

## Le PIB réel canadien a diminué d'une façon surprenante à l'hiver

### FAITS SAILLANTS

- La révision du PIB réel américain l'amène en territoire négatif.
- États-Unis : légère hausse de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board.
- Rebond des ventes de maisons neuves aux États-Unis.
- La Banque du Canada a laissé ses taux directeurs inchangés.
- Canada : baisse étonnante du PIB réel au premier trimestre.
- Canada : les profits des entreprises diminuent encore.

### À SURVEILLER

- Une croissance de l'emploi proche des 223 000 embauches d'avril est attendue en mai aux États-Unis.
- Après la débâcle enregistrée en mars, la balance commerciale américaine s'est probablement améliorée en avril.
- Canada : l'emploi pourrait rebondir en mai.
- Canada : le solde du commerce international de marchandises devrait légèrement s'améliorer.

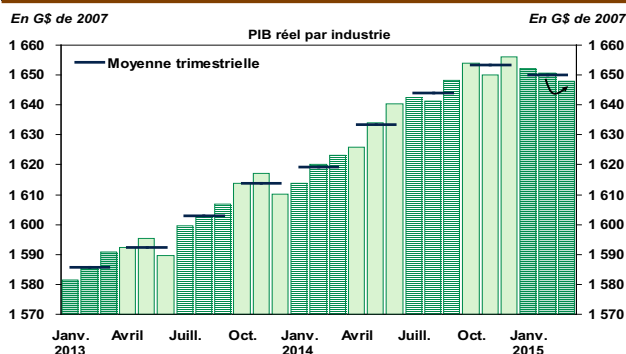
### MARCHÉS FINANCIERS

- Semaine difficile pour les Bourses.
- L'optimisme de la Banque du Canada contraste avec le recul de l'économie.
- Le dollar canadien retombe sous 0,80 \$ 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 .....	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	9
Indicateurs économiques – Canada .....	10
Principaux indicateurs financiers .....	11

### Graphique de la semaine – L'acquis de croissance du deuxième trimestre est légèrement négatif au Canada



#### 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- La deuxième estimation des comptes nationaux du premier trimestre a amené une nette révision à la baisse de la variation annualisée du PIB réel. Celle-ci est passée d'une première estimation de +0,2 % à -0,7 %. C'est le deuxième hiver consécutif où le PIB réel est en contraction. La consommation réelle a été légèrement revue à la baisse, passant de 1,9 % à 1,8 %. Les révisions du côté de l'investissement sont positives, mais modestes. L'apport de la variation des stocks a été amputé de plus de la moitié. L'effet négatif déjà important des exportations nettes réelles a été largement amplifié. La décroissance des exportations passe de -7,2 % à -7,6 %. C'est surtout du côté des importations que le bât blesse : leur hausse passe de 1,8 % à 5,6 %.
- La confiance des consommateurs s'est améliorée en mai selon l'enquête du Conference Board. La hausse de 1,1 point fait passer l'indice de 94,3 à 95,4. Cela reste bien en dessous du niveau de 101,4 obtenu en mars ou du récent sommet de 103,8 atteint en janvier. La hausse de l'indice provient exclusivement de la composante associée à la situation présente des ménages qui a grimpé de 3,0 points, alors que celle liée aux anticipations a diminué de 0,2 point.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 6,8 % en avril, une progression plus rapide que celle anticipée par le consensus. Les ventes sont ainsi passées de 484 000 à 517 000 unités. Cela ne contrebalance toutefois pas complètement la chute de 10,3 % subie en mars. Les ventes ont surtout augmenté dans le Midwest.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu une hausse de 1,0 % en mars, et ce, après plusieurs mois de fortes augmentations, notamment un gain de 1,2 % en février. Toutes les 20 villes ont enregistré une hausse de prix, Détroit et Minneapolis affichant les plus fortes progressions mensuelles. La variation annuelle de l'indice est demeurée à 5,0 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une baisse de 0,5 % en avril après un fort gain de 5,1 % en mars. Les commandes civiles d'avions ont diminué de 4,0 % et les commandes militaires ont chuté de 12,8 % (après avoir plus que doublé en mars). Le secteur automobile a toutefois progressé avec une hausse de 0,3 %. Excluant les transports, les commandes ont augmenté de 0,5 %, après une hausse de 0,6 % en mars. De moins en moins affectées par la contraction de l'activité dans le secteur pétrolier, les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant les avions et la défense remontent : elles ont progressé de 1,0 % en avril après un gain de 1,5 % en mars et une chute de 5,1 % en février.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a de nouveau opté pour le *statu quo* au chapitre de ses taux d'intérêt directeurs. À la lumière du communiqué publié mercredi, il est évident que la BdC demeure à l'aise avec son scénario établi dans le *Rapport sur la politique monétaire* d'avril. En outre, la BdC a réitéré sa confiance quant à un rebond de la croissance économique dès le deuxième trimestre.
- Le PIB réel canadien a diminué de 0,6 % (à rythme trimestriel annualisé) au premier trimestre de 2015, et la croissance du quatrième trimestre de 2014 a été révisée à la baisse, soit de 2,4 % à 2,2 %. L'ampleur de la baisse du PIB réel observée au premier trimestre de 2015 est surprenante. La totalité des prévisionnistes consultés par la firme Bloomberg s'attendait à un résultat supérieur. Cela dit, les sources de faiblesse de l'économie canadienne durant l'hiver ne sont pas une surprise. D'une part, la chute des investissements non résidentiels est sans contredit attribuable aux effets négatifs de la chute des prix du pétrole sur l'activité du secteur de l'énergie. D'autre part, la faiblesse des ventes au détail ne laissait aucun doute quant à la baisse des dépenses de consommation de biens durables. Habituellement, la consommation de services suffit à contrebalancer ce genre de soubresauts. Ce ne fut pas le cas cette fois-ci. Compte tenu des baisses du PIB réel par industrie survenues au cours des derniers mois, l'acquis de croissance pour le deuxième trimestre est d'environ -0,5 %. Avec un tel écart à combler, il sera difficile d'atteindre une croissance économique robuste au deuxième trimestre.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont diminué de 6,0 % au premier trimestre de 2015, faisant ainsi suite à une baisse de 9,1 % au quatrième trimestre de 2014. Les bénéfices d'exploitation ont diminué de 128 % au premier trimestre dans le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz et des activités de soutien. L'importante réduction des prix du pétrole survenue depuis juillet 2014 n'est évidemment pas étrangère à ce résultat. Ainsi, pour la première fois depuis le début de ces données historiques (en 1988), la valeur des bénéfices d'exploitation ainsi que la marge bénéficiaire dans le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz et des activités de soutien sont descendues en territoire négatif au premier trimestre de 2015.
- Comme prévu, le solde du compte courant s'est détérioré significativement au premier trimestre en raison notamment de l'impact de la baisse des prix de l'énergie sur la valeur des exportations. Ainsi, le solde du compte courant est passé de -13,1 G\$ à -17,5 G\$.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Le recul du PIB canadien ramène des possibilités de baisses de taux

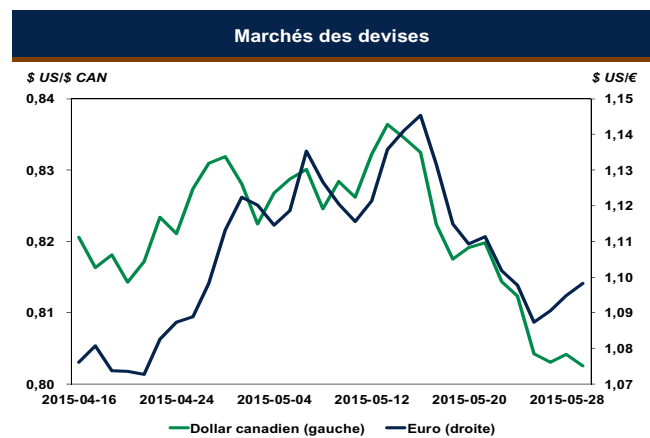
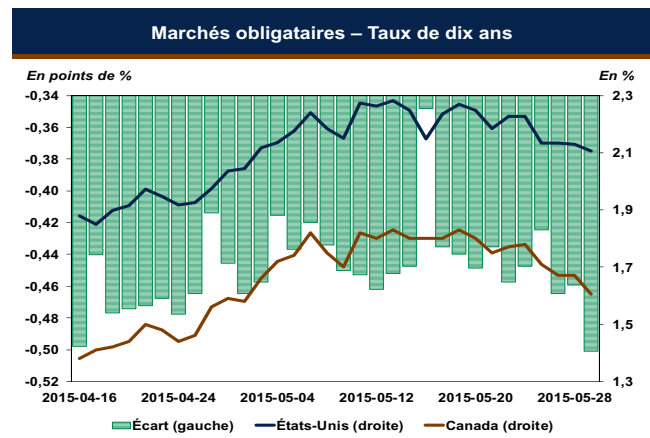
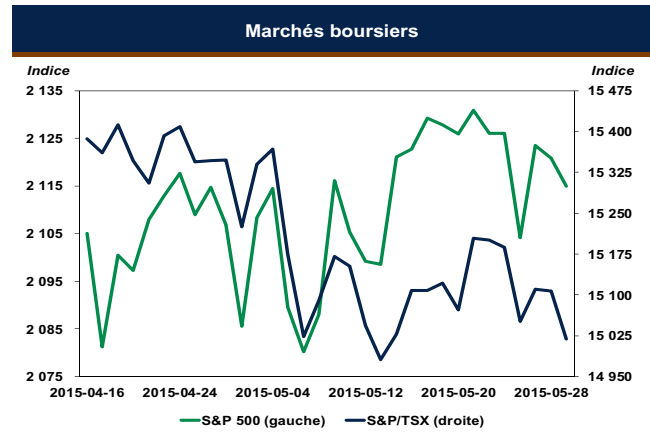
Plusieurs places financières étant fermées lundi, la semaine a réellement commencé mardi avec un recul généralisé des indices. De nouvelles craintes d'un défaut du gouvernement grec ont particulièrement affecté les Bourses européennes. L'incertitude sur la politique monétaire américaine et un recul des cours pétroliers ont aussi nui aux marchés nord-américains. Les indices américains ont toutefois rebondi mercredi alors que les titres technologiques ont profité d'une importante rumeur d'acquisition, qui s'est par la suite confirmée. Au moment d'écrire ces lignes, le S&P 500 affichait un léger recul hebdomadaire de 0,5 % alors que les baisses étaient d'environ 1,0 % au Canada et de 3,0 % en Allemagne.

Les craintes accrues concernant la Grèce ont profité aux obligations de long terme et le taux américain de dix ans est revenu aux environs de 2,10 %. Les taux de court terme ont toutefois été assez stables aux États-Unis alors que les données économiques et les commentaires des dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) gardent la porte ouverte à un resserrement monétaire en seconde moitié d'année. Malgré des commentaires relativement optimistes de la Banque du Canada mercredi, les taux canadiens de long terme ont aussi poursuivi leur recul. La baisse des taux canadiens s'est accentuée vendredi alors que le recul du PIB a dressé un portrait plus inquiétant de l'économie canadienne et a ramené sur la table la possibilité de baisses supplémentaires des taux directeurs.

Le dollar américain a poursuivi sur sa lancée de la semaine dernière, alors que la Fed semble toujours considérer un resserrement monétaire d'ici quelques mois. Même si aucune entente n'a encore été conclue sur le dossier du financement de la Grèce, certains signes de rapprochement entre les partis impliqués ont aidé à l'euro à se stabiliser à près de 1,10 \$ US. La livre a été pénalisée par quelques déceptions du côté des données économiques et valait moins de 1,53 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Le dollar canadien est passé sous 0,80 \$ US jeudi alors que le baril de pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) a temporairement fléchi sous 57 \$ US. Les chiffres décevants du PIB réel canadien publié vendredi ont consolidé le mouvement de dépréciation du huard.

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Lundi 1<sup>er</sup> juin - 8:30**

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
<b>Mars</b>	<b>0,4 %</b>

**Dépenses de consommation (avril)** – La consommation nominale a connu une croissance de 0,4 % en mars, la plus forte depuis novembre 2014. On s'attend toutefois à un gain moins vigoureux pour le mois d'avril. Les ventes d'automobiles ont diminué au cours du mois et les ventes au détail se sont montrées moins robustes. On s'attend toutefois à une meilleure croissance du côté des services, notamment dans la restauration. En termes réels, la consommation devrait afficher une hausse de seulement 0,1 %. À cela, il faut ajouter le gain prévu de 0,1 % du déflateur des dépenses de consommation. Le total devrait donc être de 0,2 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,3 % après avoir stagné en mars.

**Lundi 1<sup>er</sup> juin - 10:00**

<b>Mai</b>	
Consensus	52,0
Desjardins	51,5
<b>Avril</b>	<b>51,5</b>

**Indice ISM manufacturier (mai)** – Après cinq mois de baisses consécutives, l'indice ISM manufacturier est demeuré stable en avril. Il est ainsi resté à 51,5, son plus bas niveau depuis mai 2013. Une autre stagnation est prévue pour le mois de mai. La fin des problèmes liés à la météo et au conflit de travail dans les ports de la côte Ouest devrait aider les manufacturiers. Toutefois, ils subiront toujours les effets de la diminution de l'investissement dans le secteur pétrolier et de la hausse du dollar américain. Les indices régionaux publiés jusqu'à maintenant ne donnent pas de signal clair pour l'indice national.

**Mercredi 3 juin - 8:30**

<b>Avril</b>	G\$ US
Consensus	-44,3
Desjardins	-41,5
<b>Mars</b>	<b>-51,4</b>

**Balance commerciale (avril)** – La balance commerciale s'est fortement détériorée en dollars courants en mars. Le solde a atteint -51,4 G\$ US, le pire déficit depuis octobre 2008. Il semble que la fin du conflit dans les ports de la côte Ouest a eu l'effet de faire beaucoup plus bondir les importations (+7,7 %) que les exportations (+0,9 %). La situation devrait s'approcher davantage de la normale en avril. Ainsi, un certain ressac des importations est prévu, alors que la croissance des exportations reprendra en partie son retard. Toutefois, la baisse de 0,7 % des prix des exportations viendra miner le gain nominal alors que la baisse de 0,3 % des prix des importations est plus modeste. Somme toute, le déficit commercial devrait atteindre environ 41,5 G\$ US.

**Mercredi 3 juin - 10:00**

<b>Mai</b>	
Consensus	57,0
Desjardins	57,5
<b>Avril</b>	<b>57,8</b>

**Indice ISM non manufacturier (mai)** – L'ISM non manufacturier a continué de diverger de l'indice manufacturier en avril. Alors que le dernier faisait du surplace après plusieurs mois de recul, l'ISM non manufacturier enregistrait une hausse de 1,3 point pour passer à son plus haut niveau depuis novembre 2014. On s'attend cependant à ce qu'il prenne une pause et fasse du surplace en mai. D'un côté, le secteur de l'habitation montre des croissances un peu plus fortes. De l'autre côté, les indices de confiance demeurent mixtes et le secteur pétrolier reste en contraction. On s'attend à ce que l'indice diminue légèrement à 57,5.

**Vendredi 5 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	
Consensus	224 000
Desjardins	230 000
<b>Avril</b>	<b>223 000</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (mai)** – Après la faible création de seulement 85 000 emplois en mars, le gain de 223 000 postes en avril était une bonne nouvelle, même s'il n'était pas tout à fait à la hauteur des attentes. Une croissance semblable est maintenant prévue pour le mois de mai. D'un côté, les demandes initiales d'assurance-chômage ont été particulièrement basses tout au long du mois. De l'autre, la confiance des consommateurs ne montre pas un très grand regain de l'optimisme envers le marché du travail de la part des ménages. On s'attend à 230 000 embauches nettes. Le taux de chômage devrait demeurer à 5,4 %.



**Crédit à la consommation (avril)** – La croissance du crédit à la consommation s’est montrée vigoureuse en mars avec un gain mensuel de 20,5 G\$ US, le plus fort depuis juillet 2014. Une autre hausse mensuelle importante est prévue pour le mois d’avril. Les données hebdomadaires sur le crédit bancaire suggèrent une progression très rapide. Mais, la baisse des ventes d’automobiles en avril, ainsi que la tiède performance des ventes au détail tempèrent ce signal. On s’attend tout de même à une accélération à 24,0 G\$ US.

## CANADA

**Commerce international de marchandises (avril)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des produits de base ont augmenté de 1,5 % en avril. Une hausse de 7,9 % des prix de l’énergie ayant amplement contrebalancé une baisse dans les autres matières premières. Cela devra contribuer à une hausse de la valeur des exportations canadiennes. De plus, le secteur de l’automobile pourrait connaître un autre bon mois, comme en témoigne l’accroissement de la production américaine. Même si l’on tient compte d’une légère augmentation des importations, le solde du commerce de marchandises devrait s’améliorer quelque peu durant le mois.

**Enquête sur la population active (mai)** – Le mois d’avril s’est soldé par une perte de 19 700 emplois, ce qui a fait descendre la tendance provenant de la moyenne mobile sur six mois à seulement 2 600, contre 16 300 en mars. Il va sans dire que ce ralentissement de la tendance est nettement trop important par rapport à la production répertoriée au pays. Dans ces circonstances, un rebond de l’emploi est envisageable en mai. Les résultats de l’emploi pourraient aussi être gonflés par le retour de conditions climatiques plus clémentes, après un hiver particulièrement vigoureux. Un gain d’environ 25 000 postes est donc attendu. Le taux de chômage devrait demeurer à 6,8 %.

**Productivité du travail (T1)** – La production réelle du secteur des entreprises a diminué de 0,3 % au premier trimestre de 2015. Pendant ce temps, le nombre total d’heures travaillées dans les secteurs privés a augmenté de 0,1 %. Dans ces conditions, il faut s’attendre à ce que la productivité des travailleurs canadiens ait diminué de 0,4 % durant le trimestre. Avec la hausse des salaires, cela devrait ouvrir la voie à une hausse des coûts unitaires de main-d’œuvre.

## OUTRE-MER

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d’Angleterre (juin)** – La faiblesse de l’inflation au Royaume-Uni, qui est récemment descendue en territoire négatif, et la force de la livre militent pour un long *statu quo* de la politique monétaire. Le premier trimestre a aussi été un peu plus faible que prévu sur le plan de la croissance économique, ce qui milite d’autant plus à la prudence. Il sera intéressant de prendre connaissance dans deux semaines du compte rendu de la rencontre de politique monétaire, lequel nous donne souvent une bonne idée de l’opinion des dirigeants de la Banque d’Angleterre sur l’évolution de l’économie et sur la trajectoire future du taux d’intérêt directeur.

### Vendredi 5 juin - 15:00

<b>Avril</b>	G\$ US
Consensus	16,5
Desjardins	24,0
<b>Mars</b>	<b>20,5</b>

### Mercredi 3 juin - 8:30

<b>Avril</b>	G\$
Consensus	-2,10
Desjardins	-2,65
<b>Mars</b>	<b>-3,02</b>

### Vendredi 5 juin - 8:30

<b>T1 2015</b>	t/t
Consensus	n.d.
Desjardins	0,2 %
<b>T4 2014</b>	<b>0,0 %</b>

### Vendredi 5 juin - 8:30

<b>T1 2015</b>	t/t
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,4 %
<b>T4 2014</b>	<b>-0,1 %</b>

### Mercredi 3 juin - 7:00

<b>Juin</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>11 mai</b>	<b>0,50 %</b>



**Mercredi 3 juin - 7:45**

<b>Juin</b>	
Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
<b>15 avril</b>	<b>0,05 %</b>

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (juin)** – La Banque centrale européenne (BCE) laissera très probablement sa politique monétaire inchangée à sa prochaine réunion. L'amélioration de l'économie eurolandaise ne constitue pas un argument suffisant pour commencer à miser sur un changement de ton des autorités monétaires. L'inflation demeure très faible et un retour à la cible n'est pas prévu avant plusieurs trimestres encore. Une mise à jour des prévisions officielles de la BCE sera aussi dévoilée mercredi. Il sera intéressant de surveiller la conférence de presse de Mario Draghi alors que plusieurs questions pourraient porter sur la Grèce si le pays n'a pas conclu d'ici là un accord avec ses principaux créanciers. Il pourrait, entre autres, être question de l'aide d'urgence actuellement accordée par la BCE aux institutions financières grecques. Plusieurs indicateurs importants seront publiés cette semaine en zone euro. Les données préliminaires sur l'inflation en mai seront connues mardi. L'inflation était revenue vers 0 % au cours du mois précédent. Les ventes au détail et le taux de chômage d'avril seront publiés mercredi; les ventes avaient diminué en mars, tandis que le taux de chômage faisait du surplace à 11,3 %. Jeudi amènera la deuxième estimation du PIB réel du premier trimestre de 2015 ainsi que le détail sur la performance des composantes du PIB.


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 juin 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 1</b>	8:30	Revenu personnel (m/m)	Avril	0,3 %	0,3 %	0,0 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,4 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	1,4 %	1,4 %	1,3 %
	9:05	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	9:30	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Avril	0,7 %	0,0 %	-0,6 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mai	52,0	51,5	51,5
<b>MARDI 2</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mai	17 000 000	17 200 000	16 460 000
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Avril	-0,1 %	0,0 %	2,1 %
<b>MERCREDI 3</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Avril	-44,3	-41,5	-51,4
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Mai	57,0	57,5	57,8
	14:00	Publication du Livre beige				
	14:15	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>JEUDI 4</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	25-29 mai	275 000	280 000	282 000
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T1	-2,9 %	-3,3 %	-1,9 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T1	6,0 %	6,4 %	5,0 %
	12:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, D. Tarullo				
<b>VENDREDI 5</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mai	224 000	230 000	223 000
	8:30	Taux de chômage	Mai	5,4 %	5,4 %	5,4 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mai	34,5	34,5	34,5
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mai	0,2 %	0,3 %	0,1 %
	12:30	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Avril	16,5	24,0	20,5

 **CANADA**

<b>LUNDI 1</b>	---	---				
<b>MARDI 2</b>	---	---				
<b>MERCREDI 3</b>	8:15	Réserves internationales (G\$)	Mai	n.d.	77,5	77,8
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Avril	-2,10	-2,65	-3,02
<b>JEUDI 4</b>	10:00	Indice PMI-Ivey	Mai	58,5	58,5	58,2
<b>VENDREDI 5</b>	8:30	Productivité du travail (t/t)	T1	-0,2 %	-0,4 %	-0,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T1	n.d.	0,2 %	0,0 %
	8:30	Création d'emplois	Mai	10 000	25 000	-19 700
	8:30	Taux de chômage	Mai	6,8 %	6,8 %	6,8 %

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 1<sup>er</sup> au 5 juin 2015

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 31</b>							
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mai	50,3		50,1	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mai	n.d.		53,4	
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – final	Mai	n.d.		50,9	
<b>LUNDI 1</b>							
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Mai		n.d.		5,0 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mai	53,6		53,8	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mai	49,3		49,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mai	51,4		51,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mai	52,3		52,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Mai	52,5		51,9	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,1 %	0,7 %	0,0 %	0,5 %
<b>MARDI 2</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Juin	2,00 %		2,00 %	
Inde	1:30	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Juin	7,25 %		7,50 %	
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Mai	6,4 %		6,4 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mai	55,0		54,2	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Mai		0,2 %		0,0 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Avril	0,1 %	-2,0 %	0,2 %	-2,3 %
Japon	21:35	Indice PMI composite	Mai		n.d.		50,7
Japon	21:35	Indice PMI services – final	Mai		n.d.		51,3
<b>MERCREDI 3</b>							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Juin	13,75 %		13,25 %	
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Mai	0,4 %	4,9 %	1,0 %	5,2 %
Italie	3:45	Indice PMI composite	Mai	53,7		53,9	
Italie	3:45	Indice PMI services	Mai	52,8		53,1	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Mai	51,0		51,0	
France	3:50	Indice PMI services – final	Mai	51,6		51,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Mai	52,8		52,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Mai	52,9		52,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Mai	53,4		53,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Mai	53,3		53,3	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Avril	12,9 %		13,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Mai	58,4		58,4	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Mai	59,2		59,5	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Avril	11,2 %		11,3 %	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Avril	0,6 %	2,0 %	-0,8 %	1,6 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Juin	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Juin	0,05 %		0,05 %	
<b>JEUDI 4</b>							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T1	10,4 %		10,4 %	
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Mai	n.d.		51,0	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Mai	n.d.		49,5	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Mai	n.d.		52,6	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Mai	n.d.		46,2	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Mai	n.d.		49,0	
<b> VENDREDI 5</b>							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Avril	107,2		106,0	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Avril	110,7		109,2	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Avril	0,5 %	-0,6 %	0,9 %	1,9 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Avril	-3 950		-4 575	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %	1,0 %	0,4 %	1,0 %
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Juin	3,00 %		3,00 %	

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	16 264	-0,7	2,7	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T1	11 170	1,8	3,0	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T1	2 890	-1,1	0,7	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T1	510,4	4,9	5,2	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T1	2 154	-2,8	5,0	6,3	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T1	95,0	---	---	70,6	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T1	2 086	-7,6	2,9	3,2	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T1	2 634	5,6	6,5	4,0	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T1	16 704	0,8	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)	Mai*	95,4	94,3	98,8	91,0	82,2
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Mai	90,7	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\$)	Avril*	235 527	-0,5	0,9	-0,9	-2,3
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	1 140	1 038	1 059	1 120	1 074
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Avril*	517,0	484,0	521,0	472,0	410,0
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)	2015 T1*	1 762 406	-0,6	2,1	2,4	2,0	1,9	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T1*	983 715	0,4	2,4	2,7	2,5	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T1*	348 859	-0,8	0,4	0,2	0,4	1,2	0,8
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T1*	118 617	4,0	6,5	2,7	-0,4	5,7	1,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T1*	186 816	-15,5	-3,3	0,2	2,6	9,0	12,7
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T1*	11 460	---	---	7 530	12 368	7 437	10 911
Exportations (M\$ 2007)	2015 T1*	558 737	-1,1	6,0	5,4	2,0	2,6	4,6
Importations (M\$ 2007)	2015 T1*	577 337	-1,5	3,5	1,8	1,3	3,7	5,7
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T1*	1 756 795	-1,6	1,3	1,6	1,5	2,5	2,5
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T1*	112,2	-2,1	-0,6	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)	2015 T1*	-17 466	---	---	-41 480	-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\$)	2015 T1*	1 146 308	6,2	3,6	3,4	3,8	4,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T1*	242 924	-39,7	-10,8	8,8	-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)	Mars*	1 647 931	-0,2	-0,5	-0,0	1,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Mars*	353 941	-1,2	-2,2	-2,0	-0,6
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 (\$)	Mars*	954,1	0,3	1,1	1,5	2,8
Nombre de salariés (k) (2)	Mars*	15 671	-19,5	3,9	5,0	13,5
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)	Avril*	109,6	-0,9	1,1	-1,0	-2,4
Prix des matières premières (2002 = 100)	Avril*	97,9	3,8	8,3	-13,1	-20,9
Masse monétaire M1+ (M\$)	Avril*	771 493	0,4	2,6	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 (%)		
	29 mai	22 mai	-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	-0,01	0,02	0,01	0,02	0,02	0,04	0,05	0,02	-0,01
Obligations – 2 ans	0,61	0,62	0,60	0,58	0,47	0,33	0,72	0,53	0,31
– 5 ans	1,48	1,58	1,50	1,50	1,51	1,50	1,84	1,56	1,18
– 10 ans	2,11	2,23	2,12	2,01	2,20	2,46	2,65	2,24	1,67
– 30 ans	2,86	3,00	2,82	2,59	2,91	3,31	3,48	2,94	2,25
Indice S&P 500	2 115	2 126	2 108	2 105	2 068	1 924	2 131	2 025	1 862
Indice DJIA	18 052	18 232	18 024	18 133	17 828	16 717	18 312	17 440	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 189	1 206	1 173	1 217	1 182	1 245	1 338	1 232	1 146
Indice CRB	222,88	225,56	227,95	224,08	254,37	305,48	312,93	256,60	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,86	58,88	59,10	49,84	65,94	102,75	107,30	73,17	43,39
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,91	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,63	0,63	0,66	0,58	0,90	0,93	0,96	0,80	0,47
Obligations – 2 ans	0,56	0,68	0,71	0,47	0,99	1,05	1,17	0,88	0,39
– 5 ans	0,88	1,05	1,05	0,73	1,37	1,53	1,73	1,26	0,59
– 10 ans	1,61	1,77	1,66	1,30	1,85	2,25	2,35	1,85	1,24
– 30 ans	2,20	2,36	2,24	1,92	2,41	2,78	2,87	2,42	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	0,66	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,64	0,61	0,65	0,56	0,88	0,89	0,93	0,78	0,45
Obligations – 2 ans	-0,05	0,06	0,11	-0,11	0,52	0,72	0,69	0,35	-0,23
– 5 ans	-0,60	-0,53	-0,45	-0,77	-0,14	0,03	0,07	-0,30	-0,82
– 10 ans	-0,50	-0,46	-0,46	-0,71	-0,35	-0,21	-0,17	-0,40	-0,72
– 30 ans	-0,66	-0,64	-0,58	-0,67	-0,50	-0,53	-0,29	-0,53	-0,71
Indice S&P/TSX	15 019	15 201	15 340	15 234	14 745	14 604	15 658	14 958	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2461	1,2279	1,2159	1,2508	1,1415	1,0843	1,2789	1,1586	0,8025
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3685	1,3528	1,3620	1,4003	1,4213	1,4780	1,4923	1,4098	0,8813
<b>Outre-mer</b>									
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	0,49	0,60	0,36	0,32	0,70	1,36	1,43	0,72	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,81	1,92	1,85	1,78	1,93	2,57	2,88	2,10	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0982	1,1018	1,1202	1,1196	1,2452	1,3631	1,3692	1,2223	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5270	1,5490	1,5141	1,5435	1,5649	1,6752	1,7166	1,5866	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.