

12 juin 2015

Embellie des indicateurs américains

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les ventes au détail montrent plus d'aplomb.
- La confiance des consommateurs américains s'améliore en juin.
- Canada : l'endettement des ménages demeure préoccupant.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a diminué au début de 2015.
- Canada : le nombre de mises en chantier a augmenté en mai.

À SURVEILLER

- Les mises en chantier américaines devraient rester près des bons niveaux atteints en avril.
- La production devrait encore se montrer faible en mai aux États-Unis.
- États-Unis : les prix de l'essence feront bondir la variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale demeurera sous la cible inférieure.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient reculer en avril.
- Canada : les ventes des détaillants et de grossistes pourraient poursuivre leur ascension.

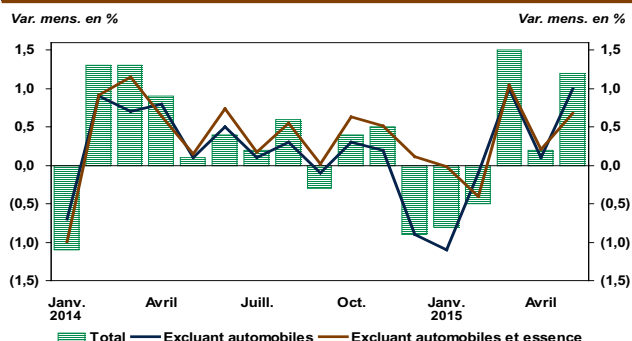
MARCHÉS FINANCIERS

- Le dossier grec continue de nuire aux actions en Europe.
- Le taux américain de dix ans s'est approché de 2,50 %.
- Le dollar canadien est remonté à près de 0,82 \$ US (1,22 \$ CAN/\$ 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 – Les ventes au détail montrent plus d'aplomb



Sources : U.S. Census Bureau 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 ventes au détail ont bondi de 1,2 % en mai après un gain modeste de 0,2 % en avril (révisé de 0,0 %). Les ventes d'automobiles ont augmenté de 2,0 % après une croissance de 0,7 % en avril. Excluant les automobiles, les ventes ont progressé de 1,0 %. Outre les automobiles, presque la totalité des catégories de détaillants affiche une hausse de leurs ventes. Les meilleures croissances proviennent des centres de rénovation, des boutiques de vêtements et des magasins en ligne (*nonstore retailers*). Les stations-services ont vu la valeur de leurs ventes bondir de 3,7 % sous l'effet de la hausse des prix de l'essence. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,7 % après avoir crû de 0,2 % en avril. La bonne tenue des ventes au détail en mai et la révision positive des données d'avril indiquent que la consommation réelle de biens devrait rebondir sur l'ensemble du deuxième trimestre.
- La version préliminaire de juin de l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan affiche une hausse. L'indice est passé de 90,7 (le plus faible depuis novembre 2014) selon la version finale de mai à 94,6. Cela demeure sous le niveau obtenu en avril (95,6) et assez loin du récent sommet de janvier (98,1). L'augmentation provient davantage de la composante liée aux conditions actuelles (+6,0 points) que des anticipations des ménages (+2,6 points).
- Les indices de prix se sont montrés un peu plus forts qu'attendu en mai, surtout à cause de la hausse des cours de l'énergie, voire du pétrole. L'indice des prix des biens importés a bondi de 1,3 %, la croissance la plus rapide depuis mars 2012. La hausse provient exclusivement de l'augmentation des prix du pétrole. Excluant cette matière première, la variation des prix est nulle. Les prix des exportations ont augmenté de 0,6 %, la plus forte hausse en un an. De son côté, l'indice des prix à la production a progressé de 0,5 %, la variation mensuelle la plus élevée depuis septembre 2012. Excluant les aliments et l'énergie, la hausse n'est que de 0,1 %.

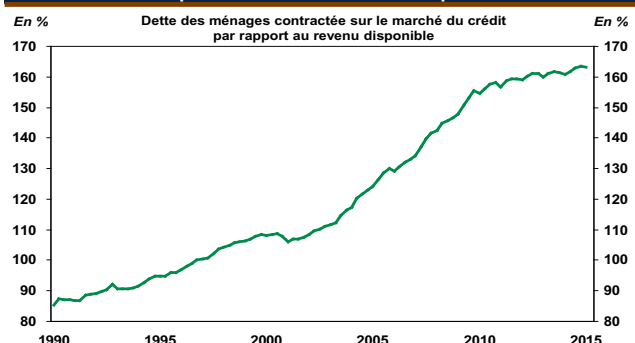
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Même si les ménages se sont montrés un peu plus prudents au premier trimestre de 2015 en ayant une croissance pratiquement nulle du crédit à la consommation, les prêts hypothécaires ont poursuivi leur ascension en raison de la vigueur du marché immobilier. Ainsi, la dette des ménages contractée sur le marché du crédit a augmenté de 0,7 % au premier trimestre de 2015. Cela dit, les revenus des ménages ont aussi progressé significativement au premier trimestre. Leur revenu disponible a augmenté de 1,5 % à l'hiver. Dans ces conditions, le principal indicateur du degré d'endettement des ménages, soit le ratio de leur dette contractée sur le marché du crédit par rapport à leur revenu disponible, s'est légèrement amélioré au premier trimestre de 2015, passant de 163,59 % à 163,25 %.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle a diminué de 0,8 point de pourcentage au premier trimestre de 2015, passant de 83,5 % à 82,7 %. Il demeure néanmoins légèrement supérieur à sa moyenne historique. Le constat diffère toutefois d'un secteur à l'autre. En outre, la fabrication affiche encore un taux d'utilisation près de 2 points de pourcentage au-dessus de sa moyenne historique. Avec l'amélioration de la demande américaine et la remontée des exportations, plusieurs entreprises manufacturières pourraient décider d'investir dans les trimestres à venir afin d'accroître leurs capacités de production et ainsi être en mesure de répondre adéquatement à la hausse de la demande.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 183 300 unités en avril à 201 700 unités en mai. L'essentiel de cette hausse provient du secteur de logements collectifs dans les régions urbaines. Ainsi, le nombre de mises en chantier de logements collectifs a atteint 126 367 unités en mai, soit le niveau le plus élevé depuis septembre 2012. Cela ouvre évidemment la voie à une certaine correction en juin.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Le ratio d'endettement des ménages demeure toujours près de son sommet historique



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Le climat demeure turbulent sur les marchés obligataires

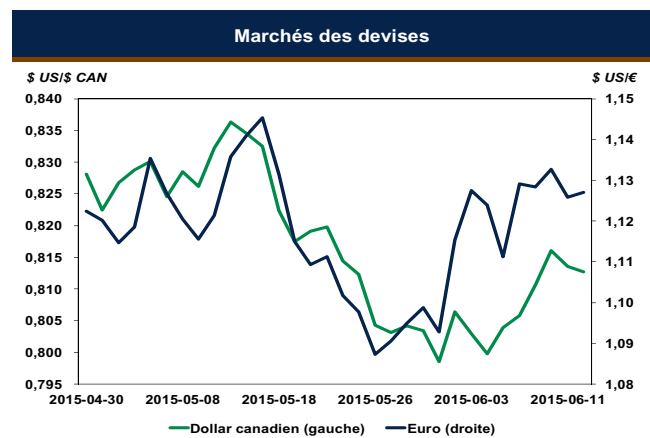
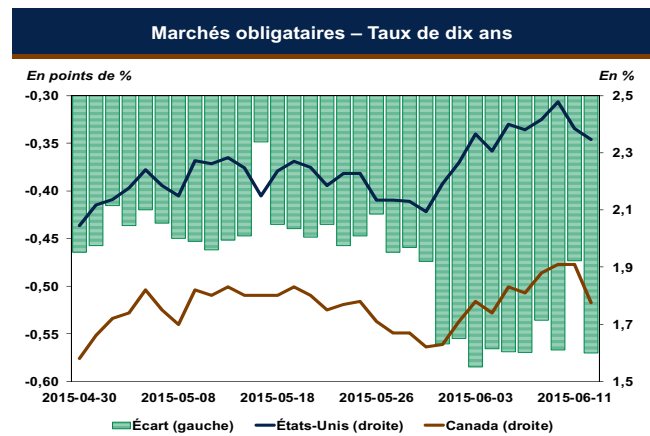
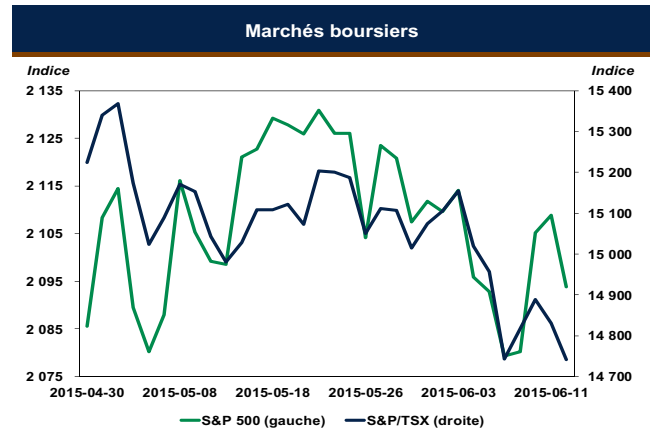
Autre semaine de difficultés pour les Bourses européennes alors que l'absence de progrès significatifs sur le dossier de la Grèce a nui à l'humeur des investisseurs. En Asie, les actions en Chine ont une fois de plus fait figure d'exception, avec un gain hebdomadaire de 2,9 % de l'indice de Shanghai. Cet indice s'inscrit en hausse de près de 60 % depuis janvier. Aux États-Unis, le S&P 500 a essuyé quelques revers en début de semaine, mais s'est repris à partir de mercredi. Jeudi, les données encourageantes sur les ventes au détail américaines ont aidé à consolider la tendance, mais l'effet n'aura été que passager. Les Bourses affichaient un recul vendredi matin. Le S&P/TSX a connu plus d'ennuis durant la semaine. Les titres de l'énergie, des matériaux et des télécommunications ont affiché de fortes baisses.

Sur les marchés obligataires, le déroulement s'effectue toujours sous le thème de la volatilité. Les taux américains ont reculé lundi et mardi pour effacer une partie de la hausse survenue après la publication des bonnes données de l'emploi la semaine précédente. Ils ont toutefois grimpé de plus belle par la suite, le taux de 10 ans touchant presque 2,50 % jeudi. La forte demande à une adjudication d'obligations américaines de 30 ans a constitué un autre revirement jeudi, ramenant le taux de 10 ans sous 2,40 %. Les mouvements ont été généralement similaires au Canada. Le ton prudent adopté par Stephen Poloz lors d'une conférence de presse jeudi a toutefois appliqué une certaine pression à la baisse sur les taux de court terme.

Le dollar américain s'est déprécié en début de semaine, pénalisé par des rumeurs voulant que le président Obama ait jugé la devise trop élevée. Même si ces propos ont vite été démentis, l'effet sur le taux de change ne s'est pas renversé. L'euro est ainsi remonté aux alentours de 1,13 \$ US. La publication de plusieurs bonnes données en Allemagne lundi a donné un coup de pouce supplémentaire à la devise commune. La livre a bondi à près de 1,55 \$ US mercredi devant des signes d'accélération de la croissance économique, et elle s'est maintenue près de ce niveau par la suite. Le dollar canadien a profité des bons chiffres du marché de l'habitation, mais surtout de la remontée des prix du pétrole à plus de 61 \$ US le baril. Le huard a atteint près de 0,82 \$ US (1,22 \$ CAN/\$ US) en milieu de semaine avant de retraiter légèrement.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 15 juin - 9:15

Mai	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Avril	-0,3 %

Production industrielle (mai) – La production industrielle a connu en avril une cinquième baisse mensuelle consécutive. Le secteur manufacturier a fait du surplace, mais la production totale a été plombée à nouveau par le secteur des mines et par les fournisseurs d'énergie. On s'attend à ce que ces deux secteurs nuisent encore à la croissance au cours du mois de mai. La baisse continue des forages laisse croire que le secteur des mines connaîtra une baisse d'environ 1 %. Du côté de l'énergie, les écarts de température avec les normales ne suggèrent pas de grand rebond. La situation devrait se montrer plutôt mixte du côté de la fabrication. L'indice ISM manufacturier a augmenté en mai, mais la composante liée à la production actuelle a plutôt diminué (bien qu'elle reste à un niveau appréciable à 54,5). Les heures travaillées suggèrent que le secteur automobile fera du surplace après deux fortes hausses en mars et en avril. Excluant les autos, la fabrication devrait cependant afficher une croissance de 0,3 %, ce qui serait le meilleur résultat depuis novembre 2014. On s'attend à une hausse de 0,1 % de la production industrielle et à un gain de 0,3 % du côté manufacturier. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait demeurer à 78,2 %. Le résultat de juin de l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York sera également publié lundi, tandis que l'indice de la Fed de Philadelphie sera connu jeudi.

Mardi 16 juin - 8:30

Mai	taux ann.
Consensus	1 100 000
Desjardins	1 135 000
Avril	1 135 000

Mises en chantier (mai) – Les mises en chantier ont connu en avril leur plus forte croissance mensuelle en pourcentage depuis février 1991. Ce bond de 20,2 % les a fait passer à leur meilleur niveau depuis novembre 2007. On pourrait s'attendre à un ressac après une si forte hausse, mais c'est plutôt ce bond qui a permis de contrebalancer des faiblesses inusitées au cours des mois précédents, provoquées entre autres par les difficultés météorologiques. Ainsi, le niveau des permis de bâtir d'avril, révisé à 1 140 000 unités, suggère que les mises en chantier devraient demeurer plutôt stables au courant du mois de mai. De plus, l'emploi s'est encore amélioré dans le secteur de la construction au cours du mois dernier. On s'attend donc à ce que les mises en chantier fassent du surplace à 1 135 000 unités à rythme annualisé. Les permis de bâtir devraient par contre reculer à 1 090 000 unités. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maison sera publié lundi.

Mercredi 17 juin - 14:00

Juin	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
29 avril	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale (juin) – Il y a quelques mois, plusieurs intervenants des marchés financiers tablaient sur une première hausse des taux directeurs dès le mois de juin. Les problèmes qui ont accablé l'économie américaine au cours de l'hiver et les incertitudes qui ont persisté au début du printemps ont rapidement éloigné les chances d'une telle décision. Maintenant, il est largement acquis que les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) décideront de garder les taux d'intérêt inchangés au cours de la réunion qui s'achèvera mercredi. Le communiqué accompagnant cette décision devrait faire état des déceptions économiques du début d'année, mais aussi des anticipations de rebonds pour les trimestres suivants. La porte devrait donc rester ouverte pour un relèvement de taux plus tard cette année. La Fed pourrait toutefois se montrer déçue de la faiblesse de l'inflation de base calculée par le déflateur des dépenses de consommation. En plus d'une conférence de presse de la présidente, Janet Yellen, la réunion de mercredi sera accompagnée par la publication des nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed concernant la croissance économique, l'inflation, le chômage et l'évolution des taux directeurs.

Indice des prix à la consommation (mai) – Une baisse des prix de l'essence a amené une nouvelle croissance faible, 0,1 %, de l'indice des prix à la consommation (IPC) en avril. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC a toutefois connu sa plus forte augmentation, 0,3 %, depuis le début de 2013. L'énergie devrait avoir l'effet contraire en mai alors que la moyenne nationale des prix de l'essence à la pompe a augmenté de 8,8 %, et ce, au cours d'un mois où les prix ne bougent normalement pas beaucoup (peu d'ajustement saisonnier). La hausse mensuelle de l'IPC total devrait donc atteindre 0,5 %, ce qui serait la plus forte en plus de deux ans. La croissance mensuelle de l'IPC de base devrait être de 0,2 %. L'inflation totale devrait revenir en territoire positif, soit de -0,2 % à +0,1 %, tandis que l'inflation de base restera à +1,8 %.

Indicateur avancé (mai) – L'indicateur avancé a augmenté de 0,7 % en avril. Cette plus forte croissance mensuelle depuis juillet 2014 est surtout redevable à la progression des permis de bâtir. Le gain devrait être plus modeste en mai. Les permis de bâtir devraient afficher un léger ressac lorsqu'ils seront publiés mardi. L'apport des indices de confiance des consommateurs devrait se montrer plus faible. De l'autre côté, de meilleures contributions sont prévisibles du côté des demandes d'assurance-chômage et de l'écart des taux d'intérêt. Somme toute, l'indicateur avancé devrait progresser de 0,3 %.


CANADA

Ventes des manufacturiers (avril) – Après deux mois de fortes baisses, la valeur des ventes des manufacturiers a rebondi en mars avec une hausse de 2,9 %. Malheureusement, la réduction des ventes des manufacturiers pourrait reprendre de plus belle en avril puisque la valeur des exportations de marchandises excluant les matières premières a diminué de 2,0 % durant le mois. Les exportations de produits de l'automobile ont toutefois augmenté de 0,9 % en avril. Cela devrait atténuer la baisse appréhendée des ventes des manufacturiers étant donné l'importance relative élevée de cette industrie dans l'ensemble de la fabrication.

Commerce de gros (avril) – La valeur des ventes des grossistes devrait souffrir quelque peu de la faiblesse des exportations excluant les matières premières. Cela dit, les ventes au détail ont augmenté en mars et un autre gain est attendu en avril, ce qui sera bénéfique au commerce de gros. Au bout du compte, une légère hausse des ventes de gros est attendue durant le mois.

Ventes au détail (avril) – Selon des données provisoires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait augmenté de façon significative en avril. Comme les prix des automobiles (une fois corrigés des fluctuations saisonnières) n'ont pratiquement pas bougé, cela indique une hausse de la valeur des ventes des concessionnaires automobiles. Du côté de l'essence, la variation désaisonnalisée des prix est elle aussi presque nulle en avril, ce qui laisse croire que la valeur des ventes des stations-services demeurera pour ainsi dire inchangée. Si l'on tient compte de la légère tendance à la hausse pour les autres composantes, tous les ingrédients sont réunis pour une autre progression de la valeur totale des ventes au détail d'environ 0,8 % en avril.

Indice des prix à la consommation (mai) – En moyenne, les prix de l'essence ont augmenté de 5,0 % en mai selon les relevés hebdomadaires à la pompe. Cela devrait entraîner une augmentation mensuelle d'environ 0,2 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). À cela, il faut ajouter une hausse saisonnière des prix aux alentours de 0,26 %, quoiqu'une certaine partie de celle-ci soit déjà prise en compte avec la progression des prix de l'essence. Ainsi, une hausse mensuelle de 0,5 % de l'IPC total est attendue en mai, ce qui suppose une légère croissance de la version désaisonnalisée comme ce fut le cas au cours des derniers mois. Malgré cette progression, le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer à 0,8 %. Le taux d'inflation de référence pourrait passer de 2,3 % à 2,1 %.

Jeudi 18 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
Avril	0,1 %

Jeudi 18 juin - 10:00

Mai	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,3 %
Avril	0,7 %

Lundi 15 juin - 8:30

Avril	m/m
Consensus	-0,5 %
Desjardins	-0,8 %
Mars	2,9 %

Mercredi 17 juin - 8:30

Avril	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,2 %
Mars	0,8 %

Vendredi 19 juin - 8:30

Avril	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,8 %
Mars	0,7 %

Vendredi 19 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
Avril	-0,1 %



OUTRE-MER




Lundi 15 juin - 5:00


Avril	G€
Consensus	19,0
Mars	19,7

Zone euro : Balance commerciale (avril) – La balance commerciale eurolandaise s’est fortement améliorée tout au long de 2014. Toutefois, même si l’euro demeure très faible, les gains semblent s’être stoppés depuis quelques mois. Le récent sommet du solde commercial, soit 22,63 G€, a été atteint en décembre 2014 et les exportations nettes réelles ont contribué négativement à la croissance du PIB réel de la zone euro au premier trimestre. Une nouvelle poussée du solde pourrait aider l’économie eurolandaise à continuer à s’accélérer.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 15 au 19 juin 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Juin	6,0	7,5	3,1
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mai	0,2 %	0,1 %	-0,3 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mai	78,3 %	78,2 %	78,2 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Juin	56	n.d.	54
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Avril	n.d.	n.d.	17,6
MARDI 16	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	1 100 000	1 135 000	1 135 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mai	1 100 000	1 090 000	1 140 000
MERCREDI 17	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Juin	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 18	8:30	Demandes d'assurance-chômage	8-12 juin	275 000	277 000	279 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T1	-116,7	-130,0	-113,5
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,5 %	0,5 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Mai	0,0 %	0,1 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	1,8 %	1,8 %	1,8 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Juin	8,0	7,5	6,7
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mai	0,4 %	0,3 %	0,7 %
VENDREDI 19	---	---				
 CANADA						
LUNDI 15	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Avril	-0,5 %	-0,8 %	2,9 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Mai			
MARDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Avril	n.d.	25,00	22,47
MERCREDI 17	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Avril	0,3 %	0,2 %	0,8 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Avril	n.d.	0,3 %	1,0 %
JEUDI 18	---	---				
VENDREDI 19	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,5 %	0,5 %	-0,1 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Mai	0,3 %	0,3 %	0,1 %
		Total (a/a)	Mai	0,8 %	0,8 %	0,8 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Mai	2,1 %	2,1 %	2,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	0,5 %	0,8 %	0,7 %
		Excluant automobiles (m/m)	Avril	0,2 %	0,3 %	0,5 %

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 15 au 19 juin 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 15							
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Avril	19,0		19,7	
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion de juin de la Banque de réserve d'Australie					
MARDI 16							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mai	0,1 %	0,7 %	0,1 %	0,7 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Mai	0,2 %	0,1 %	0,2 %	-0,1 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Mai	0,1 %	-1,6 %	0,1 %	-1,7 %
Zone euro	5:00	Création d'emplois	T1	n.d.	n.d.	0,1 %	0,9 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Juin	63,0		65,7	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Juin	37,3		41,9	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mai	-166,8		-208,7	
MERCREDI 17							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Avril	n.d.		4 060	
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre					
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Avril	5,5 %		5,5 %	
Zone euro	5:00	Construction	Avril	n.d.	n.d.	0,8 %	-2,7 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Mai	0,2 %	0,3 %	0,2 %	0,3 %
JEUDI 18							
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Juin	-0,75 %		-0,75 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Juin	1,00 %		1,25 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Mai	-0,2 %	4,3 %	1,2 %	4,7 %
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T1	n.d.		1,1 %	
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique					
VENDREDI 19							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Juin				
Japon	0:30	Indice de toute activité	Avril	0,3 %		-1,3 %	
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Avril	n.d.		107,2	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Avril	n.d.		111,1	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mai	0,2 %	1,1 %	0,1 %	-1,5 %
France	2:45	Salaires – final	T1	n.d.		0,5 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Avril	n.d.		18,6	
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Avril	n.d.		1 969	

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	105,6	-3,1	0,3	0,7	0,9	1,0	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T1	107,0	6,7	1,8	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)	Mai	52,8	51,5	52,9	57,6	55,6
Indice ISM non manufacturier (1)	Mai	55,7	57,8	56,9	58,8	56,1
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Mai	95,4	94,3	98,8	91,0	82,2
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Juin*	94,6	90,7	93,0	93,6	82,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Avril	11 191	-0,0	0,3	1,0	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Avril	12 291	0,3	0,4	2,2	3,5
Crédit à la consommation (G\$)	Avril*	3 384	0,6	1,7	3,1	6,6
Ventes au détail (M\$)	Mai*	444 926	1,2	3,0	0,8	2,7
Excluant automobiles (M\$)	Mai*	351 902	1,0	2,2	0,1	1,3
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\$)	Avril	476 690	-0,4	0,8	-4,0	-6,4
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Avril	234 387	-1,0	0,4	-1,4	-2,8
Stocks des entreprises (G\$)	Avril*	1 793	0,4	0,8	0,8	2,6
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\$)	Avril	1 006	2,2	3,4	2,6	4,8
Surplus commercial (M\$) (1)	Avril	-40 879	-50 566	-42 447	-42 753	-44 271
Emplois non agricoles (k) (2)	Mai	141 679	280,0	620,0	1 416	3 058
Taux de chômage (%) (1)	Mai	5,5	5,4	5,5	5,8	6,3
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)	Avril	108,6	0,0	0,4	-0,5	0,1
Excluant aliments et énergie	Avril	108,6	0,1	0,4	0,5	1,2
Prix à la production (2009 = 100)	Mai*	195,2	1,5	1,4	-2,0	-2,9
Excluant aliments et énergie	Mai*	192,1	0,3	0,8	1,3	2,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Mai*	125,8	0,6	-0,1	-2,9	-5,9
Prix des importations (2000 = 100)	Mai*	126,6	1,3	0,9	-5,2	-9,6

* 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.

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)	2015 T1	107,6	-0,5	2,5	2,7	1,1	0,0	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T1	115,1	5,0	1,4	1,0	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)	2015 T1*	82,7	---	---	82,9	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)	Mai*	201,7	183,3	151,4	191,5	196,4
Permis de bâtir (M\$)	Avril*	7 799	11,6	26,4	4,5	26,0
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)	Avril	-2 974	-3 853	-1 848	-680,8	126,8
Exportations (M\$)	Avril	41 912	-0,7	-2,8	-5,9	-3,1
Importations (M\$)	Avril	44 886	-2,5	-0,2	-0,7	4,1
Emplois (k) (2)	Mai	17 954	58,9	22,6	15,2	16,0
Taux de chômage (%) (1)	Mai	6,8	6,8	6,8	6,7	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	772 276	0,4	2,6	3,2	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 (%)		
	12 juin	5 juin	-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	0,01	0,03	0,02	0,03	0,02	0,04	0,05	0,02	0,01
Obligations – 2 ans	0,71	0,70	0,54	0,65	0,55	0,45	0,72	0,54	0,31
– 5 ans	1,70	1,74	1,46	1,58	1,53	1,69	1,84	1,56	1,18
– 10 ans	2,35	2,40	2,15	2,11	2,10	2,60	2,65	2,23	1,67
– 30 ans	3,06	3,11	2,94	2,69	2,76	3,41	3,48	2,93	2,25
Indice S&P 500	2 094	2 093	2 123	2 053	2 002	1 936	2 131	2 031	1 862
Indice DJIA	17 881	17 849	18 273	17 749	17 281	16 776	18 312	17 483	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 182	1 170	1 222	1 154	1 223	1 274	1 338	1 229	1 146
Indice CRB	223,99	222,53	231,46	210,70	243,75	309,98	312,93	253,47	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,95	59,11	59,73	44,88	57,81	106,84	107,30	71,47	43,39
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,90	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,63	0,63	0,64	0,54	0,88	0,94	0,96	0,79	0,47
Obligations – 2 ans	0,64	0,64	0,67	0,55	0,96	1,09	1,17	0,86	0,39
– 5 ans	0,99	1,04	1,07	0,86	1,31	1,58	1,73	1,24	0,59
– 10 ans	1,78	1,83	1,80	1,47	1,76	2,31	2,33	1,83	1,24
– 30 ans	2,37	2,39	2,42	2,11	2,30	2,83	2,87	2,40	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	0,65	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,62	0,60	0,62	0,51	0,86	0,90	0,93	0,77	0,45
Obligations – 2 ans	-0,07	-0,06	0,13	-0,10	0,41	0,64	0,69	0,32	-0,23
– 5 ans	-0,71	-0,70	-0,39	-0,72	-0,22	-0,11	0,07	-0,32	-0,82
– 10 ans	-0,57	-0,57	-0,35	-0,64	-0,34	-0,29	-0,17	-0,41	-0,72
– 30 ans	-0,69	-0,72	-0,52	-0,58	-0,46	-0,58	-0,29	-0,53	-0,74
Indice S&P/TSX	14 742	14 957	15 108	14 732	13 731	15 002	15 658	14 961	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2305	1,2440	1,2013	1,2784	1,1583	1,0856	1,2789	1,1645	0,8127
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3866	1,3824	1,3757	1,3416	1,4434	1,4701	1,4733	1,4064	0,9159
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,15	0,07	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	0,84	0,85	0,64	0,26	0,63	1,37	1,40	0,70	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,97	2,08	1,90	1,72	1,80	2,75	2,88	2,08	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1270	1,1113	1,1453	1,0495	1,2462	1,3543	1,3692	1,2132	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5571	1,5272	1,5723	1,4744	1,5721	1,6965	1,7166	1,5812	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.