

6 juin 2014

## La Banque centrale européenne agit enfin

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : l'emploi rejoint enfin son niveau d'avant la crise.
- Hausse des indices ISM aux États-Unis.
- La Banque du Canada a laissé son taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.
- Canada : le marché du travail a bénéficié de la création de 25 800 emplois en mai.
- Canada : le commerce de marchandises s'est détérioré en avril.

### À SURVEILLER

- Les fortes ventes d'autos devraient amener un rebond des ventes au détail aux États-Unis.
- Canada : les mises en chantier pourraient diminuer légèrement.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait poursuivre son ascension.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient progresser en avril.

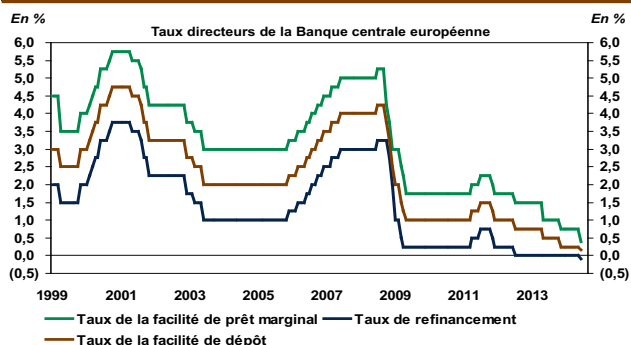
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les marchés boursiers saluent les gestes de la Banque centrale européenne.
- La Banque du Canada continue d'évoquer les risques à la baisse sur l'inflation.
- L'euro remonte légèrement malgré les actions de la Banque centrale européenne.

### 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 Banque centrale européenne adopte finalement un taux négatif sur sa facilité de dépôt



Sources : Banque centrale européenne 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](mailto: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 ET OUTRE-MER

- Sans surprise, la Banque centrale européenne (BCE) est passée à l'action jeudi. Les taux directeurs sont abaissés. Le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt sont respectivement établis à 0,15 %, 0,40 % et -0,10 %. Une série d'autres mesures sont aussi mises en place incluant un programme de prêts ciblés pour aider les institutions financières à accorder plus de crédit aux ménages et aux entreprises. Les liquidités injectées ne seront plus stérilisées. Les travaux préparatoires en vue d'acheter des titres adossés à des actifs seront intensifiés. Davantage de mesures pourraient être annoncées par la BCE au cours des prochaines rencontres.
- Aux États-Unis, l'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 217 000 embauches nettes en mai après des gains de 282 000 postes en avril et de 203 000 en mars. Il s'est ajouté 216 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a gagné seulement 1 000 postes. Le secteur de la construction a créé 6 000 emplois après un gain de 34 000 en avril. Le nombre de travailleurs a augmenté de 10 000 au sein de la fabrication après 4 000 embauches en avril. Il s'est créé 198 000 postes dans les services du secteur privé. Le marché du travail américain a enfin dépassé le précédent sommet cyclique obtenu en janvier 2008. L'économie a donc maintenant effacé les 8 710 000 mises à pied subies pendant la récession et jusqu'à l'atteinte du creux cyclique en février 2010. Il s'est depuis gagné 8 808 000 postes. Le fait qu'il a fallu attendre 76 mois avant d'atteindre un nouveau sommet témoigne à la fois de l'ampleur de la crise économique et financière et de la faiblesse de la reprise. Le taux de chômage est demeuré à 6,3 % alors qu'une hausse était attendue.
- L'indice ISM manufacturier est passé de 54,9 en avril à 55,4 en mai. L'annonce de cet indicateur a été chaotique lundi matin alors que deux chiffres erronés ont été publiés par l'Institute for Supply Management avant d'arriver au bon résultat. Le gain à 55,4 amène l'indice à son meilleur niveau depuis décembre. La hausse de la composante liée à la production actuelle, de 55,7 à 61,0, est de bon augure pour les données de la production industrielle qui seront publiées au milieu du mois. L'indice ISM non manufacturier est passé de 55,2 à 56,3, un résultat meilleur qu'attendu.
- Les ventes d'automobiles ont bondi de façon étonnante en mai, passant de 15 980 000 unités (à rythme annualisé) à 16 700 000, le plus haut niveau depuis février 2007.
- La croissance des dépenses de construction a été décevante en avril avec un gain de 0,2 % alors que le consensus, encouragé par la hausse des mises en chantier, s'attendait à une progression de 0,7 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

## CANADA

- Sans surprise, le taux cible des fonds à un jour reste à 1,00 %, niveau auquel il est maintenu depuis septembre 2010, et la Banque du Canada (BdC) souligne explicitement que les risques baissiers sur les perspectives d'inflation sont inchangés. Si les nouvelles sont meilleures du côté de l'inflation, la BdC se montre plus inquiète en ce qui concerne l'économie. Elle craint, entre autres, que le dynamisme sous-jacent de l'économie américaine soit un peu plus faible. Tant qu'une accélération durable de la demande étrangère ne sera pas confirmée, la BdC demeurera inquiète pour l'économie canadienne et n'envisagera aucunement un resserrement monétaire, d'autant plus qu'elle semble compter sur un dollar canadien faible. Le taux directeur devrait ainsi rester inchangé jusqu'à l'automne 2015.
- Le marché du travail a bénéficié de la création de 25 800 emplois en mai, soit un résultat conforme aux attentes. Le gain répertorié en mai n'est pas suffisant pour effacer complètement la perte de 28 900 emplois subie en avril. Ainsi, la tendance du marché du travail, établie à l'aide d'une moyenne mobile sur six mois de la variation mensuelle de l'emploi, est demeurée assez faible, soit à 3 000 postes contre 2 900 postes en avril. Ce niveau peu élevé illustre très bien les difficultés observées au sein du marché du travail depuis la fin de 2013. Le taux de chômage pour l'ensemble du Canada est passé de 6,9 % à 7,0 %.
- La productivité des travailleurs canadiens a diminué de 0,1 % au premier trimestre de 2014. Ce léger recul s'explique par une croissance plus rapide du nombre d'heures totales travaillées (+0,4 %) que la hausse de la production réelle des entreprises (+0,3 %). Le coût unitaire des entreprises canadiennes exprimé en dollars américains a néanmoins diminué de 4,4 % au premier trimestre (le recul le plus prononcé en plus de cinq ans) grâce à la dépréciation du dollar. Il s'agit évidemment d'une bonne nouvelle pour la compétitivité des entreprises canadiennes.
- Contre toute attente, le solde du commerce de marchandises s'est détérioré en avril, passant de +0,8 G\$ à -0,6 G\$. Les exportations ont diminué de 1,8 %, avec notamment un recul de 10,7 % dans les produits énergétiques. Les importations ont augmenté de 1,4 %, la majorité des principaux secteurs ayant progressé durant le mois. Exprimées en termes réels, les exportations ont diminué de 0,3 %, tandis que les importations affichent une hausse de 1,4 %. Le volume du solde commercial est ainsi passé de -0,1 G\$ de 2007 à -0,7 G\$ de 2007.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Banque centrale européenne passe enfin à l'action

Lundi, le S&P 500 a chuté en début de séance, sous l'effet de l'indice ISM manufacturier initialement paru en deçà des anticipations. La révision subséquente en hausse du chiffre (pour corriger une erreur dans la désaisonnalisation) a toutefois permis aux Bourses de clôturer avec un léger gain. Les Bourses ont évolué à plat jusqu'à jeudi devant des données économiques en demi-teinte aux États-Unis. Bien qu'elles avaient été anticipées pour la plupart, les mesures de détente monétaire annoncées par la Banque centrale européenne (BCE) jeudi ont stimulé les Bourses mondiales. La Bourse française a gagné 1,1 %, tout comme le S&P 500. La Bourse italienne s'est, pour sa part, inscrite en hausse de 1,5 %. Le gain a été plus modeste en Allemagne, soit 0,2 %. Le S&P/TSX a enregistré de solides performances tout au long de la semaine et se dirigeait vers un gain hebdomadaire d'au-delà de 1,0 %.

Les taux obligataires américains ont poursuivi la trajectoire haussière amorcée à la fin de la semaine précédente, et le taux à l'échéance de dix ans a atteint 2,60 %. Avec des données économiques plutôt mitigées, les fondements derrière cette tendance n'étaient pas tant macroéconomiques, mais davantage techniques. Il reste que le taux a eu de la difficulté à franchir le niveau de 2,60 % et s'est rabattu pour évoluer près de 2,55 % vendredi, avant le rapport de création d'emplois aux États-Unis. Les taux de court terme ont réagi en légère hausse après la parution du chiffre, bien que ce dernier fut conforme aux anticipations. Les obligations canadiennes ont mieux performé cette semaine alors que la Banque du Canada (BdC) a insisté sur les risques à la baisse de l'inflation. Certains éléments inquiétants du rapport canadien de création d'emplois ont aussi soutenu les obligations canadiennes vendredi.

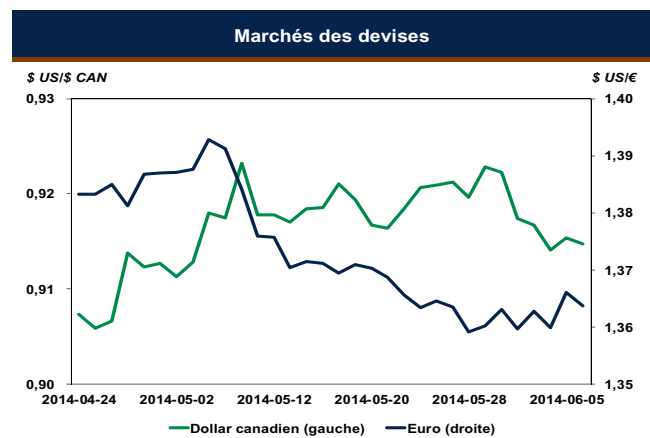
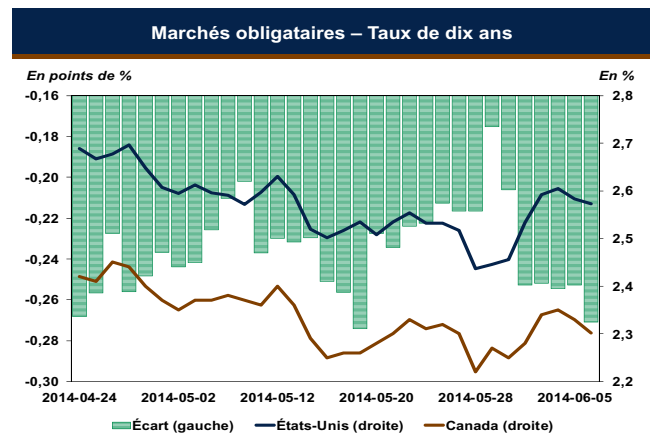
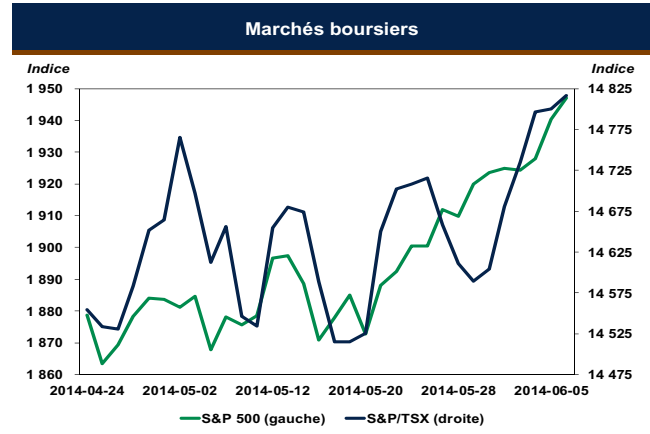
La rencontre de juin de la BCE a retenu l'attention cette semaine. Non seulement la BCE a abaissé ses taux directeurs amenant le taux payé sur les réserves bancaires en territoire négatif, elle a aussi annoncé une série de mesures pour encourager les institutions financières à prêter davantage aux ménages et aux entreprises. Après avoir chuté initialement tout près de 1,350 \$ US, l'euro est toutefois remonté aux environs de 1,365 \$ US, ce qui reflète en partie l'absence de véritables mesures quantitatives. La livre a aussi terminé la semaine en force pour revenir aux environs de 1,685 \$ US. Les données économiques décevantes au Canada et le ton inquiet de la BdC ont ramené le huard aux environs de 0,915 \$ US.

**Jimmy Jean**

Économiste principal

**Mathieu D'Anjou**

Économiste principal



# À SURVEILLER



## ÉTATS-UNIS

### Jeudi 12 juin - 8:30

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,9 %
<b>Avril</b>	<b>0,1 %</b>

**Ventes au détail (mai)** – Les ventes au détail ont grandement déçu en avril, notamment la baisse de 0,1 % des ventes excluant les automobiles et l'essence. On s'attend à une bien meilleure croissance en mai. Premièrement, les ventes d'autos neuves ont bondi de 4,7 % au cours du mois. De plus, les indicateurs hebdomadaires concernant les ventes des grands magasins ont été assez positifs en mai. Toutefois, les ventes d'essence ont probablement stagné alors que les prix à la pompe ont peu bougé une fois leur variation mensuelle désaisonnalisée. La création d'emplois a ralenti chez les détaillants en mai, mais les 84 500 nouveaux postes dans ce secteur depuis trois mois permettent d'être optimistes. Excluant les autos et l'essence, on s'attend à un gain de 0,5 %. Dans l'ensemble, les ventes au détail ont probablement augmenté de 0,9 %.

### Vendredi 13 juin - 9:55

<b>Juin</b>	
Consensus	83,0
Desjardins	83,5
<b>Mai</b>	<b>81,9</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (juin – préliminaire)** – Contrairement à d'autres indices, comme celui du Conference Board, l'indice de confiance de l'Université du Michigan a diminué en mai. La baisse de 2,2 points suivait un gain de 4,1 points en avril. On s'attend à une amélioration de l'humeur des ménages en juin. Depuis la mi-mai, l'indice hebdomadaire compilé par Bloomberg est en hausse, les demandes d'assurance-chômage ont diminué, la Bourse a bondi d'environ 3 % et l'augmentation récente des prix de l'essence s'essouffle. Une hausse de l'indice de l'Université du Michigan de 81,9 à 83,5 est prévue.



## CANADA

### Lundi 9 juin - 8:30

<b>Mai</b>	taux ann.
Consensus	185 000
Desjardins	190 000
<b>Avril</b>	<b>194 800</b>

**Mises en chantier (mai)** – Après avoir rebondi de façon significative en avril, le nombre de mises en chantier pourrait diminuer légèrement en mai. En outre, le niveau des mises en chantier dans le secteur des logements collectifs des centres urbains apparaît encore un peu trop élevé par rapport à sa tendance des derniers mois.

### Jeudi 12 juin - 8:30

<b>T1 2014</b>	
Consensus	82,4 %
Desjardins	82,3 %
<b>T4 2013</b>	<b>82,0 %</b>

**Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T1)** – La production industrielle a augmenté de 4,7 % (à rythme trimestriel annualisé) au premier trimestre de 2014, soit une progression nettement plus rapide que celle de l'ensemble de l'économie (+1,2 %). Cela laisse croire que le taux d'utilisation de la capacité industrielle a poursuivi son ascension durant la période. Le taux d'utilisation pourrait ainsi atteindre son niveau le plus élevé depuis la dernière récession.

### Vendredi 13 juin - 8:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,8 %
Desjardins	0,9 %
<b>Mars</b>	<b>0,4 %</b>

**Ventes des manufacturiers (avril)** – La progression des ventes des manufacturiers a été nettement inférieure à nos attentes en mars dernier. En avril, la valeur des exportations de marchandises a certes diminué de 1,8 %, mais l'essentiel de ce recul était attribuable aux produits énergétiques. En excluant ces derniers, la valeur des exportations aurait plutôt augmenté de 1,5 % durant le mois. Comme les produits énergétiques sont en grande partie absents du secteur manufacturier, cela est de bon augure pour la progression des ventes des manufacturiers en avril. De plus, le niveau élevé des commandes en carnet laisse croire en une accélération prochaine des ventes.

**OUTRE-MER**




---


**Chine : Indicateurs économiques (mai)** – Depuis la publication des comptes nationaux qui annonçaient une faible croissance du PIB réel au premier trimestre, peu d'indicateurs ont suggéré une accélération de l'économie chinoise. La publication de la balance commerciale (les exportations et les importations ont récemment ralenti) donnera plus d'information sur la vigueur de l'économie au deuxième trimestre. Les ventes au détail et la production industrielle seront publiées tôt vendredi, tandis que les indices de prix seront connus dès lundi soir.

**Durant la semaine**

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 9 au 13 juin 2014


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 9</b>						
	9:10	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	13:30	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
<b>MARDI 10</b>						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Avril	0,6 %	0,5 %	1,1 %
<b>MERCREDI 11</b>						
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Mai	-143,0	n.d.	-138,7
<b>JEUDI 12</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	2-6 mai	305 000	306 000	312 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mai	n.d.	0,1 %	-1,0 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	-0,4 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mai	0,5 %	0,9 %	0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mai	0,4 %	0,4 %	0,0 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Avril	0,4 %	0,4 %	0,4 %
<b>VENREDI 13</b>						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mai	0,1 %	0,1 %	0,6 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,1 %	0,1 %	0,5 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Juin	83,0	83,5	81,9
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 9</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	185 000	190 000	194 800
<b>MARDI 10</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 11</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 12</b>						
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T1	82,4 %	82,3 %	82,0 %
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Avril	n.d.	0,2 %	0,2 %
	10:30	Publication de la <i>Revue du système financier</i> de la Banque du Canada				
<b>VENREDI 13</b>						
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Avril	0,8 %	0,9 %	0,4 %

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 9 au 13 juin 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>DURANT LA SEMAINE</b>							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Mai	22,60		18,46	
<b>DIMANCHE 8</b>							
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Avril	232,8		-782,9	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Avril	-640,0		-1 133,6	
Japon	19:50	PIB réel – final	Avril	1,4 %		1,5 %	
<b>LUNDI 9</b>							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Mai	37,6		37,0	
Japon	19:50	Indice de l'activité tertiaire	Avril	-3,5 %		2,4 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mai		2,4 %		1,8 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mai		-1,5 %		-2,0 %
<b>MARDI 10</b>							
France	2:45	Production industrielle	Avril	0,3 %	-2,0 %	-0,7 %	-0,8 %
Italie	4:00	Production industrielle	Avril	0,4 %	0,4 %	-0,5 %	-0,4 %
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Avril	0,4 %	2,8 %	-0,1 %	2,3 %
Italie	5:00	PIB réel – final	T1	-0,1 %	-0,5 %	-0,1 %	-0,5 %
<b>MERCREDI 11</b>							
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Avril	6,7 %		6,8 %	
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Juin	3,25 %		3,00 %	
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Avril	-10,8 %	13,3 %	19,1 %	16,1 %
Corée du Sud	21:00	Réunion de la Banque de Corée	Juin	2,50 %		2,50 %	
<b>JEUDI 12</b>							
France	2:45	Compte courant (G€)	Avril	n.d.		-1,5	
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Mai	0,1 %	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne					
Zone euro	5:00	Production industrielle	Avril	0,5 %	0,9 %	-0,3 %	-0,1 %
<b>VENDREDI 13</b>							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon					
Japon	0:30	Production industrielle – final	Avril	n.d.	n.d.	-2,5 %	4,1 %
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T1	-0,1 %		-0,1 %	
Chine	1:30	Production industrielle	Mai		8,8 %		8,7 %
Chine	1:30	Ventes au détail	Mai		12,2 %		11,9 %
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mai	-0,1 %	0,9 %	-0,1 %	0,9 %
Royaume-Uni	4:30	Construction	Avril	1,5 %	2,9 %	-1,0 %	6,4 %
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Avril	n.d.		15,2	
Zone euro	5:00	Création d'emplois	T1	n.d.	n.d.	0,1 %	-0,5 %

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	106,0	-3,2	1,0	0,5	1,5	0,5	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T1	104,2	5,7	1,2	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)	Mai*	55,4	54,9	53,2	57,0	50,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Mai*	56,3	55,2	51,6	54,1	54,0
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\$)	Avril*	499 779	0,7	3,9	2,7	4,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Avril	239 904	0,6	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\$)	Avril*	953,5	0,2	1,2	3,3	8,6
Surplus commercial (M\$) (1)	Avril*	-47 236	-44 176	-40 052	-39 083	-40 417
Emplois non agricoles (k) (2)	Mai*	138 463	217,0	702,0	1 152	2 379
Taux de chômage (%) (1)	Mai*	6,3	6,3	6,7	7,0	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)	2014 T1*	104,4	-0,2	2,2	1,0	-0,0	0,9	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T1*	113,9	1,9	1,1	1,4	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\$)	Avril*	6 039	1,1	-13,2	-16,8	-13,4
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)	Avril*	-638,0	765,6	-343,4	-480,2	-772,9
Exportations (M\$)	Avril*	42 825	-1,8	4,7	6,3	7,1
Importations (M\$)	Avril*	43 463	1,4	5,4	6,6	6,6
Emplois (k) (2)	Mai*	17 830	25,8	13,3	3,0	7,1
Taux de chômage (%) (1)	Mai*	7,0	6,9	7,0	6,9	7,1
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	738 296	-0,6	0,5	3,5	6,8

\* 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 (%)		
	6 juin	30 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
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	0,03	0,06	0,06	0,04	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,40	0,33	0,38	0,37	0,31	0,31	0,51	0,35	0,26
– 5 ans	1,64	1,50	1,62	1,64	1,50	1,09	1,83	1,51	1,02
– 10 ans	2,57	2,46	2,60	2,79	2,88	2,16	3,01	2,68	2,12
– 30 ans	3,42	3,31	3,45	3,72	3,91	3,32	3,95	3,66	3,29
Indice S&P 500	1 947	1 924	1 878	1 878	1 805	1 643	1 947	1 774	1 573
Indice DJIA	16 906	16 717	16 583	16 453	16 020	15 248	16 906	15 838	14 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 251	1 245	1 288	1 336	1 236	1 382	1 418	1 298	1 196
Indice CRB	304,40	305,48	304,57	307,19	278,66	287,67	312,19	290,17	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	102,76	103,40	100,32	102,82	97,47	96,11	110,62	100,70	91,35
<b>Canada</b>									
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	0,93	0,92	0,82	0,93	1,02	1,03	0,93	0,81
Obligations – 2 ans	1,06	1,05	1,06	1,05	1,09	1,13	1,31	1,11	0,93
– 5 ans	1,57	1,53	1,63	1,72	1,83	1,57	2,17	1,76	1,51
– 10 ans	2,30	2,25	2,36	2,52	2,69	2,15	2,82	2,50	2,12
– 30 ans	2,83	2,78	2,90	3,04	3,28	2,72	3,28	3,03	2,68
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	0,89	0,89	0,76	0,87	0,98	0,99	0,89	0,76
Obligations – 2 ans	0,66	0,72	0,68	0,68	0,78	0,83	0,92	0,76	0,61
– 5 ans	-0,07	0,03	0,01	0,08	0,33	0,48	0,58	0,25	-0,07
– 10 ans	-0,27	-0,21	-0,24	-0,27	-0,19	-0,01	-0,00	-0,18	-0,37
– 30 ans	-0,59	-0,53	-0,55	-0,68	-0,63	-0,60	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	14 816	14 604	14 534	14 299	13 281	12 373	14 816	13 458	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0933	1,0843	1,0896	1,1083	1,0636	1,0197	1,1241	1,0666	0,9147
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4908	1,4780	1,4992	1,5381	1,4577	1,3483	1,5545	1,4456	1,2474
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,15	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,36	0,15
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	1,46	1,65	1,84	1,55	2,02	1,69	1,31
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,66	2,57	2,69	2,79	2,90	2,07	3,07	2,72	2,07
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3637	1,3631	1,3760	1,3878	1,3706	1,3223	1,3934	1,3549	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6782	1,6752	1,6851	1,6713	1,6350	1,5559	1,6978	1,6182	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.