

19 juin 2015

## La Réserve fédérale garde le cap vers des hausses de taux cette année

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la Réserve fédérale (Fed) semble encouragée et prête à relever les taux directeurs cette année.
- États-Unis : les mises en chantier ont diminué en mai, mais les permis de bâtir ont rebondi.
- La production industrielle américaine demeure faible.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants ont reculé en avril.
- Canada : les ventes des grossistes sont demeurées en territoire positif.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est passé de 0,8 % à 0,9 %.

### À SURVEILLER

- Le PIB réel américain devrait être légèrement révisé à la hausse.
- Appuyée par le secteur automobile, une forte croissance de la consommation est attendue aux États-Unis.
- États-Unis : les ventes de maisons existantes ont probablement rebondi en mai.

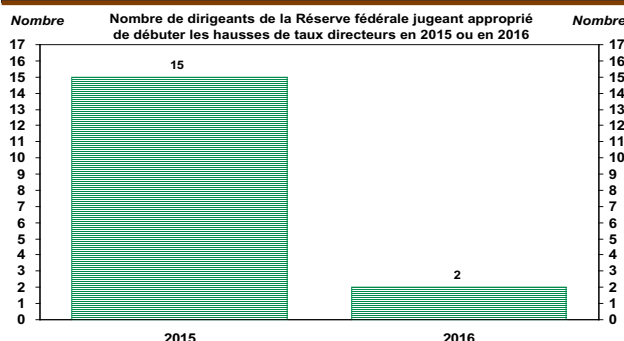
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les indices boursiers chutent en Chine et s'affaiblissent en Europe.
- La Fed abaisse légèrement sa prévision de taux directeurs pour l'an prochain.
- Le dollar américain s'est déprécié après la rencontre de la Fed.

### 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 – Une grande majorité de dirigeants de la Réserve fédérale prévoient devoir hausser les taux cette année



Sources : Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques

#### François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

#### Mathieu D'Anjou

Économiste principal

#### Benoît P. Durocher

Économiste principal

#### Francis Généreux

Économiste principal

#### Jimmy Jean

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Le communiqué publié au terme de la réunion qui s'est achevée mercredi suggère que les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) sont moins inquiets de la conjoncture. Dans sa conférence de presse, Janet Yellen a signalé que la Fed attendait des preuves décisives que la croissance puisse connaître un meilleur rythme. Un rebond de la croissance du PIB réel au deuxième trimestre et de bons indicateurs mensuels au cours de l'été pourraient ainsi ouvrir la porte à une première hausse de taux en septembre.
- Après l'extraordinaire bond de 22,1 % enregistré en avril, les mises en chantier ont connu un ressac de 11,1 % en mai. Le niveau annualisé est passé de 954 000 en mars à 1 165 000 en avril pour tomber à 1 036 000 en mai. Cette volatilité provient surtout des logements multiples qui ont reculé de 18,5 % en mai alors que les maisons individuelles ont enregistré une décroissance de 5,4 %. Les permis de bâtir ont connu une autre forte progression en mai avec un gain de 11,8 % après un bond de 9,8 % en avril. Ils ont atteint 1 275 000 unités, un sommet depuis août 2007.
- La production industrielle a diminué de 0,2 % en mai après une baisse de 0,5 % en avril. Cet indicateur est en baisse ou en stagnation depuis novembre 2014. La production manufacturière a reculé de 0,2 %, malgré que le secteur automobile ait progressé de 1,7 %. Les problèmes du secteur pétrolier sont encore criants : la production de produits pétroliers a diminué de 1,6 %, tandis que le forage de puits a de nouveau chuté, cette fois de 7,9 %.
- L'indice manufacturier régional de la Fed de Philadelphie a connu une forte hausse en juin pour passer de 6,7 à 15,2, le plus haut niveau cette année. L'indice Empire de la Fed de New York a toutefois diminué pour passer de 3,09 à -1,98.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en mai, sa plus forte progression mensuelle depuis février 2013. Cette hausse provient surtout des prix de l'énergie qui ont augmenté de 4,3 %, dont une hausse de 10,4 % du côté de l'essence. Les prix des aliments sont demeurés stables pour un deuxième mois consécutif. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, n'a augmenté que de 0,1 % après une hausse de 0,3 % en avril. C'est plus faible que les attentes. La variation annuelle de l'IPC total sort du négatif pour passer de -0,2 % à 0,0 %. L'inflation de base est passée de 1,8 % à 1,7 %.
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,7 % en mai, comme en avril. Les principales contributions positives à cette croissance proviennent de l'écart des taux d'intérêt et des permis de bâtir.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en mai. Malgré la hausse mensuelle observée en mai, la variation sur un an de l'IPC total est demeurée assez faible. À 0,9 %, le taux annuel d'inflation totale est resté sous la cible inférieure de la Banque du Canada (1 %) pour un deuxième mois consécutif. Ce résultat est toutefois le reflet des baisses passées des prix de l'essence, et ce n'est qu'une question de temps avant que l'inflation totale revienne à l'intérieur de la fourchette cible de la Banque du Canada. Comme le démontre la variation annuelle de l'indice de référence, qui se maintient aux alentours de 2 % depuis un bon moment, la tendance des prix est nettement à la hausse.
- Les ventes au détail ont diminué de 0,1 % en avril, alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une hausse. Non seulement les ventes des stations-services ont diminué malgré des prix de l'essence relativement stables (corrigés des effets saisonniers), mais les ventes de plusieurs autres secteurs ont aussi reculé significativement. Il faut dire que la plupart de ceux-ci avaient connu des hausses très fortes le mois précédent. Exprimées en termes réels, les ventes au détail affichent un recul de 0,2 %.
- Les ventes des grossistes ont bondi de 1,9 % en avril, soit une progression nettement plus importante que prévu. Une grande partie de cette hausse est attribuable au secteur des véhicules automobiles. En excluant ce secteur, la progression des ventes n'a été que de 0,4 %.
- Même si les ventes des manufacturiers n'ont diminué que dans 8 des 21 principales industries, la valeur totale des ventes a reculé de 2,1 % en avril, un résultat nettement plus négatif que prévu. En outre, des baisses significatives ont été répertoriées dans les produits automobiles, l'aéronautique et la machinerie. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un recul de 1,0 %, tandis que les stocks ont augmenté de 1,3 %. Ce bilan laisse entrevoir une légère contribution positive du secteur manufacturier à la croissance économique d'avril.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La prudence de la Réserve fédérale entraîne les taux à la baisse

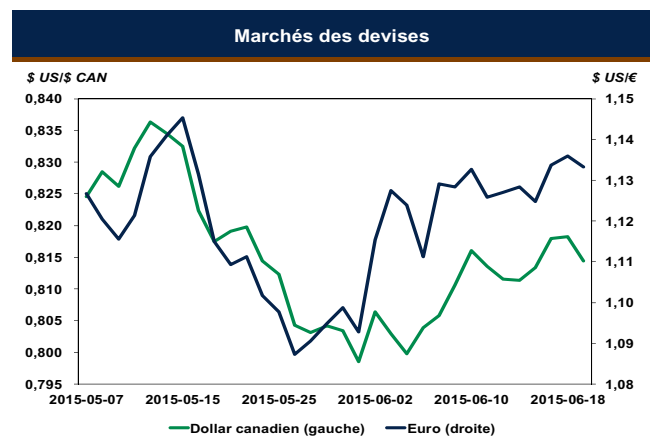
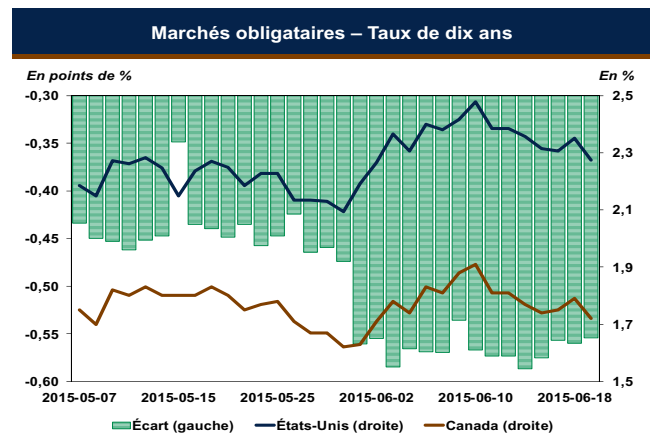
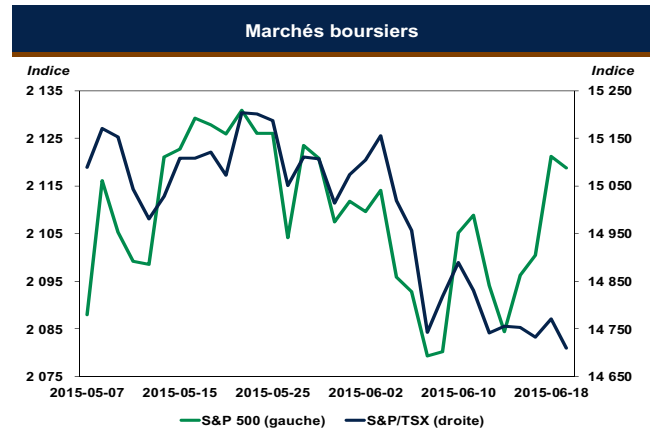
Les indices boursiers en Europe ont poursuivi sur leur trajectoire baissière. L'indice Euro Stoxx a maintenant concédé la moitié des gains qui avaient été réalisés au premier trimestre. Le suspense sur la Grèce est demeuré le principal déterminant. La Banque de Grèce a signalé que l'absence d'une entente pourrait se solder par une sortie de la zone euro et de l'Union européenne. La réunion des ministres des Finances tenue jeudi n'a pas révélé de progrès, mais la décision de la Banque centrale européenne d'accroître la liquidité aux banques grecques a été saluée par les marchés vendredi. En Chine, après plusieurs mois d'excès, la Bourse de Shanghai a affiché un recul hebdomadaire de 13,0 %. Le S&P 500 s'est distingué par une croissance d'environ 1,4 % cette semaine, mais le S&P/TSX a évolué sans direction claire.

Le ton prudent exprimé par la Réserve fédérale (Fed) a provoqué un regain des obligations américaines de court terme. Le taux américain de deux ans était en voie de clore la semaine à près de 15 points de base sous le niveau précédant l'annonce. Similairement, le taux de cinq ans a culbuté de presque 20 points. Les marchés ont surtout réagi au fait que les dirigeants de la Fed ont quelque peu rabaisé leurs prévisions de taux directeurs pour 2016 et 2017. Les tractations sur la Grèce ont aussi avantagé les valeurs sûres que représentent les obligations américaines et allemandes. Les obligations canadiennes n'ont pas suivi la même cadence, mais le taux de dix ans a tout de même baissé d'environ 8 points cette semaine pour se rapprocher de 1,70 %.

Le dollar américain est demeuré stable lundi et mardi, mais il a retraits mercredi après la rencontre de la Fed. L'inflation plus faible que prévu aux États-Unis a aussi nui au billet vert jeudi. L'euro a profité de la faiblesse de la devise américaine pour remonter à plus de 1,14 \$ US jeudi, mais l'absence de progrès sur le dossier grec a entraîné un léger recul vendredi. La livre a connu une autre bonne semaine et a dépassé 1,59 \$ US jeudi, un sommet depuis sept mois. Les marchés ont, entre autres, pris note de l'accélération des salaires au Royaume-Uni. Le dollar canadien a dépassé 0,82 \$ US jeudi, aidé par les ventes des grossistes. Le huard n'a toutefois pas conservé ses gains, et la déception des ventes au détail canadiennes a amplifié le mouvement baissier vendredi.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Lundi 22 juin - 10:00**

<b>Mai</b>	taux ann.
Consensus	5 280 000
Desjardins	5 300 000
<b>Avril</b>	<b>5 040 000</b>

**Ventes de maisons existantes (mai)** – Après deux mois de hausse, dont un gain de 6,4 % en mars, les ventes de maisons existantes ont reculé de 3,3 % en avril. Un rebond est anticipé pour le mois de mai. Les données sur les ventes de maisons existantes en suspens affichent une forte hausse mensuelle de 3,4 %. Cela serait compatible avec un niveau de revente à 5 300 000 unités.

**Mardi 23 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	-0,5 %
Desjardins	-2,0 %
<b>Avril</b>	<b>-0,5 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (mai)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont légèrement reculé en avril sous le poids du secteur de l'aviation. Celui-ci devrait encore contribuer à une baisse des commandes en mai puisque celles enregistrées chez Boeing ont passablement diminué au cours de ce mois. On s'attend cependant à une assez bonne progression du côté des automobiles. Excluant les transports, la meilleure tenue de l'indice ISM manufacturier, et notamment de sa composante associée aux nouvelles commandes, suggère une progression semblable au gain de 0,5 % enregistré en avril. Somme toute, une baisse de 2,0 % est toutefois attendue.

**Mardi 23 juin - 10:00**

<b>Mai</b>	taux ann.
Consensus	525 000
Desjardins	500 000
<b>Avril</b>	<b>517 000</b>

**Ventes de maisons neuves (mai)** – Les ventes de maisons neuves ont reculé de 10,0 % en mars, mais elles ont rebondi de 6,8 % en avril. La tendance demeure donc assez bonne. Il faut cependant s'attendre à une autre diminution en mai. Bien qu'en hausse, l'octroi de permis de bâtir de maisons individuelles continue d'être davantage compatible avec un niveau légèrement plus bas de ventes de maisons neuves. On s'attend donc à ce que les ventes annualisées passent de 517 000 à 500 000 unités.

**Mercredi 24 juin - 8:30**

<b>T1 2015 - 3<sup>e</sup> est.</b>	taux ann.
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,3 %
<b>T1 2015 - 2<sup>e</sup> est.</b>	<b>-0,7 %</b>

**PIB réel (T1 – troisième estimation)** – Un coup dur a été porté à la croissance économique à l'hiver, et la deuxième estimation des comptes nationaux a placé la variation annualisée du PIB réel à -0,7 %. Rappelons que la première estimation affichait une croissance de 0,2 %. Une révision haussière est maintenant attendue. Les indicateurs publiés en juin concernant la construction, les stocks et les exportations nettes, incluant des révisions à certaines données mensuelles du premier trimestre suggèrent une décroissance moins forte du PIB réel. Après cette révision, la variation annualisée devrait se situer à -0,3 %.

**Jeudi 25 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,8 %
<b>Avril</b>	<b>0,0 %</b>

**Dépenses de consommation (mai)** – La consommation nominale et réelle a fait du surplace en avril. On s'attend toutefois à un fort rebond pour le mois de mai. La hausse des ventes d'automobiles qui ont connu leur meilleur niveau depuis 2005 est déjà un élément favorable. De plus, les ventes au détail excluant les automobiles et l'essence ont aussi enregistré une bonne progression. Les services devraient être appuyés par une hausse de la consommation d'énergie alors que ce secteur a plutôt amené de fortes ponctions à la croissance au cours des mois précédents. Somme toute, la consommation réelle devrait afficher une croissance de 0,5 %, ce qui serait la meilleure performance depuis novembre 2014. À cela, il faut ajouter la hausse prévue du déflateur des dépenses de consommation qui devrait être de 0,3 %. La consommation nominale devrait augmenter de 0,8 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,5 %. Il faudra aussi surveiller l'évolution annuelle du déflateur de base qui exclut les aliments et l'énergie qui se situait à seulement 1,2 % en avril.

 **CANADA**

**Nombre de salariés (avril)** – Statistique Canada dévoilera jeudi prochain les résultats d'avril de l'emploi selon l'enquête effectuée auprès des entreprises. Selon les données de l'enquête auprès des ménages qui ont déjà été publiées, le nombre de salariés pourrait augmenter de 0,1 % durant le mois. La croissance annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne pourrait passer de 2,8 % à 2,6 %.

 **OUTRE-MER**

**Zone euro : Indice PMI (juin)** – L'indice PMI composite de la zone euro est en baisse depuis le mois de mars. La décroissance totale n'est pas très importante (de 54,0 à 53,6), mais cela va toutefois à l'encontre d'une nouvelle accélération de la croissance économique en zone euro. La baisse semble surtout provenir de l'Allemagne, dont le PMI composite est nettement en contraction alors que celui de la France demeure sur une pente ascendante. En plus de l'indice PMI, la version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs eurolandais du mois de juin sera publiée lundi (une détérioration a eu lieu en mai après plusieurs mois de hausse). De plus, les indices IFO allemands seront publiés mercredi.

**Jeudi 25 juin - 8:30**


<b>Avril</b>	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,1 %
<b>Mars</b>	-0,1 %

**Mardi 23 juin - 4:00**

<b>Juin</b>	
Consensus	53,5
<b>Mai</b>	53,6

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 22 au 26 juin 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 22</b>						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mai	5 280 000	5 300 000	5 040 000
<b>MARDI 23</b>						
	8:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, J. Powell				
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Mai	-0,5 %	-2,0 %	-0,5 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Mai	525 000	500 000	517 000
<b>MERCREDI 24</b>						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1t	-0,2 %	-0,3 %	-0,7 %
<b>JEUDI 25</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	15-19 juin	272 000	270 000	267 000
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Mai	0,5 %	0,5 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Mai	0,7 %	0,8 %	0,0 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,3 %	0,3 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Mai	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	1,2 %	1,2 %	1,2 %
<b>VENDREDI 26</b>						
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Juin	94,6	94,6	94,6
	12:45	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				


**CANADA**
**LUNDI 22**

--- ---

**MARDI 23**

--- ---

**MERCREDI 24**


--- Congé férié au Québec (fête nationale)

**JEUDI 25**

	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Avril	n.d.	2,6 %	2,8 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Avril	n.d.	0,1 %	-0,1 %
	12:10	Discours d'une sous-gouverneure de la Banque du Canada, L. Schembri				


**VENDREDI 26**

--- ---

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 22 au 26 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>LUNDI 22</b>							
Japon	1:00	Publication du rapport mensuel de juin de la Banque du Japon					
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Juin	-5,8		-5,5	
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	50,5		50,9	
<b>MARDI 23</b>							
France	2:45	Confiance des entreprises	Juin	98		97	
France	2:45	Perspectives de production	Juin	n.d.		-1	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	52,0		52,0	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	49,6		49,4	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Juin	52,6		52,8	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	52,7		52,6	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	51,2		51,1	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Juin	53,0		53,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	53,5		53,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	52,2		52,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Juin	53,6		53,8	
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Avril	n.d.	n.d.	-0,3 %	2,7 %
Italie	5:00	Ventes au détail	Avril	0,1 %	-0,5 %	-0,1 %	-0,2 %
<b>MERCREDI 24</b>							
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Juin	48,3		48,1	
France	2:45	PIB réel – final	T1	0,6 %	0,7 %	0,6 %	0,7 %
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Juin	108,1		108,5	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Juin	114,1		114,3	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Juin	102,4		103,0	
<b>JEUDI 25</b>							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Juill.	10,2		10,2	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Mai		3,6 %		-1,3 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mai	0,4 %			0,6 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Juin	0,5 %			0,5 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Mai	3,3 %		3,3 %	
<b>VENDREDI 26</b>							
France	2:45	Confiance des consommateurs	Juin	93		93	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mai		5,4 %		5,3 %
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Juin	105,7		105,7	
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Juin	103,8		103,5	
Italie	4:00	Confiance économique	Juin	n.d.		102,0	

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)	2015 T1*	-113,3	---	---	-389,5	-376,8	-449,7	-460,4

\* 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)	Mai*	123,1	0,7	1,7	2,2	5,7
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)	Mai*	105,1	-0,2	-0,7	-1,1	1,4
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Mai*	78,1	78,3	79,0	79,8	79,1
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)	Mai*	1 036	1 165	900,0	1 007	986,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Mai*	1 275	1 140	1 098	1 079	1 017
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)	Mai*	237,0	0,4	0,8	-0,0	0,0
Excluant aliments et énergie	Mai*	241,8	0,1	0,6	1,0	1,7
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\$)	Avril*	49 774	-2,1	-1,7	-4,6	-2,3
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\$)	Avril*	42 479	-0,1	2,3	-0,3	1,7
Excluant automobiles (M\$)	Avril*	32 097	-0,6	1,9	-0,6	0,3
Ventes des grossistes (M\$)	Avril*	55 191	1,9	2,4	2,4	6,7
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)	Mai*	126,9	0,6	1,2	1,2	0,9
Excluant aliments et énergie	Mai*	121,3	0,2	0,8	1,3	1,8
Excluant huit éléments volatils	Mai*	126,0	0,4	1,0	1,5	2,2
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 (%)		
	19 juin	12 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,00	0,02	0,02	0,01	0,04	0,02	0,05	0,02	0,00
Obligations – 2 ans	0,62	0,71	0,62	0,58	0,65	0,46	0,72	0,54	0,31
– 5 ans	1,58	1,73	1,58	1,41	1,65	1,70	1,84	1,56	1,18
– 10 ans	2,28	2,38	2,23	1,93	2,18	2,62	2,65	2,23	1,67
– 30 ans	3,07	3,10	3,00	2,50	2,77	3,45	3,48	2,92	2,25
Indice S&P 500	2 119	2 094	2 126	2 108	2 071	1 963	2 131	2 034	1 862
Indice DJIA	18 077	17 899	18 232	18 128	17 805	16 947	18 312	17 504	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 200	1 182	1 206	1 185	1 198	1 315	1 338	1 227	1 146
Indice CRB	221,58	223,53	225,56	214,11	240,29	312,93	312,80	251,78	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,40	59,96	58,88	46,00	56,91	107,30	107,04	70,57	43,39
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,90	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,61	0,62	0,63	0,52	0,90	0,94	0,96	0,78	0,47
Obligations – 2 ans	0,59	0,65	0,68	0,46	1,01	1,13	1,17	0,85	0,39
– 5 ans	0,92	1,01	1,05	0,72	1,37	1,60	1,73	1,23	0,59
– 10 ans	1,72	1,81	1,77	1,30	1,81	2,29	2,33	1,82	1,24
– 30 ans	2,34	2,39	2,36	1,94	2,34	2,84	2,87	2,39	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	0,61	0,60	0,61	0,51	0,86	0,92	0,93	0,76	0,45
Obligations – 2 ans	-0,02	-0,06	0,06	-0,12	0,36	0,67	0,69	0,31	-0,23
– 5 ans	-0,66	-0,72	-0,53	-0,69	-0,28	-0,10	0,07	-0,33	-0,82
– 10 ans	-0,55	-0,57	-0,46	-0,63	-0,37	-0,33	-0,17	-0,41	-0,72
– 30 ans	-0,73	-0,71	-0,64	-0,56	-0,43	-0,61	-0,29	-0,53	-0,75
Indice S&P/TSX	14 710	14 741	15 201	14 942	14 468	15 109	15 658	14 955	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2279	1,2322	1,2279	1,2552	1,1601	1,0759	1,2789	1,1673	0,8144
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3915	1,3886	1,3528	1,3583	1,4186	1,4631	1,4717	1,4048	0,9229
<b>Outre-mer</b>									
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	0,75	0,85	0,60	0,19	0,59	1,35	1,33	0,68	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,00	1,99	1,92	1,54	1,87	2,77	2,88	2,06	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1332	1,1270	1,1018	1,0822	1,2229	1,3600	1,3692	1,2088	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5881	1,5560	1,5490	1,4951	1,5632	1,7013	1,7166	1,5788	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.