

## Un autre coup dur pour le PIB réel américain du premier trimestre

### FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel américain du premier trimestre est à nouveau révisé à la baisse.
- États-Unis : les prix des maisons commencent à ralentir, mais les ventes de maisons neuves et existantes rebondissent.
- La confiance des consommateurs américains se porte mieux.
- Canada : la rémunération hebdomadaire moyenne augmente significativement.

### À SURVEILLER

- États-Unis : la création d'emplois devrait être encore bonne en juin, tout en étant un peu moins vive qu'en avril et mai.
- États-Unis : une autre hausse de l'ISM manufacturier est attendue pour juin.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait poursuivre sa progression en avril.
- Canada : le solde du commerce de marchandises devrait s'améliorer.

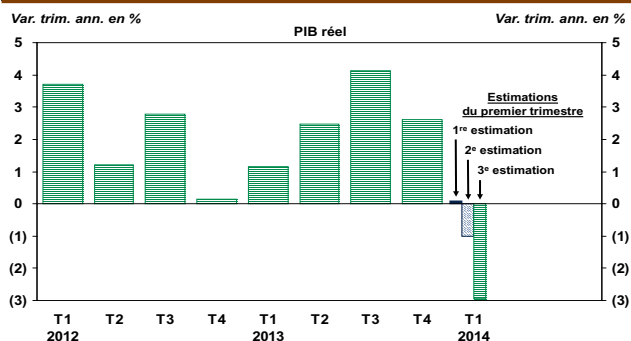
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les tensions en Irak continuent de nuire aux indices boursiers.
- Les doutes sur la croissance américaine font chuter les taux obligataires.
- Le dollar américain affiche des baisses contre plusieurs devises.

### 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 révision du PIB réel américain du premier trimestre fait mal



Sources : Bureau of Economic Analysis 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

- La troisième estimation des comptes nationaux du premier trimestre a amené une autre révision à la baisse de la variation annualisée du PIB réel. Celle-ci était déjà passée d'une première estimation de +0,1 % à -1,0 % lors de la première révision. La deuxième révision fait passer la contraction à -2,9 %, la pire baisse du PIB réel en dehors des récessions. Ce changement provient surtout des dépenses réelles de consommation en services médicaux qui ont été surestimées lors des premières estimations. Leur contribution à la croissance est passée de 1,10 point à 1,01 point puis à -0,16 point. La baisse du PIB réel par rapport à la fin de 2013 demeure surtout l'apanage des exportations nettes et de la variation des stocks. La faiblesse du PIB réel au premier trimestre porte un dur coup à la croissance annuelle prévue pour l'ensemble de 2014; celle-ci risque de passer bien en deçà de 2,0 %.
- Les ventes de maisons ont beaucoup augmenté en mai aux États-Unis. Les ventes de maisons existantes sont passées de 4 660 000 unités en avril à 4 890 000 unités, un sommet depuis octobre dernier. Le gain est surtout dû aux maisons individuelles qui ont progressé de 5,7 %, tandis que les ventes de copropriétés ont stagné. Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 18,6 % pour passer de 425 000 à 504 000 unités, le plus haut niveau depuis mai 2008.
- La consommation réelle a diminué de 0,1 % en mai après un recul de 0,2 % en avril (révisée de -0,3 %). Cette faiblesse rend difficile le rebond espéré du PIB réel au deuxième trimestre. La diminution de la consommation réelle provient à la fois des dépenses en services et des dépenses en biens non durables, alors que la consommation de biens durables a bondi de 1,0 %. La variation annuelle du déflateur des dépenses de consommation est passée de 1,6 % à 1,8 %, celle du déflateur de base qui exclut les aliments et l'énergie a monté de 1,4 % à 1,5 %.
- L'indice de confiance du Conference Board a augmenté de 82,2 à 85,2 en juin, son plus haut niveau depuis janvier 2008.
- La croissance des prix des maisons a ralenti selon l'indice S&P/Case-Shiller qui a augmenté de 0,2 % en avril après plusieurs mois de hausses mensuelles supérieures à 0,8 %. Depuis un an, la variation de l'indice est de 10,8 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 1,0 % en mai après des hausses de 2,7 % en mars et de 0,8 % en avril. Le recul provient du secteur militaire. Excluant l'aviation et la défense, les commandes de biens d'investissement ont progressé de 0,7 %; leur variation sur trois mois pointe vers une bonne accélération des investissements des entreprises au deuxième trimestre.

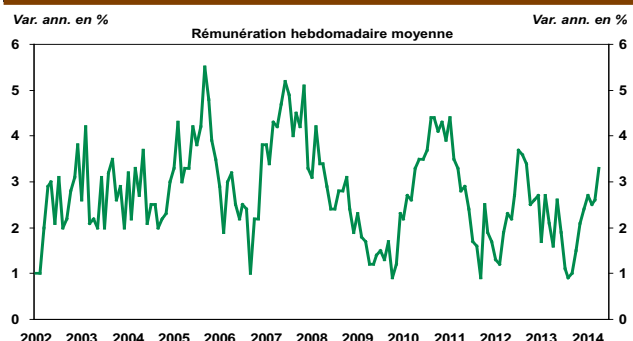
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- La rémunération hebdomadaire moyenne des employés a augmenté de 0,5 % en avril, portant ainsi sa variation annuelle à 3,3 %. Il s'agit d'une progression importante depuis quelques mois alors que la variation annuelle n'était que de 0,9 % en août 2013. Exprimée en termes réels, la croissance annuelle de la rémunération s'élève maintenant à 1,0 %, soit un niveau légèrement au-dessus de la moyenne historique (0,8 %). Il s'agit évidemment d'une bonne nouvelle pour l'évolution future des dépenses de consommation.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué de 0,5 % en mai. Sa variation annuelle est ainsi passée de 3,9 % à 3,4 %. Il s'agit d'un premier ralentissement en près de sept mois. Un constat similaire est aussi observé pour l'indice des prix des matières brutes, qui a reculé de 0,4 % en mai. Cet apaisement dans la croissance des prix industriels est de bon augure et il laisse croire que la récente accélération répertoriée au sein des prix à la consommation pourrait s'essouffler prochainement.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

Canada – La croissance des revenus des ménages s'accélère



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## La révision du PIB américain a fait augmenter l'inquiétude d'un cran

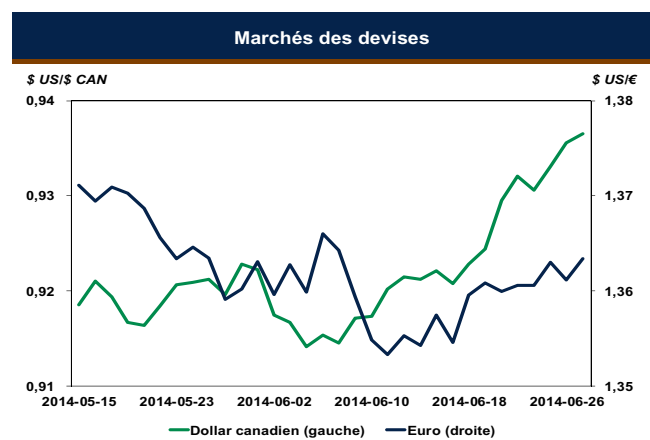
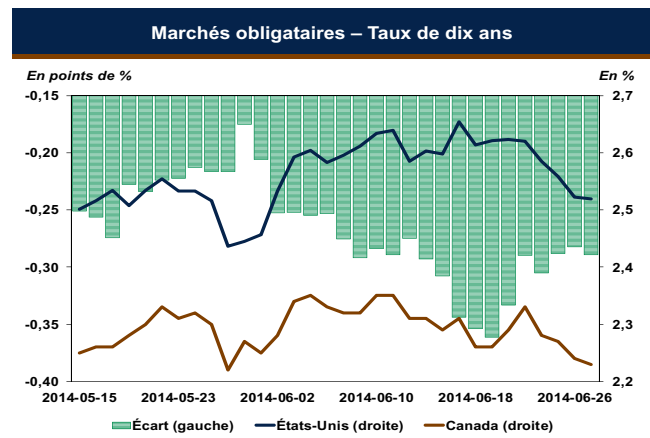
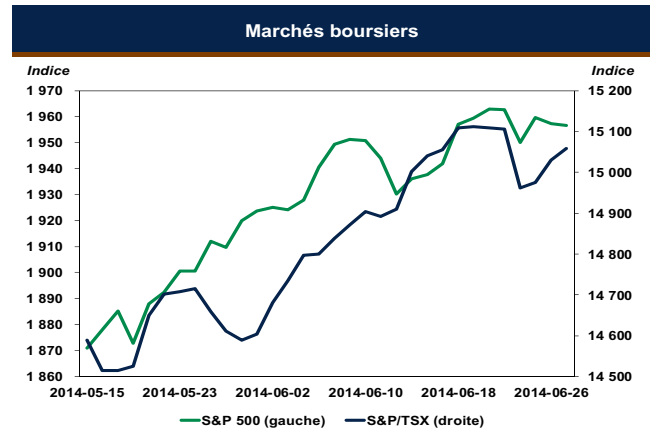
Les Bourses ont connu un début de semaine éprouvant malgré des données encourageantes concernant le secteur américain de l'habitation et la confiance des consommateurs. L'entrée en scène de la Syrie dans la lutte face aux insurgés a été perçue comme un signe d'escalade des tensions par les investisseurs, et les cours du pétrole ont bondi après la nouvelle. L'effet a toutefois été de courte durée, surtout pour le S&P qui a récupéré une bonne partie de ses pertes mercredi, et ce, malgré le choc causé par la forte révision négative du PIB américain au premier trimestre. L'indice américain a reculé de nouveau jeudi à l'ouverture alors que de mauvaises données sur la consommation des ménages ont ravivé le doute sur la vigueur du rebond de l'économie américaine. Au moment d'écrire ces lignes, le S&P 500 se dirigeait vers une perte hebdomadaire d'environ 0,4 %. La Bourse canadienne se dirigeait vers un recul similaire après avoir été plus affectée par les craintes géopolitiques en début de semaine.

Les taux obligataires ont dégringolé à partir de mardi, en réaction aux incertitudes géopolitiques et à la révision du PIB américain. Le taux américain de dix ans est ainsi passé de 2,61 % au début de la semaine à 2,52 % vendredi. Les taux aux échéances plus courtes ont toutefois moins baissé et la courbe a eu tendance à s'aplatir. Les taux des obligations canadiennes ont aussi conservé une trajectoire généralement baissière, quoique légèrement moins accentuée que celle des taux américains. Les investisseurs ont semblé garder à l'esprit la vigueur des données d'inflation parues la semaine précédente. Les marchés à terme n'escomptent plus la moindre probabilité d'une baisse de taux directeur au Canada.

Les données mitigées publiées aux États-Unis ont maintenu la pression sur le dollar américain. Cela a notamment permis à l'euro de se réinstaller au-dessus de 1,36 \$ US, malgré quelques indicateurs décevants publiés aussi sur le Vieux Continent. La livre a été un peu plus stable, se maintenant légèrement au-dessus de 1,70 \$ US. Le dollar canadien a poursuivi sur sa lancée de la semaine dernière initiée par les chiffres d'inflation plus élevés. La faiblesse du billet vert a ajouté à l'avance du huard cette semaine, ce qui l'a conduit à plus de 0,935 \$ US, soit un sommet depuis janvier dernier.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



# À SURVEILLER



## ÉTATS-UNIS

### Mardi 1<sup>er</sup> juillet - 10:00

<b>Juin</b>	
Consensus	55,8
Desjardins	56,2
<b>Mai</b>	<b>55,4</b>

**Indice ISM manufacturier (juin)** – L'indice ISM manufacturier a augmenté pour un quatrième mois consécutif en mai. La hausse de 0,5 point l'amenait à 55,4, le plus haut niveau depuis décembre. Une autre avancée est prévue pour le mois de juin. Les indices manufacturiers régionaux se sont généralement encore améliorés au cours du mois. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe à 56,2.

### Jeudi 3 juillet - 8:30

<b>Mai</b>	G\$ US
Consensus	-45,0
Desjardins	-44,1
<b>Avril</b>	<b>-47,2</b>

**Balance commerciale (mai)** – La balance commerciale s'est beaucoup détériorée en avril alors que le consensus s'attendait à une très modeste hausse du déficit commercial. Il est plutôt passé de -44,2 à -47,2, le solde le plus négatif depuis avril 2012. Cette détérioration provenait surtout d'un sursaut des importations, gonflée entre autres par de fortes entrées de téléphones cellulaires. Les hausses de 3,4 % en mars et de 2,0 % en avril des importations réelles devraient laisser place à une baisse en mai. Du côté des exportations réelles, une modeste augmentation est attendue en lien avec la bonne tenue des indices ISM. Les effets de prix devraient être minimes alors qu'autant les prix des exportations que ceux des importations n'ont augmenté que de 0,1 %. Ainsi, le déficit commercial devrait passer à 44,1 G\$ US.

### Jeudi 3 juillet - 8:30

<b>Juin</b>	
Consensus	210 000
Desjardins	200 000
<b>Mai</b>	<b>217 000</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (juin)** – À cause de la fête nationale américaine qui tombe vendredi, les données sur l'emploi seront publiées le jeudi 3 juillet. On s'attend à un autre léger ralentissement des embauches en juin après les gains de 282 000 en avril et de 217 000 en mai. Les données concernant l'emploi ont été un peu plus mixtes en juin avec une légère hausse des nouvelles demandes d'assurance-chômage. Toutefois, les résultats des questions liées à l'emploi au sein de l'enquête du Conference Board sur la confiance des consommateurs étaient largement positifs. Il reste à voir ce que les composantes « emploi » des indices ISM montreront, mais le ton donné par les indices manufacturiers régionaux était assez bon. Ainsi, on s'attend à 200 000 embauches. Le taux de chômage devrait rester à 6,3 %.

### Jeudi 3 juillet - 10:00

<b>Juin</b>	
Consensus	56,0
Desjardins	56,3
<b>Mai</b>	<b>56,3</b>

**Indice ISM non manufacturier (juin)** – L'ISM non manufacturier a connu une croissance plus forte que prévu en mai, passant de 55,2 à 56,3, alors qu'un gain à seulement 55,5 était prévu par le consensus. L'indice est maintenant à son plus haut niveau depuis l'été 2013. Tous deux en haut de 60, les sous-indices liés à la production actuelle et aux nouvelles commandes performant particulièrement bien. Après ces gains, on s'attend à ce que l'ISM non manufacturier prenne une pause en juin pour demeurer à 56,3.



## CANADA

### Lundi 30 juin - 8:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
<b>Mars</b>	<b>0,1 %</b>

**PIB réel par industrie (avril)** – De façon générale, les résultats des indicateurs économiques ont été très bons pour le mois d'avril. Les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont progressé significativement une fois exprimées en termes réels et leurs stocks ont aussi augmenté. Le nombre de mises en chantier a aussi bondi de 25 % durant le mois. Par contre, l'évolution du PIB réel par industrie pourrait être freinée par la diminution du nombre d'heures travaillées répertoriées dans de nombreux secteurs d'activité en avril. Ainsi, le PIB réel par industrie pourrait croître d'environ 0,2 %.



**Commerce international de marchandises (mai)** – Une fois exprimé en dollars canadiens et corrigé des variations saisonnières, l'indice des prix des produits de base a augmenté de 1,1 % en mai. La hausse est généralisée, les prix des produits énergétiques ayant augmenté de 1,1 % alors que les prix des produits non énergétiques ont crû de 1,2 %. Cela devrait contribuer à gonfler la valeur des exportations canadiennes en mai. De plus, l'arrivée du printemps devrait se traduire par une demande étrangère plus forte, en particulier en provenance des États-Unis. Du côté des importations, la faiblesse de la demande intérieure au pays milite en faveur d'une progression très limitée. Dans ces conditions, le solde commercial devrait s'améliorer durant le mois.

**OUTRE-MER**

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (juillet)** – Comme attendu, la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire en juin, dont les deux principales mesures ont été l'abaissement des taux d'intérêt directeurs, avec le taux de dépôt qui est passé en territoire négatif, et la mise en place d'un programme de prêts ciblés pour aider les institutions financières à accorder plus de crédit aux consommateurs et aux entreprises. Il n'est pas exclu que d'autres actions soient prises éventuellement, mais ce ne sera pas lors de la réunion de juillet. La BCE voudra maintenant voir les prochains résultats concernant l'évolution de l'économie, du crédit et surtout de l'inflation avant de recommencer à agir si nécessaire. En attendant, Mario Draghi devrait réitérer que les travaux préparatoires en vue d'acheter des titres adossés à des actifs se poursuivent. Parmi les indicateurs économiques qui seront publiés cette semaine, la première estimation de l'inflation en juin sera connue lundi, tandis que le taux de chômage de mai sera publié mardi. Les données de mai des ventes au détail seront rendues publiques jeudi.

**Jeudi 3 juillet - 8:30**


<b>Mai</b>	G\$
Consensus	-0,30
Desjardins	-0,15
<b>Avril</b>	<b>-0,64</b>


**Jeudi 3 juillet - 7:45**

<b>Juillet</b>	
Consensus	0,15 %
Desjardins	0,15 %
<b>5 juin</b>	<b>0,15 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 30 juin au 4 juillet 2014


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 30</b>						
	9:45	Indice PMI de Chicago	Juin	63,0	62,0	65,5
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Mai	1,2 %	n.d.	0,4 %
	13:10	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
<b>MARDI 1</b>						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Juin	16,40	16,40	16,70
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mai	0,5 %	-0,4 %	0,2 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Juin	55,8	56,2	55,4
<b>MERCREDI 2</b>						
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mai	-0,3 %	-0,3 %	0,7 %
	11:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
<b>JEUDI 3</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	23-27 juin	313 000	310 000	312 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Mai	-45,0	-44,1	-47,2
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Juin	210 000	200 000	217 000
	8:30	Taux de chômage	Juin	6,3 %	6,3 %	6,3 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Juin	34,5	34,5	34,5
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Juin	0,2 %	0,2 %	0,2 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Juin	56,0	56,3	56,3
<b>VENREDI 4</b>						
	---	Marchés fermés (jour de l'indépendance)				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 30</b>						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,1 %
<b>MARDI 1</b>						
	---	Marchés fermés (fête du Canada)				
<b>MERCREDI 2</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 3</b>						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Mai	-0,30	-0,15	-0,64
<b>VENREDI 4</b>						
	8:15	Réserves internationales (G\$)	Juin	n.d.	77,5	77,9

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.



# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 30 juin au 4 juillet 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>DIMANCHE 29</b>							
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Mai	0,9 %	1,5 %	-2,8 %	3,8 %
<b>LUNDI 30</b>							
Japon	0:00	Production de véhicules	Mai		n.d.		3,4 %
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Juin	n.d.		46,6	
Japon	1:00	Mises en chantier	Mai		-10,5 %		-3,3 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mai	0,8 %	1,0 %	-0,9 %	3,4 %
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mai		0,8 %		0,8 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Juin		0,5 %		0,5 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,1 %	0,3 %	-0,1 %	0,5 %
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T2		15		17
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Juin		51,0		50,8
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – final	Juin		n.d.		51,1
<b>MARDI 1</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Juill.	2,50 %		2,50 %	
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Juin		n.d.		-5,6 %
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Juin	47,8		47,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Juin	52,4		52,4	
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Juin	6,7 %		6,7 %	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Juin	51,9		51,9	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Mai	12,6		12,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Juin	56,8		57,0	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mai	11,7 %		11,7 %	
<b>MERCREDI 2</b>							
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Juin	0,5 %	11,2 %	0,7 %	11,1 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Juin	59,8		60,0	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Mai	0,0 %	-1,0 %	-0,1 %	-1,2 %
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Juin	n.d.		55,5	
Japon	21:35	Indice PMI composite	Juin	n.d.		49,2	
Japon	21:35	Indice PMI services	Juin	n.d.		49,3	
<b>JEUDI 3</b>							
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Juill.	0,50 %		0,75 %	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Juin	48,0		48,0	
France	3:50	Indice PMI services – final	Juin	48,2		48,2	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Juin	54,2		54,2	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Juin	54,8		54,8	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Juin	52,8		52,8	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Juin	52,8		52,8	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Juin	58,6		59,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Juin	58,3		58,6	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Mai	0,3 %	1,8 %	0,4 %	2,4 %
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Juill.	0,15 %		0,15 %	
<b> VENDREDI 4</b>							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Mai	-1,1 %	6,0 %	3,1 %	6,3 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Juin	n.d.		48,1	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillants	Juin	n.d.		49,9	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillants	Juin	n.d.		52,5	
France	4:10	Indice PMI détaillants	Juin	n.d.		50,5	

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	15 824	-2,9	1,5	1,9	2,8	1,8	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T1	10 859	1,0	2,0	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	483,8	-4,2	2,7	12,2	12,9	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T1	2 017	-1,2	3,5	2,7	7,3	7,6	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T1	45,9	---	---	81,6	57,6	33,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T1	2 016	-8,9	2,8	2,7	3,5	7,1	11,5
Importations (G\$ 2009)	2014 T1	2 457	1,8	3,1	1,4	2,2	4,9	12,8
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T1	16 207	0,3	1,6	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)	Juin*	85,2	82,2	83,9	77,5	82,1
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Juin	82,5	81,9	80,0	82,5	84,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mai*	10 888	-0,1	0,4	0,3	1,9
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mai*	11 851	0,2	0,7	1,0	1,9
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\$)	Mai*	238 008	-1,0	3,5	-1,4	2,7
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	1 005	1 059	1 011	1 037	1 010
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Mai*	504,0	425,0	432,0	445,0	431,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Mai*	4 890	4 660	4 600	4 830	5 150
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)	Mai*	108,7	0,2	0,6	1,0	1,8
Excluant aliments et énergie	Mai*	107,2	0,2	0,5	0,8	1,5
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 (\$)	Avril*	932,1	0,5	1,1	1,7	3,3
Nombre de salariés (k) (2)	Avril*	15 467	-18,5	-5,0	-3,9	9,6
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)	Mai*	111,8	-0,5	-0,3	3,3	3,4
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mai*	123,0	-0,4	0,3	11,2	7,6
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mai*	743 187	0,7	1,1	3,1	7,5

\* 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 (%)		
	27 juin	20 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	0,02	0,04	0,04	0,07	0,04	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,46	0,46	0,33	0,41	0,37	0,34	0,51	0,36	0,27
– 5 ans	1,63	1,70	1,50	1,72	1,71	1,36	1,83	1,54	1,27
– 10 ans	2,52	2,62	2,46	2,71	3,01	2,48	3,01	2,70	2,44
– 30 ans	3,35	3,45	3,31	3,54	3,95	3,50	3,95	3,66	3,29
Indice S&P 500	1 957	1 963	1 924	1 858	1 841	1 606	1 963	1 793	1 614
Indice DJIA	16 831	16 947	16 717	16 323	16 478	14 910	16 947	15 945	14 776
Cours de l'or (\$ US/once)	1 319	1 315	1 245	1 292	1 216	1 215	1 418	1 296	1 196
Indice CRB	312,09	312,93	305,48	305,21	284,16	275,62	312,93	291,77	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	105,62	107,95	103,40	101,73	99,93	96,36	110,62	101,30	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	0,93	0,88	0,89	1,02	1,02	0,93	0,81
Obligations – 2 ans	1,11	1,13	1,05	1,07	1,15	1,22	1,31	1,11	0,93
– 5 ans	1,54	1,60	1,53	1,71	1,96	1,80	2,17	1,75	1,51
– 10 ans	2,23	2,29	2,25	2,45	2,79	2,44	2,82	2,50	2,22
– 30 ans	2,79	2,84	2,78	2,95	3,25	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	0,92	0,89	0,84	0,82	0,98	0,99	0,89	0,76
Obligations – 2 ans	0,65	0,67	0,72	0,66	0,79	0,88	0,92	0,75	0,61
– 5 ans	-0,09	-0,10	0,03	-0,01	0,25	0,44	0,58	0,22	-0,17
– 10 ans	-0,29	-0,33	-0,21	-0,26	-0,22	-0,04	-0,02	-0,20	-0,37
– 30 ans	-0,56	-0,61	-0,53	-0,59	-0,70	-0,60	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	15 058	15 109	14 604	14 261	13 588	12 129	15 112	13 624	12 129
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0678	1,0759	1,0843	1,1061	1,0706	1,0520	1,1241	1,0695	0,9365
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4559	1,4631	1,4780	1,5212	1,4712	1,3686	1,5545	1,4518	1,2768
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,15	0,15	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,34	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	1,26	1,35	1,36	1,55	1,95	1,73	2,02	1,67	1,24
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,63	2,77	2,57	2,73	3,07	2,44	3,07	2,74	2,44
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3634	1,3600	1,3631	1,3753	1,3742	1,3010	1,3934	1,3571	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,7013	1,7013	1,6752	1,6638	1,6481	1,5212	1,7041	1,6265	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.