

Recrudescence des craintes en Europe

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : une autre bonne croissance du crédit à la consommation.
- Le marché du travail piétine au Canada en juin.
- Canada : les mises en chantier demeurent fortes en juin.

À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes d'autos et d'essence ainsi que la hausse de la confiance devraient amener une plus forte croissance des ventes au détail.
- Une modeste hausse de la production industrielle américaine est prévue.
- États-Unis : après le ressac du mois de mai, les mises en chantier devraient légèrement augmenter en juin.
- Canada : une forte croissance des ventes des manufacturiers est anticipée.
- La Banque du Canada devrait laisser inchanger ses taux directeurs, mais son *Rapport sur la politique monétaire* devrait afficher une révision à la hausse de sa prévision d'inflation.
- Canada : malgré une croissance mensuelle plus lente en juin, le taux d'inflation devrait augmenter de nouveau.

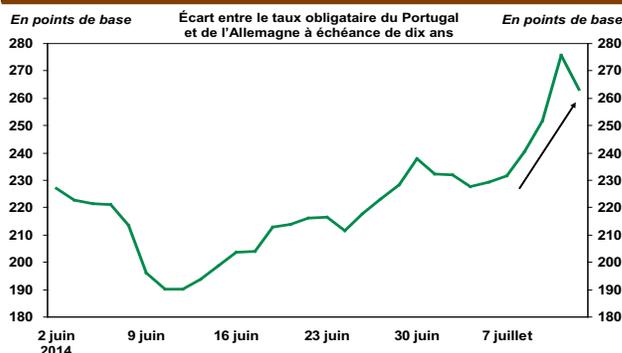
MARCHÉS FINANCIERS

- L'incertitude sur le système bancaire portugais provoque une onde de choc sur les Bourses.
- Le taux américain de dix ans passe temporairement sous les 2,50 %.
- Le dollar canadien perd environ trois quarts de cent après la déception causée par les chiffres de l'emploi.

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	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – Les craintes sur le système financier accélèrent la remontée des taux au Portugal



Sources : Bloomberg 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

Hendrix Vachon

Économiste senior

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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Le crédit à la consommation a augmenté de 19,6 G\$ US en mai après un gain déjà très fort de 26,1 G\$ US en avril. Comme prévu, la hausse provient surtout du crédit à terme alors que les ventes d'automobiles ont été vigoureuses en mai. On remarque que la hausse des prêts à terme provient de plus en plus du crédit auprès des institutions bancaires. Les prêts étudiants octroyés par le gouvernement fédéral demeurent cependant une importante source de croissance. Les prêts renouvelables (marges et cartes de crédit) ont aussi progressé en mai.
- Les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont diminué durant la semaine qui se terminait le 5 juillet. Elles sont passées de 315 000 à 304 000, le plus bas niveau depuis la mi-mai. Entre-temps, les nouvelles demandes se situaient aux alentours de 315 000 sans tomber sous le niveau de 310 000. La fête du 4 juillet risque cependant d'avoir bouleversé la donnée de la première semaine de juillet. Il sera donc intéressant de voir si les demandes demeurent basses une fois cet effet passé.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Avec une diminution estimée à 9 400 emplois en juin au Canada, le marché du travail fait du surplace. Le taux de chômage canadien a toutefois progressé, passant de 7,0 % à 7,1 % de mai à juin en raison de la croissance de la population active. Des avancées ont été observées dans la construction (+31 800) et les autres services (+20 800). Les reculs les plus lourds sont notés dans la gestion d'entreprises (-27 200) et l'agriculture (-14 500). Après six mois, les gains se chiffrent à 52 800 nouveaux postes, tous à temps plein. Le taux de chômage canadien a progressé, passant de 7,0 % à 7,1 % de mai à juin en raison de la croissance de la population active.
- Les mises en chantier ont augmenté à 198 185 en juin par rapport à 196 993 unités en mai. Il s'agit d'une légère hausse mensuelle. L'augmentation observée le mois dernier s'appuie sur une hausse en Atlantique (+6,9 %) et sur le fort regain d'activité dans les Prairies (+34,8 %) qui est alimenté par un bond de près de 60 % en Alberta. Elles se sont toutefois affaiblies au Québec (-11,6 %), en Ontario (-15,5 %) et en Colombie-Britannique (-4,1 %). Au Québec, elles ont reculé de 41 600 unités en mai à 36 800 en juin. En Ontario, l'affaiblissement des mises en chantier a entraîné celles-ci sous les 60 000 unités. La vigueur étonnante des mises en chantier au pays suscite des inquiétudes pour l'évolution à venir du secteur résidentiel. Le niveau d'activité, notamment pour les logements collectifs, paraît élevé par rapport à la demande d'habitations. Une accalmie de la construction sera nécessaire au cours des prochains mois afin d'éviter qu'une période de déséquilibre caractérise le marché de l'habitation au Canada.
- Les permis de bâtir ont grimpé de 13,8 % en mai après une hausse de 2,2 % en avril. L'octroi de permis a bondi de 20,8 % dans le secteur non résidentiel, dont 39,4 % dans le secteur commercial. Les permis de bâtir résidentiels ont progressé de 9,5 %.
- Selon les plus récents résultats du sondage trimestriel mené par la Banque du Canada, les entreprises indiquent une amélioration modeste de la croissance passée de leurs ventes et elles continuent d'anticiper une bonne progression de leurs ventes futures. Les intentions d'investissement sont plus importantes, mais les intentions d'embauche sont moins répandues, bien que toujours positives. Les entreprises notent également un assouplissement assez marqué des conditions de crédit qui leur sont octroyées.

Francis Généreux
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

L'optimisme suscité par l'emploi américain n'aura pas duré longtemps

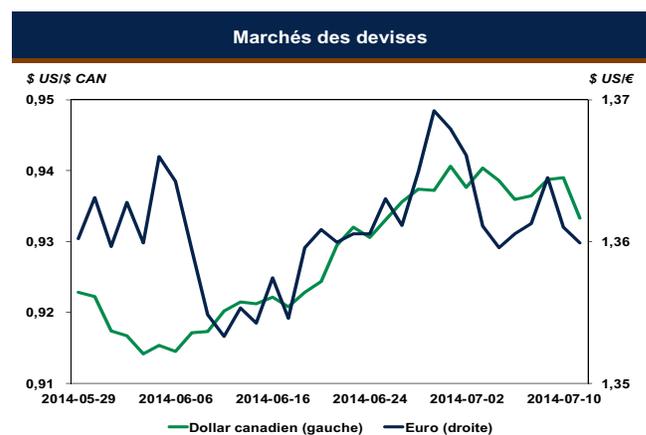
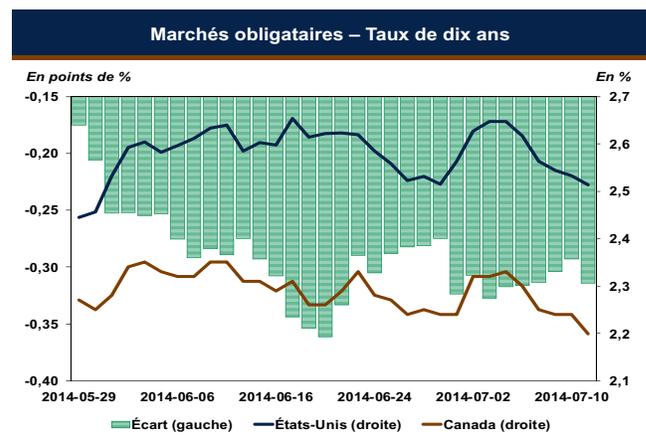
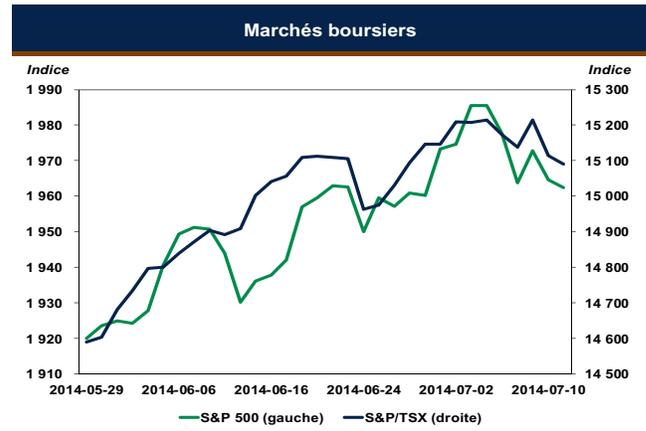
L'humeur des marchés était plutôt maussade cette semaine, les investisseurs étant nerveux à l'entame de la période de dévoilement des résultats d'entreprises. La faiblesse des indicateurs de production industrielle en Europe a aussi semé le doute quant à l'économie et les difficultés éprouvées par une institution financière d'importance au Portugal ont provoqué une montée d'aversion pour le risque à l'échelle mondiale jeudi matin. Le S&P 500 a récupéré une partie de ses pertes, mais il demeurait en voie d'enregistrer une perte de plus de 1,0 % sur la semaine au moment d'écrire ces lignes. La Bourse canadienne a aussi souffert de la hausse d'inquiétude et se dirigeait vers une baisse hebdomadaire de plus de 0,5 %.

Une tendance à la baisse sur les taux obligataires a été maintenue tout au long de la semaine, exception faite d'une partie de la séance de mercredi. Le compte rendu de la réunion de la Réserve fédérale (Fed) a alors dépeint l'inquiétude de certains dirigeants quant à l'idée que les marchés pourraient ne pas prendre suffisamment en compte l'incertitude entourant la trajectoire de l'économie et de la politique monétaire. Jeudi, la recrudescence des tensions en Europe a favorisé les obligations américaines, de sorte que vendredi matin, le taux de dix ans affichait une baisse hebdomadaire importante de 11 points de base. Les taux canadiens ont baissé durant la semaine, mais légèrement moins que les taux américains, et les écarts se sont élargis, surtout aux échéances de court terme. Les chiffres décevants de la création d'emplois au Canada ont néanmoins limité cette tendance vendredi.

La plus grande aversion pour le risque n'a pas permis au dollar américain de s'apprécier, lui qui est pourtant considéré comme une valeur refuge. En fait, le regain d'incertitude sur les marchés réduit les attentes de resserrement monétaire aux États-Unis d'autant plus que le compte rendu de la Fed a apporté peu de nouveautés. L'euro et la livre se sont ainsi maintenus autour de 1,36 \$ US et 1,71 \$ US, et ce, même si les données sur la production industrielle allemande, française, italienne et britannique ont toutes déçu par rapport aux attentes. Le yen s'est légèrement apprécié à 101 ¥/\$ US en raison de son rôle de valeur refuge. Le dollar canadien a bien résisté à la plus forte aversion pour le risque sur les marchés, mais la déception des chiffres de l'emploi lui a fait perdre environ trois quarts de cent vendredi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 15 juillet - 8:30

Juin	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,8 %
Mai	0,3 %

Ventes au détail (juin) – Les ventes au détail ont déçu en mai bien que la révision à la hausse des résultats d’avril a servi de baume. On s’attend à une meilleure progression des ventes en juin. Premièrement, les ventes d’autos neuves ont augmenté de 1,3 % au cours du mois, et ce, malgré un gain déjà très fort de 4,7 % en avril. Deuxièmement, les ventes des stations-services devraient afficher une forte croissance : les prix de l’essence ont augmenté alors qu’ils ont l’habitude de reculer en juin. La hausse de la confiance des consommateurs en juin, la création de 40 200 emplois chez les détaillants et 32 800 postes dans la restauration suggèrent aussi une bonne croissance des ventes. On s’attend ainsi à ce que les ventes excluant les automobiles et l’essence progressent de 0,6 %. Les ventes totales devraient afficher une hausse de 0,8 %.

Mercredi 16 juillet - 9:15

Juin	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Mai	0,6 %

Production industrielle (juin) – Après avoir déçu en avril, la production industrielle a rebondi de 0,6 % en mai. Une hausse un peu plus modeste est prévue pour le mois de juin. Les heures travaillées dans le secteur automobile ont chuté de 1,6 % au cours du mois. Cela suggère que l’augmentation de 1,5 % de la production dans le secteur automobile en mai (et qui pourrait être révisée à la hausse) sera suivie par un ressac. Le reste de la fabrication devrait toutefois afficher une bonne croissance en ligne avec la performance de l’indice ISM manufacturier dont la composante liée à la production actuelle se situait à 60 en juin, soit à un niveau élevé. De bonnes croissances de la production des mines et aussi des fournisseurs d’énergie (après quatre mois consécutifs de baisses) sont également prévues. Dans l’ensemble, la production industrielle devrait montrer un gain de 0,3 %, tandis que le taux d’utilisation des capacités industrielles devrait demeurer à 79,1 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (mardi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) nous donnerons une première idée de la vigueur de la fabrication en juillet.

Jeudi 17 juillet - 8:30

Juin	taux ann.
Consensus	1 020 000
Desjardins	1 010 000
Mai	1 001 000

Mises en chantier (juin) – Après le bond de 12,7 % en avril qui avait mené le niveau annualisé de mises en chantier à 1 071 000 unités, un ressac de 6,5 % a eu lieu en mai. Le niveau est ainsi tombé à 1 001 000 unités, ce qui reste au-dessus des résultats des premiers mois de l’année. On s’attend à une modeste augmentation en mai. Le niveau des permis de bâtir, les ventes de maisons neuves et l’indice de confiance des constructeurs (dont les données de juillet seront publiées mercredi) ne suggèrent pas de gain supérieur aux 1 010 000 unités prévues pour le mois de juin. La croissance des permis de bâtir pourrait cependant être plus forte et rejoindre 1 030 000 unités.

Vendredi 18 juillet - 9:55

Juillet	
Consensus	83,5
Desjardins	84,0
Juin	82,5

Indice de confiance des consommateurs de l’Université du Michigan (juillet – préliminaire) – La première estimation de l’indice de confiance de l’Université du Michigan de juin affichait une baisse par rapport à mai. Toutefois, la version finale a ramené la variation en territoire positif. Ainsi, de 81,9 en mai, le niveau de confiance des consommateurs se situait à 82,5 en juin. Ce gain est toutefois plus modeste que la hausse de trois points enregistrée par l’indice du Conference Board au cours de la même période. On s’attend à une nouvelle amélioration de l’humeur des ménages en juillet. L’indice hebdomadaire compilé par Bloomberg est en hausse depuis la mi-juin, les demandes d’assurance-chômage ont diminué au tout début de juillet et la Bourse a augmenté d’environ 1,5 % depuis un mois (incluant les reculs des derniers jours). Une hausse de l’indice de l’Université du Michigan à 84,0 est prévue.



Indicateur avancé (juin) – L'indicateur avancé a augmenté de 0,5 % en mai grâce, surtout, à la croissance des heures travaillées, à la baisse des demandes d'assurance-chômage 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 faudra ajouter en juin les contributions de la Bourse et des permis de bâtir (si la hausse prévue s'avère). On s'attend à une nouvelle croissance de 0,5 % de l'indicateur avancé.

CANADA

Ventes des manufacturiers (mai) – Les ventes des manufacturiers ont diminué de 0,1 % en avril. Cette baisse n'était toutefois attribuable qu'à une réduction des prix, le volume des ventes ayant augmenté de 0,4 %. Ainsi, les conditions demeurent plutôt favorables pour les manufacturiers. D'une part, le nombre de commandes en carnet est exceptionnellement élevé d'un point de vue historique. D'autre part, les exportations de marchandises en excluant les matières premières ont bondi de 3,5 % en mai. Une hausse de 1,6 % des ventes nominales des manufacturiers est prévue.

Réunion de la Banque du Canada (juillet) – Selon toute vraisemblance, les autorités monétaires canadiennes laisseront une fois de plus le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %. La Banque du Canada (BdC) publiera également son *Rapport sur la politique monétaire* qui comportera une mise à jour de ses prévisions économiques. Compte tenu des récents résultats, il faut s'attendre à ce que la BdC relève de façon significative sa prévision concernant l'inflation. Par contre, les perspectives en matière de croissance économique pourraient s'être quelque peu assombries en raison de la faiblesse de la demande intérieure et du retard dans l'accélération anticipée au sein des exportations.

Commerce de gros (mai) – En moyenne, les ventes des grossistes ont augmenté de 0,7 % par mois depuis le début de l'année. Cette tendance assez bonne s'explique essentiellement par une progression significative des ventes au détail au cours des derniers mois. Il faut donc s'attendre à ce que le mois de mai se solde par une autre hausse des ventes des grossistes. De plus, le commerce de gros sera favorisé en mai par le gain de 3,5 % observé au sein des exportations de marchandises.

Indice des prix à la consommation (juin) – Selon les relevés hebdomadaires effectués à la pompe, le prix moyen de l'essence a augmenté de 1,9 % en juin. Cette composante devrait donc à elle seule engendrer une hausse mensuelle de 0,1 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). De plus, la version désaisonnalisée de l'IPC total pourrait croître d'environ 0,2 % en juin selon la tendance des derniers mois. Par contre, les effets de saison se traduisent habituellement par une baisse de 0,2 % dans le mois de juin. Au bout du compte, l'IPC total devrait augmenter de 0,1 % en juin. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 2,3 % à 2,4 %. La variation annuelle de l'indice de référence s'élèvera à 1,8 %, contre 1,7 % en mai.

Vendredi 18 juillet - 10:00

Juin	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
Mai	0,5 %

Mardi 15 juillet - 8:30

Mai	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	1,6 %
Avril	-0,1 %

Mercredi 16 juillet - 10:00

Juillet	m/m
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
4 juin	1,00 %

Vendredi 18 juillet - 8:30

Mai	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,6 %
Avril	1,2 %

Vendredi 18 juillet - 8:30

Juin	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,1 %
Mai	0,5 %

**OUTRE-MER****Lundi 14 juillet - 5:00**

Mai	m/m
Consensus	-1,2 %
Avril	0,8 %

Zone euro : Production industrielle (mai) – La production industrielle eurolandaise a augmenté de 0,8 % en avril, sa meilleure croissance mensuelle depuis novembre 2013. Toutefois, il semble qu'un ressac se dessine pour mai. La production industrielle allemande a chuté de 1,8 %, celle de France de 1,7 % et la production italienne a reculé de 1,2 %. Il est donc clair que la production industrielle eurolandaise montrera aussi une contraction assez sévère en mai. Les niveaux des indices PMI manufacturiers de la plupart des pays ne signalent pas de baisses durables de la production.

Mardi 15 juillet - 22:00

T2 2014	a/a
Consensus	7,4 %
T1 2014	7,4 %

Chine : PIB réel (T2) – La croissance s'est avérée de plus en plus faible au cours des derniers trimestres. La variation annuelle de 7,4 % du PIB réel était la moins forte depuis l'été 2012. La variation trimestrielle de 1,4 % était la plus faible depuis l'hiver 2012. Certains indicateurs se sont modérément redressés au cours du deuxième trimestre et ils laissent espérer une meilleure croissance du PIB réel au printemps. La variation annuelle devrait rester la même, soit 7,4 %, mais la variation trimestrielle pourrait être un peu plus rapide.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 14 au 18 juillet 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 14 --- ---						
MARDI 15						
	8:30	Indice Empire manufacturier	Juillet	17,25	18,00	19,28
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Juin	n.d.	0,4 %	n.d.
	8:30	Prix des importations (m/m)	Juin	0,3 %	0,5 %	0,1 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Juin	0,6 %	0,8 %	0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Juin	0,6 %	0,7 %	0,1 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Mai	0,6 %	0,6 %	0,6 %
	10:00	Témoignage de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen, devant un comité du Sénat				
MERCREDI 16						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Juin	0,2 %	0,2 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juin	0,2 %	0,2 %	-0,1 %
	9:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Mai	n.d.	n.d.	-24,2
	9:15	Production industrielle (m/m)	Juin	0,3 %	0,3 %	0,6 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Juin	79,3 %	79,1 %	79,1 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Juillet	50	n.d.	49
	10:00	Témoignage de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen, devant un comité de la Chambre des représentants				
	12:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	14:00	Publication du livre beige				
JEUDI 17						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	7-11 juillet	310 000	310 000	304 000
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Juin	1 020 000	1 010 000	1 001 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Juin	1 048 000	1 030 000	1 005 000
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Juillet	15,1	18,0	17,8
	13:35	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
VENREDI 18						
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Juillet	83,5	84,0	82,5
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Juin	0,5 %	0,5 %	0,5 %
 CANADA						
LUNDI 14 --- ---						
MARDI 15						
	9:00	Ventes de maisons existantes	Juin	n.d.	n.d.	5,9 %
MERCREDI 16						
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Mai	1,7 %	1,6 %	-0,1 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Juillet	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
	11:15	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
JEUDI 17						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Mai	n.d.	6,00	10,13
VENREDI 18						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Mai	0,7 %	0,6 %	1,2 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Mai	n.d.	n.d.	0,7 %
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Juin	0,1 %	0,1 %	0,5 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Juin	-0,2 %	-0,1 %	0,5 %
		Total (a/a)	Juin	2,4 %	2,4 %	2,3 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Juin	1,8 %	1,8 %	1,7 %

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 14 au 18 juillet 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
LUNDI 14								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon						
Japon	0:30	Production industrielle – final	Mai	n.d.	n.d.	0,5 %	0,8 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Mai	-1,2 %	0,5 %	0,8 %	1,4 %	
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion de juillet de la Banque de réserve d'Australie						
MARDI 15								
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Juin	-0,1 %	1,6 %	-0,1 %	1,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Juin	0,1 %	0,5 %	-0,1 %	0,5 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Juillet	67,4		67,7		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Juillet	28,4		29,8		
Chine	22:00	Ventes au détail	Juin		12,5 %		12,5 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Juin		9,0 %		8,8 %	
Chine	22:00	PIB réel	T2	1,8 %	7,4 %	1,4 %	7,4 %	
MERCREDI 16								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Juillet	11,00 %		11,00 %		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Mai	n.d.		3 505		
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Mai	6,5 %		6,6 %		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mai	16,3		15,8		
JEUDI 17								
Zone euro	5:00	Construction	Mai	n.d.	n.d.	0,8 %	8,0 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Juin	0,1 %	0,5 %	-0,1 %	0,5 %	
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Mai	n.d.		2 033		
VENDREDI 18								
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Mai	n.d.		21,5		

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)	Juin	55,3	55,4	53,7	56,5	52,5
Indice ISM non manufacturier (1)	Juin	56,0	56,3	53,1	53,0	53,4
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\$)	Mai*	3 195	0,6	2,1	3,7	6,6
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\$)	Mai	497 680	-0,5	1,7	-0,0	2,4
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mai	238 331	-0,9	3,7	-1,3	2,9
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\$)	Mai	956,1	0,1	1,0	0,4	6,6
Surplus commercial (M\$) (1)	Mai	-44 392	-47 037	-42 586	-35 972	-44 831
Emplois non agricoles (k) (2)	Juin	138 780	288,0	816,0	1 385	2 495
Taux de chômage (%) (1)	Juin	6,1	6,3	6,7	6,7	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)	Avril	1 616 046	0,1	0,5	0,7	2,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Avril	352 961	-0,2	1,6	1,8	3,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Avril	50 850	-0,1	1,8	2,0	5,7
Mises en chantier (k) (1)	Juin*	198,2	197,0	157,4	186,7	193,3
Permis de bâtir (M\$)	Mai*	6 946	13,8	12,5	2,7	-6,4
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)	Mai	-151,9	-960,6	885,9	-1 230	-1 155
Exportations (M\$)	Mai	44 168	3,5	1,8	10,7	12,7
Importations (M\$)	Mai	44 319	1,6	4,3	7,8	9,8
Emplois (k) (2)	Juin*	17 821	-9,4	-4,2	8,8	6,0
Taux de chômage (%) (1)	Juin*	7,1	7,0	6,9	7,2	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	722 437	0,7	1,2	3,1	7,6

* 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 (%)		
	11 juillet	4 juillet	-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	0,02	0,01	0,04	0,04	0,05	0,04	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,45	0,51	0,45	0,36	0,38	0,35	0,51	0,36	0,27
– 5 ans	1,64	1,74	1,69	1,56	1,63	1,43	1,83	1,54	1,27
– 10 ans	2,51	2,65	2,60	2,62	2,86	2,60	3,01	2,70	2,44
– 30 ans	3,34	3,48	3,41	3,48	3,80	3,65	3,95	3,65	3,29
Indice S&P 500	1 962	1 985	1 936	1 816	1 842	1 680	1 985	1 806	1 630
Indice DJIA	16 898	17 068	16 776	16 027	16 437	15 464	17 068	16 014	14 776
Cours de l'or (\$ US/once)	1 336	1 320	1 274	1 318	1 246	1 280	1 418	1 298	1 196
Indice CRB	297,28	306,74	309,98	309,39	275,42	286,66	312,93	292,59	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	101,39	104,76	107,49	103,68	92,38	105,85	110,62	101,36	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	0,94	0,94	0,94	0,92	0,88	1,01	1,01	0,93	0,81
Obligations – 2 ans	1,10	1,14	1,09	1,05	1,02	1,14	1,31	1,11	0,93
– 5 ans	1,52	1,62	1,58	1,65	1,73	1,75	2,17	1,75	1,51
– 10 ans	2,20	2,33	2,31	2,40	2,56	2,43	2,82	2,50	2,20
– 30 ans	2,76	2,85	2,83	2,94	3,11	2,93	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	0,93	0,90	0,88	0,83	0,97	0,98	0,88	0,76
Obligations – 2 ans	0,66	0,63	0,64	0,69	0,64	0,79	0,92	0,74	0,61
– 5 ans	-0,12	-0,12	-0,11	0,09	0,10	0,32	0,58	0,20	-0,17
– 10 ans	-0,31	-0,32	-0,29	-0,22	-0,30	-0,17	-0,02	-0,20	-0,37
– 30 ans	-0,58	-0,63	-0,58	-0,54	-0,69	-0,72	-0,48	-0,63	-0,73
Indice S&P/TSX	15 091	15 215	15 002	14 258	13 748	12 462	15 215	13 736	12 413
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0715	1,0655	1,0856	1,0982	1,0895	1,0395	1,1241	1,0701	0,9333
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4571	1,4486	1,4701	1,5248	1,4892	1,3584	1,5545	1,4554	1,2692
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,15	0,15	0,15	0,25	0,25	0,50	0,50	0,32	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	1,20	1,27	1,37	1,51	1,85	1,56	2,02	1,66	1,20
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,60	2,87	2,75	2,61	2,88	2,50	3,07	2,75	2,44
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3599	1,3596	1,3543	1,3885	1,3670	1,3068	1,3934	1,3597	1,3063
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,7105	1,7160	1,6965	1,6734	1,6483	1,5108	1,7166	1,6345	1,5100

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.