

13 juin 2014

Détérioration inquiétante de la situation en Irak

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : croissance décevante des ventes au détail en mai.
- Les stocks des entreprises américaines s'accumulent plus rapidement.
- Canada : le nombre de mises en chantier a augmenté en mai.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont légèrement diminué en avril.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a rejoint sa moyenne historique.

À SURVEILLER

- Est-ce que les dirigeants de la Réserve fédérale vont revoir leurs prévisions économiques à la baisse?
- Le secteur automobile devrait faire rebondir la production industrielle américaine.
- Le taux d'inflation devrait demeurer à 2,0 % aux États-Unis en mai.
- Canada : le taux d'inflation totale pourrait augmenter à 2,2 %.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants pourraient revenir en territoire positif en avril.

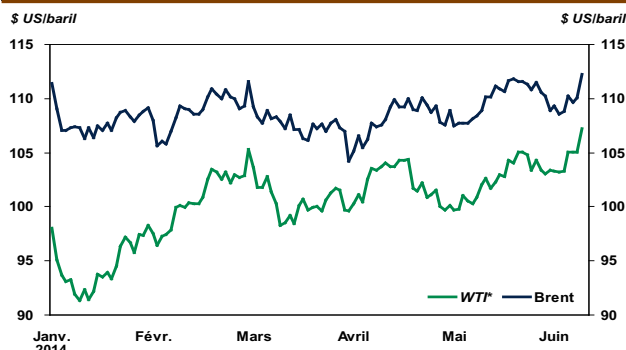
MARCHÉS FINANCIERS

- Les tensions géopolitiques nuisent aux Bourses.
- Fort aplatissement des courbes obligataires.
- La livre se rapproche de 1,70 \$ US alors que Mark Carney a mentionné la possibilité d'un resserrement monétaire précoce au Royaume-Uni.

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 – Les cours pétroliers ont bondi à leur plus haut niveau depuis le commencement de 2014



* West Texas Intermediate.
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

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

Hendrix Vachon
Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont augmenté de seulement 0,3 % en mai alors que le consensus s'attendait à une hausse presque deux fois plus importante. Toutefois, la révision des résultats d'avril met un peu de baume sur cette déception alors que la croissance est passée d'un maigre 0,1 % à un plus robuste 0,5 %. Ainsi, l'effet sur la consommation pour l'ensemble du second trimestre devrait être assez neutre par rapport aux attentes initiales. On s'attendait néanmoins à une augmentation plus robuste des ventes des concessionnaires alors que les ventes d'automobiles neuves, publiées au début du mois, montraient une vive croissance. On remarque une baisse mensuelle des ventes auprès des magasins d'électronique, des boutiques de vêtements, des magasins de biens associés aux loisirs des grands magasins, des épiceries et des services de restauration.
- L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan affiche une baisse décevante en juin selon sa version préliminaire. L'indice est passé de 81,9 à 81,2. Le recul provient surtout de la composante liée aux anticipations (73,7 à 72,2), tandis que celle liée à la situation présente affiche une légère hausse (94,5 à 95,4).
- L'indice des prix à la production (IPP) a diminué en mai après deux mois de hausses assez fortes. Il a reculé de 0,2 %. On remarque notamment un début de recul des prix des aliments après une accélération causée, entre autres, par la sécheresse dans l'ouest des États-Unis. L'IPP de base qui exclut les aliments et l'énergie est demeuré stable. La variation annuelle de l'IPP total est passée de 2,1 % (un sommet depuis mars 2012) à 2,0 %.
- Les stocks des entreprises ont augmenté de 0,6 % en avril, la plus forte hausse mensuelle depuis octobre 2013. Les stocks des grossistes ont progressé de 1,1 %, tandis que ceux des manufacturiers ont augmenté de 0,4 %. Après un gain de seulement 0,1 % en mars, les stocks des détaillants ont crû de 0,5 %. Dans ce dernier cas, l'augmentation provient surtout des biens durables, notamment des automobiles (+1,2 %). Rappelons que la variation des stocks était la principale cause de la décroissance du PIB réel au premier trimestre. Les données d'avril pointent vers une contribution positive au deuxième trimestre.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Alors que les prévisionnistes s'attendaient à une réduction des mises en chantier, ces dernières ont plutôt augmenté en mai, passant de 196 700 unités à 198 300 unités. De légères baisses ont pourtant été répertoriées au sein des régions rurales et des logements collectifs dans les centres urbains, mais elles ont été contrebalancées par une hausse des logements individuels dans les centres urbains. Ainsi, le nombre total de mises en chantier dans les régions urbaines est passé à 180 813 unités, soit un niveau particulièrement élevé. Tout porte donc à croire que la réduction des mises en chantier n'est que partie remise.
- La valeur des ventes des manufacturiers a diminué de 0,1 % en avril, ce qui constitue une déception considérant que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une hausse. Cette baisse peut toutefois s'expliquer par une réduction des prix, car les ventes des manufacturiers exprimées en termes réels ont plutôt progressé de 0,4 % durant le mois. De plus, le volume des stocks a crû de 1,1 %, tandis que celui des nouvelles commandes et des commandes en carnet a augmenté de nouveau. Dans ces conditions, non seulement la production réelle du secteur manufacturier devrait être positive en avril, mais les perspectives pour les mois à venir sont assez bonnes compte tenu du niveau élevé des commandes.
- Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé à 82,5 % au premier trimestre de 2014 contre 82,2 % au trimestre précédent. Avec la légère hausse survenue au premier trimestre, le taux d'utilisation de la capacité industrielle a maintenant rejoint le niveau correspondant à sa moyenne historique. Rappelons qu'une importante réduction était survenue lors de la dernière récession. Cela dit, le rattrapage n'est pas uniforme au sein des différents secteurs d'activité. En outre, le secteur des mines affiche encore un taux d'utilisation (65,5 %) nettement inférieur à sa moyenne historique (81,3 %).

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La situation en Irak inquiète les marchés

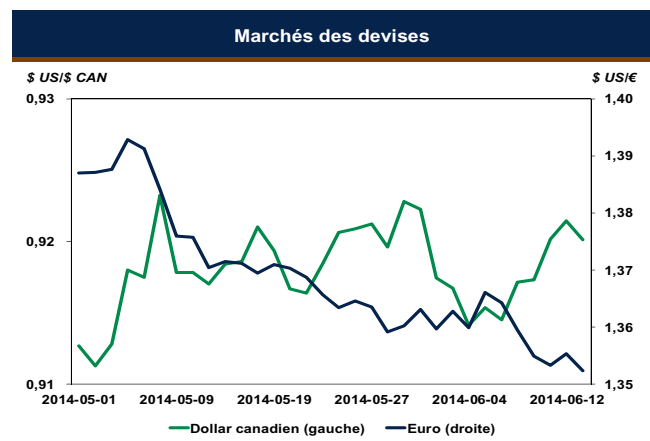
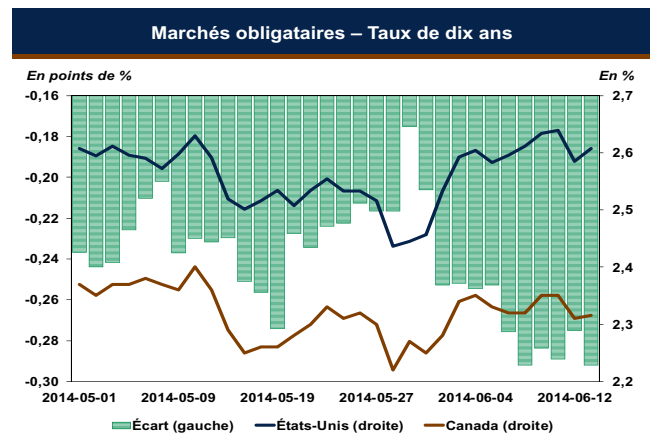
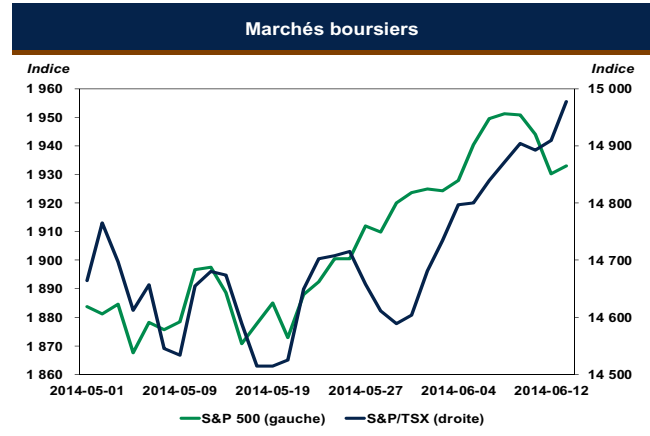
Après avoir plafonné aux alentours des 1 950 points en début de semaine, le S&P 500 a commencé à éprouver des difficultés à partir de mercredi. Les marchés ont mal accueilli les prévisions moins optimistes de croissance dévoilées par la Banque mondiale. Aux États-Unis, la défaite du chef de la majorité à la Chambre des représentants Eric Cantor, aux élections primaires du parti républicain, a aussi semblé heurter la confiance. Jeudi, le jaillissement des tensions géopolitiques en Irak a provoqué un recul important des Bourses mondiales. L'humeur s'améliorait peu vendredi matin, et le S&P 500 se dirigeait vers une perte hebdomadaire d'environ 1 %. Le prix du pétrole a réagi en hausse aux troubles du Moyen-Orient, dépassant même brièvement les 107 \$ US, entraînant le S&P/TSX en hausse, contrairement à la tendance des Bourses américaines.

L'avertissement du gouverneur de la Banque d'Angleterre, Mark Carney, quant au fait que les taux pourraient être relevés plus rapidement a fait bondir les taux de deux ans de 14 points de base au Royaume-Uni, mais l'onde de choc a aussi été ressentie aux États-Unis, à une échelle moindre. Vendredi matin, les taux américains de deux et cinq ans s'inscrivaient en hausse hebdomadaire d'environ 5 points de base. Cela a contribué à aplatir la courbe davantage, elle qui voguait déjà sur cette tendance à la suite d'une adjudication prisée d'obligations de 30 ans. Malgré certains propos dovish du gouverneur Stephen Poloz jeudi, les taux canadiens de courte échéance ont aussi fait l'objet de pressions haussières vers la fin de la semaine.

Le dollar américain a amorcé la semaine en hausse, aidé principalement par la baisse de l'euro, mais les données économiques mitigées aux États-Unis ont miné une bonne partie des gains. La baisse de l'euro continue de s'expliquer par les interventions récentes de la Banque centrale européenne. La devise commune se rapproche de 1,35 \$ US. La livre a évolué très différemment. Elle s'est appréciée à près de 1,70 \$ US alors que Mark Carney a mentionné la possibilité d'un resserrement monétaire précoce. Le dollar canadien s'est aussi apprécié sur la semaine, profitant entre autres des données mitigées aux États-Unis, mais aussi d'un engouement pour certaines devises liées aux matières premières. La situation en Irak, avec la hausse des prix du pétrole, semble plutôt favorable pour le haard.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 16 juin - 9:15

Mai	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,4 %
Avril	-0,6 %

Production industrielle (mai) – La production industrielle a été une source de déception en avril. Le consensus s’attendait à une stabilité de la production après le bond effectué en mars, mais elle s’est plutôt contractée de 0,6 %. C’est le plus important recul mensuel depuis août 2012. On anticipe un rebond partiel en avril. Le secteur de l’automobile a probablement connu une forte croissance au cours du mois dernier alors que les heures travaillées y ont bondi de 2,0 %. Le reste du secteur manufacturier devrait aussi afficher des gains en accord avec la meilleure tenue de l’indice ISM manufacturier. La composante « production actuelle » de cet indice est passée de 55,7 à 61,0 en mai, le meilleur niveau cette année. On prévoit ainsi un gain de 0,6 % de la production manufacturière totale. Le reste des composantes de la production industrielle devraient se montrer plus stables. On s’attend à ce que la production d’énergie fasse du surplace après avoir chuté de 5,3 % en avril. Dans l’ensemble, la production industrielle devrait montrer un gain de 0,4 %, tandis que le taux d’utilisation des capacités industrielles devrait passer à 78,7. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (lundi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en juin.

Mardi 17 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
Avril	0,3 %

Indice des prix à la consommation (mai) – La croissance de l’indice des prix à la consommation (IPC) montre des signes d’accélération depuis quelques mois. Après des croissances de 0,1 % au début de l’année, les gains mensuels ont été de 0,2 % en mars et de 0,3 % en avril. On s’attend à une autre croissance de 0,3 % en mai. Les prix de l’essence qui ont augmenté feront partie des facteurs de hausse, tout comme les prix des aliments qui sont sur une tendance haussière plus rapide depuis février. Excluant les aliments et l’énergie, on prévoit une hausse de 0,1 % de l’IPC de base, soit un peu moins que les augmentations de 0,2 % enregistrées en mars et en avril. La faiblesse des ventes au détail en mai suggère que les effets de prix ont joué à la baisse. Les variations annuelles de prix devraient demeurer inchangées, soit à 2,0 % pour l’IPC total et à 1,8 % pour l’inflation de base.

Mardi 17 juin - 8:30

Mai	taux ann.
Consensus	1 035 000
Desjardins	990 000
Avril	1 072 000

Mises en chantier (mai) – Les mises en chantier ont considérablement bondi en avril après plusieurs mois de déception. Elles ont ainsi atteint leur plus haut niveau depuis novembre 2013. Après un bond de 13,2 %, il faut maintenant s’attendre à un certain ressac en mai. Les mises en chantier pourraient ainsi revenir temporairement sous la barre du million d’unités à rythme annualisé. Ce recul surviendra surtout du côté des logements multiples. Les permis de bâtir devraient aussi reculer, soit de 1 059 000 unités à 1 030 000 unités. Le résultat de juin de l’indice NAHB de confiance des constructeurs sera publié lundi.

Mercredi 18 juin - 14:00

Juin	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
30 avril	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale (juin) – Cette réunion des membres du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) ne devrait pas faire dériver les autorités monétaires du chemin entrepris depuis la fin de l’année dernière. Ainsi, le *tapering* devrait se poursuivre au même rythme, soit avec une nouvelle réduction de 10 G\$ US du montant d’achat mensuel de titres obligataires. Le nouveau total devrait ainsi atteindre 35 G\$ US. Les taux directeurs ne devraient évidemment pas changer. Il sera cependant intéressant de lire le communiqué et de connaître l’opinion des dirigeants de la Fed, notamment celle de Janet Yellen pendant sa conférence de presse, sur l’évolution récente de l’économie après les problèmes du premier trimestre. Les membres de la Fed communiqueront aussi leurs nouvelles prévisions concernant la croissance économique, l’inflation, le chômage et l’évolution des taux directeurs.

Indicateur avancé (mai) – L'indicateur avancé a augmenté de 0,4 % en avril grâce à la croissance des permis de bâtir et, comme d'habitude, à la contribution positive de l'écart des taux d'intérêt. En plus de cette dernière composante qui amènera encore un apport de 0,3 point de pourcentage à la croissance mensuelle de l'indicateur avancé, il faut ajouter les contributions de la hausse des heures travaillées et de la baisse des demandes d'assurance-chômage. On s'attend à une croissance de 0,6 % de l'indicateur avancé.


CANADA

Ventes des grossistes (avril) – Les ventes de gros ont diminué de 0,4 % en mars, après deux mois consécutifs de croissance. L'essentiel de ce recul était toutefois attribuable aux produits de l'automobile, et un rebond est attendu en avril dans ce secteur d'activité. Non seulement les ventes d'autos sont en hausse aux États-Unis, mais des données provisoires indiquent que le nombre de véhicules automobiles neufs vendus a augmenté de 4,0 % en avril au Canada. Du côté des exportations de marchandises, une hausse de 1,2 % a été observée en avril lorsque les matières premières sont exclues. Dans ces conditions, les ventes des grossistes devraient reprendre le chemin de la croissance en avril.

Indice des prix à la consommation (mai) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, le prix de l'essence est demeuré pratiquement inchangé en moyenne durant le mois de mai. L'essence aura donc très peu d'incidence sur l'évolution mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). En ce qui concerne les fluctuations associées aux effets saisonniers, elles sont généralement aux alentours de 0,3 % lors des mois de mai. À ce gain, il faut ajouter la progression tendancielle de l'inflation qui serait d'environ 0,1 % selon nos estimations. Au bout du compte, l'IPC total pourrait croître de 0,4 % en avril. Le taux annuel d'inflation totale passerait ainsi de 2,0 % à 2,2 %. La variation annuelle de l'indice de référence (IPCX) pourrait monter à 1,5 % contre 1,4 % en mars.

Ventes au détail (avril) – Une fois corrigé des effets saisonniers, l'indice des prix à la consommation associé aux biens a augmenté de 0,3 % en avril, ce qui devrait gonfler la valeur des ventes au détail. De plus, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus a augmenté de 4,0 % en avril selon des données provisoires. Enfin, la confiance des ménages est assez bonne puisqu'elle a légèrement dépassé sa moyenne historique durant le mois. Ainsi, la variation mensuelle des ventes au détail devrait revenir en territoire positif en avril.


OUTRE-MER

Royaume-Uni : Indice des prix à la consommation (mai) – Après être demeurée élevée de façon résiliente pendant plusieurs années, la croissance des prix à la consommation a grandement ralenti au cours des derniers trimestres. Le passage de l'inflation de 2,9 % il y a un an à 1,6 % en mars a même surpris la Banque d'Angleterre. La variation annuelle des prix a légèrement augmenté à 1,8 % en avril. Il sera intéressant de voir si elle s'approchera davantage de la cible de 2,0 % ou si elle s'en éloignera de nouveau. Les ventes au détail du mois de mai seront publiées jeudi matin. Elles avaient connu une forte croissance mensuelle de 1,8 % en avril, et un léger ressac est maintenant possible.

Jeudi 19 juin - 10:00

Mai	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,6 %
Avril	0,4 %

Mercredi 18 juin - 8:30

Avril	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,7 %
Mars	-0,4 %

Vendredi 20 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,4 %
Avril	0,3 %

Vendredi 20 juin - 8:30



Avril	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,5 %
Mars	-0,1 %

Mardi 17 juin - 4:30

Mai	a/a
Consensus	1,7 %
Avril	1,8 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 16 au 20 juin 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 16	8:30	Indice Empire manufacturier	Juin	15,00	15,00	19,01
	9:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Avril	30,0	n.d.	4,0
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mai	0,5 %	0,4 %	-0,6 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mai	78,9 %	78,7 %	78,6 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Juin	47	n.d.	45
MARDI 17	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,2 %	0,3 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,2 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mai	2,0 %	2,0 %	2,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	1,9 %	1,8 %	1,8 %
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	1 035 000	990 000	1 072 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mai	1 055 000	1 030 000	1 059 000
MERCREDI 18	8:30	Compte courant (G\$ US)	T1	-96,6	-100,0	-81,1
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Juin	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Conférence de presse de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
JEUDI 19	8:30	Demandes d'assurance-chômage	9-13 juin	314 000	312 000	317 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mai	0,6 %	0,6 %	0,4 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Juin	14,0	15,0	15,4
VENDEDI 20	---	---				


 **CANADA**

LUNDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Avril	n.d.	7,50	-1,23
	9:00	Ventes de maisons existantes	Mai			
MARDI 17	---	---				
MERCREDI 18	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Avril	0,5 %	0,7 %	-0,4 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Avril	n.d.	0,4 %	2,3 %
JEUDI 19	8:30	Comptes du bilan national	T1			
VENDEDI 20	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,2 %	0,4 %	0,3 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Mai	0,3 %	0,3 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mai	2,0 %	2,2 %	2,0 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Mai	1,5 %	1,5 %	1,4 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	0,5 %	0,5 %	-0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Avril	0,4 %	0,3 %	0,1 %

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 16 au 20 juin 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 16							
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Mai	-0,1 %	0,5 %	0,2 %	0,5 %
MARDI 17							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Avril	3 700		3 873	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Mai	0,2 %	1,7 %	0,4 %	1,8 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Mai	0,1 %	0,7 %	0,0 %	0,6 %
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T1		n.d.		1,4 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Juin	62,1		62,1	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Juin	35,0		33,1	
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Mai	-1 060,9		-844,6	
MERCREDI 18							
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre					
Zone euro	5:00	Construction	Avril	n.d.	n.d.	-0,6 %	5,2 %
JEUDI 19							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Avril	-4,0 %		1,5 %	
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Avril	n.d.		106,6	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Avril	n.d.		111,1	
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Juin	0,00 %		0,00 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Juin	1,50 %		1,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Mai	-0,6 %	4,8 %	1,8 %	7,7 %
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Avril	n.d.		1 005	
VENDREDI 20							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mai	0,0 %	-0,7 %	-0,1 %	-0,9 %
France	2:45	Salaires – final	T1	n.d.		0,6 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Avril	n.d.		18,8	
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Avril	1,0 %	n.d.	1,3 %	2,8 %
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Juin	-6,5		-7,1	
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique					

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)	Juin*	81,2	81,9	80,0	82,5	84,1
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\$)	Avril*	3 175	0,9	2,0	3,3	6,5
Ventes au détail (M\$)	Mai*	437 648	0,3	2,4	2,2	4,3
Excluant automobiles (M\$)	Mai*	348 822	0,1	1,4	1,7	2,8
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\$)	Avril*	1 728	0,6	1,5	2,9	5,0
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)	Mai*	200,7	-0,0	0,6	1,8	2,5
Excluant aliments et énergie	Mai*	188,2	0,1	0,4	1,3	1,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Mai*	133,6	0,1	-0,1	1,4	0,5
Prix des importations (2000 = 100)	Mai*	139,9	0,1	0,1	1,6	0,4

* 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)	2014 T1*	82,5	---	---	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\$)	Avril*	50 850	-0,1	1,8	2,0	5,7
Mises en chantier (k) (1)	Mai*	198,3	196,7	190,9	194,9	199,4
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 (%)		
	13 juin	6 juin	-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	0,04	0,04	0,03	0,05	0,07	0,05	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,45	0,41	0,37	0,34	0,32	0,27	0,51	0,35	0,26
– 5 ans	1,70	1,65	1,55	1,53	1,53	1,02	1,83	1,52	1,04
– 10 ans	2,61	2,60	2,52	2,65	2,87	2,12	3,01	2,69	2,17
– 30 ans	3,41	3,44	3,35	3,59	3,88	3,29	3,95	3,66	3,29
Indice S&P 500	1 933	1 949	1 878	1 841	1 775	1 627	1 951	1 780	1 573
Indice DJIA	16 767	16 924	16 491	16 066	15 755	15 070	16 946	15 871	14 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 274	1 253	1 294	1 376	1 236	1 387	1 418	1 295	1 196
Indice CRB	309,91	305,25	305,92	302,88	279,67	286,18	312,19	290,58	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	106,67	103,32	102,31	99,23	96,26	97,83	110,62	100,89	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	0,93	0,93	0,82	0,93	1,02	1,03	0,93	0,81
Obligations – 2 ans	1,09	1,06	1,04	1,01	1,11	1,10	1,31	1,11	0,93
– 5 ans	1,59	1,58	1,54	1,61	1,82	1,53	2,17	1,76	1,51
– 10 ans	2,32	2,32	2,26	2,39	2,66	2,12	2,82	2,51	2,15
– 30 ans	2,84	2,84	2,80	2,93	3,21	2,68	3,28	3,03	2,70
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	0,89	0,90	0,77	0,86	0,97	0,99	0,89	0,76
Obligations – 2 ans	0,64	0,65	0,67	0,67	0,79	0,83	0,92	0,76	0,61
– 5 ans	-0,12	-0,07	-0,01	0,08	0,29	0,51	0,58	0,24	-0,12
– 10 ans	-0,29	-0,28	-0,26	-0,26	-0,21	-0,00	-0,02	-0,19	-0,37
– 30 ans	-0,58	-0,60	-0,55	-0,66	-0,67	-0,61	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	14 978	14 839	14 515	14 228	13 126	12 187	14 978	13 509	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0868	1,0935	1,0858	1,1105	1,0586	1,0170	1,1241	1,0680	0,9201
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4698	1,4918	1,4869	1,5451	1,4548	1,3573	1,5545	1,4480	1,2443
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,15	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,35	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	1,34	1,54	1,83	1,52	2,02	1,69	1,31
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,75	2,66	2,57	2,66	2,90	2,07	3,07	2,73	2,08
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3523	1,3643	1,3695	1,3915	1,3743	1,3347	1,3934	1,3554	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6959	1,6803	1,6816	1,6647	1,6299	1,5705	1,6978	1,6205	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.