

20 juin 2014

## L'inflation est plus forte que prévu au Canada et aux États-Unis

### FAITS SAILLANTS

- La Réserve fédérale revoit à la baisse sa prévision de croissance, mais garde le cap sur la baisse des achats de titres.
- L'inflation s'accélère un peu plus que prévu aux États-Unis.
- États-Unis : les mises en chantier ont diminué en mai.
- Rebond de la production industrielle américaine.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale poursuit son ascension.
- Canada : les ventes des détaillants et des grossistes ont augmenté en avril.
- Canada : le ratio d'endettement des ménages s'améliore légèrement.

### À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes de maisons devraient poursuivre la hausse entamée en mai.
- États-Unis : une nouvelle révision à la baisse du PIB réel du premier trimestre est prévue.
- Canada : les prix des produits industriels pourraient rester inchangés.

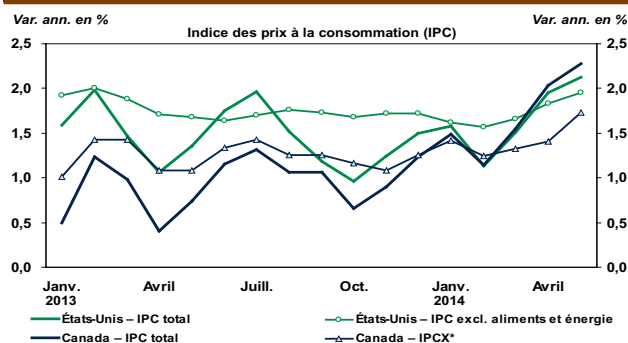
### MARCHÉS FINANCIERS

- La Réserve fédérale rassure les Bourses.
- Mouvements en dents de scie sur les marchés obligataires.
- Le dollar canadien s'est apprécié à près de 0,93 \$ US après la publication des chiffres d'inflation.

### TABLE DES MATIÈRES

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

Graphique de la semaine – L'inflation remonte en Amérique du Nord



\* Indice de référence de la Banque du Canada.  
Sources : Statistique Canada, Bureau of Labor Statistics 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Les dirigeants de la Réserve fédérale gardent le cap malgré les aléas de la conjoncture économique depuis le début de l'année. Encore une fois, ils ont apporté bien peu de modifications au communiqué qui accompagnait la réunion de mercredi. Janet Yellen et ses collègues ont surtout fait état du rebond de la croissance observé depuis la décevante contraction de 1 % du PIB réel au premier trimestre. La baisse des achats de titres devrait se poursuivre au même rythme jusqu'à leur tarissement à l'automne.
- Les mises en chantier ont diminué de 6,5 % en mai pour se situer à 1 001 000 unités. Ce ressac largement anticipé fait suite à trois hausses mensuelles consécutives, incluant un bond de 12,7 % en avril. Les mises en chantier de maisons individuelles ont diminué de 5,9 % et celles de logements multiples ont baissé de 8,3 % (après une hausse de 32,5 % en avril). Malgré la baisse, les mises en chantier demeurent 9,4 % plus élevées qu'en mai 2013. Le nombre de permis de bâtir a reculé de 6,4 %, mais il a augmenté de 3,7 % pour les maisons individuelles. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons s'est amélioré en juin pour passer de 45 à 49.
- Après un recul de 0,3 % (révisé de -0,6 %), la production industrielle a bondi de 0,6 % en mai. La production manufacturière a aussi augmenté de 0,6 %. On remarque des rebonds de la machinerie, des équipements informatiques, électroniques et électriques ainsi que du secteur automobile. Le secteur des mines a aussi progressé en mai, soit de 1,3 %, le troisième mois consécutif de hausse de plus de 1 %. Au contraire, la production des fournisseurs d'énergie s'est contractée pour un quatrième mois de suite, mais la baisse de 0,8 % en mai est bien plus modeste que la chute de 4,5 % en avril.
- Les indices manufacturiers régionaux ont légèrement augmenté par rapport à des niveaux déjà élevés en mai. Ainsi, l'indice Empire a augmenté de 19,01 à 19,28, tandis que le Philly Fed a progressé de 15,4 à 17,8. Ce sont de bons signes pour l'indice ISM de juin.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en mai, la plus forte hausse mensuelle depuis février 2013. Les prix des aliments ont augmenté de 0,5 %, le plus important bond mensuel depuis août 2011. Les prix de l'énergie ont grimpé de 0,9 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a augmenté de 0,3 %, pour la première fois en près de trois ans. On remarque des hausses plus fortes des prix des vêtements, des biens médicaux, des services de transport et du coût du logement. La variation annuelle de l'IPC est passée de 2,0 % à 2,1 % (elle était de seulement 1,1 % en février). Celle de l'IPC de base est passée de 1,8 % à 2,0 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en mai, soit un résultat légèrement au-dessus des attentes. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 2,3 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) a aussi augmenté de 0,5 % en mai. Sa variation annuelle s'élève maintenant à 1,7 % contre 1,4 % en avril. La récente progression de l'inflation suscite des interrogations quant à l'évolution de la politique monétaire au pays. Si la tendance se maintient, les dirigeants de la Banque du Canada ne pourront pas ignorer la croissance plus rapide que prévu des prix, même si la remontée de l'indice de référence est plus lente. Cette tendance haussière devrait toutefois s'essouffler prochainement; la demande intérieure n'est pas très vigoureuse et le dollar canadien s'est quelque peu apprécié. Nos projections indiquent que l'inflation totale devrait demeurer sous la barre des 2,5 % dans les mois à venir. Cela devrait permettre aux autorités monétaires de se montrer patientes avant de décréter une hausse des taux d'intérêt directeurs, qui devrait avoir lieu à l'automne 2015.
- La hausse de 1,1 % observée en avril au sein des ventes au détail est probablement due en grande partie à la faiblesse des ventes enregistrée en mars. Ce décalage des ventes est ainsi un autre exemple des effets de l'hiver particulièrement rigoureux observé en Amérique du Nord.
- Le bilan des ménages canadiens s'est amélioré au premier trimestre de 2014 alors que leur passif total a augmenté de 1,5 % (à rythme trimestriel annualisé) et que leur actif a progressé de 8,8 %. Avec une hausse de 4,5 % durant la période, le revenu disponible des ménages a aussi fait belle figure. Ainsi, le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible est passé de 163,93 % à 163,22 %, soit un deuxième recul trimestriel consécutif. Cela demeure néanmoins un niveau très élevé d'un point de vue historique.
- La progression des ventes des grossistes a dépassé les attentes en avril avec un gain de 1,2 %. L'Ontario et la Colombie-Britannique se sont particulièrement démarqués grâce à des hausses respectives de 2,3 % et 3,9 %. Exprimées en termes réels, les ventes des grossistes ont augmenté de 1,2 %, tandis que les stocks ont crû de 0,7 %, ce qui laisse croire que le commerce de gros contribuera significativement à la croissance économique du mois de mars.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Réserve fédérale demeure prudente dans ses propos

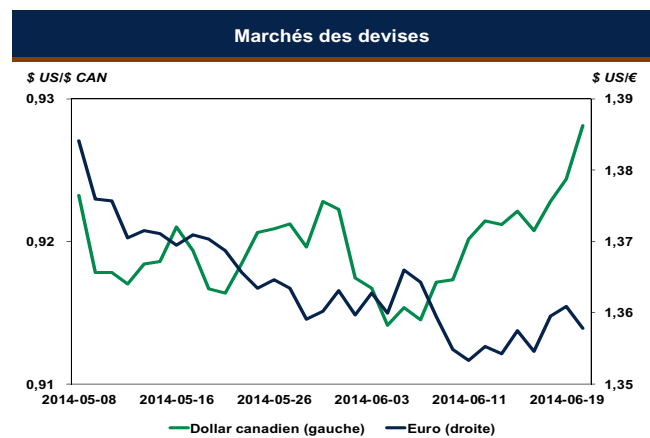
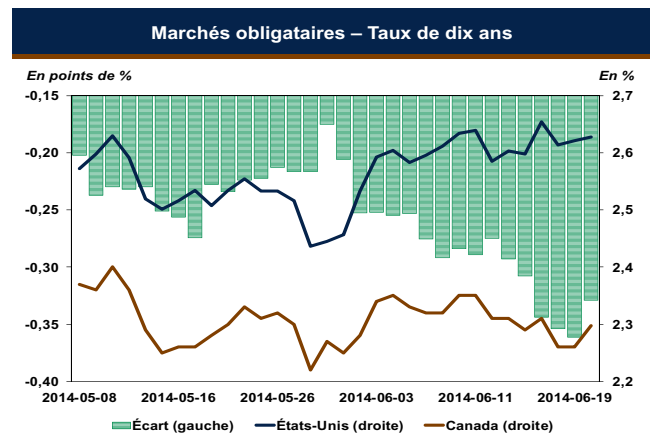
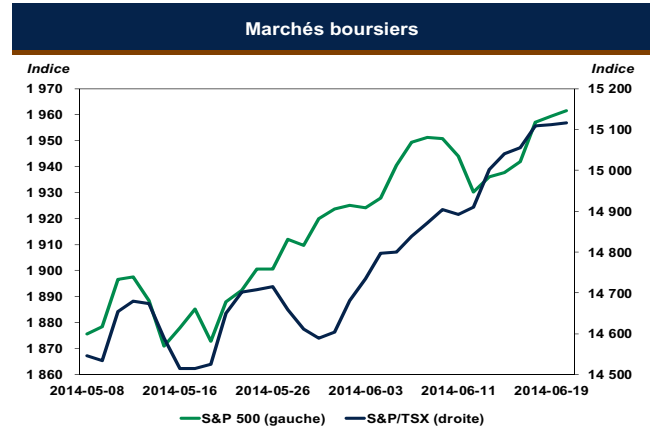
Les marchés demeuraient prudents en début de semaine, sous l'effet des tensions en Irak et à la veille de l'annonce de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) de mercredi. Celle-ci a révisé ses estimations de croissance à la baisse et a nuancé la hausse récente de l'inflation en mettant l'accent sur des facteurs temporaires. Les marchés boursiers y ont vu le signe d'une politique monétaire encore *dovish*, et les Bourses ont affiché de forts gains mercredi. De bonnes données concernant l'activité manufacturière ont consolidé ces gains jeudi, de sorte que le S&P 500 se dirigeait vers une hausse hebdomadaire de plus de 1,3 % vendredi matin. De son côté, la Bourse canadienne n'a pas connu une semaine aussi éclatante que la précédente, mais les cours du pétrole soutenus l'ont aidé à obtenir un gain d'environ 0,7 %.

La tendance des taux était initialement haussière cette semaine, notamment avec l'appui du chiffre d'inflation plus élevé qu'attendu aux États-Unis. De nouvelles tensions en Irak et les annonces de la Fed ont toutefois causé un fort revirement mercredi, le taux de dix ans reculant de près de 7 points de base. Toutefois, les taux ont rapidement remonté, aidés entre autres par la vigueur de l'indice manufacturier de Philadelphie. Au bout du compte, le taux de dix ans fluctuait près de 2,65 % vendredi matin. Les obligations canadiennes ont surclassé les obligations américaines jusqu'à jeudi, surtout aux échéances longues. L'écart des taux de dix ans a touché -37 points de base jeudi, avant de revenir à -33 points vendredi matin, après la parution de données canadiennes d'inflation au-delà des attentes.

La remontée du dollar américain s'est un peu essoufflée, avec notamment la Fed qui est demeurée prudente. Plusieurs devises se sont appréciées contre le dollar américain mercredi et jeudi, quoique la tendance s'est renversée pour plusieurs le vendredi. Exception notable, le dollar canadien a poursuivi en hausse pour s'approcher de 0,93 \$ US, aidé par les chiffres d'inflation au Canada. Ces chiffres ont contrasté avec la baisse des prix à la production en Allemagne qui ajoutent aux craintes déflationnistes en zone euro. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro était redescendu sous 1,36 \$ US. La livre a aussi retraité vendredi alors que les pressions inflationnistes semblent avoir diminué récemment au Royaume-Uni.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Lundi 23 juin - 10:00**

<b>Mai</b>	taux ann.
Consensus	4 740 000
Desjardins	4 750 000
<b>Avril</b>	<b>4 650 000</b>

**Ventes de maisons existantes (mai)** – Après trois mois consécutifs de baisse, la revente de maisons a augmenté en avril. Le gain de 1,3 %, le plus élevé depuis juillet 2013, a amené le niveau de vente à 4 650 000. On s'attend à une autre remontée en mai. Un gain de 2,4 % en mars et de 0,4 % en avril des ventes de maisons en suspens suggère une accélération de la revente. Le nombre annualisé de maisons existantes vendues devrait passer à 4 750 000 unités, ce qui resterait 7,8 % sous le niveau d'il y a un an.

**Mardi 24 juin - 9:00**

<b>Avril</b>	a/a
Consensus	11,50 %
Desjardins	11,63 %
<b>Mars</b>	<b>12,37 %</b>

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (avril)** – La hausse des prix des maisons a surpris par sa vigueur en mars avec un gain de 1,2 %, le plus fort depuis avril 2013. On s'attend à une autre bonne croissance mensuelle en avril, soit de 1,0 %. La variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller devrait passer de 12,4 % à 11,6 %.

**Mardi 24 juin - 10:00**

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

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (juin)** – Les signes concernant l'humeur des ménages sont plutôt mixtes ces temps-ci. L'indice de l'Université du Michigan a connu en juin sa deuxième baisse consécutive. De son côté, l'indice du Conference Board s'est amélioré en mai après une baisse étonnante en avril. La hausse de plus de 4 % de la Bourse depuis la mi-mai et la bonne progression de l'emploi sont des points positifs pour de nouveaux gains de la confiance. Toutefois, la hausse des prix de l'essence et les nouvelles craintes concernant l'Irak risquent d'inquiéter les ménages. Ainsi, on s'attend plutôt à une stagnation de l'indice du Conference Board qui devrait demeurer à son niveau de mai, soit 83,0.

**Mardi 24 juin - 10:00**

<b>Mai</b>	taux ann.
Consensus	439 000
Desjardins	440 000
<b>Avril</b>	<b>433 000</b>

**Ventes de maisons neuves (mai)** – Après des chutes de 4,4 % en mars et de 6,9 % en avril, les ventes de maisons individuelles neuves ont progressé de 6,4 % en mai. Le niveau atteint, soit 433 000, demeure néanmoins faible, soit 4,2 % plus bas qu'en avril 2013. On s'attend à une nouvelle hausse en mai qui permettrait de rattraper un peu le terrain perdu. La hausse de 3,7 % des permis de bâtir de maisons individuelles (malgré une baisse des permis totaux et des mises en chantier) suggère une bonne progression. L'indice NAHB de confiance des constructeurs commence également à relever de la tête, notamment en ce qui a trait aux ventes actuelles de maisons individuelles. De plus, les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat ont augmenté en mai. On s'attend à ce que le niveau annualisé de ventes de maisons neuves individuelles passe à 440 000 unités.

**Mercredi 25 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,3 %
<b>Avril</b>	<b>0,8 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (mai)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une croissance plus forte que prévu en avril avec un gain de 0,8 % alors que le consensus s'attendait à une baisse provoquée, entre autres, par le secteur de l'aviation. Celui-ci a fait mieux que prévu, mais plusieurs autres composantes ont déçu. C'est le cas des nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation qui ont reculé de 1,2 %. On prévoit toutefois une meilleure performance en mai. La contribution du secteur aéronautique devrait être plutôt neutre, mais le reste devrait rebondir. La bonne tenue de la composante « nouvelles commandes » de l'ISM manufacturier, à 56,9 en mai, suggère une nette amélioration. Le rebond de la production industrielle, notamment du côté des biens durables, est aussi un signe positif. On prévoit une hausse de 0,3 % des nouvelles commandes totales et de 0,6 % excluant les transports.



**PIB réel (T1 – troisième estimation)** – La deuxième estimation des comptes nationaux du premier trimestre a fait passer la croissance du PIB réel de 0,1 % à une baisse de 1,0 %, la pire performance depuis l'hiver 2011. On s'attend malheureusement à ce que la troisième estimation amène une autre ponction à cette variation. De nouvelles données sur l'activité au sein des services au premier trimestre suggèrent une révision à la baisse de la croissance des dépenses de consommation en soins de santé. De plus, d'autres postes de la consommation pourraient être revus à la baisse à la suite de la publication des ventes au détail de mai. Une baisse du PIB réel supérieure à 1,5 % est maintenant attendue.

**Dépenses de consommation (mai)** – La consommation réelle a connu en avril sa plus importante baisse depuis septembre 2009. Ce recul faisait cependant suite à un bond de 0,8 % en mars et le secteur de l'automobile explique en grande partie ces fortes variations. Une autre bonne croissance des ventes d'autos devrait aider la consommation de biens durables à progresser en mai, et ce, même si les ventes au détail n'ont pas très bien performé. On anticipe des stagnations des dépenses en biens non durables et en services. Somme toute, la consommation réelle devrait être de 0,1 % en mai à laquelle s'ajoutera le gain prévu de 0,3 % du déflateur des dépenses de consommation. Ainsi, la hausse de la consommation nominale devrait être de 0,4 %. Une révision à la hausse du chiffre d'avril devrait aussi être publiée pour faire suite à la révision qui a déjà eu lieu du côté des ventes au détail. Le revenu personnel devrait également augmenter 0,4 %. À l'image de l'indice des prix à la consommation, la variation annuelle du déflateur des dépenses de consommation devrait s'accélérer et passer de 1,6 % à 1,8 %. Celle du déflateur de base qui exclut les aliments et l'énergie devrait passer de 1,4 % à 1,5 %.

**CANADA**

**Indice des prix des produits industriels (mai)** – Une fois exprimé en dollars canadiens, l'indice de la Banque du Canada des prix des produits de base a diminué de 0,7 % en mai, avec notamment une réduction importante au sein de l'énergie. Cela laisse croire que la progression de l'indice des prix des matières brutes compilée par Statistique Canada a également été faible durant le mois. Dans ces conditions, l'indice des prix des produits industriels pourrait rester inchangé en mai.

**OUTRE-MER**

**Zone euro : Indice PMI et indices de confiance (juin)** – L'indice PMI composite eurolandais a diminué en mai après une bonne augmentation en avril. La baisse provenait surtout du côté du secteur manufacturier dont l'indice PMI est tombé à son plus bas niveau depuis novembre 2013. L'indice PMI lié aux services a légèrement augmenté. Il sera intéressant de connaître, lundi, si un rebond de la fabrication et de l'indice total se manifesterait ou si l'économie eurolandaise s'enfoncerait à nouveau. Les indices de confiance, qui seront publiés vendredi par la Commission européenne, nous donneront aussi davantage d'information sur la santé de l'économie. La plupart de ces indices affichaient de belles progressions au cours des derniers mois. Les indices IFO allemands seront publiés mardi.

**Mercredi 25 juin - 8:30**

<b>T1 2014 – 3<sup>e</sup> est.</b>	taux ann.
Consensus	-1,8 %
Desjardins	-1,7 %
<b>T1 2014 – 2<sup>e</sup> est.</b>	<b>-1,0 %</b>

**Jeudi 26 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,4 %
<b>Avril</b>	<b>-0,1 %</b>


**Vendredi 27 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,0 %
<b>Avril</b>	<b>-0,2 %</b>

**Durant la semaine**

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 23 au 27 juin 2014


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 23</b>						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mai	4 740 000	4 750 000	4 650 000
<b>MARDI 24</b>						
	8:05	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Avril	11,50 %	11,63 %	12,37 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Juin	83,5	83,0	83,0
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Mai	439 000	440 000	433 000
	18:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
<b>MERCREDI 25</b>						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Mai	0,0 %	0,3 %	0,8 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1t	-1,8 %	-1,7 %	-1,0 %
<b>JEUDI 26</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	16-20 juin	310 000	310 000	312 000
	8:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Mai	0,4 %	0,4 %	0,3 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Mai	0,4 %	0,4 %	-0,1 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,2 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	-0,2 %
		Total (a/a)	Mai	1,8 %	1,8 %	1,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	1,6 %	1,5 %	1,4 %
	13:05	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
<b>VENDREDI 27</b>						
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Juin	81,9	81,5	81,2
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 23</b>						
	---	---				
<b>MARDI 24</b>						
	---	Congé férié au Québec (fête nationale)				
<b>MERCREDI 25</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 26</b>						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Avril	n.d.	3,4 %	3,1 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Avril	n.d.	0,0 %	-0,3 %
<b>VENDREDI 27</b>						
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Mai	0,0 %	0,0 %	-0,2 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Mai	-0,2 %	-0,2 %	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 23 au 27 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>							
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Juin	0,5 %	11,2 %	0,7 %	11,1 %
<b>DIMANCHE 22</b>							
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	n.d.		49,9	
<b>LUNDI 23</b>							
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	49,3		49,3	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	49,5		49,6	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Juin	49,4		49,1	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	55,5		55,6	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	52,5		52,3	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Juin	55,8		56,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	53,4		53,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	52,2		52,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Juin	53,3		53,2	
<b>MARDI 24</b>							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Juin	110,3		110,4	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Juin	115,0		114,8	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Juin	106,0		106,2	
<b>MERCREDI 25</b>							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Juill.	8,6		8,5	
France	2:45	Confiance des entreprises	Juin	94		94	
France	2:45	Perspectives de production	Juin	n.d.		-13	
Italie	4:00	Ventes au détail	Avril	0,0 %	-0,5 %	-0,2 %	-3,5 %
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Juin	106,4		106,3	
<b>JEUDI 26</b>							
France	2:45	Confiance des consommateurs	Juin	85		85	
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Juin	2		0	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Mai		-2,1 %		-4,6 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mai		3,7 %		3,4 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Juin		3,1 %		3,1 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Mai	3,6 %		3,6 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Mai	2,8 %	-1,9 %	-13,6 %	-4,3 %
<b> VENDREDI 27</b>							
France	2:45	Dépenses de consommation	Mai	0,3 %	-1,0 %	-0,3 %	-0,5 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Mai	n.d.	n.d.	-0,1 %	-0,9 %
France	2:45	PIB réel – final	T1	0,0 %	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Juin	100,0		99,7	
Italie	4:00	Confiance économique	Juin	n.d.		86,9	
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T1	-17,3		-22,4	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Avril	0,3 %		0,4 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T1	0,8 %	3,1 %	0,8 %	3,1 %
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Juin	0,40		0,37	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Juin	n.d.		-7,4	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Juin	-3,0		-3,0	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Juin	4,0		3,8	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Juin	103,0		102,7	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,2 %	1,0 %	-0,1 %	0,9 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	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)	2014 T1*	-111,2	---	---	-400,3	-460,8	-459,3	-443,9

\* 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)	Mai*	101,7	0,5	1,8	2,3	5,9
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)	Mai*	103,7	0,6	1,2	2,3	4,3
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Mai*	79,1	78,9	78,8	78,5	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)	Mai*	1 001	1 071	928,0	1 105	915,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Mai*	991,0	1 059	1 011	1 037	1 010
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)	Mai*	237,1	0,4	0,8	1,3	2,1
Excluant aliments et énergie	Mai*	237,8	0,3	0,7	1,1	1,9
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\$)	Avril*	41 621	1,1	1,9	1,8	5,1
Excluant automobiles (M\$)	Avril*	31 928	0,7	1,8	1,8	4,8
Ventes des grossistes (M\$)	Avril*	51 185	1,2	2,0	1,6	4,5
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)	Mai*	125,8	0,5	1,4	2,3	2,3
Excluant aliments et énergie	Mai*	119,1	0,3	0,8	1,4	1,5
Excluant huit éléments volatils	Mai*	123,3	0,5	1,0	1,5	1,7
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	738 295	-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 (%)		
	20 juin	13 juin	-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	0,02	0,04	0,04	0,06	0,07	0,05	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,47	0,45	0,34	0,44	0,35	0,36	0,51	0,36	0,27
– 5 ans	1,70	1,69	1,52	1,71	1,63	1,40	1,83	1,53	1,27
– 10 ans	2,63	2,60	2,53	2,75	2,89	2,51	3,01	2,70	2,44
– 30 ans	3,45	3,41	3,40	3,61	3,83	3,57	3,95	3,66	3,29
Indice S&P 500	1 961	1 936	1 901	1 867	1 818	1 592	1 961	1 786	1 573
Indice DJIA	16 970	16 776	16 606	16 303	16 221	14 799	16 970	15 907	14 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 315	1 274	1 293	1 335	1 205	1 290	1 418	1 294	1 196
Indice CRB	312,60	309,98	308,26	299,40	283,13	278,08	312,60	291,10	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	107,14	107,49	105,01	99,97	99,10	93,81	110,62	101,09	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	0,94	0,94	0,92	0,87	0,90	1,02	1,02	0,93	0,81
Obligations – 2 ans	1,14	1,09	1,06	1,07	1,11	1,23	1,31	1,11	0,93
– 5 ans	1,60	1,58	1,57	1,73	1,85	1,81	2,17	1,76	1,51
– 10 ans	2,30	2,31	2,31	2,48	2,67	2,45	2,82	2,51	2,22
– 30 ans	2,85	2,83	2,84	2,96	3,18	2,90	3,28	3,03	2,76
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	0,92	0,90	0,88	0,81	0,83	0,97	0,99	0,89	0,76
Obligations – 2 ans	0,67	0,64	0,72	0,63	0,76	0,87	0,92	0,75	0,61
– 5 ans	-0,10	-0,11	0,05	0,02	0,22	0,41	0,58	0,23	-0,17
– 10 ans	-0,33	-0,29	-0,22	-0,27	-0,22	-0,06	-0,02	-0,19	-0,37
– 30 ans	-0,61	-0,58	-0,56	-0,65	-0,65	-0,67	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	15 116	15 002	14 708	14 336	13 400	11 996	15 116	13 565	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0775	1,0856	1,0862	1,1221	1,0636	1,0458	1,1241	1,0690	0,9281
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4629	1,4701	1,4809	1,5477	1,4540	1,3723	1,5545	1,4500	1,2602
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,15	0,15	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	1,34	1,37	1,36	1,63	1,87	1,70	2,02	1,68	1,31
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,76	2,75	2,64	2,75	2,94	2,41	3,07	2,74	2,43
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3578	1,3543	1,3634	1,3794	1,3672	1,3123	1,3934	1,3560	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,7014	1,6965	1,6833	1,6487	1,6336	1,5419	1,7041	1,6233	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.