

La croissance économique déçoit au Canada

FAITS SAILLANTS

- Décroissance de 1 % du PIB réel américain.
- Recul de la consommation des Américains en avril.
- La confiance des consommateurs américains remonte à nouveau selon l'indice du Conference Board.
- Canada : une croissance du PIB réel décevante au premier trimestre.
- Canada : les bénéfices des entreprises progressent.

À SURVEILLER

- Une autre bonne croissance de l'emploi est prévue aux États-Unis.
- États-Unis : d'autres gains des indices ISM sont anticipés.
- Canada : l'emploi devrait rebondir en mai.
- Canada : la productivité des travailleurs devrait rester pratiquement inchangée.
- La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.

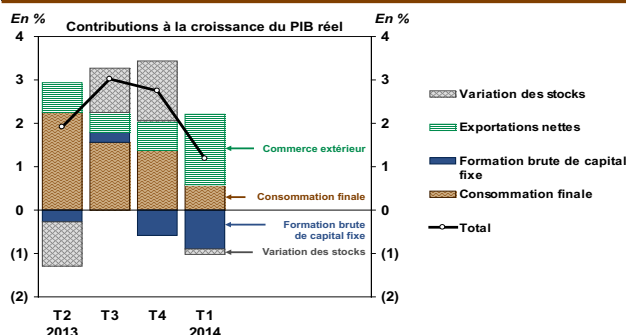
MARCHÉS FINANCIERS

- Semaine plus éprouvante pour la Bourse canadienne.
- Le taux américain de dix ans a touché son plus bas niveau en près de 11 mois.
- Le dollar canadien parvient difficilement à conserver ses gains au-dessus de 0,92 \$ 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 – La croissance canadienne a reposé sur une baisse des importations et une hausse de la consommation au T1 2014



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

- La deuxième estimation des comptes nationaux du premier trimestre a amené une nette révision à la baisse de la variation annualisée du PIB réel. Celle-ci est passée d'une première estimation de +0,1 % à -1,0 %. C'est la première contraction du PIB réel depuis l'hiver 2011. La révision de la variation de la demande intérieure finale est plus modeste et même positive : elle passe de +1,5 % à +1,6 %. La consommation réelle a été révisée à la hausse, passant de 3,0 % à 3,1 %. Les révisions du côté de l'investissement sont plutôt mixtes. Déjà une source de faiblesse dans la première version du PIB, la variation des stocks a amplifié sa contribution négative à la croissance. De 111,7 G\$ US à la fin de 2013, les stocks sont passés à seulement 49 G\$ US (plutôt que 87,4 G\$ US). La ponction à la croissance du PIB réel a ainsi doublé de -0,57 à -1,62 point de pourcentage. L'effet négatif des exportations réelles a aussi été augmenté.
- La consommation réelle a diminué de 0,3 % en avril. Cette première baisse depuis décembre 2013, et la plus importante depuis septembre 2009, survient après une hausse de 0,8 % en mars (révisée de 0,7 %) et de 0,5 % en février (révisée de 0,4 %). Si l'on ajoute la croissance de 0,2 % du déflateur des dépenses de consommation, la consommation nominale a reculé de 0,1 %, alors que le consensus s'attendait à une modeste hausse. Le revenu disponible réel a progressé de 0,2 % en avril.
- L'indice de confiance du Conference Board a augmenté de 81,7 à 83,0 en mai, une hausse qui le laisse toutefois sous le niveau du mois de mars. L'augmentation provient surtout de la composante associée à la situation présente (+1,9 point), mais celle des anticipations a aussi progressé (+0,9 point). Les résultats des questions relatives à la situation du marché du travail sont plutôt positifs.
- La croissance des prix des maisons demeure forte selon l'indice S&P/Case-Shiller qui a augmenté de 1,2 % en mars après quatre mois de hausses tournant autour de 0,8 %. Depuis un an, la variation de l'indice est de 12,4 %. Depuis le creux de janvier 2012, la hausse des prix est de 25,0 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 0,8 % en avril après une hausse de 3,6 % en mars (révisée de 2,6 %). Le gain provient surtout du secteur de la défense, car, sans ce secteur, les commandes auraient diminué de 0,8 %. Outre les produits informatiques, l'équipement électrique et l'aviation militaire, la plupart des secteurs répertoriés ont enregistré une baisse. La contraction de l'aviation civile a été moins prononcée que prévu avec un recul de seulement 4,1 %. Les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant l'aviation et la défense ont diminué de 1,2 % après un bond de 4,7 % en mars.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel n'a augmenté que de 1,2 % (à rythme annualisé) au premier trimestre de 2014 et la demande intérieure a diminué de 0,3 %. Il s'agit de la première réduction trimestrielle de la demande intérieure depuis la récession de 2008-2009. Les exportations ont diminué de 2,4 %, alors que les importations ont reculé de 7,2 %. De plus, l'accumulation des stocks est passée de 16,8 G\$ à 16,3 G\$, ce qui s'est traduit par une légère contribution négative au PIB réel (-0,1 %). De façon générale, les résultats des comptes économiques du premier trimestre de 2014 sont décevants. Non seulement la progression du PIB réel a été nettement inférieure aux attentes, mais la répartition de la croissance au sein des composantes est décevante. N'eût été la diminution des importations, le premier trimestre se serait plutôt soldé par une baisse de 1,2 % du PIB réel. Or, cette réduction des importations est elle-même le reflet de la faiblesse de la demande intérieure au pays.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont augmenté de 7,4 % (à rythme trimestriel annualisé) au premier trimestre de 2014. La variation sur un an est ainsi passée de 4,0 % à 12,3 %. La progression des bénéfices reflète une hausse de la marge bénéficiaire d'exploitation des entreprises, qui a atteint au premier trimestre de 2014 son niveau le plus élevé depuis le début de cette série chronologique en 1988. Cette vitalité est d'ailleurs assez généralisée alors que la grande majorité des secteurs d'activité affichent une marge nettement supérieure à leur moyenne historique.
- La rémunération hebdomadaire moyenne des travailleurs a bondi de 0,7 % en mars, poussant ainsi sa variation annuelle à 3,1 %. Exprimée en termes réels, la croissance annuelle de la rémunération s'élève à 1,7 %, soit un niveau plus de deux fois plus important que la moyenne historique. Il s'agit évidemment d'une bonne nouvelle pour l'évolution future des dépenses de consommation.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Le rallye obligataire semble s'essouffler

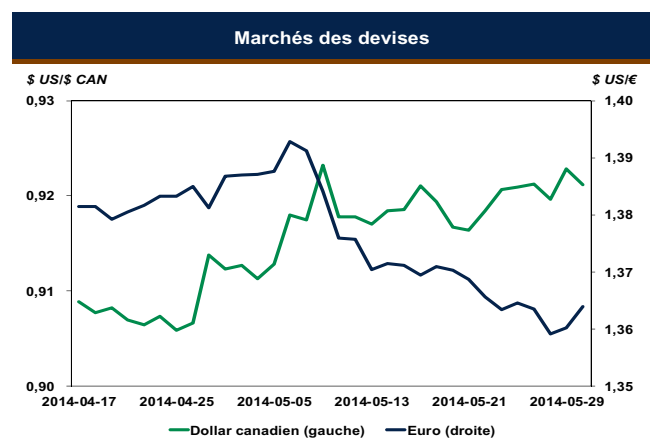
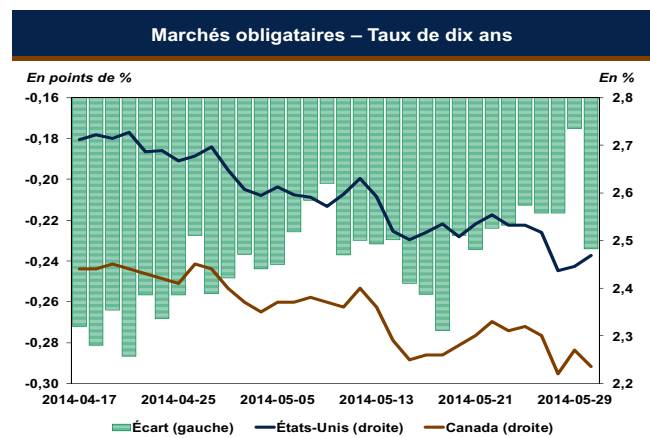
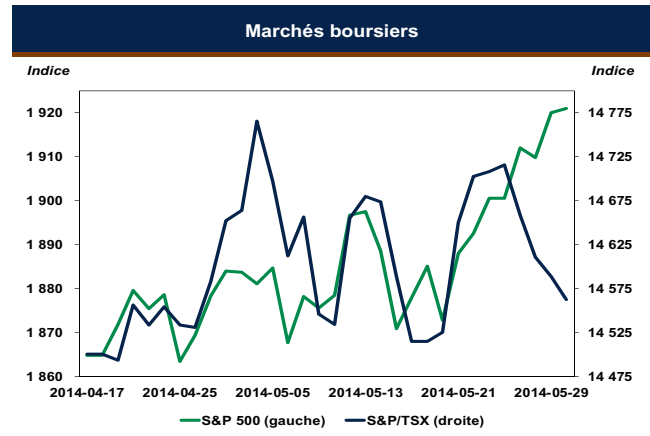
Au retour du congé de la *Memorial Day* aux États-Unis, les Bourses ont repris leur tendance haussière en toute quiétude, et le S&P 500 se situe dorénavant confortablement au-dessus de la barre des 1 900 points. Mardi, la hausse surprise des commandes de biens durables a été vue d'un bon œil par les investisseurs, tandis que la révision à la baisse plus importante que prévu de la croissance économique américaine au premier trimestre n'a nullement semblé inquiéter les marchés jeudi. La Bourse canadienne a par contre connu certaines embrouilles, enregistrant trois baisses consécutives à partir de mardi. Les résultats dévoilés par les institutions financières ont été mitigés, et les titres des sociétés minières ont éprouvé des difficultés alors que le cours de l'or a chuté lourdement.

Les obligations se sont emballées en milieu de semaine, le taux américain de dix ans chutant jusqu'à 2,40 % jeudi matin avant de faire demi-tour et de remonter aux alentours de 2,48 % vendredi. La baisse initiale a été d'autant plus spectaculaire qu'elle n'a pas semblé être motivée par un quelconque changement du côté de l'économie ou des banques centrales. Jeudi, malgré la révision à la baisse plus importante que prévu du PIB américain, les taux ont enregistré une légère hausse qui s'est poursuivie vendredi après la publication de données manufacturières encourageantes. Les obligations canadiennes ont emboîté le pas à la tendance américaine une bonne partie de la semaine et l'écart des taux de dix ans est demeuré relativement stable jusqu'à vendredi. Les écarts se sont toutefois légèrement rétrécis après la publication des estimations de croissance plus faibles qu'attendu.

La baisse des rendements obligataires aux États-Unis a mis un frein à l'appréciation du billet vert qui avait profité de quelques bonnes données en début de semaine. L'euro demeure sous pression en raison des attentes d'assouplissement monétaire. La session hebdomadaire a été un peu plus difficile pour la livre qui est descendue sous 1,68 \$ US. L'attention était moins portée sur un éventuel resserrement monétaire au Royaume-Uni, mais plutôt sur la baisse généralisée des taux obligataires. Le dollar canadien a connu une bonne séance jeudi à la suite de la forte progression des salaires au Canada, mais la déception du côté de la croissance économique a effacé une partie des récents gains réalisés au-dessus de 0,92 \$ US.

Jimmy Jean
 Économiste principal

Hendrix Vachon
 Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 2 juin - 10:00

Mai	
Consensus	55,5
Desjardins	56,0
Avril	54,9

Indice ISM manufacturier (mai) – L'indice ISM manufacturier a continué en avril sa remontée de février et de mars. En trois mois, il est ainsi passé de 51,8 à 54,9, ce qui est tout de même un résultat plus bas que celui de décembre 2013. Une autre avancée est prévue pour le mois de mai. Les indices manufacturiers régionaux, notamment l'indice Empire de la Fed de New York, pointent d'ailleurs vers un autre gain de l'indice national. Une augmentation prononcée de la composante « nouvelles commandes » de l'ISM manufacturier serait particulièrement bienvenue. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe à 56,0.

Mercredi 4 juin - 8:30

Avril	G\$ US
Consensus	-40,6
Desjardins	-41,7
Mars	-40,4

Balance commerciale (avril) – La balance commerciale s'est améliorée en mars avec, notamment, une forte croissance de 2,1 % des exportations nominales, la meilleure depuis juin 2013. Les importations ont toutefois aussi connu une bonne hausse, soit de 1,1 %. On anticipe une légère détérioration du solde commercial en avril. Premièrement, les variations de prix ont été bien plus négatives du côté des exportations (-1,0 %) que des importations (-0,4 %), ce qui contribuera à limiter les exportations nettes nominales. Deuxièmement, après les hausses des exportations réelles en mars, une légère décroissance est à prévoir alors que les importations devraient rester stables. Somme toute, le déficit commercial devrait passer à -41,7 G\$ US.

Mercredi 4 juin - 10:00

Mai	
Consensus	55,5
Desjardins	55,5
Avril	55,2

Indice ISM non manufacturier (mai) – L'ISM non manufacturier a connu une croissance un peu plus forte que prévu en avril, passant de 53,1 à 55,2. C'est la hausse mensuelle la plus importante depuis juillet 2013. Les sous-indices liés à la production actuelle et aux nouvelles commandes ont particulièrement bien performé, s'établissant respectivement à 60,9 et à 58,2; dans les deux cas, c'est leur plus haut niveau depuis août 2013. Malgré l'ampleur du gain en avril, une autre hausse est attendue pour le mois de mai. La croissance sera cependant plus modeste, soit de 55,2 à 55,5.

Vendredi 6 juin - 8:30

Mai	
Consensus	219 000
Desjardins	230 000
Avril	288 000

Création d'emplois selon les entreprises (mai) – Les embauches ont été vives en avril. Le gain de 288 000 postes représente la meilleure performance du marché du travail depuis janvier 2012. Une autre bonne hausse, quoiqu'un peu moins vigoureuse, est prévue pour mai. Les demandes d'assurance-chômage ont été moins nombreuses en mai qu'en avril. De plus, les résultats de mai reliés à l'emploi au sein de l'enquête du Conference Board sur la confiance des consommateurs étaient largement positifs. Ainsi, on s'attend à 230 000 embauches. Après une baisse de 6,7 % à 6,3 % en avril, le taux de chômage devrait revenir à 6,5 %.



CANADA

Mercredi 4 juin - 8:30

Avril	G\$
Consensus	0,10
Desjardins	0,30
Mars	0,08

Commerce international de marchandises (avril) – Une fois corrigés des effets saisonniers et exprimés en dollars canadiens, les prix des produits de base n'ont pratiquement pas fluctué en avril. Cela dit, la valeur des exportations de marchandises pourrait bénéficier de l'embellie de la demande américaine après les importantes difficultés survenues au cours des derniers mois en raison d'un hiver particulièrement rigoureux. Du côté des importations, une lente progression est attendue conformément à la croissance relativement modeste de la demande intérieure. Au bout du compte, le solde du commerce de marchandises pourrait s'améliorer légèrement en avril.



Réunion de la Banque du Canada (juin) – Selon toute vraisemblance, les autorités monétaires canadiennes laisseront une fois de plus le taux cible des fonds à un jour à 1,00 % lors de leur rencontre de la semaine prochaine. Comme il n’y aura pas de publication du *Rapport sur la politique monétaire*, il ne faut pas s’attendre à d’importants changements au sein du discours de la Banque du Canada (BdC). Les dirigeants de la BdC pourraient néanmoins mentionner que la remontée de l’inflation a été plus rapide que prévu. Cela dit, les autorités monétaires continueront à se montrer très prudentes étant donné les nombreuses incertitudes entourant encore les perspectives économiques canadiennes.

Productivité du travail (T1) – Le nombre d’emplois dans les secteurs privés est demeuré pratiquement inchangé au premier trimestre de 2014. Malgré tout, le nombre total d’heures effectivement travaillées a augmenté de 0,5 % durant la période. Cette hausse correspond pratiquement à l’augmentation observée au sein de la production dans les secteurs privés, si bien que la productivité des travailleurs ne devrait presque pas changer durant la période.

Enquête sur la population active (mai) – Le marché du travail canadien a connu une contre-performance en avril avec la perte de 28 900 emplois. Fidèle à sa réputation d’indicateur économique volatil, l’emploi devrait rebondir en mai conformément à la croissance économique modérée actuellement observée au pays. À première vue, le taux de chômage devrait demeurer à 6,9 %. Il y a toutefois un risque qu’une légère augmentation du taux d’activité soit répertoriée, ce qui pourrait se traduire par une faible augmentation du taux de chômage.



OUTRE-MER

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d’Angleterre (juin) – La Banque d’Angleterre (BoE) n’apportera aucun changement à sa politique monétaire lors de sa rencontre de juin. Même si la performance de l’économie britannique demeure bonne, l’ensemble des dirigeants de la BoE jugeaient en mai qu’il était approprié d’attendre une réduction supplémentaire des capacités excédentaires avant d’amorcer un resserrement monétaire. Il sera toutefois intéressant de consulter le compte rendu de la rencontre, publié le 18 juin, alors qu’en mai certains membres du comité de politique monétaire semblaient commencer à envisager un resserrement monétaire.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (juin) – La Banque centrale européenne (BCE) devrait finalement passer à l’action le 5 juin. Lors de la conférence de presse suivant la réunion de mai, le président, Mario Draghi, a déclaré qu’il y avait un consensus auprès des dirigeants de la BCE pour agir dès juin, lorsque les nouvelles prévisions sur la croissance économique et l’inflation auront été consultées. Les dernières données disponibles ne permettent pas de croire que ces prévisions seront plus optimistes. En plus d’abaisser son principal taux directeur, la BCE pourrait opter pour un programme d’achat de titres, un taux de dépôt négatif ou des mesures plus ciblées pour accroître le crédit. Les données révisées d’inflation de mai ainsi que le taux de chômage d’avril seront publiés mardi. La deuxième estimation du PIB réel du premier trimestre (avec les détails des composantes de la demande) sera connue mercredi, tandis que les ventes au détail d’avril seront publiées jeudi.

Mercredi 4 juin - 10:00

Juin	
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
16 avril	1,00 %

Vendredi 6 juin - 8:30

T1 2014	t/t
Consensus	n.d.
Desjardins	0,0 %
T4 2013	1,0 %

Vendredi 6 juin - 8:30

Mai	
Consensus	21 500
Desjardins	30 000
Avril	-28 900

Jeudi 5 juin - 7:00




Juin	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
8 mai	0,50 %


Jeudi 5 juin - 7:45

Juin	
Consensus	0,10 %
Desjardins	0,10 %
8 mai	0,25 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 2 au 6 juin 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 2	3:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mai	55,5	56,0	54,9
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Avril	0,7 %	0,8 %	0,2 %
MARDI 3	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mai	16 100 000	16 000 000	15 980 000
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Avril	0,5 %	0,4 %	1,1 %
MERCREDI 4	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Avril	-40,6	-41,7	-40,4
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T1	-2,6 %	-3,1 %	-1,7 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T1	4,8 %	5,5 %	4,2 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Mai	55,5	55,5	55,2
	14:00	Publication du livre beige				
JEUDI 5	8:30	Demandes d'assurance-chômage	26-31 mai	313 000	308 000	300 000
	13:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
VENDREDI 6	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mai	219 000	230 000	288 000
	8:30	Taux de chômage	Mai	6,4 %	6,5 %	6,3 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	0,0 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mai	34,5	34,5	34,5
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Avril	16,00	18,50	17,53
 CANADA						
LUNDI 2	---	---				
MARDI 3	---	---				
MERCREDI 4	8:15	Réserves internationales (G\$)	Mai	n.d.	77,8	77,3
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Avril	0,10	0,30	0,08
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Juin	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	16:00	Budget du Québec 2014-2015				
JEUDI 5	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Avril	4,0 %	5,0 %	-3,0 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Mai	57,2	54,8	54,1
VENDREDI 6	8:30	Productivité du travail (t/t)	T1	n.d.	0,0 %	1,0 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T1	n.d.	0,5 %	0,4 %
	8:30	Création d'emplois	Mai	21 500	30 000	-28 900
	8:30	Taux de chômage	Mai	6,9 %	6,9 %	6,9 %

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 2 au 6 juin 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 1							
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – final	Mai	n.d.		49,9	
LUNDI 2							
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Mai		n.d.		-11,4 %
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mai	49,3		49,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mai	52,9		52,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mai	52,5		52,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Mai	57,0		57,3	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,1 %	1,1 %	-0,2 %	1,3 %
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mai	n.d.		54,8	
MARDI 3							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Juin	2,50 %		2,50 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Avril	11,8 %		11,8 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Mai	0,6 %		0,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mai	61,0		60,8	
Japon	21:35	Indice PMI composite	Mai	n.d.		46,3	
Japon	21:35	Indice PMI services	Mai	n.d.		46,4	
MERCREDI 4							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Mai	n.d.		52,6	
Italie	3:45	Indice PMI services	Mai	51,4		51,1	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Mai	49,4		49,3	
France	3:50	Indice PMI services – final	Mai	49,2		49,2	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Mai	56,1		56,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Mai	56,4		56,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Mai	53,5		53,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Mai	53,9		53,9	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Avril	12,8 %		12,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Mai	58,7		59,2	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Mai	58,2		58,7	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Avril	-0,1 %	-1,2 %	-0,2 %	-1,6 %
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,2 %	0,9 %	0,2 %	0,9 %
JEUDI 5							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T1	10,3		10,2	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Avril	1,4 %	4,6 %	-2,8 %	1,5 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Mai	n.d.		49,7	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillants	Mai	n.d.		51,2	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillants	Mai	n.d.		53,1	
France	4:10	Indice PMI détaillants	Mai	n.d.		50,3	
Italie	4:10	Indice PMI détaillants	Mai	n.d.		49,5	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Avril	0,0 %	1,2 %	0,3 %	0,9 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Juin	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Juin	0,10 %		0,25 %	
VENDREDI 6							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Avril	106,2		107,1	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Avril	110,8		114,5	
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Avril	15,1		16,4	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Avril	15,6		19,5	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Avril	0,4 %	2,7 %	-0,5 %	3,0 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Avril	-5 000		-4 937	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Avril	-1 500		-1 284	
Mexique	10:00	Réunion de la Banque du Mexique	Juin	3,50 %		3,50 %	

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	15 903	-1,0	2,0	1,9	2,8	1,8	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T1	10 914	3,1	2,5	2,0	2,2	2,5	2,0
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T1	2 863	-0,8	-1,5	-2,2	-1,0	-3,2	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T1	482,7	-5,1	2,4	12,2	12,9	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T1	2 015	-1,6	3,4	2,7	7,3	7,6	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T1	49,0	---	---	81,6	57,6	33,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T1	2 032	-6,0	3,7	2,7	3,5	7,1	11,5
Importations (G\$ 2009)	2014 T1	2 451	0,8	2,9	1,4	2,2	4,9	12,8
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T1	16 259	1,6	1,9	1,6	2,4	1,8	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T1	107,4	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)	Mai*	83,0	81,7	78,3	72,0	74,3
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Mai	81,9	84,1	81,6	75,1	84,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Avril*	10 962	-0,3	1,0	1,5	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Avril*	11 828	0,2	0,8	0,9	2,0
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\$)	Avril*	239 947	0,8	7,1	3,8	7,1
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	1 059	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)	Avril*	108,4	0,2	0,4	0,8	1,6
Excluant aliments et énergie	Avril*	107,1	0,2	0,4	0,7	1,4
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)	2014 T1*	1 717 239	1,2	2,2	2,0	1,7	2,5	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T1*	959 211	1,2	2,6	2,4	1,9	2,3	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T1*	348 180	-0,5	0,1	0,6	1,1	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T1*	110 767	-6,3	-0,5	-0,3	6,1	1,6	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T1*	182 887	-2,0	-0,9	1,3	6,2	11,1	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T1*	16 275	---	---	11 927	6 831	7 440	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T1*	519 989	-2,4	1,7	2,2	1,5	4,7	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T1*	549 162	-7,2	-1,1	1,1	3,1	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T1*	1 722 577	-0,3	1,0	1,4	2,3	2,4	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T1*	112,8	5,5	1,7	1,4	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)	2014 T1*	-12 386	---	---	-60 288	-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\$)	2014 T1*	1 103 432	4,5	3,2	3,6	3,9	4,6	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T1*	258 688	25,2	6,8	-1,7	-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)	Mars*	1 614 054	0,1	0,7	0,9	2,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Mars*	353 878	0,6	2,3	2,9	3,5
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 (\$)	Mars*	932,7	0,7	0,8	2,3	3,1
Nombre de salariés (k) (2)	Mars*	15 413	-45,3	-24,2	-9,2	4,4
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)	Avril*	112,4	-0,2	1,5	4,0	3,9
Prix des matières premières (2002 = 100)	Avril*	123,5	0,1	6,6	7,2	9,1
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 (%)		
	30 mai	23 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	0,04	0,02	0,05	0,06	0,04	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,37	0,34	0,43	0,30	0,27	0,30	0,51	0,35	0,26
– 5 ans	1,54	1,52	1,68	1,49	1,35	1,04	1,83	1,50	1,01
– 10 ans	2,47	2,53	2,59	2,66	2,76	2,16	3,01	2,68	2,07
– 30 ans	3,32	3,40	3,37	3,59	3,83	3,31	3,95	3,66	3,23
Indice S&P 500	1 921	1 901	1 881	1 859	1 806	1 631	1 921	1 768	1 573
Indice DJIA	16 676	16 606	16 513	16 322	16 086	15 116	16 715	15 806	14 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 245	1 293	1 303	1 326	1 253	1 393	1 418	1 300	1 196
Indice CRB	305,59	308,26	307,14	302,43	274,88	281,85	312,19	289,81	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	102,71	105,01	100,09	102,88	92,54	91,93	110,62	100,53	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	0,93	0,92	0,94	0,84	0,94	1,01	1,03	0,94	0,81
Obligations – 2 ans	1,04	1,06	1,07	1,00	1,10	1,08	1,31	1,11	0,93
– 5 ans	1,52	1,57	1,63	1,63	1,73	1,48	2,17	1,76	1,45
– 10 ans	2,24	2,31	2,35	2,43	2,56	2,07	2,82	2,50	2,04
– 30 ans	2,77	2,84	2,88	2,94	3,15	2,63	3,28	3,03	2,60
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	0,90	0,88	0,92	0,79	0,88	0,97	0,99	0,89	0,76
Obligations – 2 ans	0,67	0,72	0,64	0,70	0,83	0,78	0,92	0,76	0,61
– 5 ans	-0,02	0,05	-0,05	0,14	0,38	0,44	0,58	0,26	-0,05
– 10 ans	-0,23	-0,22	-0,24	-0,23	-0,20	-0,09	-0,00	-0,18	-0,37
– 30 ans	-0,55	-0,56	-0,49	-0,65	-0,68	-0,68	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	14 562	14 708	14 765	14 210	13 395	12 650	14 765	13 414	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0855	1,0862	1,0974	1,1066	1,0616	1,0378	1,1241	1,0654	0,9212
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4806	1,4809	1,5221	1,5273	1,4427	1,3490	1,5545	1,4431	1,2564
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,36	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	1,36	1,36	1,45	1,63	1,69	1,49	2,02	1,69	1,31
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,57	2,64	2,64	2,72	2,77	2,01	3,07	2,71	2,01
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3639	1,3634	1,3871	1,3803	1,3591	1,2999	1,3934	1,3540	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6768	1,6833	1,6867	1,6746	1,6368	1,5200	1,6978	1,6157	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.