

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Banque du Canada a poursuivi son *statu quo* malgré l'amélioration des conditions économiques

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes de maisons ont diminué en avril aux États-Unis.
- ▶ États-Unis : la croissance du PIB réel au premier trimestre a été révisée à la hausse, soit 1,2 % plutôt que 0,7 %.
- ▶ Canada : la Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une autre création de près de 200 000 emplois est anticipée aux États-Unis.
- ▶ États-Unis : une modeste baisse de l'ISM manufacturier est prévue.
- ▶ Canada : une hausse du PIB réel de 0,4 % est prévue pour le mois de mars.
- ▶ Canada : l'ensemble du premier trimestre pourrait se solder par une croissance du PIB réel de 4,7 %.
- ▶ Canada : la productivité des travailleurs pourrait s'améliorer significativement au premier trimestre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Retour de l'optimisme sur les Bourses.
- ▶ La Réserve fédérale abaissera son bilan très prudemment.
- ▶ Le huard profite du ton positif de la Banque du Canada.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
États-Unis, Canada	États-Unis, Canada, Outre-mer	Indicateurs économiques..... 8
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	Principaux indicateurs financiers..... 10

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont chuté de 11,4 % en avril après une hausse cumulée de 17,2 % au cours des trois premiers mois de l'année. Le niveau annualisé de ventes est ainsi passé de 642 000 unités en mars à 569 000 en avril. L'ensemble des régions semble avoir connu une baisse, mais la chute la plus importante provient de l'ouest des États-Unis (-26,3 %).
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont reculé de 2,3 % en avril après une hausse de 4,2 % en mars. Le niveau annualisé est passé de 5 700 000 à 5 570 000 unités. La baisse provient à la fois de la revente de condominiums (-1,6 %) et de celle de maisons individuelles (-2,4 %).
- ▶ Après quatre hausses mensuelles consécutives pour un gain cumulé de 4,3 %, les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 0,7 % en avril. Comme prévu, l'aviation civile a contribué négativement à la variation mensuelle avec une baisse de 9,2 %, mais le secteur militaire a en partie contrebalancé cette ponction. Les commandes d'autos ont augmenté de 0,3 % après trois baisses mensuelles successives. Excluant les transports, un recul de 0,4 % a été enregistré en avril après une croissance de 0,8 % au cours du mois précédent. Tout comme en mars, les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation ont fait du surplace en avril.
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 1,2 % à rythme annualisé au premier trimestre de 2017 selon la deuxième estimation des comptes nationaux. C'est une amélioration par rapport à la première version publiée en avril qui affichait une hausse de seulement 0,7 %. Cela demeure toutefois un ralentissement suite à la croissance de 2,1 % enregistrée au dernier trimestre de 2016. La révision haussière provient d'une croissance de la consommation un peu plus forte (de +0,3 % à +0,6 %), d'investissement un peu plus vigoureux des entreprises et d'une baisse moins prononcée des dépenses des États et localités.
- ▶ La version finale de mai 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 ainsi passé de 97,7 à 97,1. Il s'est ainsi rapproché du 97,0 de mars.

Francis Généreux, économiste principal

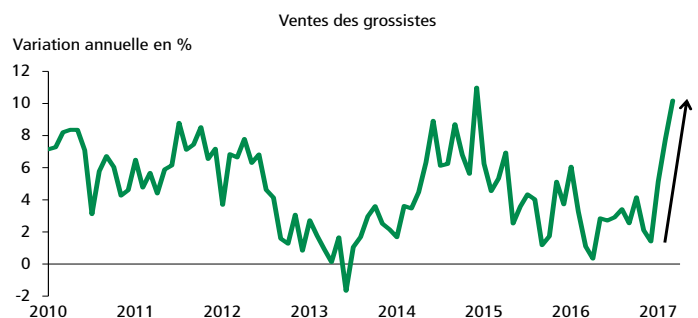
CANADA

- ▶ Les conditions économiques se sont améliorées significativement au début de 2017, grâce notamment à une demande intérieure vigoureuse. Malgré ces bonnes nouvelles, la Banque du Canada a décidé de poursuivre le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs. Cette décision est justifiée dans la mesure où les incertitudes demeurent nombreuses pour les trimestres à venir.
- ▶ Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,9 % en mars, en raison de hausses significatives au sein des grossistes de produits alimentaires, de boissons et de tabac et des grossistes de matériaux et fournitures de construction. Depuis un an, les ventes affichent une progression de 10,2 %, soit un niveau très élevé d'un point de vue historique. Exprimées en termes réels, les ventes ont augmenté de 0,6 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,6 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Le commerce de gros se porte assez bien depuis quelques mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

La Banque du Canada souligne les progrès de l'économie canadienne

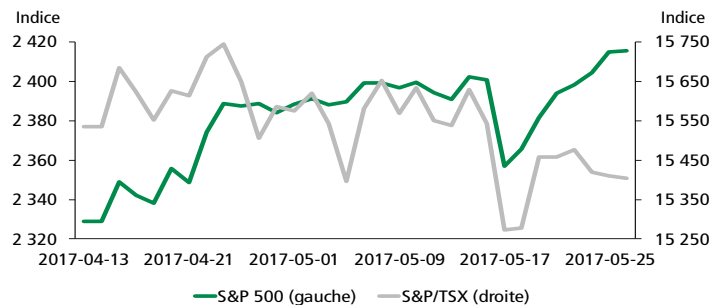
Les Bourses américaines semblent s'être remises des tumultes à la Maison-Blanche. Le S&P 500 a enregistré des gains à presque toutes les séances, franchissant avec assurance le cap des 2 400 points, pour établir un nouveau sommet de 2 418 points jeudi. La saison des résultats tire à sa fin et d'après Bloomberg, les bénéficiaires ont enregistré un bond spectaculaire de près de 15 % au premier trimestre, avec en chef de file le secteur énergétique. Ironie du sort, le secteur énergétique du S&P 500 a été parmi les rares à répertorier une baisse cette semaine. Le prolongement de neuf mois du rationnement de la production annoncé par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) a été suivi d'une prise de profit jeudi. Le prix du brut, qui avait atteint 52 \$ US avant l'annonce, a chuté aux alentours de 49 \$ US. Ainsi, malgré les bons résultats de certaines banques, la Bourse canadienne a été incapable de participer à l'élan haussier américain faisant plutôt du surplace cette semaine.

Les marchés obligataires avaient à l'œil le compte rendu de la rencontre de la Réserve fédérale (Fed), plus particulièrement les discussions sur la stratégie de réduction du bilan. À ce sujet, les dirigeants préconisent une approche très graduelle et télégraphiée de non-renouvellement des titres arrivant à échéance. L'aplatissement de la courbe américaine qui a suivi l'annonce laisse croire que les investisseurs escomptaient une approche un peu moins conservatrice. Au Canada, le communiqué de la Banque du Canada (BdC) a adopté un ton plus optimiste, notamment concernant les ajustements liés au choc pétrolier et l'évolution des investissements. Les écarts de taux Canada-États-Unis à court terme se sont amenuisés, mais les marchés demeurent positionnés pour une prochaine hausse seulement au printemps de 2018.

Après son recul de la semaine précédente, le dollar américain n'a pas affiché une tendance claire au cours des dernières séances. L'euro est généralement demeuré au-dessus de 1,12 \$ US avant de repasser légèrement en dessous de ce niveau vendredi matin. La livre a chuté aux environs de 1,28 \$ US après la publication d'un sondage indiquant que l'avance des conservateurs dans les intentions de vote pour l'élection du 8 juin avait fortement diminué. Le dollar canadien a profité en milieu de semaine des commentaires positifs de la BdC pour atteindre 0,747 \$ US (1,339 \$ CAN/\$ US). Le fort recul du pétrole a toutefois effacé en partie ces gains par la suite.

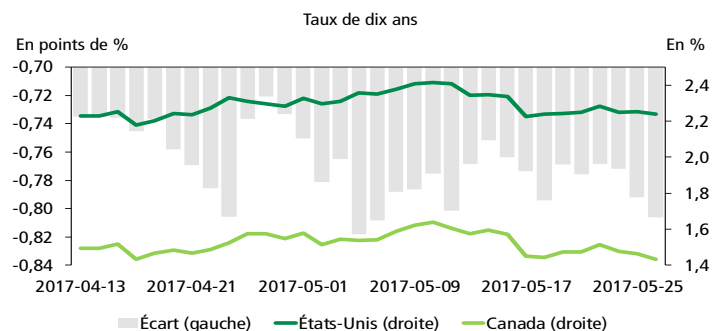
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste principal
Jimmy Jean, CFA, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



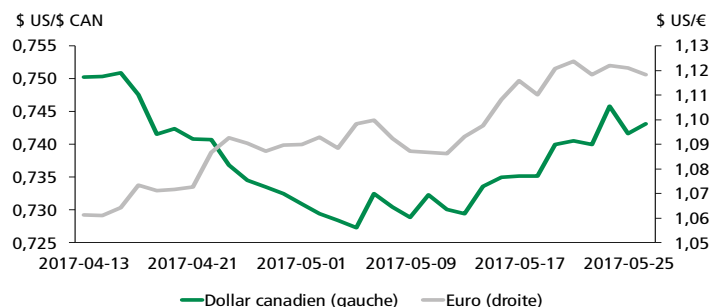
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 30 mai - 8:30

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

MARDI 30 mai - 9:00

Mars	a/a
Consensus	5,60 %
Desjardins	5,55 %
Février	5,85 %

MARDI 30 mai - 10:00

Mai	
Consensus	119,9
Desjardins	120,0
Avril	120,3

JEUDI 1^{er} juin - 10:00

Mai	
Consensus	54,9
Desjardins	54,6
Avril	54,8

 VENDREDI 2 juin - 8:30

Mai	
Consensus	180 000
Desjardins	202 000
Avril	211 000

MARDI 30 mai - 8:30

T1 2017	G\$
Consensus	-11,4
Desjardins	-11,8
T4 2016	-10,7

ÉTATS-UNIS

Dépenses de consommation (avril) – La croissance de 0,3 % de la consommation réelle en mars a marqué un retour en territoire positif après deux mois successifs de baisses des dépenses des ménages. On s'attend à un nouveau gain de 0,3 % en termes réels pour le mois d'avril. Les ventes d'automobiles et d'autres biens durables devraient amener une bonne contribution à la croissance. On s'attend aussi à une hausse de la consommation de services comme en témoigne la progression de la production d'énergie. L'augmentation prévue de 0,1 % de l'indice des prix amènera la variation mensuelle de la consommation nominale à passer à 0,5 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,4 %.

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (mars) – La variation mensuelle de l'indice S&P/Case-Shiller a quelque peu ralenti en février pour atteindre 0,7 % après trois mois consécutifs de hausses de 0,9 %. On s'attend, cependant, à une accélération en mars comme cela a souvent été le cas au cours des dernières années. En mars 2016, un gain de 1,3 % avait suivi une croissance de 0,5 % en février. La variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller devrait toutefois ralentir de 5,9 % à 5,6 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mai) – L'indice de confiance du Conference Board semble avoir stoppé sa tendance haussière qui s'était installée depuis l'automne 2016. Ainsi, il a chuté de 4,6 points, la plus importante baisse mensuelle depuis novembre 2015. Cette diminution fait cependant suite à un gain total de 24,1 points accumulés au cours des cinq mois précédents. On s'attend à peu de mouvement de l'indice du Conference Board en mai. La Bourse a de nouveau augmenté depuis la mi-avril. Les prix de l'essence sont assez stables depuis quelques semaines. D'un autre côté, les inquiétudes entourant l'administration Trump ont augmenté, notamment depuis la mise à pied du directeur du FBI. De leur côté, les autres indices de confiance donnent des messages mixtes en mai. Nous prévoyons que l'indice de confiance du Conference Board restera aux alentours de 120,0.

Indice ISM manufacturier (mai) – Pour la première fois depuis l'été 2016, l'indice ISM manufacturier a enregistré deux baisses mensuelles consécutives. Un recul de 0,5 point en mars a été suivi par une baisse plus prononcée de 2,4 points en avril. On s'attend à une nouvelle diminution pour le mois de mai. C'est ce que suggèrent les mouvements de la plupart des indices manufacturiers régionaux. La baisse pourrait cependant être plus modeste et l'indice devrait passer à 54,6.

Création d'emplois selon les entreprises (mai) – La déception amenée par la création d'emplois en mars aura été de courte durée. Les embauches ont ainsi rebondi de seulement 79 000 en mars à 211 000 en avril. On s'attend à un autre bon résultat pour le mois de mai. La nouvelle baisse des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage suggère une autre croissance autour de 200 000 emplois. Toutefois, les données publiées dans les prochains jours concernant la confiance des ménages et les indices ISM permettront de peaufiner cette prévision. Le taux de chômage pour mai devrait demeurer au même niveau qu'en avril, soit 4,4 %.

CANADA

Compte courant (T1) – Selon les résultats du commerce international de marchandises, la valeur des exportations de biens a augmenté de 1,7 % au premier trimestre de 2017, tandis que celle des importations a progressé de 2,6 %. Cet écart a entraîné une détérioration d'environ 1,1 G\$ du solde commercial de biens. Ainsi, le déficit du solde du compte courant devrait s'accroître au premier trimestre.

MERCREDI 31 mai - 8:30

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

PIB réel par industrie (mars) – De façon générale, les résultats des indicateurs économiques ont été assez bons pour le mois de mars. En outre, le volume des ventes des manufacturiers, des détaillants et des grossistes a augmenté durant le mois. Le nombre de mises en chantier est monté à 252 305 unités, soit un niveau nettement supérieur à la tendance des derniers mois. Le nombre d’heures travaillées a crû de 0,9 % dans les secteurs des biens et de 1,2 % dans les secteurs des services, ce qui laisse entrevoir une hausse significative de la production. Dans ces conditions, le PIB réel par industrie pourrait progresser de 0,4 % en mars, ce qui constitue un pronostic un peu plus élevé que prévu initialement.

MERCREDI 31 mai - 8:30

Mars	t/t
Consensus	4,3 %
Desjardins	4,7 %
Février	2,6 %

PIB réel (T1) – Après une augmentation de 2,6 % au dernier trimestre de 2016, la croissance économique devrait s’accélérer de façon importante au premier trimestre de 2017. Compte tenu de la hausse prévue de 0,4 % du PIB réel par industrie en mars, du gain de 0,6 % observé en janvier et de la croissance pratiquement nulle de février, l’ensemble du premier trimestre de 2017 pourrait se solder par une hausse du PIB réel de 4,7 % (à rythme trimestriel annualisé). Selon toute vraisemblance, le solde commercial s’est détérioré à l’hiver, ce qui entraînera une contribution négative au PIB réel. Cela sera toutefois amplement contrebalancé par une contribution positive de la variation des stocks et une forte augmentation de la demande intérieure. En outre, la progression de 8,0 % du volume des ventes au détail au premier trimestre laisse croire que les dépenses de consommation des ménages seront encore très vigoureuses.

 VENDREDI 2 juin - 8:30

T1 2017	t/t
Consensus	nd
Desjardins	1,5 %
T4 2016	0,4 %

Productivité du travail (T1) – Même si le résultat du mois de mars n’est pas encore disponible, tout porte à croire que la production du secteur des entreprises a augmenté d’environ 1,2 % dans l’ensemble du premier trimestre. Comme le nombre d’heures travaillées dans les secteurs privés a diminué de 0,3 % durant la période, la productivité du travail aurait progressé d’environ 1,5 %. Puisque la croissance des salaires a vraisemblablement été plus faible, le coût unitaire de main-d’œuvre devrait diminuer au premier trimestre.

 VENDREDI 2 juin - 8:30

Avril	G\$
Consensus	-0,03
Desjardins	-0,30
Mars	-0,14

Commerce international de marchandises (avril) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix de l’énergie ont reculé de 3,5 % en avril, tandis que ceux des autres matières premières ont augmenté de 1,4 %. Globalement, cela affectera négativement la valeur des exportations canadiennes. Par contre, les données sur la production industrielle américaine laissent croire que l’activité s’est accélérée au sein de l’industrie automobile, ce qui est positif pour les exportations canadiennes. Au bout du compte, une légère hausse de la valeur des exportations est prévue pour le mois d’avril. Étant donné la vitalité de la demande intérieure, les importations devraient croître à un rythme supérieur aux exportations, ce qui devrait entraîner une détérioration du solde commercial.

OUTRE-MER
DURANT LA SEMAINE


Zone euro : Indicateurs économiques – Parmi les indicateurs à être publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura mardi plusieurs indices de confiance portant sur le mois de mai. Les premiers signes sont plutôt positifs, mais tout de même modestes. D’une part, la version préliminaire de l’indice de confiance des consommateurs affichait une légère amélioration de -3,6 à -3,3. D’autre part, l’indice PMI composite eurolandais est demeuré relativement stable selon la version préliminaire de mai. La première estimation de l’inflation en mars sera rendue publique mercredi. La variation annuelle de l’indice total des prix à la consommation était de 1,9 % en avril.


DURANT LA SEMAINE

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs mensuels portant sur le mois d’avril seront publiés cette semaine au Japon. Les ventes au détail seront rendues publiques lundi soir. Elles avaient augmenté de 0,2 % en mars, mais une modeste baisse est maintenant attendue. La soirée de lundi amènera aussi le taux de chômage. La production industrielle ainsi que les mises en chantier d’avril seront publiées mardi soir. Un rebond de la production industrielle est attendu après la baisse de 1,9 % enregistrée en mars.

Indicateurs économiques

Semaine du 29 mai au 2 juin 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 29	---	Marchés fermés (<i>Memorial Day</i>)				
MARDI 30	8:30	Revenu personnel (m/m)	Avril	0,4 %	0,4 %	0,2 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Avril	0,4 %	0,5 %	0,0 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,2 %	0,1 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,1 %	0,1 %	-0,1 %
		Total (a/a)	Avril	1,7 %	1,6 %	1,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	1,5 %	1,5 %	1,6 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Mars	5,60 %	5,55 %	5,85 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Mai	119,9	120,0	120,3
MERCREDI 31	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Avril	1,0 %	nd	-0,8 %
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 1	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	22-26 mai	239 000	238 000	234 000
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T1	-0,6 %	0,1 %	-0,6 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T1	3,0 %	2,4 %	3,0 %
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Avril	0,5 %	0,2 %	-0,2 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mai	54,9	54,6	54,8
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mai	17 000 000	16 790 000	16 810 000
VENDREDI 2	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mai	180 000	202 000	211 000
	8:30	Taux de chômage	Mai	4,4 %	4,4 %	4,4 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mai	34,4	34,4	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mai	0,3 %	0,2 %	0,3 %
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Avril	-44,0	-46,5	-43,7
CANADA						
LUNDI 29	---	---				
MARDI 30	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T1	-11,4	-11,8	-10,7
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Avril	nd	0,6 %	0,8 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Avril	nd	3,0 %	-1,6 %
MERCREDI 31	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Mars	0,3 %	0,4 %	0,0 %
	8:30	PIB réel (t/t)	T1	4,3 %	4,7 %	2,6 %
JEUDI 1	---	---				
VENDREDI 2	8:30	Balance commerciale (G\$)	Avril	-0,03	-0,30	-0,14
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T1	nd	1,5 %	0,4 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T1	nd	-0,9 %	0,7 %

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 29 mai au 2 juin 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 29								
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Avril		5,2 %		5,3 %	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Avril		-0,7 %		-1,3 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Avril	2,8 %		2,8 %		
Japon	19:50	Ventes au détail	Avril	-0,1 %	2,2 %	0,2 %	2,1 %	
MARDI 30								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Mai	101		100		
France	2:45	Dépenses de consommation	Avril	0,8 %	0,6 %	-0,4 %	-1,0 %	
France	2:45	PIB réel – préliminaire	T1	0,3 %	0,8 %	0,3 %	0,8 %	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Mai	1,11		1,09		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Mai	-3,3		-3,3		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mai	3,1		2,6		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mai	14,1		14,2		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mai	110,0		109,6		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	-0,1 %	1,6 %	0,0 %	2,0 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Mai	nd		-7		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Avril	4,1 %	6,0 %	-1,9 %	3,5 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mai	51,0		51,2		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mai	nd		54,0		
MERCREDI 31								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Mai	10,25 %		11,25 %		
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Mai	nd		48,6		
Japon	1:00	Mises en chantier	Avril		-1,5 %		0,2 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Avril	0,4 %	2,2 %	0,1 %	2,3 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,1 %	0,9 %	0,1 %	1,2 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Mai		1,5 %		1,9 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Avril	9,4 %		9,5 %		
JEUDI 1								
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Mai	43,5		43,2		
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Mai	0,2 %	2,5 %	-0,4 %	2,6 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mai	56,1		56,2		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mai	54,0		54,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mai	59,4		59,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mai	57,0		57,0		
Italie	4:00	PIB réel – final	T1	0,2 %	0,8 %	0,2 %	0,8 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Mai	56,5		57,3		
VENDREDI 2								
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mai	52,6		53,1		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Avril	0,2 %	4,5 %	-0,3 %	3,9 %	

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	16 862	1,2	2,0	1,6	2,6	2,4
Consommation (G\$ 2009)	2017 T1	11 689	0,6	2,8	2,7	3,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2017 T1	2 899	-1,1	-0,5	0,8	1,8	-0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2017 T1	615,5	13,7	2,5	4,9	11,7	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2017 T1	2 257	11,4	3,6	-0,5	2,1	6,0
Changement des stocks (G\$ 2009) ¹	2017 T1	4,3	---	---	22,0	84,0	57,7
Exportations (G\$ 2009)	2017 T1	2 168	5,9	3,1	0,4	0,1	4,3
Importations (G\$ 2009)	2017 T1	2 768	3,8	3,7	1,2	4,6	4,4
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2017 T1	17 439	2,0	2,3	2,1	3,1	2,6
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2017 T1	112,9	2,2	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\$)	Avril*	231 168	-0,7	3,0	-1,1	0,9
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	1 228	1 260	1 300	1 285	1 163
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Avril*	569,0	642,0	599,0	577,0	566,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Avril*	5 570	5 700	5 690	5 530	5 480
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\$)	Mars*	60 221	0,9	3,0	6,8	10,2
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 (\$)	Mars	966,1	0,2	-0,5	1,0	0,9
Nombre de salariés (k) ²	Mars	16 125	8,1	9,9	16,3	22,1
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		
	26 mai	19 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	0,66	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,92	0,90	0,79	0,51	0,48	0,31	0,92	0,49	0,18
Obligations – 2 ans	1,30	1,27	1,26	1,14	1,14	0,88	1,38	1,01	0,56
– 5 ans	1,78	1,79	1,81	1,81	1,87	1,37	2,13	1,56	0,94
– 10 ans	2,24	2,24	2,28	2,32	2,37	1,83	2,61	2,05	1,36
– 30 ans	2,90	2,91	2,95	2,95	3,02	2,64	3,19	2,73	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 416	2 382	2 384	2 367	2 213	2 099	2 416	2 234	2 001
Indice DJIA (niveau)	21 069	20 805	20 941	20 822	19 152	17 873	21 116	19 321	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 268	1 253	1 268	1 255	1 185	1 212	1 369	1 259	1 127
Indice CRB (niveau)	181,37	185,08	181,73	190,93	185,73	186,14	195,82	187,21	177,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49,08	50,32	49,31	53,99	46,72	49,36	54,48	48,77	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	0,52	0,47	0,51	0,53	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,71	0,68	0,72	0,75	0,67	0,65	0,88	0,66	0,47
– 5 ans	0,95	0,95	1,01	1,09	0,99	0,79	1,32	0,89	0,53
– 10 ans	1,43	1,48	1,55	1,61	1,56	1,36	1,87	1,41	0,95
– 30 ans	2,07	2,11	2,16	2,33	2,14	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	-0,16	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,41	-0,39	-0,27	-0,04	0,03	0,22	0,35	0,01	-0,46
Obligations – 2 ans	-0,58	-0,59	-0,54	-0,39	-0,47	-0,23	-0,06	-0,35	-0,63
– 5 ans	-0,83	-0,84	-0,80	-0,72	-0,88	-0,58	-0,38	-0,67	-0,89
– 10 ans	-0,81	-0,77	-0,73	-0,71	-0,81	-0,48	-0,35	-0,64	-0,82
– 30 ans	-0,84	-0,80	-0,79	-0,63	-0,88	-0,65	-0,52	-0,69	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 405	15 458	15 586	15 533	15 075	14 105	15 922	15 014	13 690
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3457	1,3514	1,3652	1,3091	1,3530	1,3019	1,3749	1,3206	0,7431
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5049	1,5145	1,4877	1,3828	1,4324	1,4471	1,5180	1,4420	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/€)	1,1183	1,1207	1,0897	1,0563	1,0587	1,1115	1,1394	1,0902	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	1,01	1,02	1,02	1,08	1,42	1,44	1,51	1,11	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 552	7 471	7 204	7 244	6 841	6 271	7 552	6 967	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2790	1,3036	1,2951	1,2468	1,2477	1,4625	1,4879	1,2818	1,2049
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	0,33	0,37	0,32	0,19	0,16	0,14	0,49	0,13	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 605	12 639	12 438	11 804	10 699	10 286	12 807	11 109	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)	19 687	19 591	19 197	19 284	18 381	16 835	19 962	17 938	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	111,23	111,28	111,55	112,19	113,08	110,24	118,18	108,69	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.