

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La faiblesse de l'inflation ramène quelques doutes sur la décision qu'aura à prendre la Réserve fédérale en juin

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'indice américain des prix à la consommation a augmenté moins que prévu en avril.
- ▶ États-Unis : amélioration des ventes au détail.
- ▶ États-Unis : modeste amélioration de la confiance des ménages en mai selon l'enquête de l'Université du Michigan.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier est redescendu en avril.

À SURVEILLER

- ▶ La production industrielle est probablement demeurée stable en avril aux États-Unis.
- ▶ États-Unis : un rebond des mises en chantier est attendu.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait remonter légèrement.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers devraient croître en mars, tandis que celles des détaillants pourraient demeurer pratiquement inchangées.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La faiblesse de l'inflation fait redescendre les taux.
- ▶ Les Bourses sont stables, mais le pétrole remonte.
- ▶ Le dollar canadien se stabilise autour de 0,73 \$ US (1,37 \$ CAN/\$ US).

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..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</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 • 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 ventes au détail ont augmenté de 0,4 % en avril après une hausse de 0,1 % en mars (révisée de -0,2 %). Les ventes d'automobiles ont augmenté de 0,7 % et la valeur des ventes des stations-service a crû de 0,2 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,3 % après un gain de 0,4 % en mars (révisé de 0,1 %). On observe des hausses notables du côté des magasins en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*), des magasins d'électronique et des centres de rénovation. À première vue, les résultats d'avril des ventes au détail sont plutôt décevants. La croissance mensuelle attendue par le consensus était de 0,6 %. Toutefois, c'est sans compter la révision positive des chiffres du mois de mars.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en avril après l'étonnante baisse de 0,3 % de mars. Les prix de l'énergie ont progressé de 1,1 %. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,1 %. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 2,4 % à 2,2 % et l'inflation de base a reculé de 2,0 % à 1,9 %.
- ▶ La confiance des consommateurs s'est améliorée en mai selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan qui est passée de 97,0 à 97,7. La hausse provient exclusivement de la composante associée aux anticipations des ménages qui est passée de 87,0 à 88,1. La composante liée à la situation présente est demeurée stable à 112,7.
- ▶ Les prix à la production ont augmenté un peu plus que prévu en avril. La hausse de 0,5 % fait suite à une baisse de 0,1 % en mars. Le consensus s'attendait à un gain de seulement 0,2 %.
- ▶ Les stocks des entreprises ont progressé de 0,2 % en mars après une hausse semblable en février. Les stocks des détaillants ont progressé de 0,5 %, surtout à cause d'un bond de 0,9 % du côté des concessionnaires automobiles.

Francis Généreux, économiste principal

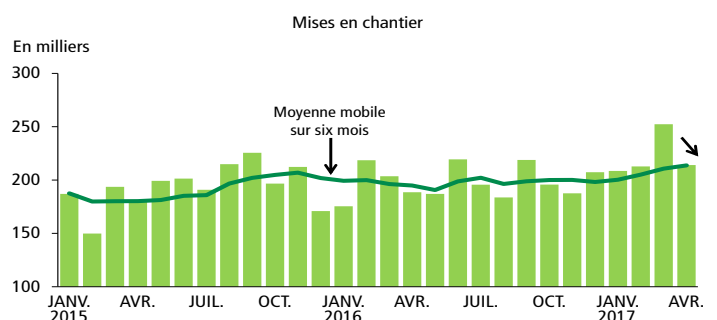
CANADA

- ▶ Comme prévu, la forte hausse des mises en chantier répertoriée en mars a été suivie d'une baisse significative en avril. À 214 100 unités en avril, le nombre de mises en chantier est néanmoins demeuré aux alentours de sa tendance des derniers mois. Tous les segments du marché ont connu une diminution, quoique les logements collectifs dans les régions urbaines expliquent une grande proportion du recul.
- ▶ La valeur des permis de bâtir a diminué de 5,8 % en mars, soit un résultat inférieur aux attentes. En outre, une baisse de 8,4 % a été répertoriée au sein du secteur résidentiel. Compte tenu de la grande volatilité de cet indicateur, il est toutefois impossible de savoir à quel point les conditions climatiques difficiles observées durant le mois ont affecté les résultats.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Les mises en chantier sont redescendues vers leur tendance des derniers mois



Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Une semaine somme toute relativement calme sur les marchés

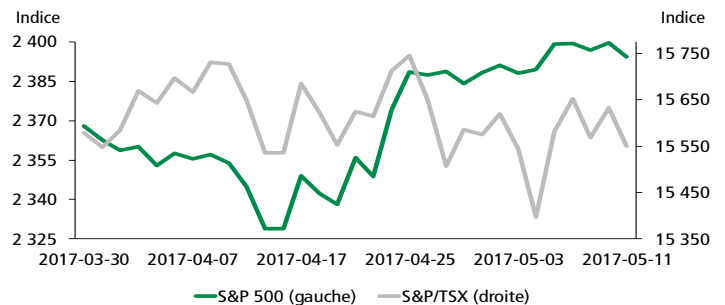
Après trois séances sans grande histoire, les Bourses américaines ont reculé fortement à l'ouverture jeudi dans un contexte où la tempête politique déclenchée par le congédiement du directeur du FBI semblait prendre de l'ampleur. Le recul reflétait aussi certains résultats d'entreprises décevants. Les indices américains se sont toutefois ressaisis rapidement et, au moment d'écrire ces lignes, ils évoluaient très près de leur niveau de clôture de la semaine précédente. Malgré la décote par Moody's de plusieurs banques canadiennes, le S&P/TSX a aussi été pratiquement stable cette semaine. Les titres liés aux matières premières ont bien fait, profitant, entre autres, du rebond des prix du pétrole à la suite de la baisse des stocks américains.

Les taux obligataires américains ont poursuivi leur légère remontée en début de semaine, ce qui a ramené le taux américain de dix ans à plus de 2,40 %. Les statistiques économiques décevantes publiées vendredi matin ont toutefois fait reculer l'ensemble de la courbe américaine d'environ cinq points en base. En particulier, un deuxième mois consécutif de faible croissance des prix à la consommation semble avoir ramené quelques doutes concernant l'évolution de la politique monétaire américaine. Les taux canadiens ont suivi une tendance similaire.

Le dollar américain a profité en début de semaine du sentiment plus optimiste aux États-Unis et de l'augmentation des taux obligataires. Une partie des gains a toutefois été perdue vendredi après des déceptions du côté des chiffres d'inflation et des ventes au détail. L'euro, qui a commencé la semaine à 1,10 \$ US, est descendu jusqu'à 1,0850 \$ US, puis s'échangeait légèrement au-dessus de 1,09 \$ US vendredi. L'élan des dernières semaines s'estompe. Celui-ci était notamment alimenté par l'élection d'Emmanuel Macron et des spéculations sur le début du resserrement monétaire en zone euro. Le dollar canadien a gagné environ un demi-cent par rapport à son creux de la semaine passée. La remontée des prix du pétrole lui a été favorable, mais des vents contraires, comme l'appréciation du billet vert et la décote des banques canadiennes, l'ont empêché de repasser durablement au-dessus de 0,73 \$ US.

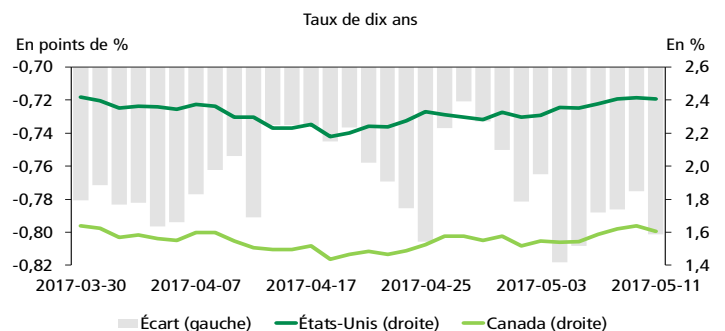
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



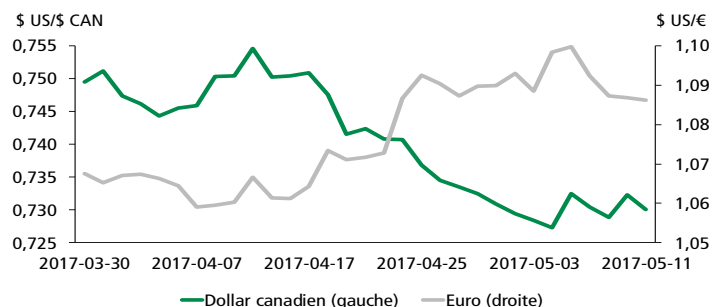
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 16 mai - 8:30

Avril	taux ann.
Consensus	1 260 000
Desjardins	1 265 000
Mars	1 215 000

MARDI 16 mai - 9:15

Avril	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,0 %
Mars	0,5 %

JEUDI 18 mai - 10:00

Avril	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
Mars	0,4 %

MERCREDI 17 mai - 8:30

Mars	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,8 %
Février	-0,2 %

ÉTATS-UNIS

Mises en chantier (avril) – Les mises en chantier continuent d’afficher une certaine volatilité avec un gain de 5,0 % en février suivi d’une baisse de 6,8 % en mars. Pour continuer ces mouvements en dents-de-scie, on s’attend à un rebond en avril. La température plus clémente a probablement eu un effet positif important. De plus, le niveau de mars des permis de bâtir, révisé à 1 267 000 unités, suggère aussi une bonne croissance. La création d’emplois a toutefois été décevante au sein de l’immobilier résidentiel en avril, ce qui limite en partie les attentes. Somme toute, les mises en chantier pourraient passer de 1 215 000 unités à 1 265 000.

Production industrielle (avril) – Malgré une baisse de 0,4 % du côté de la fabrication, la production industrielle a progressé de 0,5 % en mars, sa plus forte croissance mensuelle jusqu’à maintenant en 2017. Le rebond de la production d’énergie était à la source de cette bonne croissance. On s’attend cependant à un ressac de la production d’énergie en avril alors que la température est redevenue un peu plus chaude que la normale. Du côté du secteur minier, la croissance de 0,1 % en mars avait été décevante et l’on s’attend à une hausse plus solide en avril, reflétant mieux l’amélioration du secteur pétrolier. De son côté, la fabrication risque de subir à nouveau les problèmes actuels du secteur automobile. Les heures travaillées dans ce secteur ont diminué de 2,7 % en avril, la pire baisse depuis janvier 2014. La bonne tenue de la composante de l’ISM manufacturier associée à la production actuelle suggère cependant que le reste de l’activité manufacturière se porte bien et compensera la faiblesse provenant de l’automobile. Ainsi, la fabrication devrait afficher une croissance nulle, tout comme la production industrielle dans son ensemble. Le taux d’utilisation des capacités industrielles devrait passer de 76,1 % à 76,0 %. 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) donneront une première information sur la vigueur de la fabrication en mai.

Indicateur avancé (avril) – L’indicateur avancé a légèrement ralenti en mars avec une variation mensuelle de 0,4 %. Au cours des trois mois précédents, la croissance moyenne était de 0,6 %. La tendance demeure cependant très bonne et la variation sur six mois a atteint en mars sa meilleure progression depuis janvier 2015. On s’attend à une autre hausse de 0,4 % de l’indicateur avancé en avril. Les principales contributions proviendront de la confiance des ménages, de l’écart des taux d’intérêt (même s’il a rétréci au cours du mois dernier) et de la baisse des demandes d’assurance-chômage.

CANADA

Ventes des manufacturiers (mars) – L’évolution des ventes des manufacturiers risque d’être assez disparate en mars avec des baisses dans certains secteurs et des hausses dans d’autres secteurs. Globalement, la valeur des ventes des manufacturiers pourrait néanmoins augmenter légèrement durant le mois. En outre, la forte hausse des exportations de produits énergétiques signale une progression soutenue des ventes des manufacturiers dans ce secteur.

VENDREDI 19 mai - 8:30

Mars	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,1 %
Février	-0,6 %

Ventes au détail (mars) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence ont diminué de 3,2 % en mars, ce qui réduira significativement la valeur des ventes des stations-service. Par contre, des données provisoires indiquent que le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait augmenté de 3,0 % durant le mois. La valeur des ventes des concessionnaires automobiles devrait donc progresser en mars, même si les prix des autos ont légèrement diminué durant la période. Les prix des biens excluant l'essence et les automobiles ont aussi reculé de 0,9 % en mars, ce qui freinera l'évolution de la valeur des ventes dans ces secteurs. Au bout du compte, le total des ventes au détail pourrait demeurer pratiquement inchangé.

VENDREDI 19 mai - 8:30

Avril	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,5 %
Mars	0,2 %

Indice des prix à la consommation (avril) – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté d'environ 7 % en avril. La contribution de l'essence à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC) devrait donc être de +0,2 %. Du côté des fluctuations saisonnières, elles sont habituellement assez faibles en avril avec une hausse moyenne de +0,1 % au cours des dernières années. Ainsi, une progression d'environ 0,5 % est prévue pour la variation mensuelle de l'IPC total en avril. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 1,6 % à 1,8 %.

MERCREDI 17 mai - 19:50


T1 2017	t/t
Consensus	0,4 %
T4 2016	0,3 %


Japon : PIB réel (T1) – L'économie japonaise, habituée à des sursauts rapides entre la croissance et la décroissance, se montre plutôt stable depuis un an. Récemment, la croissance annualisée de 1,0 % enregistrée au quatrième trimestre de 2016 par le PIB réel a suivi celle de 1,4 % obtenue à l'été. Pour le début de 2017, peu d'éléments suggèrent une forte détérioration ou une vigoureuse accélération du PIB réel, avec des résultats corrects, mais sans plus, de la production industrielle, des ventes au détail et des exportations nettes. Un gain annualisé d'environ 1,5 % est attendu, proche des résultats précédents.

OUTRE-MER

Indicateurs économiques

Semaine du 15 au 19 mai 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 15						
	8:30	Indice Empire manufacturier	Mai	7,0	7,5	5,2
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mai	68	nd	68
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Mars	nd	nd	53,4
MARDI 16						
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Avril	1 260 000	1 265 000	1 215 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Avril	1 271 000	1 220 000	1 267 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Avril	0,4 %	0,0 %	0,5 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Avril	76,3 %	76,0 %	76,1 %
MERCREDI 17						
JEUDI 18						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	8-12 mai	240 000	242 000	236 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Mai	18,8	14,0	22,0
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Avril	0,3 %	0,4 %	0,4 %
	13:15	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
VENDREDI 19						
	9:15	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
CANADA						
LUNDI 15						
	9:00	Ventes de maisons existantes	Avril	nd	nd	1,1 %
MARDI 16						
MERCREDI 17						
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Mars	nd	0,8 %	-0,2 %
JEUDI 18						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Mars	nd	17,00	38,84
VENDREDI 19						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,5 %	0,5 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	nd	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Avril	1,7 %	1,8 %	1,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	nd	1,7 %	1,7 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mars	0,3 %	0,1 %	-0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mars	0,2 %	-0,4 %	-0,1 %

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 15 au 19 mai 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 14								
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Avril	-0,1 %	1,8 %	0,2 %	1,4 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Avril		7,0 %		7,6 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Avril		10,8 %		10,9 %	
LUNDI 15								
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion de mai de la Banque de réserve d'Australie						
MARDI 16								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Mars	0,1 %		0,2 %		
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,1 %	1,2 %	0,1 %	1,2 %	
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,2 %	0,8 %	0,2 %	1,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Avril	0,4 %	2,6 %	0,4 %	2,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Avril	0,2 %	3,4 %	0,4 %	3,6 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mars	18,7		19,2		
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,5 %	1,7 %	0,5 %	1,7 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Mai	82,0		80,1		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Mai	22,0		19,5		
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Mars	2,5 %	1,2 %	1,5 %	5,6 %	
MERCREDI 17								
Japon	0:30	Production industrielle – final	Mars	nd	nd	-2,1 %	3,3 %	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Mars	nd		1 884		
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Mars	4,7 %		4,7 %		
Zone euro	5:00	Construction	Mars	nd	nd	6,9 %	7,1 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,4 %	1,9 %	0,8 %	1,5 %	
Japon	19:50	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %		0,3 %		
JEUDI 18								
France	1:30	Taux de chômage ILO	T1	10,0 %		10,0 %		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Avril	1,1 %	2,2 %	-1,8 %	1,7 %	
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique						
VENDREDI 19								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Avril	0,2 %	3,2 %	0,0 %	3,1 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Mars	nd		37,9		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Mars	nd		1 193		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mai	-3,0		-3,6		

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)	2017 T1	107,3	-0,7	1,0	0,3	0,9	0,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2017 T1	111,9	3,0	2,8	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	Avril	54,8	57,2	56,0	52,0	50,7
Indice ISM non manufacturier ¹	Avril	57,5	55,2	56,5	54,6	55,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Avril	120,3	124,9	111,6	100,8	94,7
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mars	11 696	0,3	-0,1	0,8	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mars	12 882	0,5	0,5	1,0	2,4
Crédit à la consommation (G\$)	Mars*	3 806	0,4	1,1	2,7	6,0
Ventes au détail (M\$)	Avril*	474 948	0,4	0,3	1,8	4,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Avril*	377 805	0,3	0,7	2,3	4,5
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\$)	Mars	478 185	0,2	2,9	4,7	5,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	239 439	0,9	5,8	4,9	4,8
Stocks des entreprises (G\$)	Mars*	1 841	0,2	0,8	1,8	2,6
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	Mars	-43 706	-43 760	-44 259	-36 026	-37 259
Emplois non agricoles (k) ²	Avril	146 063	211,0	522,0	1 057	2 237
Taux de chômage (%) ¹	Avril	4,4	4,5	4,8	4,8	5,0
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Avril*	244,2	0,2	0,0	1,0	2,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Avril*	251,2	0,1	0,2	0,9	1,9
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Mars	112,0	-0,2	0,3	0,8	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	112,5	-0,1	0,4	0,7	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Avril*	112,7	0,5	0,7	1,6	2,5
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril*	122,3	0,2	0,6	1,3	3,0
Prix des importations (2000 = 100)	Avril*	123,4	0,5	0,9	1,8	4,1

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	Avril*	214,1	252,3	208,6	195,7	188,6
Permis de bâtir (M\$)	Mars*	7 002	-5,8	-3,1	0,0	1,5
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	Mars	-134,7	-1 081	319	-4 258	-3 021
<i>Exportations (M\$)</i>	Mars	46 977	3,8	1,7	8,1	12,9
<i>Importations (M\$)</i>	Mars	47 112	1,7	2,7	-1,2	5,6
Emplois (k) ²	Avril	18 311	3,2	12,6	21,7	23,0
Taux de chômage (%) ¹	Avril	6,5	6,7	6,8	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\$)	Mars	912 147	1,1	2,0	4,4	9,7

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		
	12 mai	5 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,00	1,00	1,00	0,75	0,50	0,50	1,00	0,64	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,00	0,88	0,80	0,54	0,47	0,28	0,90	0,46	0,00
Obligations – 2 ans	0,00	1,31	1,20	1,20	0,92	0,75	1,38	0,99	0,00
– 5 ans	0,00	1,88	1,76	1,89	1,55	1,21	2,13	1,54	0,00
– 10 ans	0,00	2,35	2,23	2,43	2,15	1,72	2,61	2,02	0,00
– 30 ans	0,00	2,99	2,88	3,02	2,94	2,56	3,19	2,71	0,00
Indice S&P 500 (niveau)	0	2 399	2 329	2 316	2 164	2 047	2 400	2 212	0
Indice DJIA (niveau)	0	21 007	20 453	20 269	18 848	17 535	21 116	19 115	0
Cours de l'or (\$ US/once)	0	1 228	1 286	1 231	1 229	1 271	1 369	1 254	0
Indice CRB (niveau)	0,00	177,92	187,77	194,04	180,74	182,55	195,82	186,56	0,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	0,00	46,23	53,19	53,84	43,39	46,22	54,48	48,54	0,00
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,00	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,00	0,51	0,48	0,46	0,48	0,52	0,56	0,50	0,00
Obligations – 2 ans	0,00	0,68	0,73	0,77	0,63	0,55	0,88	0,65	0,00
– 5 ans	0,00	0,99	1,04	1,09	0,88	0,68	1,32	0,88	0,00
– 10 ans	0,00	1,54	1,49	1,70	1,43	1,28	1,87	1,39	0,00
– 30 ans	0,00	2,15	2,16	2,37	2,07	1,95	2,53	2,03	0,00
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	-0,50	-0,50	-0,25	0,00	0,00	0,00	-0,14	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,00	-0,37	-0,32	-0,08	0,01	0,24	0,35	0,04	-0,40
Obligations – 2 ans	0,00	-0,62	-0,47	-0,43	-0,29	-0,20	0,00	-0,33	-0,63
– 5 ans	0,00	-0,89	-0,72	-0,80	-0,67	-0,53	0,00	-0,66	-0,89
– 10 ans	0,00	-0,81	-0,74	-0,73	-0,72	-0,44	0,00	-0,63	-0,82
– 30 ans	0,00	-0,84	-0,72	-0,65	-0,87	-0,61	0,00	-0,68	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	0	15 582	15 535	15 729	14 555	13 749	15 922	14 897	0
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	#DIV/0!	1,3652	1,3327	1,3082	1,3544	1,2942	1,3749	1,3157	0,0000
Taux de change (\$ CAN/€)	0,0000	1,5014	1,4141	1,3920	1,4703	1,4634	1,5103	1,4343	0,0000
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	0,0000	1,0998	1,0612	1,0641	1,0856	1,1308	1,1394	1,0862	0,0000
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,00	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,30	0,00
Obligations – 10 ans	0,00	1,06	0,98	1,26	1,36	1,38	1,51	1,12	0,00
Indice FTSE (niveau)	0	7 297	7 328	7 259	6 730	6 139	7 430	6 888	0
Taux de change (\$ US/£)	0,0000	1,2981	1,2524	1,2492	1,2602	1,4362	1,4879	1,2831	0,0000
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	0,00	0,42	0,19	0,32	0,23	0,13	0,49	0,12	-0,22
Indice DAX (niveau)	0	12 717	12 109	11 667	10 668	9 953	12 757	10 958	0
<u>Japon</u>									
BoJ – taux à un jour	0,00	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,00	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	0	19 446	18 336	19 379	17 375	16 412	19 962	17 743	0
Taux de change (\$ US/¥)	0,00	112,73	108,64	113,22	106,68	108,62	118,18	108,17	0,00

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.