

L'inflation totale descend sous la cible inférieure au Canada

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : enfin un rebond vigoureux des mises en chantier.
- L'inflation américaine recule pour atteindre -0,2 % en avril.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est descendu à 0,8 % en avril.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants ont augmenté en mars.

À SURVEILLER

- Le PIB réel américain devrait être révisé à la baisse pour passer en territoire négatif.
- La Banque du Canada laissera inchangé son taux cible des fonds à un jour.
- Canada : le PIB réel devrait croître légèrement en mars, mais l'ensemble du premier trimestre se soldera par une croissance pratiquement nulle.
- Canada : le solde du compte courant devrait se détériorer au premier trimestre.

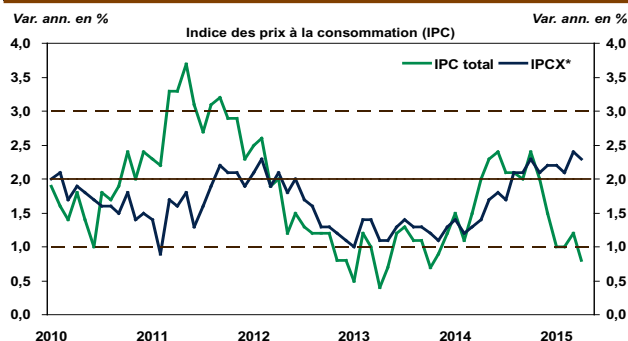
MARCHÉS FINANCIERS

- Le revirement des taux obligataires donne un répit aux Bourses mondiales.
- Les taux de long terme en baisse dans la plupart des pays.
- L'euro retombe à 1,10 \$ US.

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 totale passe sous la cible inférieure au Canada



* Indice de référence de la Banque du Canada.
Sources : Statistique Canada 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

- Les mises en chantier ont fortement augmenté en avril, passant de 944 000 unités en mars à 1 135 000, leur plus haut niveau depuis novembre 2007. Ce bond de 20,2 %, le plus important depuis février 1991, fait suite à une augmentation de 4,9 %. La hausse des mises en chantier provient beaucoup des logements multiples (+31,9 %), mais les maisons individuelles ont tout de même enregistré une très forte croissance de 16,7 %. Les permis de bâtir ont aussi connu une robuste progression en avril avec un gain de 10,1 % qui fait passer leur niveau de 1 038 000 à 1 143 000 unités.
- Les ventes de maisons existantes ont diminué de 3,3 % en avril après un gain de 6,5 % en mars. La revente passe ainsi de 5 210 000 à 5 040 000 unités, ce qui reste plus élevé que ce que l'on pouvait observer en janvier et en février. La contraction a été de 3,7 % pour les maisons individuelles, alors que les ventes de copropriétés sont demeurées stables. Le stock de maisons à vendre a augmenté de 10,0 % en avril.
- Après deux croissances successives de 0,2 %, l'indice des prix à la consommation (IPC) n'a augmenté que de 0,1 % en avril. Pour la première fois depuis janvier, les prix de l'énergie ont enregistré une baisse, soit -1,3 %, tandis que les prix des aliments sont demeurés inchangés. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, s'est plutôt accéléré en avril avec une croissance de 0,3 %, la plus forte depuis l'été 2011. On remarque surtout une hausse des coûts des services médicaux. Les prix des vêtements ont diminué. La variation annuelle de l'IPC total s'est enfoncée un peu plus en territoire négatif à -0,2 %. L'inflation de base est demeurée à 1,8 %.
- L'indice manufacturier régional de la Réserve fédérale de Philadelphie a légèrement diminué en mai pour passer de 7,5 à 6,7. C'est plus élevé que la moyenne obtenue au cours des trois premiers mois de 2015, soit 5,5, mais cela reste très en deçà des forts niveaux enregistrés en 2014 (moyenne de 25,5 au second semestre). Les composantes montrent toutefois une meilleure image avec une progression des nouvelles commandes et de la production actuelle.
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,7 % en avril après un gain de 0,4 % en mars (révisé de 0,2 %) et une baisse de 0,2 % en février. Les principales contributions positives à cette croissance proviennent de l'écart des taux d'intérêt et des permis de bâtir qui ensemble apportent 0,5 point de pourcentage à la hausse totale. Pour la première fois depuis le début de l'automne 2014, les variations annualisées sur trois et six mois affichent une accélération.

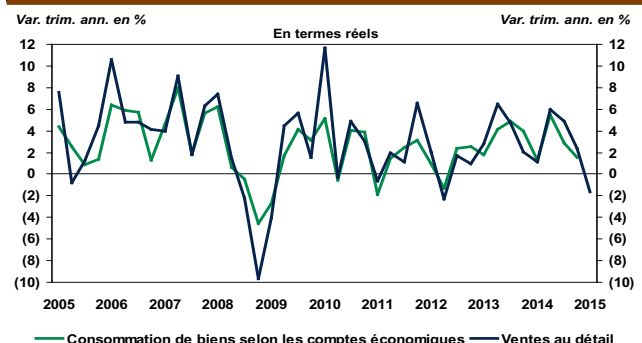
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation a diminué de 0,1 % en avril. La plupart des prévisionnistes s'attendaient plutôt à une hausse durant le mois. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,2 % à 0,8 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (BdC), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,1 % en avril. Sa variation annuelle est descendue à 2,3 %, contre 2,4 % en mars. À l'image des derniers mois, la BdC ne se montrera pas préoccupée outre mesure par la faiblesse de l'inflation totale, qui subit encore certains effets temporaires. Les autorités monétaires devraient donc continuer à concentrer leur attention sur l'inflation de référence, qui demeure aux alentours de la cible médiane. Cela milite en faveur de la poursuite du *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs.
- Les ventes au détail ont augmenté de 0,7 % en mars. Une grande part de cette progression est toutefois attribuable à la hausse des prix survenue durant le mois. Exprimées en termes réels, les ventes au détail affichent une croissance de seulement 0,1 %. Pour l'ensemble du premier trimestre, le volume des ventes au détail a toutefois diminué de 1,6 % (à rythme trimestriel annualisé), ce qui laisse croire que les dépenses de consommation de biens ont perdu du terrain durant la période.
- Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,8 % en mars, mettant ainsi fin à deux mois consécutifs de reculs. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une hausse de 1,0 %, tandis que les stocks ont crû de 1,3 %. Ces deux augmentations indiquent que le secteur du commerce de gros contribuera positivement à la croissance économique du mois de mars.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Le recul du volume des ventes au détail au premier trimestre de 2014 laisse croire à une baisse de la consommation de biens



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

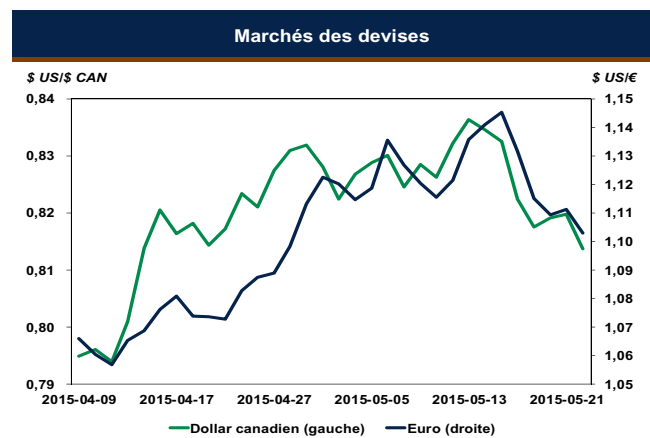
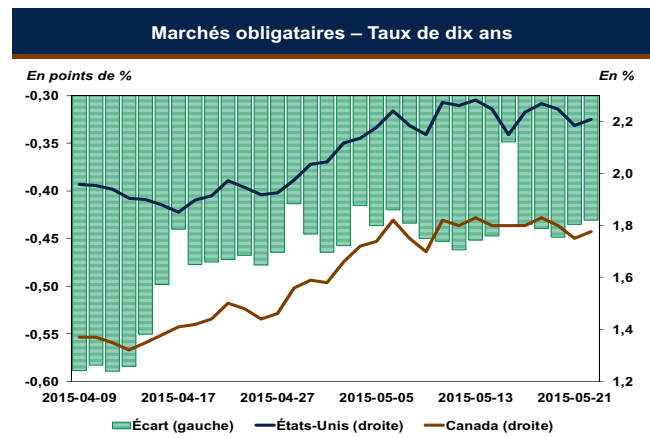
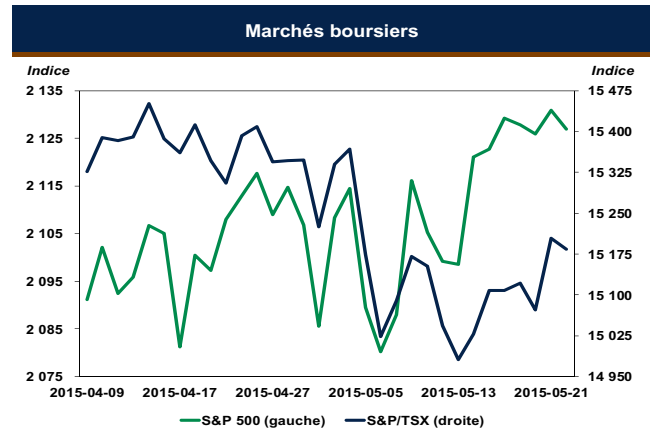
Les Bourses soulagées par la baisse des taux obligataires

Les Bourses américaines ont été très stables au cours de la semaine et le S&P 500 s'est maintenu confortablement au-dessus des 2 100 points. Le compte rendu de la réunion de la Réserve fédérale (Fed), démontrant peu d'empressement des dirigeants à resserrer les conditions monétaires, a eu peu d'incidence sur l'indice. Ailleurs, les marchés boursiers ont enregistré de forts gains. L'indice Euro Stoxx a progressé de près de 2,9 % sur la semaine, les investisseurs européens étant soulagés par l'apaisement des taux obligataires. Au Japon, le gain hebdomadaire de 2,7 % du Nikkei a fait suite à la publication de données de croissance plus robustes que prévu. Au Canada, le S&P/TSX s'est bien comporté, progressant de 1,0 % avec le soutien d'un baril de pétrole évoluant généralement au-dessus de 60 \$ US.

Une accalmie s'est observée sur les marchés obligataires, particulièrement en Europe. En Allemagne, le taux de 30 ans a reculé de 23 points de base depuis son sommet du 14 avril. Facilitant la tendance, un dirigeant de la Banque centrale européenne a annoncé une augmentation temporaire du rythme d'achat de titres d'ici la fin du printemps, en prévision de conditions de liquidités moins favorables à l'été. Les taux américains et canadiens à ces échéances ont également reculé, mais à un degré légèrement moindre. En outre, la résilience de l'inflation de référence aux États-Unis a donné un nouvel élan aux taux américains vendredi. L'affaiblissement surprenant de l'inflation au Canada n'a pas empêché les taux canadiens de court terme de suivre ce mouvement haussier.

Le dollar américain a récupéré ses pertes de la semaine précédente lundi et mardi. Après s'être stabilisé en milieu de semaine, le billet vert a bondi de nouveau vendredi, en réaction aux données américaines d'inflation dépassant les attentes. L'euro s'est affaibli de concert avec les taux obligataires européens en début de semaine. Vendredi, la devise commune a été parmi les plus touchées par le regain du dollar américain et évoluait aux environs de 1,10 \$ US au moment d'écrire ces lignes. La livre s'est approchée de 1,57 \$ US jeudi après des données encourageantes sur les ventes au détail au Royaume-Uni, mais a reculé aux alentours de 1,55 \$ US vendredi, devant la vigueur du dollar américain. Le dollar canadien n'a pas su tirer avantage de la vigueur du prix du pétrole. Il s'établissait légèrement au-dessus de 0,81 \$ US vendredi, soit un recul d'environ 2,2 % sur la semaine.

Jimmy Jean
Économiste principal



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 26 mai - 8:30

Avril	m/m
Consensus	-0,5 %
Desjardins	0,7 %
Mars	4,0 %

Nouvelles commandes de biens durables (avril) – Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi en mars, mais, encore une fois, cette variation était surtout due au secteur de l'aviation où les commandes d'avions militaires ont bondi de 112,8 % et celles d'avions civils ont progressé de 30,6 %. Excluant le secteur des transports, l'augmentation (après révisions) n'a été que 0,3 %. Le secteur de l'aviation devrait montrer une hausse nettement plus modeste en avril si l'on se fie aux données publiées par Boeing. Toutefois, le secteur automobile devrait afficher une nouvelle croissance, soit plus de 1,0 % après un gain de 4,2 % en mars. Excluant les transports, une autre faible hausse de 0,3 % est anticipée, reflétant l'ISM manufacturier ainsi que les difficultés du secteur pétrolier. Somme toute, une progression de 0,7 % est attendue.

Mardi 26 mai - 9:00

Mars	a/a
Consensus	4,60 %
Desjardins	4,44 %
Février	5,03 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (mars) – Après trois mois consécutifs de hausses de 0,9 %, la croissance des prix des maisons demeure rapide aux États-Unis. On s'attend à une autre bonne progression pour mars, soit 0,8 %. Cela fera toutefois ralentir la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller qui est passé de 5,03 % à 4,44 %.

Mardi 26 mai - 10:00

Avril	taux ann.
Consensus	509 000
Desjardins	485 000
Mars	481 000

Ventes de maisons neuves (avril) – Après trois mois de fortes hausses qui ont amené un gain total de 21,2 %, les ventes de maisons individuelles neuves ont chuté de 11,4 % en mars. Le niveau des ventes demeure cependant relativement élevé à 481 000. Bien qu'en croissance en avril, l'octroi de permis de bâtir de maisons individuelles signale un niveau de ventes semblable à celui de mars. La progression des ventes sera donc probablement modeste, passant de 481 000 à 485 000 unités.

Mardi 26 mai - 10:00

Mai	
Consensus	95,0
Desjardins	95,0
Avril	95,2

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mai) – Après une bonne croissance en mars, la confiance des consommateurs s'est de nouveau dégradée en avril. L'indice du Conference Board a perdu 6,2 points, la pire diminution mensuelle depuis octobre 2013, pour passer à son plus bas niveau de 2015. La hausse des prix de l'essence et le recul enregistré en avril par la version préliminaire de l'indice de confiance de l'Université du Michigan (la version finale sera publiée le vendredi 29 mai) suggèrent une nouvelle baisse de la confiance selon le Conference Board. Toutefois, celui-ci tend à bouger plus rapidement que l'indice du Michigan et la bonne tenue de l'emploi – selon la faiblesse courante des demandes d'assurance-chômage – pourrait contrebalancer en partie les effets des prix de l'essence. De plus, la Bourse américaine est en hausse d'environ 2 % depuis le début du mois. Somme toute, on peut s'attendre à ce que l'indice du Conference Board demeure relativement stable.

Vendredi 29 mai - 8:30

T1 2015 - 2^e est.	taux ann.
Consensus	-0,9 %
Desjardins	-0,6 %
T1 2015 - 1^{er} est.	0,2 %

PIB réel (T1 – deuxième estimation) – La faiblesse de la croissance du PIB réel a déçu la plupart des prévisionnistes lorsque la première estimation des comptes nationaux du premier trimestre a été publiée à la fin du mois d'avril. Les indicateurs économiques publiés depuis n'offrent pas beaucoup de répit; ils signalent généralement que la croissance sera révisée à la baisse et passera probablement en territoire négatif. L'apport positif de la variation des stocks des entreprises devrait être plus faible et l'apport négatif du commerce extérieur sera amplifié. La révision haussière des données concernant la production manufacturière, les nouvelles commandes, les ventes au détail ou les mises en chantier ne parviendront pas à compenser complètement les effets négatifs plus importants. Ainsi, on s'attend à ce que la variation annualisée du PIB réel passe à -0,6 %.


CANADA

Réunion de la Banque du Canada (mai) – Selon toute vraisemblance, la prochaine réunion des autorités monétaires canadiennes se conclura encore par le maintien du taux cible des fonds à un jour à 0,75 %. D'une part, les probabilités d'une baisse sont très faibles compte tenu de l'amélioration de plusieurs indicateurs économiques en mars. Ces résultats donnent du poids au scénario de la Banque du Canada (BdC), qui anticipe une accélération de la croissance après une progression pratiquement nulle de l'économie canadienne au premier trimestre de 2015. D'autre part, les risques demeurent nombreux, notamment concernant l'ampleur de l'impact négatif de la baisse des prix du pétrole sur le PIB réel canadien. Ainsi, la BdC devra patienter encore plusieurs mois avant d'envisager un resserrement des conditions monétaires.

Compte courant (T1) – Au total, la valeur des exportations de marchandises a diminué de 3,0 % au premier trimestre, notamment en raison des effets de la baisse des prix du pétrole. À l'opposé, la valeur des importations a augmenté de 0,6 %. Le solde commercial au chapitre des biens s'est donc détérioré de 4,6 G\$ durant la période. Cela ouvre la voie à une détérioration significative du solde du compte courant au premier trimestre de 2015.

PIB réel par industrie (mars) – Plusieurs indicateurs économiques ont assez bien performé en mars. En outre, le volume des ventes des manufacturiers a augmenté de 2,9 %, tandis que celui des ventes des grossistes a progressé de 1,0 %. Ces bons résultats sont toutefois compensés en partie par une réduction du nombre d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne. Au bout du compte, le PIB réel par industrie pourrait croître d'environ 0,1 % en mars.

PIB réel (T1) – Le PIB réel par industrie a diminué de 0,2 % en janvier et est demeuré pratiquement inchangé en février. Si l'on tient également compte de la hausse de 0,1 % prévue en mars, l'ensemble du premier trimestre pourrait se solder par une croissance de seulement 0,3 % (à rythme trimestriel annualisé) du PIB réel selon les comptes économiques. Il faut notamment s'attendre à une contribution modeste de la demande intérieure au PIB réel en raison d'une réduction des investissements non résidentiels et d'une progression plus faible des dépenses de consommation. Le secteur extérieur ainsi que la variation des stocks devraient légèrement faire reculer le PIB réel durant la période.


OUTRE-MER

Japon : Indicateurs économiques – La croissance du PIB réel japonais a été un peu plus forte qu'attendu au premier trimestre. Cette semaine nous amène plus d'indicateurs portant sur le début du deuxième trimestre et il sera intéressant de juger de la vigueur de la croissance nipponne. Les variations annuelles de plusieurs indicateurs devraient afficher une nette amélioration comparativement à avril 2014, moment où l'économie japonaise tombait dans une courte récession provoquée par une hausse de la taxe de vente. Les indices de prix devraient effectuer le chemin inverse et afficher des croissances moins rapides puisqu'ils ne seront plus gonflés par la hausse de taxe.

Zone euro : Indices de confiance (mai) – Plusieurs indices de confiance eurolandais portant sur le mois de mai seront publiés jeudi. La modeste baisse de l'indice PMI composite (quoiqu'en hausse en France, mais en baisse en Allemagne) en mai ainsi que la baisse de l'indice de confiance des consommateurs selon sa version préliminaire ne suggèrent pas de nouvelles améliorations.

Mercredi 27 mai - 10:00**Mai**

Consensus	0,75 %
Desjardins	0,75 %
15 avril	0,75 %

Jeudi 28 mai - 8:30**T1 2015**

	G\$
Consensus	-18,5
Desjardins	-18,4
T4 2014	-13,9

Vendredi 29 mai - 8:30**Mars**

	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Février	0,0 %


Vendredi 29 mai - 8:30**T1 2015**

	taux ann.
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
T4 2014	2,4 %

Durant la semaine**Jeudi 28 mai - 5:00**

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 25 au 29 mai 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 25						
	11:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fischer				
MARDI 26						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Avril	-0,5 %	0,7 %	4,0 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Mars	4,60 %	4,44 %	5,03 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Mai	95,0	95,0	95,2
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Avril	509 000	485 000	481 000
	20:10	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
MERCREDI 27						
	---	---				
JEUDI 28						
	2:20	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	18-22 mai	275 000	275 000	274 000
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Avril	1,0 %	n.d.	1,1 %
	14:45	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
VENDREDI 29						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1d	-0,9 %	-0,6 %	0,2 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Mai	53,0	55,0	52,3
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mai	90,0	88,6	88,6
CANADA						
LUNDI 25						
	---	---				
MARDI 26						
	---	---				
MERCREDI 27						
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mai	0,75 %	0,75 %	0,75 %
JEUDI 28						
	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T1	-18,5	-18,4	-13,9
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Avril	0,0 %	0,2 %	0,3 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Avril	2,0 %	1,2 %	-0,9 %
	8:30	Statistiques financières trimestrielles des entreprises				
VENDREDI 29						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1	0,2 %	0,3 %	2,4 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Mars	0,2 %	0,1 %	0,0 %
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Mars	n.d.	2,8 %	2,7 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Mars	n.d.	0,3 %	0,0 %

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 25 au 29 mai 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Mai	0,3 %	4,8 %	1,0 %	5,2 %	
DIMANCHE 24								
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Avril	-386,8		3,3		
LUNDI 25								
Japon	1:00	Publication du rapport mensuel de mai de la Banque du Japon						
MARDI 26								
---	---	---						
MERCREDI 27								
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Mai	48,0		47,4		
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Juin	10,0		10,1		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Mai	95		94		
Japon	19:50	Ventes au détail	Avril	1,1 %	5,7 %	-1,8 %	-9,7 %	
JEUDI 28								
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Mai	107,9		108,2		
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Mai	104,5		104,1		
Italie	4:00	Confiance économique	Mai	n.d.		102,1		
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Mars	0,3 %		0,3 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %	2,5 %	0,3 %	2,4 %	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Mai	0,35		0,32		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Mai	-5,5		-5,5		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mai	-3,0		-3,2		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mai	6,7		6,7		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mai	103,5		103,7		
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Mai	4		4		
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Avril		3,0 %		-10,6 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Avril		0,6 %		2,3 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mai		0,3 %		0,7 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Avril	3,4 %		3,4 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Avril	1,0 %	-0,1 %	-0,8 %	-1,7 %	
VENDREDI 29								
Japon	0:00	Production de véhicules	Avril		n.d.		-6,5 %	
Japon	1:00	Mises en chantier	Avril		0,0 %		0,7 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Avril	1,0 %	2,5 %	-2,3 %	3,5 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Avril	0,4 %	2,5 %	-0,6 %	2,1 %	
France	2:45	Indice des prix à la production	Avril	n.d.	n.d.	0,1 %	-2,2 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Avril	4,9 %		4,6 %		
Italie	4:00	PIB réel – final	T1	0,3 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,1 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %	
Italie	6:00	Indice des prix à la production	Avril	n.d.	n.d.	-0,1 %	-3,1 %	

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	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2015 T1	16 305	0,2	3,0	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T1	11 173	1,9	3,0	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T1	2 892	-0,8	0,8	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T1	505,9	1,3	4,2	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T1	2 151	-3,4	4,9	6,3	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T1	110,3	---	---	70,6	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T1	2 088	-7,2	3,0	3,2	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T1	2 610	1,8	5,5	4,0	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T1	16 701	0,7	2,9	2,5	1,9	2,1	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T1	108,7	-0,1	0,9	1,5	1,5	1,8	2,1
Productivité du travail (2009 = 100)	2015 T1	105,9	-1,9	0,6	0,7	0,9	1,0	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T1	106,2	5,0	1,1	1,8	0,3	1,7	2,1
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2015 T1	123,6	2,6	2,6	2,0	2,0	1,8	2,0
Solde du compte courant (G\$) (1)	2014 T4	-113,5	---	---	-410,6	-400,3	-460,8	-459,3

* 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 (2010 = 100)	Avril*	122,3	0,7	0,9	2,0	5,6
Indice ISM manufacturier (1)	Avril	51,5	51,5	53,5	57,9	55,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Avril	57,8	56,5	56,7	56,9	55,3
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Avril	95,2	101,4	103,8	94,1	81,7
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Mai	88,6	95,9	95,4	88,8	81,9
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mars	11 193	0,3	0,4	1,4	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mars	12 258	-0,2	1,0	2,2	3,3
Crédit à la consommation (G\$)	Mars	3 363	0,6	1,4	2,9	6,9
Ventes au détail (M\$)	Avril	436 772	-0,0	0,6	-0,6	0,9
Excluant automobiles (M\$)	Avril	347 004	0,1	0,6	-1,1	-0,0
Production industrielle (2007 = 100)	Avril	105,2	-0,3	-0,6	0,0	1,9
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Avril	78,2	78,6	79,2	79,2	79,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars	477 828	2,1	0,6	-4,6	-5,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	235 877	4,7	4,0	-1,0	-1,0
Stocks des entreprises (G\$)	Mars	1 786	0,1	0,3	0,7	2,9
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Avril*	1 135	944,0	1 080	1 079	1 039
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Avril*	1 143	1 038	1 059	1 120	1 074
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Mars	481,0	543,0	496,0	456,0	403,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Avril*	5 040	5 210	4 820	5 160	4 750
Dépenses de construction totales (G\$)	Mars	966,6	-0,6	-1,8	0,0	2,0
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars	-51 367	-35 892	-45 601	-43 368	-42 784
Emplois non agricoles (k) (2)	Avril	141 367	223,0	574,0	1 527	2 982
Taux de chômage (%) (1)	Avril	5,4	5,5	5,7	5,7	6,2
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Avril*	236,0	0,1	0,6	-0,7	-0,1
Excluant aliments et énergie	Avril*	241,4	0,3	0,6	1,0	1,8
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Mars	108,6	0,2	-0,1	-0,5	0,3
Excluant aliments et énergie	Mars	108,5	0,1	0,3	0,5	1,3
Prix à la production (2009 = 100)	Avril	192,4	-0,6	-0,2	-4,2	-4,2
Excluant aliments et énergie	Avril	191,6	0,1	0,7	1,1	2,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril	125,1	-0,7	-0,8	-4,3	-6,3
Prix des importations (2000 = 100)	Avril	124,8	-0,3	-1,0	-8,2	-10,7

* 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	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2014 T4	1 767 784	2,4	2,6	2,5	2,0	1,9	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T4	982 885	2,0	2,6	2,8	2,5	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T4	350 813	2,1	0,7	0,3	0,4	1,2	0,8
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T4	117 965	1,5	5,2	2,8	-0,4	5,7	1,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T4	194 449	-2,3	0,5	0,1	2,6	9,0	12,7
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T4	8 017	---	---	7 433	12 368	7 437	10 911
Exportations (M\$ 2007)	2014 T4	560 663	-1,6	6,5	5,4	2,0	2,6	4,6
Importations (M\$ 2007)	2014 T4	579 017	1,7	2,6	1,7	1,3	3,7	5,7
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T4	1 766 335	1,5	2,0	1,6	1,5	2,5	2,5
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T4	112,7	-2,4	1,2	1,8	1,3	1,6	3,4
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T4	107,2	-0,3	1,8	2,5	1,1	0,0	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T4	113,6	0,0	0,6	0,9	1,3	3,0	2,1
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T4	-13 917	---	---	-43 499	-56 255	-59 911	-47 195
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2014 T4	83,6	---	---	82,8	81,2	81,5	80,6
Revenu pers. disponible (M\$)	2014 T4	1 127 836	1,9	3,0	3,4	3,8	4,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T4	277 016	-11,3	6,7	9,0	-0,6	-4,2	15,4

* 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)	Févr.	1 653 690	0,0	0,2	0,8	2,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Févr.	360 326	-0,4	0,2	1,1	1,6
Ventes des manufacturiers (M\$)	Mars	51 015	2,9	-2,5	-3,5	0,3
Mises en chantier (k) (1)	Avril	183,1	189,5	183,0	180,7	195,7
Permis de bâtir (M\$)	Mars	6 867	11,6	-2,4	-8,5	13,0
Ventes au détail (M\$)	Mars*	42 466	0,7	0,8	-0,8	3,1
Excluant automobiles (M\$)	Mars*	32 223	0,5	0,8	-0,3	1,7
Ventes des grossistes (M\$)	Mars*	53 944	0,8	-3,5	-1,0	5,6
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars	-3 019	-2 215	-1 228	146,5	1 249
Exportations (M\$)	Mars	42 497	0,4	-3,3	-5,2	-3,1
Importations (M\$)	Mars	45 516	2,2	0,7	1,9	6,8
Emplois (k) (2)	Avril	17 895	-19,7	2,7	2,6	11,6
Taux de chômage (%) (1)	Avril	6,8	6,8	6,6	6,6	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Févr.	951,4	0,3	1,4	1,3	2,7
Nombre de salariés (k) (2)	Févr.	15 709	4,5	23,7	12,9	17,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Avril*	126,2	-0,1	1,5	0,2	0,8
Excluant aliments et énergie	Avril*	121,0	0,0	1,3	0,7	1,9
Excluant huit éléments volatils	Avril*	125,5	0,1	1,2	0,9	2,3
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Mars	110,6	0,3	1,8	-0,7	-1,8
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mars	94,8	-0,9	-3,4	-19,3	-23,3
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mars	768 635	1,0	2,2	3,7	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 (%)		
	22 mai	15 mai	-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	0,02	0,03	0,02	0,01	0,04	0,05	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,62	0,54	0,51	0,63	0,51	0,34	0,72	0,52	0,31
– 5 ans	1,56	1,46	1,32	1,60	1,61	1,52	1,84	1,56	1,18
– 10 ans	2,21	2,15	1,92	2,14	2,32	2,53	2,65	2,25	1,67
– 30 ans	2,98	2,94	2,62	2,73	3,02	3,40	3,48	2,95	2,25
Indice S&P 500	2 127	2 123	2 118	2 110	2 064	1 901	2 131	2 021	1 862
Indice DJIA	18 235	18 273	18 080	18 140	17 810	16 606	18 312	17 412	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 206	1 222	1 178	1 207	1 205	1 293	1 338	1 233	1 146
Indice CRB	226,04	231,46	224,05	224,76	269,11	308,26	312,93	258,23	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,70	59,73	55,98	49,95	76,52	105,01	107,30	74,04	43,39
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,92	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,63	0,64	0,66	0,47	0,90	0,92	0,96	0,81	0,47
Obligations – 2 ans	0,68	0,67	0,63	0,40	1,07	1,06	1,17	0,88	0,39
– 5 ans	1,06	1,07	0,88	0,79	1,51	1,57	1,73	1,28	0,59
– 10 ans	1,78	1,80	1,44	1,42	2,01	2,31	2,35	1,86	1,24
– 30 ans	2,36	2,42	2,05	2,07	2,55	2,84	2,87	2,43	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,67	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,61	0,62	0,63	0,45	0,89	0,88	0,93	0,78	0,45
Obligations – 2 ans	0,07	0,13	0,12	-0,23	0,56	0,72	0,73	0,36	-0,23
– 5 ans	-0,50	-0,39	-0,44	-0,81	-0,10	0,05	0,07	-0,29	-0,82
– 10 ans	-0,43	-0,35	-0,48	-0,72	-0,31	-0,22	-0,17	-0,39	-0,72
– 30 ans	-0,62	-0,52	-0,57	-0,66	-0,47	-0,56	-0,29	-0,53	-0,71
Indice S&P/TSX	15 183	15 108	15 408	15 172	15 111	14 708	15 658	14 949	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2290	1,2013	1,2180	1,2528	1,1231	1,0862	1,2789	1,1557	0,8137
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3557	1,3757	1,3244	1,4257	1,3915	1,4809	1,4923	1,4123	0,8975
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,25	0,25	0,08	0,05
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	0,60	0,64	0,16	0,37	0,77	1,36	1,43	0,73	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,93	1,90	1,68	1,79	2,05	2,64	2,88	2,12	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1030	1,1453	1,0874	1,1381	1,2391	1,3634	1,3692	1,2275	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5481	1,5723	1,5189	1,5401	1,5656	1,6833	1,7166	1,5893	1,4632

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.