

L'inflation canadienne est de retour à la cible médiane

FAITS SAILLANTS

- Les ventes de maisons ont enfin augmenté aux États-Unis en avril.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est remonté à la cible médiane.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants ont reculé en mars.

À SURVEILLER

- La variation du PIB réel américain au premier trimestre devrait passer en territoire négatif.
- Légère amélioration prévue de la confiance des consommateurs aux États-Unis.
- États-Unis : modeste ressac attendu des nouvelles commandes de biens durables.
- Après une forte croissance en mars, la consommation réelle des Américains devrait reculer en avril.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait progresser modérément en mars.
- Canada : une croissance de 1,9 % est attendue pour l'ensemble du premier trimestre.

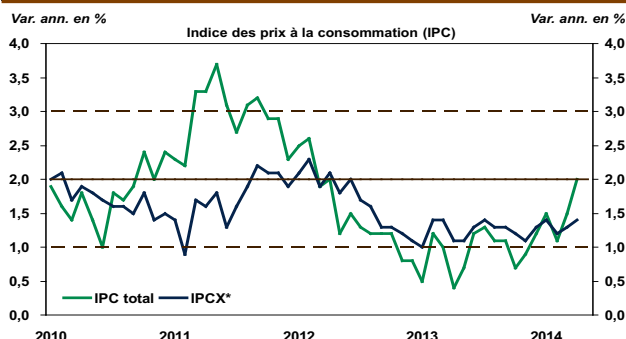
MARCHÉS FINANCIERS

- Le ton s'améliore sur les Bourses.
- Les obligations canadiennes performant moins bien.
- L'euro se déprécie à près de 1,36 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|----|
| Statistiques clés de la semaine | 2 |
| États-Unis et Canada | |
| Marchés financiers..... | 3 |
| À surveiller cette semaine..... | 4 |
| États-Unis, Canada et Outre-mer | |
| Indicateurs économiques de la semaine | 6 |
| Tableaux | |
| Indicateurs économiques – États-Unis | 8 |
| Indicateurs économiques – Canada | 9 |
| Principaux indicateurs financiers | 10 |

Graphique de la semaine – L'inflation de référence pourrait aussi commencer à s'accélérer légèrement dans les mois à venir au Canada



* Indice de référence de la Banque du Canada.
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

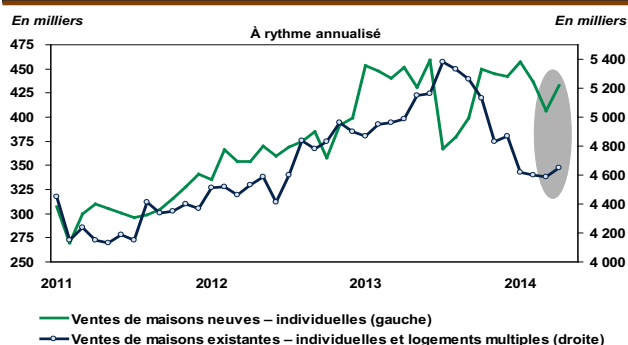
STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Après plusieurs mois de déception, les ventes de maisons ont augmenté en avril aux États-Unis. Les ventes de maisons existantes sont passées de 4 590 000 unités en mars à 4 650 000 unités, une première hausse en 2014. La croissance est surtout due aux logements multiples (+7,3 %) alors qu'elle n'a été que de 0,5 % pour les maisons existantes individuelles. Les gains se sont surtout effectués dans l'ouest des États-Unis. La hausse des ventes a été accompagnée d'une croissance encore plus forte (+16,8 %) du nombre de maisons à vendre, si bien que le ratio inventaires/ventes a grimpé à son plus haut niveau depuis août 2012.
- Les ventes de maisons individuelles neuves sont passées de 407 000 unités en mars à 433 000 unités en avril, une croissance de 6,4 % qui laisse cependant le niveau de ventes sous celui du mois de février. Il y a encore beaucoup de disparités régionales dans l'évolution des ventes : elles ont chuté de 26,7 % dans le Nord-Est et bondi de 47,4 % dans le Midwest. Le nombre de maisons individuelles neuves à vendre est demeuré plutôt stable (+0,5 %).
- L'indicateur avancé a grimpé de 0,4 % en avril après un gain de 1,0 % en mars. La hausse provient essentiellement des contributions des permis de bâtir et de l'écart entre les taux d'intérêt obligataires et les taux directeurs. La variation annualisée sur trois mois de l'indicateur avancé a atteint 7,9 %, la plus haute depuis novembre.

Francis Généreux
Économiste principal

États-Unis – Légère remontée des ventes de maisons



Sources : U.S. Census Bureau, National Association of Realtors et Desjardins, Études économiques

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en avril. Le taux annuel d'inflation totale passe de 1,5 % à 2,0 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,2 % en avril. Sa variation annuelle est remontée à 1,4 %, contre 1,3 % en mars. La version de l'IPC total corrigée des effets saisonniers affiche une hausse de 0,2 % en avril, soit une progression similaire à la moyenne des six derniers mois. Il s'agit d'une accélération par rapport à 2012 et à 2013 alors qu'une croissance mensuelle moyenne de 0,1 % avait été maintenue. Visiblement, les pressions inflationnistes sont un peu plus importantes au pays. Pour l'instant, cette tendance haussière ne se reflète pas vraiment sur la variation annuelle de l'IPCX, qui s'est maintenue entre 1,1 % et 1,4 % au cours des 15 derniers mois. Cela dit, les progressions mensuelles désaisonnalisées de l'IPCX sont aussi un peu plus rapides depuis quelques mois, de sorte que nos projections indiquent que la variation annuelle de l'IPCX pourrait rejoindre la cible médiane (2 %) aux alentours de la fin de 2014 ou au début de 2015. Il s'agit d'un pronostic assez différent de celui de la Banque du Canada, qui s'attend à ce que « l'inflation mesurée par l'indice de référence retourne graduellement à 2 % d'ici le début de 2016 ».
- Les ventes au détail ont diminué de 0,1 % en mars. Quoique décevante, cette faiblesse n'est pas inquiétante outre mesure. D'une part, les données mensuelles sur le commerce de détail sont assez volatiles et sensibles aux soubresauts de certaines industries. D'autre part, la croissance économique d'un secteur d'activité est certes tributaire des ventes réalisées durant un mois, mais elle dépend aussi de la variation de ses stocks. Même si les données mensuelles concernant les stocks des détaillants ne sont pas disponibles, la forte hausse des stocks des grossistes répertoriée en mars (+2,3 %) signale une tendance à la hausse au sein du commerce.
- Les ventes des grossistes ont diminué de 0,4 % en mars après un gain de 1,1 % en février. N'eût été la baisse de 3,0 % au sein des grossistes-distributeurs de véhicules automobiles et de leurs pièces, les ventes auraient plutôt augmenté de 0,1 %. Exprimées en termes réels, les ventes affichent aussi une légère baisse, soit de 0,2 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Une semaine somme toute positive

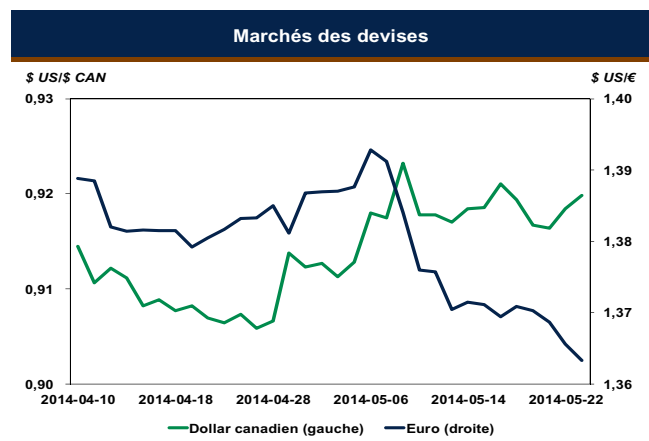
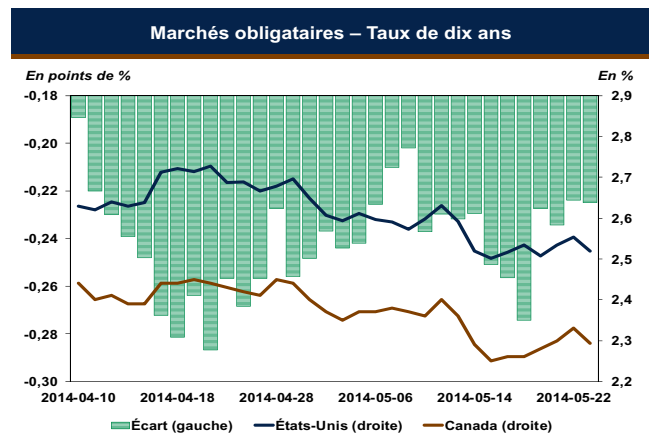
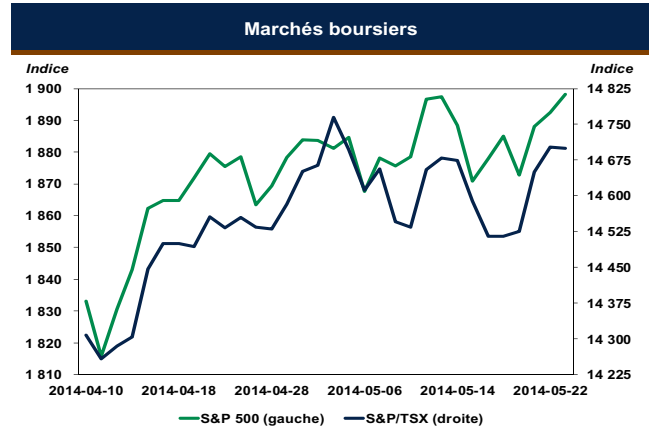
Après un départ plutôt lent, le S&P 500 s'est redressé à partir de mardi, alors que certains titres du secteur de la vente au détail ont repris du tonus sous l'effet de résultats d'entreprise dépassant les attentes. Le compte rendu de la rencontre de la Réserve fédérale (Fed) publié mercredi n'a pas révélé de surprises majeures, ce qui a semblé être apprécié des marchés boursiers. Jeudi, le rebond de l'indice PMI manufacturier chinois a rassuré les marchés quant à la croissance mondiale. La Bourse canadienne a pour sa part enregistré une séquence favorable de mardi à jeudi. Les bons rendements des banques canadiennes au premier trimestre lui ont été bénéfiques, aidant à compenser pour des données économiques plutôt décevantes au pays.

La courbe de rendement a eu tendance à se pentifier, alors que le taux américain de 30 ans est repassé au-dessus de 3,40 %. Les marchés ont été quelque peu influencés par l'optimisme sur les Bourses alors que les données économiques se sont faites plus rares aux États-Unis. Le compte rendu relativement *dovish* de la réunion de la Fed n'a pas semblé avoir d'effet durable sur les obligations. Au Canada, les investisseurs ont réagi face à la possibilité que le retour de l'inflation à la cible de 2 % fixée par la Banque du Canada cause un changement dans le ton de cette dernière. L'écart des taux de deux ans est repassé au-dessus de 70 points de base pour la première fois en un mois, tandis que celui de cinq ans s'est approché de 5 points de base après plusieurs excursions en zone négative.

La dépréciation de l'euro se poursuit. Cette devise s'échangeait pour près de 1,36 \$ US vendredi. La possibilité d'un assouplissement monétaire continue de peser l'euro, mais à cela s'ajoutent des craintes de voir un plus grand nombre de députés eurosceptiques être élus aux élections européennes. De l'autre côté de la Manche, la livre a bondi à plus de 1,690 \$ US mercredi, soutenue par le compte rendu de la dernière rencontre de politique monétaire et une autre forte hausse des ventes au détail. Les perspectives de resserrement monétaire restent néanmoins contenues par la faible inflation, et la livre valait environ 1,685 \$ US vendredi matin. Le dollar canadien s'est déprécié à la suite des données sur les ventes des grossistes et des détaillants, mais le retour de l'inflation à 2 % l'a aidé à se maintenir près de 0,92 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 27 mai - 8:30

| | |
|--------------|--------------|
| Avril | m/m |
| Consensus | -0,7 % |
| Desjardins | -0,7 % |
| Mars | 2,6 % |

Nouvelles commandes de biens durables (avril) – Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une bonne croissance de 2,6 % en mars, semblable à celle de février. Cette fois, ce n'est pas seulement la volatilité du secteur aéronautique qui a provoqué le bond; les nouvelles commandes excluant les transports ont grimpé de 2,1 %, le meilleur gain depuis avril 2013. Après une telle croissance, on peut s'attendre à une stagnation de ces commandes. L'absence d'une nouvelle progression de la composante de l'ISM manufacturier associée aux commandes (bien qu'elle reste relativement élevée à 55,1) ne permet pas d'espérer mieux. Du côté des transports, une lourde baisse des commandes chez Boeing contrebalancera une légère croissance attendue du côté du secteur automobile. Somme toute, une baisse de 0,7 % des nouvelles commandes manufacturières de biens durables est prévue.

Mardi 27 mai - 9:00

| | |
|----------------|----------------|
| Mars | a/a |
| Consensus | 11,75 % |
| Desjardins | 11,80 % |
| Février | 12,86 % |

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (mars) – Avec une deuxième hausse mensuelle consécutive de 0,8 % en février, l'indice S&P/Case-Shiller a progressé de 23,4 % depuis le creux de janvier 2012. Un autre gain de 0,8 % est prévu pour le mois de mars. Toutefois, le ralentissement des ventes de maisons neuves depuis l'été 2013 suggère que les hausses de prix se modéreront bientôt. La variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller devrait passer de 12,9 % à 11,8 %.

Mardi 27 mai - 10:00

| | |
|--------------|-------------|
| Mai | |
| Consensus | 83,0 |
| Desjardins | 83,5 |
| Avril | 82,3 |

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (avril) – Après une forte hausse encourageante en mars, l'indice du Conference Board a diminué en avril. Ce recul provenait exclusivement de la composante associée à la situation actuelle des consommateurs alors que les anticipations se sont légèrement améliorées. On s'attend à une hausse de l'indice de confiance en mai. La baisse des autres indices au cours du mois reflète probablement plus le revers passé qu'une nouvelle tendance. La Bourse a augmenté de près de 4 % depuis le creux de la mi-avril, les embauches se sont récemment accélérées, la météo s'est améliorée et les prix de l'essence sont un peu moins chers qu'il y a un mois. L'indice du Conference Board devrait passer à 83,5.

Jeudi 29 mai - 8:30

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| T1 2014 - 2^e est. | taux ann. |
| Consensus | -0,5 % |
| Desjardins | -0,4 % |
| T1 2014 - 1^{er} est. | 0,1 % |

PIB réel (T1 – deuxième estimation) – La croissance annualisée de seulement 0,1 % du PIB réel selon la première estimation était clairement une source de déception alors que les attentes tournaient vers un gain de 1,0 %. Depuis, plusieurs indicateurs publiés pointent vers une révision à la baisse de cette croissance, si bien qu'elle devrait passer en territoire négatif. C'est le cas des dépenses de construction, du commerce extérieur (qui s'est moins amélioré que ce que croyait le Bureau of Economic Analysis) et des stocks des détaillants. De l'autre côté, les révisions à la croissance des ventes au détail et la hausse des stocks des grossistes représentent des facteurs positifs qui ne sont cependant pas suffisants pour palier aux facteurs de baisse. Ainsi, on s'attend à ce que la variation annualisée du PIB réel passe à -0,4 %.

Vendredi 30 mai - 8:30

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

Dépenses de consommation (avril) – La consommation nominale a connu en mars sa plus forte croissance mensuelle, 0,9 %, depuis août 2009 (où les ventes d'autos avaient temporairement été gonflées par le programme fédéral *Cash for Clunkers*). C'est aussi le secteur automobile qui a permis cette forte croissance en mars 2014 alors que les ventes rebondissaient après quelques mois de faiblesse. Après une telle hausse, il est normal que la croissance soit plus faible en avril. En termes réels, on s'attend à la fois à des baisses de la consommation de biens durables et de services. Les ventes au détail d'avril suggèrent toutefois un autre gain du côté des biens non durables.



Somme toute, la consommation réelle devrait diminuer de 0,1 %, mais les risques d'une décroissance plus importante sont présents. À cela, on ajoute une hausse attendue de 0,2 % du déflateur des dépenses de consommation (dont la variation annuelle devrait passer de 1,1 % à 1,6 %). Ainsi, la consommation nominale devrait afficher une croissance de 0,1 %. Le revenu personnel devrait augmenter 0,3 %.

CANADA

Compte courant (T1) – La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 4,8 % au premier trimestre, alors que les importations n'ont progressé que de 2,2 %. La composante du compte courant associée au commerce de biens devrait donc s'améliorer significativement au premier trimestre. Au bout du compte, le solde total du compte courant pourrait s'améliorer d'environ 2,5 G\$.

PIB réel par industrie (mars) – De façon générale, les résultats économiques du mois de mars n'ont pas été très bons avec notamment une baisse des ventes des grossistes et des détaillants. De plus, le nombre d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne est demeuré pratiquement inchangé durant le mois. Cela dit, la croissance économique du mois de mars pourrait être favorisée par une autre progression des stocks ainsi que par un certain rebond dans le secteur des arts, spectacles et loisirs, qui avait été affecté en février par l'arrêt des activités de la Ligue nationale de hockey durant les Jeux olympiques. Une légère hausse du PIB réel par industrie est donc attendue en mars.

PIB réel (T1) – Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,5 % en janvier et de 0,2 % en février. Selon nos estimations, le mois de mars se serait soldé par un gain de 0,1 %, ce qui laisse croire que l'ensemble du premier trimestre de 2014 connaîtra une croissance de 1,9 %. En outre, la progression des stocks et la légère amélioration du solde commercial devraient contribuer positivement à la croissance économique durant le trimestre. Selon toute vraisemblance, la demande intérieure poursuivra son ascension à un rythme assez modéré.

OUTRE-MER

Japon : Ventes au détail (avril) – Comme prévu, les ventes au détail ont bondi en mars en devancement de la hausse de 5 % à 8 % de la taxe de vente. Après cette hausse, il faut maintenant s'attendre à un ressac important qui devrait faire contrepoids. En termes nominaux, les ventes devraient par contre être en partie gonflées par la hausse des prix issue de la taxe (les indices de prix à la consommation seront publiés jeudi soir). Une baisse très importante des ventes au détail en termes réels signalerait que la croissance économique nipponne devrait être négative au deuxième trimestre.

Jeudi 29 mai - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| T1 2014 | G\$ |
| Consensus | -13,2 |
| Desjardins | -13,5 |
| T4 2013 | -16,0 |

Vendredi 30 mai - 8:30

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

Vendredi 30 mai - 8:30


| | |
|----------------|--------------|
| T1 2014 | taux ann. |
| Consensus | 1,7 % |
| Desjardins | 1,9 % |
| T4 2013 | 2,9 % |


Mercredi 28 mai - 19:50

| | |
|--------------|--------------|
| Avril | m/m |
| Consensus | -11,6 % |
| Mars | 6,3 % |

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 26 au 30 mai 2014

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|--------------------|-------|---|-----------|-----------|---|---------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 26 | --- | Marchés fermés (Memorial Day) | | | | |
| MARDI 27 | 8:30 | Nouvelles commandes de biens durables (m/m) | Avril | -0,7 % | -0,7 % | 2,6 % |
| | 9:00 | Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a) | Mars | 11,75 % | 11,80 % | 12,86 % |
| | 10:00 | Confiance des consommateurs | Mai | 83,0 | 83,5 | 82,3 |
| | 20:10 | Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart | | | | |
| MERCREDI 28 | --- | --- | | | | |
| JEUDI 29 | 8:30 | Demandes d'assurance-chômage | 19-23 mai | 318 000 | 318 000 | 326 000 |
| | 8:30 | Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, S. Pinalto | | | | |
| | 8:30 | PIB réel (taux ann.) | T1d | -0,5 % | -0,4 % | 0,1 % |
| | 10:00 | Ventes en suspens de maisons existantes (m/m) | Avril | 1,0 % | n.d. | 3,4 % |
| | 21:30 | Discours de la présidente de la Fed de Kansas City, E. George | | | | |
| VENDREDI 30 | 8:30 | Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, S. Pinalto | | | | |
| | 8:30 | Revenu personnel (m/m) | Avril | 0,3 % | 0,3 % | 0,5 % |
| | 8:30 | Dépenses de consommation (m/m) | Avril | 0,2 % | 0,1 % | 0,9 % |
| | 8:30 | Déflateur des dépenses de consommation | | | | |
| | | Total (m/m) | Avril | 0,3 % | 0,2 % | 0,2 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Avril | 0,2 % | 0,2 % | 0,2 % |
| | | Total (a/a) | Avril | 1,7 % | 1,6 % | 1,1 % |
| | | Excluant aliments et énergie (a/a) | Avril | 1,4 % | 1,4 % | 1,2 % |
| | 9:45 | Indice PMI de Chicago | Mai | 60,8 | 60,0 | 63,0 |
| | 9:55 | Indice de confiance du Michigan – final | Mai | 82,5 | 81,8 | 81,8 |
| | 14:00 | Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker | | | | |
| | 17:00 | Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams et du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser | | | | |
| CANADA | | | | | | |
| LUNDI 26 | --- | --- | | | | |
| MARDI 27 | 8:30 | Statistiques financières trimestrielles des entreprises | T1 | | | |
| MERCREDI 28 | --- | --- | | | | |
| JEUDI 29 | 8:30 | Compte courant de la balance des paiements (G\$) | T1 | -13,2 | -13,5 | -16,0 |
| | 8:30 | Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a) | Mars | n.d. | 2,4 % | 2,3 % |
| | 8:30 | Nombre de salariés (m/m) | Mars | n.d. | 0,0 % | -0,1 % |
| VENDREDI 30 | 8:30 | Indice des prix des produits industriels (m/m) | Avril | 0,4 % | 0,3 % | 0,4 % |
| | 8:30 | Indice des prix des matières brutes (m/m) | Avril | 0,4 % | 0,2 % | 0,6 % |
| | 8:30 | PIB réel par industrie (m/m) | Mars | 0,1 % | 0,1 % | 0,2 % |
| | 8:30 | PIB réel (taux ann.) | T1 | 1,7 % | 1,9 % | 2,9 % |

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 26 au 30 mai 2014

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | |
|---|-------|--|---------|-----------|--------|---------------------|--------|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a |
|  OUTRE-MER | | | | | | | |
| DURANT LA SEMAINE | | | | | | | |
| Allemagne | --- | Ventes au détail | Avril | 0,2 % | 1,5 % | -0,7 % | -1,9 % |
| LUNDI 26 | | | | | | | |
| Allemagne | 2:00 | Confiance des consommateurs | Juin | 8,5 | | 8,5 | |
| MARDI 27 | | | | | | | |
| Japon | 1:00 | Confiance des petites entreprises | Mai | n.d. | | 45,4 | |
| France | 2:45 | Confiance des consommateurs | Mai | 85 | | 85 | |
| Italie | 4:00 | Confiance des consommateurs | Mai | 104,9 | | 105,4 | |
| MERCREDI 28 | | | | | | | |
| Brésil | --- | Réunion de la Banque du Brésil | Mai | 11,00 % | | 11,00 % | |
| France | 2:45 | Dépenses de consommation | Avril | 0,5 % | 0,0 % | 0,4 % | -1,2 % |
| France | 2:45 | Indice des prix à la production | Avril | -0,1 % | -0,9 % | -0,4 % | -2,0 % |
| Allemagne | 3:55 | Taux de chômage | Mai | 6,7 % | | 6,7 % | |
| Zone euro | 4:00 | Masse monétaire M3 | Avril | | 1,1 % | | 1,1 % |
| Italie | 4:00 | Confiance des entreprises | Mai | 99,6 | | 99,9 | |
| Italie | 4:00 | Confiance économique | Mai | n.d. | | 88,8 | |
| Zone euro | 5:00 | Climat des affaires | Mai | 0,30 | | 0,27 | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des consommateurs – final | Mai | -7,1 | | -7,1 | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des industries | Mai | -4,0 | | -3,6 | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des services | Mai | 3,7 | | 3,5 | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance économique | Mai | 102,2 | | 102,0 | |
| Japon | 19:50 | Ventes au détail | Avril | -11,6 % | -3,2 % | 6,3 % | 11,0 % |
| JEUDI 29 | | | | | | | |
| Royaume-Uni | 19:05 | Confiance des consommateurs | Mai | -2 | | -3 | |
| Japon | 19:30 | Taux de chômage | Avril | 3,6 % | | 3,6 % | |
| Japon | 19:30 | Dépenses des ménages | Avril | | -3,7 % | | 7,2 % |
| Japon | 19:30 | Indice des prix à la consommation | Avril | | 3,3 % | | 1,6 % |
| Japon | 19:30 | Indice des prix à la consommation – Tokyo | Mai | | 3,0 % | | 2,9 % |
| Japon | 19:50 | Production industrielle – préliminaire | Avril | -2,0 % | 4,6 % | 0,7 % | 7,4 % |
| VENDREDI 30 | | | | | | | |
| Japon | 0:00 | Production de véhicules | Avril | | n.d. | | 14,0 % |
| Japon | 1:00 | Mises en chantier | Avril | | -8,3 % | | -2,9 % |
| Italie | 4:00 | Indice des prix à la production | Avril | n.d. | n.d. | -0,2 % | -1,9 % |
| Italie | 5:00 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Mai | 0,0 % | 0,6 % | 0,2 % | 0,6 % |
| SAMEDI 31 | | | | | | | |
| Chine | 21:00 | Indice PMI manufacturier | Mai | 50,7 | | 50,4 | |

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 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
| Produit intérieur brut (G\$ 2009) | 2014 T1 | 15 947 | 0,1 | 2,3 | 1,9 | 2,8 | 1,8 | 2,5 |
| Consommation (G\$ 2009) | 2014 T1 | 10 912 | 3,0 | 2,5 | 2,0 | 2,2 | 2,5 | 2,0 |
| Dépenses gouvernementales (G\$ 2009) | 2014 T1 | 2 865 | -0,5 | -1,5 | -2,2 | -1,0 | -3,2 | 0,1 |
| Investis. résidentiels (G\$ 2009) | 2014 T1 | 481,8 | -5,8 | 2,2 | 12,2 | 12,9 | 0,5 | -2,5 |
| Investis. non résidentiels (G\$ 2009) | 2014 T1 | 2 012 | -2,0 | 3,2 | 2,7 | 7,3 | 7,6 | 2,5 |
| Changement des stocks (G\$ 2009) (1) | 2014 T1 | 87,4 | --- | --- | 81,6 | 57,6 | 33,6 | 58,2 |
| Exportations (G\$ 2009) | 2014 T1 | 2 023 | -7,6 | 3,2 | 2,7 | 3,5 | 7,1 | 11,5 |
| Importations (G\$ 2009) | 2014 T1 | 2 438 | -1,4 | 2,3 | 1,4 | 2,2 | 4,9 | 12,8 |
| Demande intérieure finale (G\$ 2009) | 2014 T1 | 16 256 | 1,5 | 1,9 | 1,6 | 2,4 | 1,8 | 1,5 |
| Déflateur du PIB (2009 = 100) | 2014 T1 | 107,5 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,7 | 2,0 | 1,2 |
| Productivité du travail (2009 = 100) | 2014 T1 | 106,4 | -1,7 | 1,4 | 0,5 | 1,5 | 0,5 | 3,3 |
| Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100) | 2014 T1 | 103,9 | 4,2 | 0,9 | 1,1 | 1,2 | 2,0 | -1,2 |
| Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100) | 2014 T1 | 120,5 | 1,3 | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 1,9 |
| Solde du compte courant (G\$) (1) | 2013 T4 | -81,1 | --- | --- | -379,3 | -440,4 | -457,7 | -449,5 |

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

États-Unis : indicateurs économiques mensuels

| | Mois de réf. | Niveau | Variation (%) | | | |
|---|--------------|---------|---------------|---------|---------|----------|
| | | | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois |
| Indicateur avancé (2004 = 100) | Avril* | 101,4 | 0,4 | 1,9 | 2,9 | 5,8 |
| Indice ISM manufacturier (1) | Avril | 54,9 | 53,7 | 51,3 | 56,6 | 50,0 |
| Indice ISM non manufacturier (1) | Avril | 55,2 | 53,1 | 54,0 | 55,1 | 53,8 |
| Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1) | Avril | 82,3 | 83,9 | 79,4 | 72,4 | 69,0 |
| Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1) | Mai | 81,8 | 84,1 | 81,6 | 75,1 | 84,5 |
| Dépenses de consommation (G\$ 2009) | Mars | 10 979 | 0,7 | 1,2 | 2,0 | 2,9 |
| Revenu personnel disponible (G\$ 2009) | Mars | 11 819 | 0,3 | 0,9 | 0,6 | 2,2 |
| Crédit à la consommation (G\$) | Mars | 3 141 | 0,6 | 1,4 | 2,8 | 5,8 |
| Ventes au détail (M\$) | Avril | 434 571 | 0,1 | 2,5 | 1,9 | 4,0 |
| Excluant automobiles (M\$) | Avril | 347 487 | -0,0 | 1,5 | 1,2 | 2,7 |
| Production industrielle (2007 = 100) | Avril | 102,7 | -0,6 | 1,4 | 1,9 | 3,5 |
| Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1) | Avril | 78,6 | 79,3 | 78,1 | 78,2 | 77,8 |
| Nouv. commandes manufacturières (M\$) | Mars | 493 437 | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 5,5 |
| Nouv. commandes biens durables (M\$) | Mars | 235 637 | 2,5 | 2,5 | 0,7 | 10,2 |
| Stocks des entreprises (G\$) | Mars | 1 717 | 0,4 | 1,3 | 2,9 | 4,7 |
| Mises en chantier résidentielles (k) (1) | Avril | 1 072 | 947,0 | 897,0 | 936,0 | 848,0 |
| Permis de bâtir résidentiels (k) (1) | Avril | 1 080 | 1 000 | 939,0 | 1 067 | 1 040 |
| Ventes de maisons neuves (k) (1) | Avril* | 433,0 | 407,0 | 457,0 | 450,0 | 452,0 |
| Ventes de maisons existantes (k) (1) | Avril* | 4 650 | 4 590 | 4 620 | 5 130 | 4 990 |
| Dépenses de construction totales (G\$) | Mars | 942,5 | 0,2 | -0,4 | 2,8 | 8,4 |
| Surplus commercial (M\$) (1) | Mars | -40 378 | -41 874 | -38 975 | -43 434 | -36 562 |
| Emplois non agricoles (k) (2) | Avril | 138 252 | 288,0 | 713,0 | 1 215 | 2 367 |
| Taux de chômage (%) (1) | Avril | 6,3 | 6,7 | 6,6 | 7,2 | 7,5 |
| Prix à la consommation (1982-1984 = 100) | Avril | 236,3 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 2,0 |
| Excluant aliments et énergie | Avril | 237,2 | 0,2 | 0,6 | 1,0 | 1,8 |
| Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100) | Mars | 108,2 | 0,2 | 0,4 | 0,7 | 1,1 |
| Excluant aliments et énergie | Mars | 106,9 | 0,2 | 0,4 | 0,7 | 1,2 |
| Prix à la production (1982 = 100) | Avril | 200,8 | 0,7 | 1,0 | 1,8 | 3,1 |
| Excluant aliments et énergie | Avril | 188,1 | 0,3 | 0,5 | 1,5 | 1,8 |
| Prix des exportations (2000 = 100) | Avril | 133,7 | -1,0 | 0,8 | 1,6 | 0,1 |
| Prix des importations (2000 = 100) | Avril | 139,8 | -0,4 | 1,1 | 0,6 | -0,3 |

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

Canada : indicateurs économiques trimestriels

| | Trim. de réf. | Niveau | Variation (%) | | Variation annuelle (%) | | | |
|--|---------------|-----------|---------------|------|------------------------|---------|---------|---------|
| | | | Trim. ann. | 1 an | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
| Produit intérieur brut (M\$ 2007) | 2013 T4 | 1 712 001 | 2,9 | 2,7 | 2,0 | 1,7 | 2,5 | 3,4 |
| Cons. des ménages (M\$ 2007) | 2013 T4 | 954 859 | 3,1 | 2,5 | 2,2 | 1,9 | 2,3 | 3,5 |
| Cons. des gouvernements (M\$ 2007) | 2013 T4 | 350 496 | 1,6 | 0,8 | 0,8 | 1,1 | 0,8 | 2,7 |
| Investis. résidentiels (M\$ 2007) | 2013 T4 | 112 607 | -2,3 | -0,0 | -0,2 | 6,1 | 1,6 | 8,7 |
| Investis. non résidentiels (M\$ 2007) | 2013 T4 | 183 760 | -1,3 | -0,2 | 1,4 | 6,2 | 11,1 | 14,5 |
| Changement des stocks (M\$ 2007) (1) | 2013 T4 | 18 025 | --- | --- | 12 484 | 6 831 | 7 440 | -452,0 |
| Exportations (M\$ 2007) | 2013 T4 | 520 272 | 1,7 | 3,1 | 2,1 | 1,5 | 4,7 | 6,9 |
| Importations (M\$ 2007) | 2013 T4 | 558 571 | 0,9 | 1,3 | 1,1 | 3,1 | 5,7 | 13,6 |
| Demande intérieure finale (M\$ 2007) | 2013 T4 | 1 723 628 | 1,2 | 1,2 | 1,4 | 2,3 | 2,4 | 5,0 |
| Déflateur du PIB (2007 = 100) | 2013 T4 | 111,2 | 0,4 | 1,0 | 1,3 | 1,7 | 3,2 | 2,7 |
| Productivité du travail (2007 = 100) | 2013 T4 | 104,4 | 3,9 | 2,4 | 1,0 | -0,0 | 0,9 | 1,8 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100) | 2013 T4 | 113,3 | 1,8 | 0,5 | 1,3 | 3,0 | 2,5 | -0,4 |
| Solde du compte courant (M\$) (1) | 2013 T4 | -16 009 | --- | --- | -60 698 | -62 215 | -48 467 | -58 419 |
| Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1) | 2013 T4 | 82,0 | --- | --- | 81,3 | 81,5 | 80,6 | 78,5 |
| Revenu pers. disponible (M\$) | 2013 T4 | 1 090 364 | 4,4 | 3,4 | 3,6 | 3,9 | 4,6 | 3,7 |
| Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007) | 2013 T4 | 241 416 | -1,7 | 2,9 | -2,6 | -4,9 | 11,3 | 31,6 |

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

Canada : indicateurs économiques mensuels

| | Mois de réf. | Niveau | Variation (%) | | | |
|--|--------------|-----------|---------------|---------|---------|----------|
| | | | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois |
| Produit intérieur brut (M\$ 2007) | Févr. | 1 614 274 | 0,2 | 0,3 | 1,3 | 2,5 |
| Production industrielle (M\$ 2007) | Févr. | 351 447 | 0,9 | 1,5 | 3,5 | 3,6 |
| Ventes des manufacturiers (M\$) | Mars | 50 922 | 0,4 | 2,2 | 3,1 | 3,5 |
| Mises en chantier (k) (1) | Avril | 195,3 | 156,7 | 176,5 | 201,3 | 177,5 |
| Permis de bâtir (M\$) | Mars | 5 987 | -3,0 | -7,0 | -11,6 | -5,5 |
| Ventes au détail (M\$) | Mars* | 41 065 | -0,1 | 1,5 | 0,2 | 3,9 |
| Excluant automobiles (M\$) | Mars* | 31 662 | 0,1 | 1,5 | 1,3 | 3,7 |
| Ventes des grossistes (M\$) | Mars* | 50 454 | -0,4 | 1,2 | 0,9 | 2,9 |
| Surplus commercial (M\$) (1) | Mars | 79,3 | 846,9 | -591,5 | 263,3 | -398,5 |
| Exportations (M\$) | Mars | 42 703 | -1,4 | 4,2 | 3,3 | 7,3 |
| Importations (M\$) | Mars | 42 623 | 0,4 | 2,5 | 3,8 | 6,1 |
| Emplois (k) (2) | Avril | 17 804 | -28,9 | 2,3 | 2,9 | 12,4 |
| Taux de chômage (%) (1) | Avril | 6,9 | 6,9 | 7,0 | 7,0 | 7,2 |
| Rémunération hebdomadaire moyenne (\$) | Févr. | 924,8 | 0,3 | 0,4 | 1,5 | 2,3 |
| Nombre de salariés (k) (2) | Févr. | 15 470 | -11,9 | -4,1 | -1,3 | 11,0 |
| Prix à la consommation (2002 = 100) | Avril* | 125,2 | 0,3 | 1,7 | 1,8 | 2,0 |
| Excluant aliments et énergie | Avril* | 118,8 | 0,2 | 1,3 | 0,8 | 1,4 |
| Excluant huit éléments volatils | Avril* | 122,7 | 0,2 | 1,2 | 0,9 | 1,4 |
| Prix des produits industriels (2002 = 100) | Mars | 112,3 | 0,4 | 3,0 | 3,4 | 2,7 |
| Prix des matières premières (2002 = 100) | Mars | 123,0 | 0,6 | 9,2 | 3,3 | 6,1 |
| Masse monétaire M1+ (M\$) | Avril* | 739 065 | -0,6 | 0,6 | 3,6 | 6,9 |

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

Principaux indicateurs financiers

| | Données précédentes (%) | | | | | | Dernières 52 semaines (%) | | |
|---|-------------------------|--------|---------|---------|---------|----------|---------------------------|---------|--------|
| | 23 mai | 16 mai | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut | Moyenne | Bas |
| États-Unis | | | | | | | | | |
| Fonds fédéraux – cible | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,05 | 0,07 | 0,04 | 0,14 | 0,05 | 0,00 |
| Obligations – 2 ans | 0,34 | 0,37 | 0,39 | 0,32 | 0,28 | 0,25 | 0,51 | 0,35 | 0,25 |
| – 5 ans | 1,52 | 1,55 | 1,71 | 1,53 | 1,36 | 0,89 | 1,83 | 1,49 | 0,91 |
| – 10 ans | 2,52 | 2,52 | 2,67 | 2,73 | 2,75 | 2,01 | 3,01 | 2,67 | 2,03 |
| – 30 ans | 3,39 | 3,35 | 3,44 | 3,70 | 3,84 | 3,17 | 3,95 | 3,66 | 3,19 |
| Indice S&P 500 | 1 898 | 1 878 | 1 863 | 1 836 | 1 805 | 1 650 | 1 898 | 1 763 | 1 573 |
| Indice DJIA | 16 593 | 16 491 | 16 361 | 16 103 | 16 065 | 15 303 | 16 715 | 15 780 | 14 660 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 294 | 1 294 | 1 302 | 1 320 | 1 245 | 1 388 | 1 418 | 1 303 | 1 196 |
| Indice CRB | 307,93 | 305,92 | 310,69 | 301,58 | 275,21 | 284,89 | 312,19 | 289,38 | 272,29 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 104,13 | 102,31 | 100,84 | 102,53 | 94,53 | 93,84 | 110,62 | 100,32 | 91,35 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,92 | 0,93 | 0,94 | 0,86 | 0,94 | 1,00 | 1,03 | 0,94 | 0,81 |
| Obligations – 2 ans | 1,05 | 1,04 | 1,07 | 1,01 | 1,11 | 1,03 | 1,31 | 1,11 | 0,93 |
| – 5 ans | 1,56 | 1,54 | 1,67 | 1,69 | 1,76 | 1,37 | 2,17 | 1,76 | 1,40 |
| – 10 ans | 2,29 | 2,26 | 2,41 | 2,52 | 2,58 | 1,95 | 2,82 | 2,49 | 1,98 |
| – 30 ans | 2,83 | 2,80 | 2,93 | 3,02 | 3,14 | 2,57 | 3,28 | 3,02 | 2,59 |
| Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %) | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,89 | 0,90 | 0,91 | 0,81 | 0,87 | 0,96 | 0,99 | 0,89 | 0,76 |
| Obligations – 2 ans | 0,71 | 0,67 | 0,68 | 0,69 | 0,83 | 0,78 | 0,92 | 0,76 | 0,61 |
| – 5 ans | 0,04 | -0,01 | -0,04 | 0,16 | 0,40 | 0,48 | 0,58 | 0,27 | -0,05 |
| – 10 ans | -0,23 | -0,26 | -0,26 | -0,21 | -0,17 | -0,06 | -0,00 | -0,17 | -0,37 |
| – 30 ans | -0,55 | -0,55 | -0,51 | -0,68 | -0,70 | -0,60 | -0,48 | -0,64 | -0,74 |
| Indice S&P/TSX | 14 700 | 14 515 | 14 534 | 14 206 | 13 478 | 12 667 | 14 765 | 13 377 | 11 837 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,0872 | 1,0858 | 1,1040 | 1,1111 | 1,0515 | 1,0319 | 1,1241 | 1,0644 | 0,9198 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4822 | 1,4869 | 1,5271 | 1,5265 | 1,4256 | 1,3343 | 1,5545 | 1,4405 | 1,2540 |
| Outre-mer | | | | | | | | | |
| BCE – Taux de refinancement | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,50 | 0,37 | 0,25 |
| BoE – Taux de base | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| BoJ – Taux à un jour | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 |
| Allemagne : Obligations – 10 ans | 1,41 | 1,34 | 1,48 | 1,67 | 1,75 | 1,44 | 2,02 | 1,70 | 1,31 |
| R.-U. : Obligations – 10 ans | 2,63 | 2,57 | 2,64 | 2,79 | 2,79 | 1,90 | 3,07 | 2,69 | 1,90 |
| Euro : Taux de change (\$ US/€) | 1,3633 | 1,3695 | 1,3833 | 1,3740 | 1,3559 | 1,2932 | 1,3934 | 1,3527 | 1,2781 |
| R.-U. : Taux de change (\$ US/£) | 1,6844 | 1,6816 | 1,6805 | 1,6617 | 1,6226 | 1,5127 | 1,6978 | 1,6126 | 1,4867 |

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.