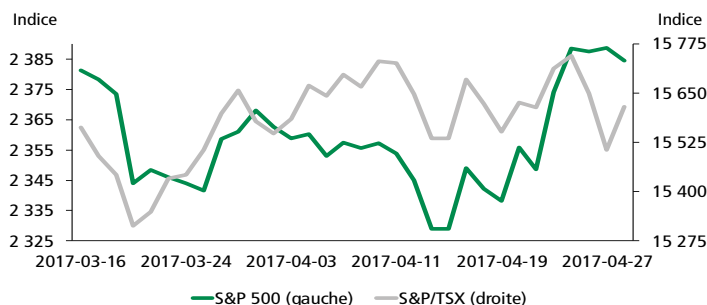
Les investisseurs ont accueilli avec enthousiasme la victoire d'Emmanuel Macron au premier tour de l'élection présidentielle française. Ce candidat paraît très bien positionné pour l'emporter contre Marine Le Pen au second tour. Les primes de risque sur les obligations européennes ont ainsi fortement reculé en début de semaine et les indices boursiers ont bondi partout sur la planète. Des résultats d'entreprises relativement encourageants ont permis aux indices américains de consolider leurs gains malgré certaines craintes d'une paralysie du gouvernement fédéral. Au moment d'écrire ces lignes, le S&P 500 affichait ainsi un excellent gain hebdomadaire de 1,5 %. La Bourse canadienne a aussi commencé la semaine en force, mais les difficultés de la compagnie Home Capital, les commentaires protectionnistes du président Donald Trump et un recul du prix des matières premières ont effacé ces gains par la suite.

Sans surprise, le regain d'optimisme sur les marchés s'est traduit par une remontée significative des taux obligataires. Le taux américain de dix ans, qui était descendu aux environs de 2,16 % au début de la semaine précédente, est ainsi remonté à plus de 2,30 %. Ce rebond s'est, entre autres, appuyé sur une poussée des anticipations d'un nouveau relèvement des taux directeurs américains dès la rencontre de juin, qui s'établiraient maintenant aux environs de 70 % selon les estimations de Bloomberg.

Le dollar américain a enregistré des gains contre plusieurs devises de pays émergents et certaines devises de pays avancés comme les dollars canadien, australien et néo-zélandais, ainsi que le yen. Les devises européennes ont par contre continué leur progression, aidées notamment par les résultats du premier tour des élections françaises. L'euro a bondi à plus de 1,09 \$ US dès le début de la semaine. Les propos protectionnistes de Donald Trump, de même que l'annonce d'une taxe sur le bois d'œuvre et une rumeur du retrait des États-Unis de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) ont pesé sur le dollar canadien. La dépréciation s'est poursuivie même si le président américain a indiqué préférer une renégociation plutôt que l'abandon de l'ALÉNA. Le huard valait un peu plus de 0,73 \$ US vendredi.

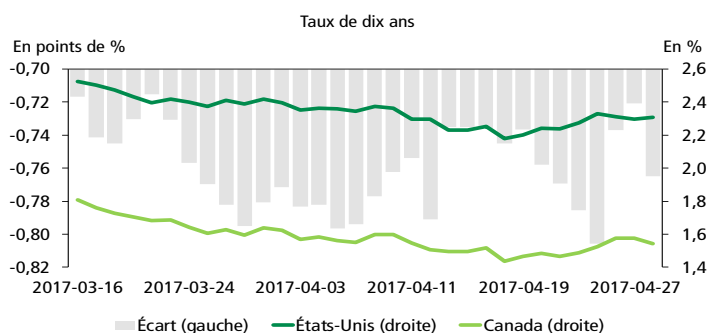
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



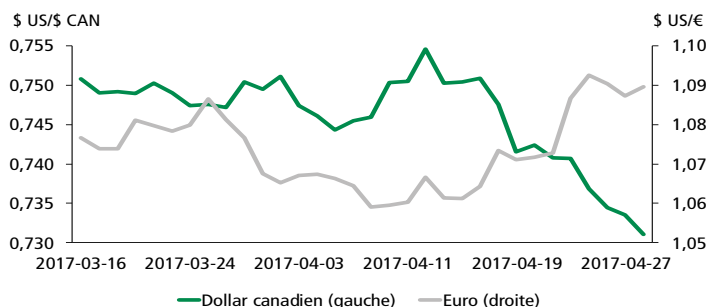
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 1^{er} mai - 10:00

Avril	
Consensus	56,5
Desjardins	56,6
Mars	57,2

MERCREDI 3 mai - 10:00

Avril	
Consensus	55,9
Desjardins	54,7
Mars	55,2

MERCREDI 3 mai - 14:00

Mai	
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
15 mars	1,00 %

JEUDI 4 mai - 8:30

Mars	G\$ US
Consensus	-44,9
Desjardins	-44,4
Février	-43,6

VENDREDI 5 mai - 8:30

Avril	
Consensus	193 000
Desjardins	185 000
Mars	98 000

JEUDI 4 mai - 8:30

Mars	G\$
Consensus	-1,00
Desjardins	-1,16
Février	-0,97

ÉTATS-UNIS

Indice ISM manufacturier (avril) – Après plusieurs mois d'amélioration, l'indice ISM manufacturier s'est légèrement détérioré en mars, passant de 57,7 à 57,2. Ce niveau demeure relativement élevé. On s'attend à une autre modeste baisse pour le mois d'avril. La plupart des indices manufacturiers régionaux ont diminué, souvent par rapport à des niveaux extrêmement élevés. De plus, il semble que le secteur de l'automobile, un des secteurs névralgiques pour l'industrie manufacturière, connaît présentement certaines difficultés. On anticipe que l'indice passera de 57,2 à 56,6.

Indice ISM non manufacturier (avril) – L'ISM non manufacturier a connu une étonnante baisse en mars, passant de 57,6 à 55,2. C'est son plus bas niveau depuis octobre 2016. Le recul de certains indices de confiance des ménages, notamment celui du Conference Board, suggère une autre diminution en avril. L'indice pourrait passer sous la barre de 55.

Réunion de la Réserve fédérale (mai) – Les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont effectué la troisième hausse de taux directeurs du présent cycle lors de leur réunion du mois de mars. Après cette décision et l'augmentation effectuée en décembre dernier, il serait étonnant que la Fed effectue un quelconque changement à sa politique lors de la réunion qui se clôturera le 3 mai. D'autant plus que cette réunion ne prévoit pas de conférence de presse de la présidente Janet Yellen et ne sera pas accompagnée de nouvelles prévisions économiques. Certains ajustements au communiqué pourraient cependant être faits, notamment pour refléter la faiblesse de la croissance du PIB réel au premier trimestre et celle de la création d'emplois en mars. Il sera surtout intéressant de voir si les dirigeants de la Fed vont suggérer une nouvelle hausse de taux en juin.

Balance commerciale (mars) – Après avoir enregistré en janvier son pire déficit depuis mars 2015, le solde commercial américain s'est amélioré en février pour revenir plus près de la tendance récente. On s'attend cependant à une nouvelle détérioration pour le mois de mars. Les données préliminaires du commerce de biens font état d'une baisse de 1,7 % des exportations accompagnée d'une diminution plus légère des importations, soit de 0,7 %. Le déficit devrait donc passer de 43,6 G\$ US à 44,4 G\$ US.

Création d'emplois selon les entreprises (avril) – Après quelques mois de résultats meilleurs que les attentes, la création d'emplois a énormément déçu en mars avec seulement 98 000 embauches. C'était la pire performance depuis mai 2016. On s'attend à une meilleure progression de l'emploi en avril. Les problèmes qui ont pu être occasionnés par la météo seront sûrement écartés. Les données concernant la confiance des ménages envers le marché du travail montrent encore de bons niveaux. Les demandes d'assurance-chômage sont demeurées relativement faibles. Ainsi, un gain de 185 000 emplois est prévu. Le taux de chômage pour avril devrait demeurer au même niveau qu'en mars, soit 4,5 %.

CANADA

Commerce international de marchandises (mars) – Les perspectives de croissance des exportations sont pratiquement nulles pour le mois de mars. La hausse des prix des matières premières hors énergie devrait gonfler la valeur des exportations, mais son impact sera contrebalancé par les effets négatifs de la baisse de 2,7 % des prix de l'énergie (une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens). De plus, l'industrie de l'automobile pourrait avoir connu certaines difficultés en mars, comme en témoigne la baisse de 3,0 % dans la production américaine durant le mois. À l'opposé, la vitalité des dépenses de consommation et de l'investissement résidentiel devrait entraîner une autre augmentation des importations. Au bout du compte, le solde commercial pourrait donc se détériorer en mars.

VENDREDI 5 mai - 8:30**Avril**

Consensus	10 000
Desjardins	10 000

Mars 19 400**MERCREDI 3 mai - 5:00****T1 2017 t/t**

Consensus	0,5 %
-----------	-------

T4 2016 0,4 %


Enquête sur la population active (avril) – Le marché du travail a bénéficié d'une forte création d'emplois depuis août dernier. La tendance établie avec une moyenne mobile sur six mois se maintient donc depuis la fin de 2016 aux alentours des 30 000 postes, ce qui correspond à un niveau trop élevé comparativement à la croissance économique, même si celle-ci s'est accélérée récemment. Dans ces conditions, une progression plus modeste de l'emploi est prévue en avril, soit aux environs de 10 000 postes. Le taux de chômage pourrait demeurer à 6,7 %.


OUTRE-MER

Zone euro : PIB réel (T1) – La croissance de l'économie eurolandaise s'est légèrement améliorée à la fin de 2016, passant d'une croissance non annualisée du PIB réel de 0,3 % au printemps à 0,4 % à l'été puis à 0,5 % à l'automne. Cette accélération pourrait bien s'être poursuivie au début de 2017. Plusieurs indices de confiance ainsi que les indices PMI suggèrent une assez bonne performance.

Indicateurs économiques

Semaine du 1^{er} au 5 mai 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 1	8:30	Revenu personnel (m/m)	Mars	0,3 %	0,3 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	0,1 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Mars	-0,2 %	-0,2 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	-0,1 %	0,0 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mars	1,9 %	1,9 %	2,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	1,6 %	1,7 %	1,8 %
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mars	0,4 %	0,0 %	0,8 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Avril	56,5	56,6	57,2
MARDI 2	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Avril	17 200 000	17 100 000	16 530 000
MERCREDI 3	10:00	Indice ISM non manufacturier	Avril	55,9	54,7	55,2
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Mai	1,00 %	1,00 %	1,00 %
JEUDI 4	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	24-28 avril	246 000	245 000	257 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Mars	-44,9	-44,4	-43,6
	8:30	Productivité non agricole – préliminaire (taux ann.)	T1	0,0 %	-0,1 %	1,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T1	2,5 %	3,0 %	1,7 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mars	0,5 %	0,6 %	1,0 %
VENDREDI 5	8:30	Création d'emplois non agricoles	Avril	193 000	185 000	98 000
	8:30	Taux de chômage	Avril	4,6 %	4,5 %	4,5 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Avril	34,4	34,4	34,3
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Avril	0,3 %	0,2 %	0,2 %
	12:45	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
SAMEDI 6	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Mars	15,0	6,0	15,2
	15:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
CANADA						
LUNDI 1	---	---				
MARDI 2	---	---				
MERCREDI 3	---	---				
JEUDI 4	8:30	Balance commerciale (G\$)	Mars	-1,00	-1,16	-0,97
	16:10	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
VENDREDI 5	8:30	Création d'emplois	Avril	10 000	10 000	19 400
	8:30	Taux de chômage	Avril	6,7 %	6,7 %	6,7 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Avril	nd	60,0	61,1

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 1^{er} au 5 mai 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 1								
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Avril		nd			13,8 %
MARDI 2								
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mai	1,50 %		1,50 %		
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Avril	56,0		55,7		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Avril	55,1		55,1		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Avril	58,2		58,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Avril	56,8		56,8		
Italie	4:00	Taux de chômage	Mars	11,5 %		11,5 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Avril	54,0		54,2		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mars	9,4 %		9,5 %		
MERCREDI 3								
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Avril	52,0		52,2		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Mars	-0,1 %	4,2 %	0,0 %	4,5 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,5 %	1,7 %	0,4 %	1,7 %	
JEUDI 4								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Avril	54,5		54,2		
Italie	3:45	Indice PMI services	Avril	53,6		52,9		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Avril	57,4		57,4		
France	3:50	Indice PMI services – final	Avril	57,7		57,7		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Avril	56,3		56,3		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Avril	54,7		54,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Avril	56,7		56,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Avril	53,2		56,2		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Mai	0,50 %		0,50 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Avril	54,5		54,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Avril	54,5		55,0		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Mars	0,0 %	2,0 %	0,7 %	1,8 %	
Australie	21:30	Communiqué sur la politique monétaire de la Banque de réserve d'Australie						
VENDREDI 5								
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Avril		nd			56,4

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)	2017 T1*	16 842	0,7	1,9	1,6	2,6	2,4
Consommation (G\$ 2009)	2017 T1*	11 680	0,3	2,8	2,7	3,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2017 T1*	2 895	-1,7	-0,6	0,8	1,8	-0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2017 T1*	615,4	13,7	2,4	4,9	11,7	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2017 T1*	2 247	9,4	3,1	-0,5	2,1	6,0
Changement des stocks (G\$ 2009) ¹	2017 T1*	10,3	---	---	22,0	84,0	57,7
Exportations (G\$ 2009)	2017 T1*	2 168	5,8	3,1	0,4	0,1	4,3
Importations (G\$ 2009)	2017 T1*	2 770	4,1	3,8	1,2	4,6	4,4
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2017 T1*	17 417	1,5	2,2	2,1	3,1	2,6
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2017 T1*	112,9	2,3	2,0	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)	2017 T1*	129,0	3,2	2,4	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)	Mars	126,7	0,4	1,5	2,4	3,5
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	Avril*	120,3	124,9	111,6	100,8	94,7
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	471 491	-0,2	0,1	1,7	4,6
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars	375 298	0,0	1,1	2,2	4,6
Production industrielle (2007 = 100)	Mars	104,1	0,5	0,3	1,1	1,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	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\$)	Mars*	238 713	0,7	5,5	4,6	4,5
Stocks des entreprises (G\$)	Févr.	1 840	0,3	1,0	1,7	2,8
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Mars	1 215	1 303	1 275	1 052	1 113
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Mars	1 267	1 216	1 228	1 225	1 077
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Mars*	621,0	587,0	551,0	568,0	537,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Mars	5 710	5 470	5 510	5 470	5 390
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)	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

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)	Févr.*	1 710 741	0,0	1,0	1,7	2,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Févr.*	363 135	-0,4	1,6	3,0	3,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Févr.	53 629	-0,2	2,4	4,5	6,8
Mises en chantier (k) ¹	Mars	253,2	214,2	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\$)	Févr.*	47 763	-0,6	1,6	4,4	4,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr.*	35 291	-0,1	1,8	3,7	5,8
Ventes des grossistes (M\$)	Févr.*	58 856	-0,2	3,1	3,6	6,6
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 (\$)	Févr.*	967,6	0,1	0,6	1,0	1,5
Nombre de salariés (k) ²	Févr.*	16 137	64,5	31,8	29,9	25,4
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)	Mars*	114,0	0,8	1,7	3,2	5,1
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mars*	99,6	-1,6	1,5	9,8	16,6
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		
	28 avril	21 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	0,62	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,80	0,78	0,75	0,51	0,29	0,22	0,82	0,44	0,18
Obligations – 2 ans	1,27	1,18	1,24	1,21	0,87	0,77	1,38	0,97	0,56
– 5 ans	1,83	1,76	1,92	1,94	1,33	1,28	2,13	1,52	0,94
– 10 ans	2,31	2,24	2,40	2,48	1,84	1,82	2,61	2,01	1,36
– 30 ans	2,98	2,89	3,02	3,06	2,62	2,66	3,19	2,70	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 385	2 349	2 363	2 295	2 126	2 065	2 396	2 209	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 950	20 548	20 663	20 094	18 161	17 774	21 116	19 072	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 268	1 286	1 247	1 189	1 270	1 292	1 369	1 260	1 127
Indice CRB (niveau)	181,06	181,87	185,88	193,43	189,21	184,61	195,82	187,31	177,04
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49,28	49,64	50,54	53,18	48,72	45,98	54,48	48,63	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	0,52	0,54	0,52	0,45	0,48	0,55	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,72	0,72	0,75	0,81	0,57	0,69	0,88	0,65	0,47
– 5 ans	1,00	1,01	1,12	1,14	0,72	0,88	1,32	0,87	0,53
– 10 ans	1,54	1,47	1,62	1,78	1,23	1,51	1,87	1,39	0,95
– 30 ans	2,16	2,14	2,30	2,43	1,89	2,08	2,53	2,03	1,55
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	-0,50	-0,50	-0,50	-0,25	0,00	0,00	0,00	-0,12	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,28	-0,24	-0,23	-0,06	0,19	0,33	0,35	0,06	-0,32
Obligations – 2 ans	-0,55	-0,47	-0,49	-0,40	-0,30	-0,07	-0,06	-0,32	-0,55
– 5 ans	-0,83	-0,75	-0,80	-0,80	-0,61	-0,40	-0,38	-0,65	-0,89
– 10 ans	-0,77	-0,77	-0,77	-0,70	-0,62	-0,31	-0,33	-0,62	-0,82
– 30 ans	-0,81	-0,76	-0,71	-0,63	-0,73	-0,58	-0,52	-0,67	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 615	15 614	15 548	15 576	14 785	13 951	15 922	14 886	13 564
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3678	1,3500	1,3313	1,3153	1,3399	1,2553	1,3633	1,3153	0,7311
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4903	1,4482	1,4181	1,4072	1,4721	1,4381	1,4929	1,4333	0,0000
Outre-mer									
Zone euro									
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/€)	1,0896	1,0728	1,0652	1,0699	1,0987	1,1456	1,1532	1,0924	1,0387
Royaume-Uni									
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	1,09	0,98	1,07	1,47	1,26	1,60	1,60	1,14	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 211	7 115	7 323	7 184	6 996	6 242	7 430	6 871	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2940	1,2813	1,2550	1,2555	1,2185	1,4614	1,4879	1,2940	1,2049
Allemagne									
Obligations – 10 ans	0,32	0,25	0,33	0,46	0,09	0,28	0,49	0,11	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 442	12 049	12 313	11 814	10 696	10 039	12 473	10 903	9 269
Japon									
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)	19 197	18 621	18 909	19 467	17 446	16 666	19 634	17 691	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	111,40	109,09	111,40	115,08	104,71	106,37	118,18	108,41	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.