

Panne de croissance au Canada

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : Légère hausse de l'indice ISM manufacturier.
- Un autre signe de l'amélioration de la confiance des ménages américains.
- Canada : le PIB réel par industrie a encore diminué en avril.

À SURVEILLER

- Une détérioration de la balance commerciale américaine est anticipée.
- Canada : le solde du commerce de marchandises devrait s'améliorer.
- Canada : une contre-performance du marché du travail est probable.

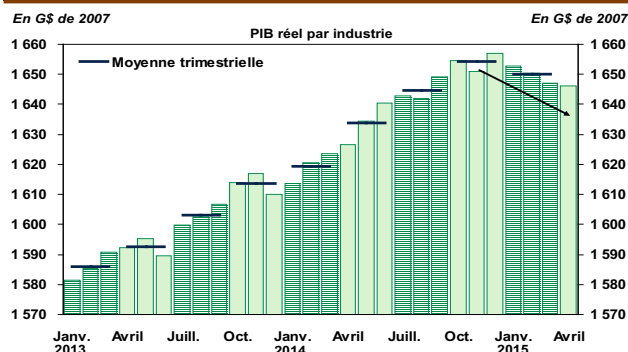
MARCHÉS FINANCIERS

- La Grèce fait frémir les marchés mondiaux.
- Les taux canadiens chutent devant les signes de récession.
- Le dollar canadien redescend 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	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – La baisse du PIB réel canadien par industrie se poursuit



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

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 223 000 embauches nettes en juin après des gains de 254 000 (révisés de 280 000) en mai et de 187 000 (révisés de 221 000) en avril. La création d'emplois en mai provient exclusivement du secteur privé. Le secteur de la construction n'a pas créé d'emploi en juin après avoir effectué 15 000 embauches en mai. Il y a eu 4 000 postes créés au sein de la fabrication. Il s'est perdu 3 000 postes dans le secteur des ressources naturelles. Il s'est créé 222 000 emplois dans les services du secteur privé.
- Le taux de chômage a diminué de 5,5 % à 5,3 %, soit le plus bas niveau depuis avril 2008. L'enquête auprès des ménages affiche une perte de 56 000 emplois en juin, ce qui est compensé par une contraction de 432 000 personnes au sein de la population active.
- Le salaire horaire moyen n'a pas augmenté en juin après un gain mensuel de 0,2 % (révisé de 0,3 %) en mai. La variation annuelle retombe ainsi de 2,3 % à 2,0 %.
- Pour un deuxième mois consécutif, l'indice ISM manufacturier a augmenté en juin, pour passer de 52,8 à 53,5. Il rejoint ainsi le niveau obtenu en janvier. Seulement quatre des dix sous-indices sont en hausse. Les principaux gains proviennent de l'emploi (+3,8) et des composantes associées aux stocks. L'indice lié aux nouvelles commandes a augmenté de 0,2 point. On remarque des baisses du côté des commandes en attente, des délais de livraison et de la production actuelle.
- La confiance des consommateurs s'est fortement améliorée en juin selon l'enquête du Conference Board. La hausse de 6,8 points fait passer l'indice de 94,6 à 101,4. Cela rejoint le niveau obtenu en mars, mais reste sous le récent sommet cyclique de 103,8 atteint en janvier. La hausse de l'indice provient à la fois de la composante associée à la situation présente des ménages, qui a grimpé de 4,5 points, et de celle liée aux anticipations, qui a bondi de 8,4 points.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu une croissance plutôt faible en avril. La hausse mensuelle a été de 0,3 %, et ce, après deux gains successifs de plus de 1 %. Sept des vingt villes ont enregistré une baisse de prix. La variation annuelle de l'indice est passée de 4,96 % à 4,91 %.
- Les ventes d'automobiles neuves ont subi un ressac en juin. Après le bond de 7,6 % en mai, les ventes ont reculé de 3,4 %. Le niveau annualisé passe de 17 716 000 unités à 17 107 000 unités.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,1 % en avril dernier. Il s'agit du quatrième recul consécutif de l'économie canadienne et de la cinquième baisse au cours des six derniers mois. Depuis le mois d'octobre, le PIB réel par industrie a subi une baisse cumulative de 0,5 %. L'économie canadienne est-elle en récession? Même si le PIB réel par industrie est en baisse depuis plusieurs mois, rappelons que la définition théorique d'une récession demeure la présence de deux trimestres consécutifs de baisse du PIB réel. Selon Statistique Canada, le PIB réel a reculé de 0,6 % (à rythme trimestriel annualisé) au premier trimestre de 2015, faisant ainsi la moitié du chemin vers une récession. Or, avec les résultats d'avril du PIB réel par industrie, force est de constater que les probabilités d'un second recul au deuxième trimestre sont assez élevées. La possibilité d'une récession forcera les autorités monétaires à revoir leur plan de match. Si l'on tient également compte des turbulences internationales associées à la Grèce, tous les ingrédients semblent réunis pour que la Banque du Canada annonce une nouvelle réduction préventive des taux d'intérêt directeurs au pays.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés restent tendus à l'approche du référendum en Grèce

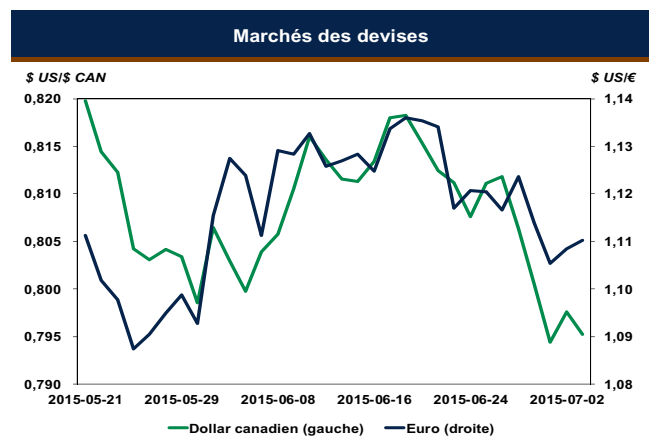
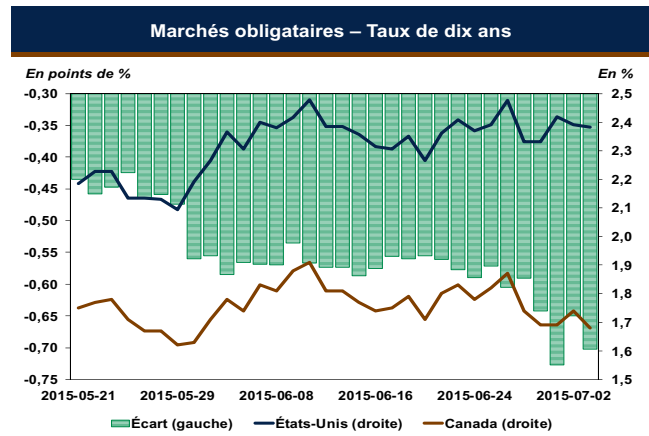
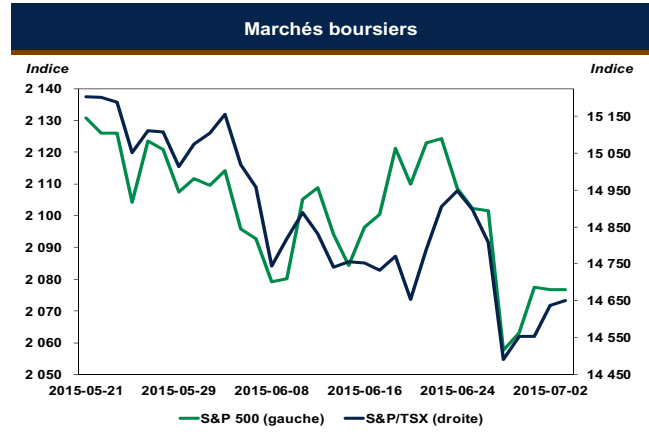
Les incertitudes concernant la situation de la Grèce ont miné le moral des investisseurs à l'échelle mondiale. L'essentiel de l'impact a été ressenti à l'ouverture de lundi, après que le gouvernement grec ait annoncé vendredi dernier en fin de journée la tenue d'un référendum sur les mesures d'austérité. Les indices européens ont effacé la majeure partie des gains de la semaine précédente. En Chine, l'indice de Shanghai a connu une autre semaine pénible, avec une chute hebdomadaire de 12,1 %, malgré de nouvelles mesures de détente monétaire annoncées au cours du week-end dernier. Aux États-Unis et au Canada, les légers gains enregistrés entre mardi et jeudi n'ont pas suffi à récupérer les pertes subies lundi. Le S&P 500 a reculé de 1,2 % sur la semaine et une perte similaire était observée pour le S&P/TSX.

La séance de lundi a été tout aussi marquante sur le marché obligataire. Le taux américain de dix ans a baissé de 15 points de base dans cette seule journée. Après s'être stabilisé autour de 2,30 %, le taux a repris le chemin de la hausse à partir de mercredi alors que des surprises positives ont été répertoriées pour un ensemble d'indicateurs économiques aux États-Unis. Le taux est parvenu à franchir le cap des 2,45 % jeudi avant de baisser de nouveau sous l'effet de statistiques d'emploi un peu moins robustes qu'attendu. Au Canada, les taux obligataires ont fortement baissé dans la partie médiane de la courbe après que de nouveaux résultats décevants concernant la croissance économique aient rehaussé la plausibilité d'une récession.

L'incertitude entourant le référendum en Grèce a généré plus de volatilité chez l'euro. La devise a amorcé la semaine avec un recul de deux centimes, ce qui l'a temporairement amenée sous 1,10 \$ US. L'euro s'est néanmoins réapprécié durant la séance de lundi, puis a graduellement retraité mardi et mercredi pour se stabiliser aux alentours de 1,11 \$ US. Le dollar américain a été fort contre la plupart des devises en milieu de semaine alors que plusieurs bonnes données économiques ont été publiées aux États-Unis. La livre s'est dépréciée à près de 1,56 \$ US mercredi et s'est maintenue dans les environs par la suite. Le dollar canadien s'est déprécié mardi en raison du mauvais chiffre d'avril pour le PIB réel du Canada. La vigueur du dollar américain et la baisse des prix du pétrole ont poussé le huard sous 0,80 \$ US mercredi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 6 juillet - 10:00

Juin	
Consensus	56,4
Desjardins	56,5
Mai	55,7

Indice ISM non manufacturier (juin) – Après avoir grimpé à son plus haut niveau de 2015 en avril, l'ISM non manufacturier a reculé en mai. Il est passé de 57,8 à 55,7, le plus bas niveau depuis avril 2014. On s'attend cependant à ce qu'il remonte en juin. La bonne tenue de la consommation et de la confiance des ménages en mai et en juin est plutôt encourageante. L'ISM manufacturier est également en hausse depuis deux mois. De plus, le secteur de l'habitation montre de bonnes croissances. De l'autre côté, le secteur pétrolier reste en contraction. On s'attend à ce que l'indice non manufacturier augmente à 56,5.

Mardi 7 juillet - 8:30

Mai	G\$ US
Consensus	-42,8
Desjardins	-41,7
Avril	-40,9

Balance commerciale (mai) – La balance commerciale s'est fortement améliorée en avril. Le solde est passé de -50,6 G\$ US à -40,9 G\$ US. Cette amélioration fait suite à une forte détérioration du solde commercial provoquée par un bond des importations à la suite de la fin du conflit de travail dans les ports de la côte Ouest. Les exportations nettes sont donc revenues à un niveau plus normal. On s'attend toutefois à une détérioration du solde en mai. D'une part, les mouvements de prix sont défavorables avec une hausse deux fois plus rapide des prix des importations (+1,3 %) que des exportations (+0,6%). En termes réels, on peut encore croire en une amélioration des exportations nettes alors que les niveaux obtenus en avril laissent croire que la normalisation après le conflit dans les ports n'est pas encore terminée. Ainsi, il y a plus de place pour une meilleure croissance des exportations réelles que des importations. La grande volatilité du secteur pétrolier risque cependant de surprendre ces pronostics. Somme toute, le déficit commercial devrait atteindre environ 41,7 G\$ US.

Mardi 7 juillet - 15:00

Mai	G\$ US
Consensus	18,5
Desjardins	16,5
Avril	20,5

Crédit à la consommation (mai) – La croissance du crédit à la consommation s'est montrée vigoureuse en avril avec un deuxième gain mensuel consécutif de plus de 20 G\$ US, une première depuis l'été 2000. Une autre bonne hausse mensuelle est prévue pour le mois de mai, quoiqu'un peu plus lente. Les données hebdomadaires sur le crédit bancaire suggèrent une progression plus modeste qu'au cours des mois précédents. Toutefois, le rebond des ventes d'automobiles en mai, ainsi que la croissance des ventes au détail ainsi que la baisse du taux d'épargne tempèrent ce signal. On s'attend à une hausse de 16,5 G\$ US.



CANADA

Mardi 7 juillet - 8:30

Mai	G\$ US
Consensus	-2,5
Desjardins	-2,2
Avril	-3,0

Commerce international de marchandises (mai) – Une fois corrigés des effets saisonniers et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont augmenté de 5,7 % en mai. Les prix de l'énergie ont notamment augmenté de 12,3 % durant le mois. Cela devrait gonfler la valeur des exportations canadiennes. De plus, les données américaines indiquent que la production du secteur de l'automobile a encore progressé durant le mois. Dans ces conditions, le solde du commerce de marchandises pourrait de nouveau s'améliorer en mai.



Mises en chantier (juin) – Le nombre de mises en chantier a augmenté significativement en mai en raison d'une hausse importante dans le secteur des logements collectifs. Le nombre de mises en chantier de logements collectifs a toutefois atteint en mai un niveau beaucoup plus élevé que sa moyenne des derniers mois. Un certain ressac est donc probable pour le mois de juin. Si l'on suppose une activité plus ou moins stable pour les autres segments de la construction résidentielle, le nombre total de mises en chantier devrait donc redescendre sous la barre des 200 000 unités en juin.

Enquête auprès de la population active (juin) – Le marché de l'emploi a bénéficié d'une création de 58 900 emplois en mai, ce qui a porté la moyenne mobile sur six mois à 15 200, soit un niveau un peu trop élevé par rapport à la croissance économique récemment répertoriée au pays. Dans ces conditions, une contre-performance de l'emploi est très probable pour le mois de juin. Une perte d'environ 10 000 emplois est donc attendue. Le taux de chômage pourrait néanmoins demeurer à 6,8 %.

**OUTRE-MER**

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre – Aucun mouvement n'est attendu de la part des dirigeants de la Banque d'Angleterre lors de cette réunion. Des révisions ont amélioré la croissance du premier trimestre, mais la plupart des indicateurs demeurent mitigés. De plus, bien qu'elle ne soit plus en territoire négatif, l'inflation reste relativement faible à 0,1 %. Il n'y a donc pas de presse pour un relèvement des taux. Il sera donc plus intéressant de prendre connaissance, dans deux semaines, du compte rendu de cette 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. Parmi les indicateurs publiés au cours de la semaine, on retrouve, mardi, la production industrielle de mai. La fabrication avait fléchi en avril, mais un retour à la croissance est maintenant prévu. L'estimation mensuelle NIESR de juin de la croissance du PIB réel sera aussi publiée mardi. La balance commerciale de mai sera rendue publique vendredi.

Jeudi 9 juillet - 8:15

Juin	taux ann.
Consensus	190 000
Desjardins	190 000
Mai	201 700

Vendredi 10 juillet - 8:30




Juin	
Consensus	-4 400
Desjardins	-10 000
Mai	58 900


Jeudi 9 juillet - 7:00

Juillet	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
Juin	0,50 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 6 au 10 juillet 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 6						
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Juin	56,4	56,5	55,7
MARDI 7						
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Mai	-42,8	-41,7	-40,9
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Mai	18,50	16,50	20,54
MERCREDI 8						
	14:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	14:00	Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 16-17 juin				
JEUDI 9						
	5:45	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	29 juin - 3 juillet	277 000	277 000	281 000
	10:15	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	13:00	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
VENDREDI 10						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Mai	0,3 %	0,3 %	0,4 %
	11:35	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	12:30	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
 CANADA						
LUNDI 6						
	8:15	Réserves internationales (G\$)	Juin	n.d.	76,8	77,3
	10:00	Indice PMI-Ivey	Juin	56,0	59,0	62,3
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada	T2			
	10:30	Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada	T2			
MARDI 7						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Mai	-2,50	-2,20	-2,97
MERCREDI 8						
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Mai	n.d.	-3,0 %	11,6 %
	16:15	Discours de la première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Wilkins				
JEUDI 9						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Juin	190 000	190 000	201 700
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Mai	n.d.	0,1 %	0,1 %
VENDREDI 10						
	8:30	Création d'emplois	Juin	-4 400	-10 000	58 900
	8:30	Taux de chômage	Juin	6,9 %	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 6 au 10 juillet 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 6							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Mai	106,2		106,4	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Mai	109,1		111,0	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Mai	-0,4 %	3,8 %	1,4 %	0,4 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Juin	n.d.		50,8	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Juin	n.d.		51,4	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Juin	n.d.		55,8	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Juin	n.d.		48,7	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Juin	n.d.		48,3	
MARDI 7							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Juill.	2,00 %		2,00 %	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Mai	0,1 %	2,6 %	0,9 %	1,4 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Mai	-3 600		-3 008	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Mai	-0,2 %	1,6 %	0,4 %	1,2 %
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mai	-287,5		-146,2	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Mai	1 375,2		1 274,2	
MERCREDI 8							
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Mai	-5,0 %	16,7 %	3,8 %	3,0 %
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Juin		1,3 %		1,2 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Juin		-4,6 %		-4,6 %
JEUDI 9							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Juill.	1,50 %		1,50 %	
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Mai	20,5		22,1	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Mai	16,0		19,6	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Juill.	0,50 %		0,50 %	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Juin	0,1 %	-2,2 %	0,3 %	-2,1 %
VENDREDI 10							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Juin	41,9		41,4	
France	2:45	Compte courant (G€)	Mai	n.d.		0,4	
France	2:45	Production industrielle	Mai	0,4 %	2,4 %	-0,9 %	-0,1 %
Italie	4:00	Production industrielle	Mai	0,3 %	1,2 %	-0,3 %	0,1 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Mai	-2 150		-1 202	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Mai	0,8 %	3,1 %	-0,8 %	1,5 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2015 T1	16 288	-0,2	2,9	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T1	11 178	2,1	3,1	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T1	2 893	-0,6	0,9	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T1	512,2	6,4	5,5	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T1	2 159	-2,0	5,2	6,3	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T1	99,5	---	---	70,6	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T1	2 095	-5,8	3,4	3,2	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T1	2 643	7,1	6,8	4,0	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T1	16 722	1,2	3,0	2,5	1,9	2,1	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T1	108,7	-0,0	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 (2004 = 100)	Mai	123,1	0,7	1,7	2,2	5,7
Indice ISM manufacturier (1)	Juin*	53,5	52,8	51,5	55,1	55,7
Indice ISM non manufacturier (1)	Mai	55,7	57,8	56,9	58,8	56,1
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Juin*	101,4	94,6	101,4	93,1	86,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Juin*	96,1	90,7	93,0	93,6	82,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mai	11 277	0,6	1,0	1,3	3,4
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mai	12 317	0,2	0,4	1,9	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\$)	Mai*	470 478	-1,0	0,5	-4,6	-6,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mai*	227 564	-2,2	1,0	-3,6	-3,1
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	1 007,0	986
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Mai	1 250	1 140	1 098	1 079	1 017
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Mai	546,0	534,0	545,0	449,0	457,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Mai	5 350	5 090	4 890	4 950	4 900
Dépenses de construction totales (G\$)	Mai*	1 035,8	0,8	4,3	6,0	8,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Avril	-40 879	-50 566	-42 447	-42 753	-44 271
Emplois non agricoles (k) (2)	Juin*	141 842	223,0	664,0	1 250	2 935
Taux de chômage (%) (1)	Juin*	5,3	5,5	5,5	5,6	6,1
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)	Mai	109,0	0,3	0,5	0,0	0,2
Excluant aliments et énergie	Mai	108,8	0,1	0,4	0,6	1,2
Prix à la production (1982 = 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	11 460,0	---	---	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)	Avril*	1 646 046	-0,1	-0,4	-0,5	1,2
Production industrielle (M\$ 2007)	Avril*	348 565	-1,2	-3,4	-4,1	-2,1
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	-3 853,1	-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 (\$)	Avril	955,4	0,2	0,8	1,5	2,5
Nombre de salariés (k) (2)	Avril	15 711	16,4	2,1	8,8	18,0
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)	Mai*	110,1	0,5	-0,3	-0,2	-1,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mai*	102,4	4,4	7,0	-3,5	-17,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mai	774 677	0,3	1,7	3,3	7,1

* 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 (%)		
	3 juil.	26 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	0,00	0,01	0,03	0,02	0,02	0,01	0,05	0,02	0,00
Obligations – 2 ans	0,63	0,66	0,70	0,48	0,67	0,51	0,72	0,55	0,31
– 5 ans	1,63	1,74	1,74	1,25	1,62	1,74	1,84	1,56	1,18
– 10 ans	2,38	2,48	2,40	1,84	2,12	2,65	2,63	2,22	1,67
– 30 ans	3,19	3,25	3,11	2,49	2,69	3,48	3,44	2,91	2,25
Indice S&P 500	2 077	2 101	2 093	2 067	2 058	1 985	2 131	2 039	1 862
Indice DJIA	17 730	17 947	17 849	17 763	17 833	17 068	18 312	17 540	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 168	1 171	1 170	1 197	1 189	1 320	1 338	1 222	1 146
Indice CRB	224,55	224,88	222,53	216,09	228,41	306,74	303,75	248,51	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	56,30	59,41	59,11	49,13	52,72	104,06	105,68	68,78	43,39
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,89	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,55	0,60	0,63	0,56	0,92	0,94	0,96	0,77	0,47
Obligations – 2 ans	0,47	0,64	0,64	0,49	1,00	1,14	1,17	0,83	0,39
– 5 ans	0,79	1,03	1,04	0,73	1,31	1,62	1,73	1,20	0,59
– 10 ans	1,68	1,87	1,83	1,31	1,74	2,33	2,30	1,80	1,24
– 30 ans	2,33	2,46	2,39	1,96	2,30	2,85	2,83	2,37	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	0,64	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,55	0,59	0,60	0,54	0,90	0,93	0,93	0,75	0,45
Obligations – 2 ans	-0,16	-0,02	-0,06	0,01	0,33	0,63	0,66	0,28	-0,23
– 5 ans	-0,84	-0,71	-0,70	-0,52	-0,31	-0,12	0,07	-0,36	-0,88
– 10 ans	-0,70	-0,61	-0,57	-0,53	-0,38	-0,32	-0,17	-0,42	-0,73
– 30 ans	-0,85	-0,79	-0,72	-0,53	-0,39	-0,63	-0,29	-0,54	-0,88
Indice S&P/TSX	14 651	14 808	14 957	15 027	14 754	15 215	15 658	14 940	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2575	1,2318	1,2440	1,2484	1,1785	1,0655	1,2789	1,1738	0,7952
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3961	1,3754	1,3824	1,3705	1,4144	1,4486	1,4717	1,4020	0,8828
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	0,80	0,92	0,85	0,19	0,50	1,27	1,26	0,67	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,00	2,19	2,08	1,62	1,73	2,87	2,86	2,04	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1102	1,1166	1,1113	1,0978	1,2003	1,3596	1,3645	1,1993	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5598	1,5752	1,5272	1,4921	1,5328	1,7160	1,7158	1,5735	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.