

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les troubles politiques du président Trump secouent les marchés

FAITS SAILLANTS

- ▶ Bonne croissance de la production industrielle américaine en avril.
- ▶ Ressac décevant des mises en chantier aux États-Unis.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 1,6 %.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants ont augmenté en mars.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les ventes de maisons ont probablement reculé en avril.
- ▶ La Banque du Canada devrait encore prolonger le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les scandales aux États-Unis et au Brésil perturbent les Bourses.
- ▶ Le délestage des actifs de risque fournit du carburant aux obligations.
- ▶ Le dollar américain recule contre l'ensemble des principales devises.

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

- ▶ La production industrielle a augmenté de 1,0 % en avril après une hausse de 0,5 % en mars. On note surtout un retour à la croissance de la fabrication qui a aussi augmenté de 1,0 % en avril après une baisse de 0,4 % au cours du mois précédent. Le secteur de l'automobile a notamment fait mieux que les attentes avec un bond de 5,0 %. Après plusieurs mois d'intenses fluctuations positives et négatives provoquées par les aléas de la météo, la variation mensuelle de la production d'énergie s'est montrée plutôt sobre avec une hausse de 0,7 %. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 1,2 % après une décroissance de 0,4 % en mars.
- ▶ Les indices manufacturiers régionaux donnent des signaux mixtes sur la vigueur du secteur manufacturier en mai. L'indice de la Fed de Philadelphie est passé de 22,0 à 38,8, son plus haut niveau depuis février. L'indice Empire de la Fed de New York a plutôt diminué, repassant même sous la barre de zéro pour la première fois depuis octobre 2016. Il est passé de 5,2 à -1,0.
- ▶ Les mises en chantier ont reculé de 2,6 % en avril après une baisse plus prononcée de 6,6 % en mars. Le niveau annualisé est ainsi passé de 1 288 000 unités en février à 1 203 000 en mars puis à 1 172 000 en avril, soit le plus bas depuis novembre. La baisse subie en avril provient d'une chute de 9,6 % du côté des logements multiples alors qu'un léger gain de 0,4 % est observé du côté des maisons individuelles. Géographiquement, la baisse est plus importante dans le nord-est des États-Unis.
- ▶ L'indicateur avancé a augmenté de 0,3 % en avril, le même résultat qu'en mars. Ces gains sont un peu plus faibles que les hausses moyennes de 0,6 % obtenues entre décembre et février. Au cours du mois d'avril, les principales contributions positives provenaient de l'écart des taux d'intérêt, de la baisse des demandes d'assurance-chômage et de la confiance des consommateurs. La variation sur six mois de l'indicateur avancé est maintenant à son plus haut depuis janvier 2015, suggérant une progression plus rapide de l'économie.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en avril, soit une progression légèrement inférieure aux attentes. Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 1,6 %. Du côté des indices de référence de la Banque du Canada, les variations annuelles de l'IPC tronqué et de l'IPC médian ont diminué d'un dixième de point de pourcentage, tandis que celle de l'IPC commun est demeurée inchangée. La moyenne de ces trois indices est ainsi passée de 1,5 % à 1,4 %, soit le niveau le plus faible depuis octobre 2013.
- ▶ Les ventes des détaillants ont augmenté de 0,7 % en mars, un résultat supérieur aux projections. La hausse observée en mars provient essentiellement des produits automobiles (+3,7 %), car les autres secteurs affichent une baisse de 0,2 %. Exprimées en termes réels, les ventes totales ont augmenté de 1,2 %.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,0 % en mars, soit un résultat conforme aux attentes. Au total, 16 des 21 principaux secteurs, représentant 71 % de la fabrication au pays, ont enregistré des hausses. Exprimées en termes réels, les ventes ont progressé de 0,2 %, tandis que les stocks ont crû de 0,7 %. L'industrie de la fabrication devrait donc contribuer positivement à la croissance économique du mois de mars.
- ▶ Les ventes de propriétés existantes ont diminué de 1,7 % en avril. En outre, une diminution de 5,7 % a été répertoriée en Ontario. Il est toutefois difficile de dire à quel point les nouvelles mesures restrictives annoncées le 20 avril par le gouvernement ontarien ont influencé la baisse des ventes pour l'ensemble du mois. À l'opposé, les ventes continuent de croître significativement en Colombie-Britannique avec une hausse de 9,9 % en avril et de 18,4 % depuis janvier dernier. Le prix moyen des propriétés existantes dans l'ensemble du Canada a augmenté de 1,1 % en avril.

Benoît P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Plus forte baisse de la Bourse américaine depuis l'élection de Trump

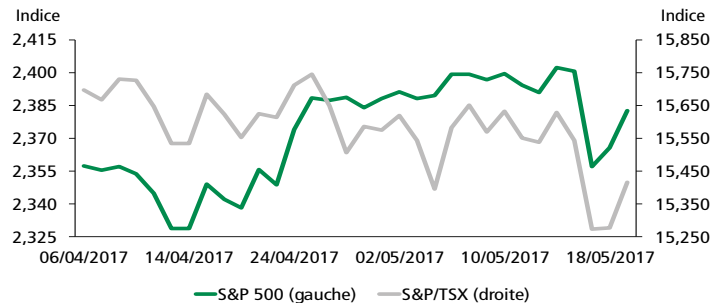
Le fait marquant de la semaine a été les allégations de l'ancien directeur du Federal Bureau of Investigation américain, James Comey, selon lesquelles Donald Trump aurait tenté d'influencer le cours d'une enquête sur les liens qu'auraient entretenus certains de ses conseillers avec la Russie. Des rumeurs de destitution ont émané, ce qui a fortement perturbé les marchés. Le S&P 500 a perdu 1,8 % mercredi, la plus forte chute journalière depuis l'élection de Trump. Malgré un léger redressement jeudi et vendredi, il se dirigeait vers une perte hebdomadaire de plus de 1 %. En parallèle, les rumeurs de corruption concernant le président brésilien, Michel Temer, ont créé une onde de choc dans les marchés émergents. La Bourse brésilienne affiche une perte de près de 9 % depuis l'éruption du scandale.

Le rebond d'aversion pour le risque a tué dans l'œuf la tentative de remontée des taux obligataires observée en début de mois. Le taux américain de dix ans s'est affaissé de plus de 10 points de base mercredi. Il a quand même évité le creux de la mi-avril et a fini par se stabiliser autour de 2,25 % vendredi. Les investisseurs questionnent de plus en plus la capacité du gouvernement Trump de mener à bien les réformes promises, devant le climat politique agité qui prévaut aux États-Unis depuis l'élection. Au Canada, les données sur les ventes de maisons existantes, les ventes manufacturières et l'inflation ont déçu. Les ventes au détail ont toutefois dépassé les attentes. Les marchés estiment que la Banque du Canada patientera jusqu'à l'été 2018 avant de normaliser sa politique.

Pénalisé par les difficultés de Donald Trump et la baisse des taux, le dollar américain s'est déprécié par rapport aux autres principales devises. L'euro en a davantage profité et avoisinait 1,12 \$ US vendredi matin. La devise commune profite encore de l'optimisme généré par l'élection d'Emmanuel Macron en plus de sondages montrant la possibilité d'une victoire de son parti aux élections législatives. La livre sterling s'est légèrement appréciée à 1,30 \$ US. Le taux de change japonais est revenu dans les environs des 111 ¥/\$ US. La croissance économique plus forte que prévu au Japon a donné un coup de pouce supplémentaire à la devise nipponne. Aidé par la remontée des prix du pétrole à près de 50 \$ US le baril, le dollar canadien a dépassé 0,735 \$ US (1,36 \$ CAN/\$ US).

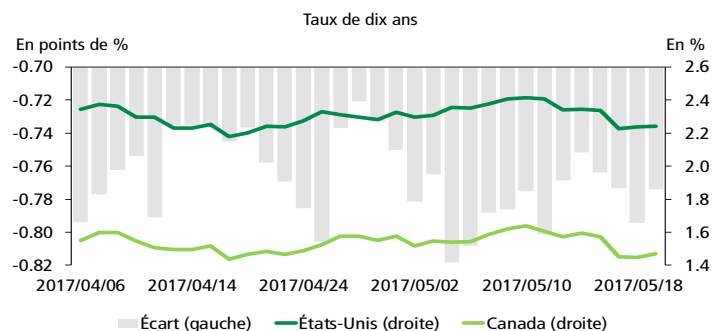
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



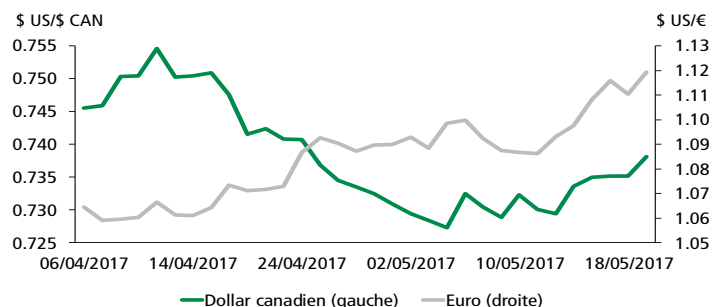
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 23 mai - 10:00

Avril	taux ann.
Consensus	610 000
Desjardins	590 000
Mars	621 000

MERCREDI 24 mai - 10:00

Avril	taux ann.
Consensus	5 650 000
Desjardins	5 600 000
Mars	5 710 000

VENDREDI 26 mai - 8:30

Avril	m/m
Consensus	-1,5 %
Desjardins	-2,3 %
Mars	0,9 %

MARDI 23 mai - 8:30

Mars	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,3 %
Février	-0,2 %

MERCREDI 24 mai - 10:00

Mai	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
Avril	0,50 %

ÉTATS-UNIS

Ventes de maisons neuves (avril) – Les ventes de maisons individuelles neuves ont connu une autre bonne croissance au cours du mois de mars avec un gain de 5,8 %. En excluant le récent sommet de juillet 2016, le niveau de 621 000 unités atteint en mars était le plus élevé depuis janvier 2008. On s'attend cependant à une baisse des ventes en avril, et ce, malgré l'amélioration de la météo. Le niveau des permis de bâtir de maisons individuelles a d'ailleurs chuté de 4,5 % au cours du mois dernier, sa pire baisse mensuelle depuis l'hiver 2015. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons a aussi diminué en avril, mais il demeure toutefois assez élevé, suggérant que le recul des ventes sera sans doute modeste. Les ventes de maisons neuves devraient passer à 590 000 unités.

Ventes de maisons existantes (avril) – Après une baisse de 3,9 % en février, la revente de maisons a rebondi de 4,4 % en mars. Le niveau annualisé de ventes de maisons existantes est ainsi passé à 5 710 000 unités, le plus haut niveau depuis février 2007. On anticipe toutefois un ressac pour le mois d'avril. Les ventes de maisons en suspens ont diminué de 0,8 % en mars et leur niveau suggère une baisse plus prononcée des ventes mensuelles. Une baisse à 5 600 000 unités, soit près de la moyenne enregistrée depuis l'automne dernier, est attendue.

Nouvelles commandes de biens durables (avril) – Les nouvelles commandes de biens durables ont probablement souffert en avril d'une chute des commandes liées à l'aviation civile. C'est ce que suggère la baisse abrupte des commandes enregistrées chez Boeing où seulement 15 avions ont été commandés. On s'attend toutefois à ce que les commandes du secteur automobile soient en hausse, conformément à la performance étonnante de la production dans ce secteur en avril. Excluant les transports, la croissance mensuelle des nouvelles commandes devrait s'avérer plus forte que la stagnation enregistrée en mars. La production du secteur de la machinerie et le niveau de la composante « nouvelles commandes » de l'ISM manufacturier suggèrent une croissance d'environ 0,8 %. Somme toute, tirées vers le bas par l'aviation, les nouvelles commandes de biens durables devraient afficher une contraction de 2,3 %.

CANADA

Commerce de gros (mars) – La hausse des exportations observée en mars indique que la plupart des grossistes pourraient connaître une croissance de leurs ventes durant le mois. Les exportations de produits automobiles ont toutefois diminué de 1,8 %, ce qui laisse croire que les grossistes de cette industrie ont connu des difficultés. Cela freinera significativement l'évolution des ventes totales puisque les grossistes de produits automobiles représentent près de 20 % de l'ensemble du commerce de gros.

Réunion de la Banque du Canada (mai) – La décision de la semaine prochaine n'étant pas accompagnée d'un *Rapport sur la politique monétaire*, il faut s'attendre à très peu de changement dans le discours de la Banque du Canada (BdC). Il faut dire que l'évolution récente des conditions économiques est relativement conforme aux dernières projections des autorités monétaires. Ainsi, même si la croissance du PIB réel s'annonce très forte pour le premier trimestre de 2017, la présence de nombreux risques et de capacités excédentaires incitera vraisemblablement la BdC à maintenir le taux cible des fonds à un jour à 0,50 % lors de sa décision de la semaine prochaine.

MARDI 23 mai - 4:00

Mai


Consensus 56,6


Avril **56,8****OUTRE-MER**

Zone euro : Indices PMI (mai) – L'indice PMI composite de la zone euro a continué sa progression en avril. Il est ainsi passé de 56,4 à 56,8, un nouveau sommet. L'amélioration provenait à la fois du secteur des services et de la fabrication. L'augmentation de l'indice PMI est de bon augure pour la croissance économique en zone euro, quoique que la hausse annualisée de 2,0 % du PIB réel eurolandais au premier trimestre n'a pas tout à fait reflété cette embellie. Mardi, on pourra connaître les résultats de mai de certains indicateurs de confiance français, ainsi que ceux des indices IFO de confiance des grandes entreprises allemandes.

Indicateurs économiques

Semaine du 22 au 26 mai 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 22						
	10:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	19:30	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, L. Brainard				
MARDI 23						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Avril	610 000	590 000	621 000
	15:15	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	17:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
MERCREDI 24						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Avril	5 650 000	5 600 000	5 710 000
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
	18:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
JEUDI 25						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	15-19 mai	240 000	238 000	232 000
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Avril	-64,5	-65,6	-64,2
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Avril	nd	nd	0,4 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Avril	0,2 %	nd	0,2 %
	22:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
VENDREDI 26						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1d	0,9 %	0,9 %	0,7 %
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Avril	-1,5 %	-2,3 %	0,9 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mai	97,5	97,7	97,7
CANADA						
LUNDI 22						
	---	Marchés fermés (Journée nationale des patriotes)				
MARDI 23						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Mars	1,0 %	0,3 %	-0,2 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Mars	nd	0,1 %	0,2 %
MERCREDI 24						
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mai	0,50 %	0,50 %	0,50 %
JEUDI 25						
	12:00	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, S. Leduc				
VENDREDI 26						
	---	---				

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 22 au 26 mai 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 21								
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Avril	259,6		172,2		
LUNDI 22								
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Mars	nd		105,5		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Mars	nd		114,6		
MARDI 23								
Japon	0:30	Indice de toute activité	Mars	-0,5 %		0,7 %		
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T1	0,6 %	1,7 %	0,6 %	1,7 %	
France	2:45	Confiance des entreprises	Mai	105		104		
France	2:45	Perspectives de production	Mai	nd		1		
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	56,6		56,6		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	55,2		55,1		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Mai	56,6		56,7		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	56,5		56,7		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	58,0		58,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Mai	55,4		55,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	56,6		56,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	56,5		56,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Mai	56,3		56,4		
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Mai	113,1		112,9		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Mai	121,0		121,1		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Mai	105,4		105,2		
MERCREDI 24								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Juin	10,2		10,2		
JEUDI 25								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Mai	1,25 %		1,25 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Mars	0,0 %		0,2 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,3 %	2,1 %	0,3 %	2,1 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Avril		0,4 %		0,2 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mai		0,0 %		-0,1 %	
VENDREDI 26								
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Mai	107,2		107,5		
Italie	4:00	Confiance économique	Mai	nd		107,4		

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)	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)	Avril*	126,9	0,3	1,1	2,4	3,2
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)	Avril*	105,1	1,0	1,6	1,9	2,2
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Avril*	76,7	76,1	75,8	75,7	75,6
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars	467 673	0,5	1,7	4,5	6,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	231 297	1,7	3,4	5,0	5,8
Stocks des entreprises (G\$)	Mars	1 841	0,2	0,8	1,8	2,6
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Avril*	1 172	1 203	1 236	1 328	1 164
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Avril*	1 229	1 260	1 300	1 285	1 163
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\$)	Mars*	53 854	1,0	0,5	4,7	8,2
Mises en chantier (k) ¹	Avril	213,1	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\$)	Mars*	48 290	0,7	2,9	4,6	6,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars*	35 261	-0,2	2,1	3,4	5,7
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)	Avril*	130,4	0,4	0,7	1,0	1,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Avril*	125,2	0,0	0,7	0,6	1,5
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Avril*	129,6	0,0	0,7	0,4	1,1
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		
	19 mai	12 mai	-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	0,65	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,91	0,86	0,78	0,52	0,43	0,32	0,91	0,47	0,18
Obligations – 2 ans	1,27	1,28	1,18	1,20	1,06	0,89	1,38	1,00	0,56
– 5 ans	1,78	1,85	1,76	1,91	1,78	1,37	2,13	1,56	0,94
– 10 ans	2,24	2,34	2,24	2,44	2,34	1,85	2,61	2,04	1,36
– 30 ans	2,91	3,00	2,89	3,04	3,02	2,64	3,19	2,73	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 383	2 391	2 349	2 351	2 182	2 052	2 402	2 228	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 780	20 897	20 548	20 624	18 868	17 501	21 116	19 259	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 254	1 230	1 286	1 238	1 208	1 253	1 369	1 258	1 127
Indice CRB (niveau)	184,74	181,69	181,87	192,12	183,14	184,21	195,82	187,23	177,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	50,38	47,83	49,64	53,41	45,69	47,67	54,48	48,75	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	0,51	0,51	0,54	0,48	0,50	0,50	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,68	0,68	0,72	0,78	0,67	0,62	0,88	0,66	0,47
– 5 ans	0,94	1,00	1,01	1,17	0,99	0,75	1,32	0,89	0,53
– 10 ans	1,47	1,57	1,47	1,71	1,58	1,35	1,87	1,40	0,95
– 30 ans	2,10	2,23	2,14	2,41	2,22	1,99	2,53	2,04	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	-0,15	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,40	-0,35	-0,24	-0,04	0,07	0,18	0,35	0,02	-0,45
Obligations – 2 ans	-0,60	-0,60	-0,47	-0,42	-0,39	-0,26	-0,06	-0,34	-0,63
– 5 ans	-0,84	-0,85	-0,75	-0,75	-0,79	-0,62	-0,38	-0,67	-0,89
– 10 ans	-0,77	-0,77	-0,77	-0,73	-0,76	-0,50	-0,35	-0,64	-0,82
– 30 ans	-0,81	-0,76	-0,76	-0,63	-0,80	-0,65	-0,52	-0,68	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 416	15 538	15 614	15 839	14 864	13 920	15 922	14 986	13 690
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3548	1,3710	1,3500	1,3099	1,3501	1,3113	1,3749	1,3198	0,7381
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5163	1,4986	1,4482	1,3903	1,4295	1,4718	1,5180	1,4410	1,3828
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1193	1,0931	1,0728	1,0614	1,0588	1,1224	1,1394	1,0901	1,0387
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,30	0,25
Obligations – 10 ans	1,08	1,03	0,98	1,21	1,47	1,46	1,51	1,12	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 470	7 435	7 115	7 300	6 776	6 156	7 522	6 942	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,3032	1,2891	1,2813	1,2415	1,2346	1,4501	1,4879	1,2851	1,2049
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	0,37	0,40	0,25	0,30	0,20	0,17	0,49	0,13	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 648	12 770	12 049	11 757	10 665	9 916	12 807	11 061	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)	19 591	19 884	18 621	19 235	17 967	16 736	19 962	17 880	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	111,40	113,35	109,09	112,88	110,95	110,15	118,18	108,65	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.