

Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 13 juillet au 14 août 2015 inclusivement

10 juillet 2015

Les craintes en Chine se sont ajoutées à celles en Grèce

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : modeste hausse de l'ISM non manufacturier.
- Légère détérioration du solde commercial américain.
- Le marché du travail piétine en juin au Canada.
- Canada : un déficit commercial plus important que prévu en mai.
- Hausse des mises en chantier canadiennes en juin.

À SURVEILLER

- Légère hausse des ventes au détail prévue aux États-Unis.
- Une autre baisse de la production industrielle américaine est anticipée.
- États-Unis : l'essence devrait contribuer à une autre forte croissance mensuelle des prix à la consommation.
- États-Unis : un fort bond des mises en chantier est attendu.
- La Banque du Canada devrait diminuer ses taux directeurs.
- Canada : après la forte hausse de mai, l'indice de référence des prix à la consommation devrait diminuer en juin.

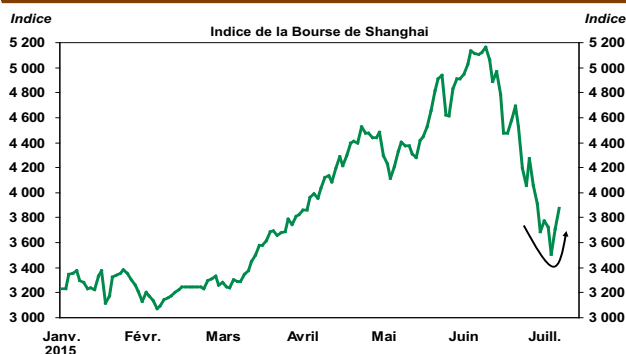
MARCHÉS FINANCIERS

- Les inquiétudes sur la Chine se sont ajoutées à celles sur la Grèce.
- Les marchés escomptent une grande probabilité d'une baisse des taux directeurs au Canada.
- Le dollar canadien atteint un creux de trois mois à 0,7826 \$ US (1,2780 \$ 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 – La débâcle boursière s'est poursuivie en Chine, mais les gestes des autorités ont aidé à limiter les dégâts



Sources : Bloomberg 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

- Le solde commercial américain s'est légèrement détérioré en mai. Le déficit passe de 40,7 G\$ US à 41,9 G\$ US, ce qui reste bien en dessous du solde de -50,6 G\$ US enregistré en mars. On observe une baisse de 0,8 % des exportations nominales et un recul plus modeste de 0,1 % des importations. La différence est encore plus grande en termes réels : la diminution des exportations de biens est de 1,9 %, tandis que celle des importations est de 0,5 %.
- L'indice ISM non manufacturier a augmenté en juin pour passer de 55,7 à 56,0. La hausse est donc plus modeste que le gain de 0,7 point enregistré par l'ISM manufacturier au cours du même mois. Toutefois, on remarque une bonne augmentation du côté de l'activité actuelle (+2,0 points) qui, à 61,5, suggère une bonne progression de l'économie.
- Le crédit à la consommation a augmenté de 16,1 G\$ US en mai, une progression plus lente que le gain de 21,4 G\$ US d'avril. La baisse de cadence provient exclusivement des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) où la hausse est passée de 8,5 G\$ US à 1,6 G\$ US, la plus faible depuis février. L'augmentation des prêts à terme est passée de 12,9 G\$ US à 14,5 G\$ US, stoppant ainsi deux mois de ralentissement.
- Les demandes initiales d'assurance-chômage ont augmenté à leur plus haut niveau depuis février au cours de la semaine qui s'est terminée le 4 juillet. Le niveau est passé de 282 000 à 297 000. La hausse est surtout attribuée à la période de changement de production au sein des usines d'assemblage automobile, ce que les processus d'ajustement saisonnier ont de la difficulté à capter. Ainsi, les demandes pourraient demeurer élevées pendant encore quelques semaines avant de revenir sur une tendance plus faible vers la fin de l'été.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Statistique Canada rapporte une diminution de 6 400 emplois en juin et une stagnation du taux de chômage à 6,8 % pour un cinquième mois consécutif. Bien que le nombre d'emplois ait peu évolué, il y a tout de même plus de travailleurs à temps plein que le mois dernier (+64 800) et moins de travailleurs à temps partiel (-71 200). Le ressac n'étonne guère compte tenu de l'avancée de 58 900 emplois annoncée le mois précédent. La progression du travail à temps plein au détriment du temps partiel demeure une bonne nouvelle dans le contexte actuel. Au Canada, les principales pertes sont observées dans les autres services (-16 800) et les services aux entreprises (-13 700). Les administrations publiques raflent les gains les plus substantiels (+9 500).
- Le Québec écope en juin avec une baisse estimée à 33 300 emplois. Les pertes sont entièrement attribuées au travail à temps partiel. Le taux de chômage québécois est passé de 7,6 % à 8,0 %, soit la marque la plus élevée depuis juillet 2014. En Ontario, juin a été plus favorable avec un gain de 14 000 emplois, tous à temps plein. Le taux de chômage ontarien est demeuré à 6,5 % pour un deuxième mois successif.
- Le solde du commerce international de marchandises s'est détérioré en mai, passant de -2,99 G\$ à -3,34 G\$. Malgré des hausses dans le secteur automobile et dans les produits énergétiques, les exportations ont fléchi de 0,6 %, plombées par la métallurgie, la machinerie et le matériel industriels et les produits électriques et électroniques. Les importations ont augmenté de 0,2 %. Exprimé en termes réels, le solde commercial s'est aussi détérioré durant le mois, passant de +136 M\$ à -695 M\$. Ce pire déficit depuis février 2014 laisse planer une contribution négative du secteur extérieur au deuxième trimestre.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 196 981 unités en mai à 202 818 unités en juin. 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 130 933 unités en mai, soit le niveau le plus élevé depuis septembre 2012. Le nombre de nouvelles constructions de maisons individuelles a atteint 57 787 unités, ce qui est le niveau le plus élevé jusqu'à maintenant en 2015.

Francis Généreux
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La Chine et la Grèce font virevolter les marchés

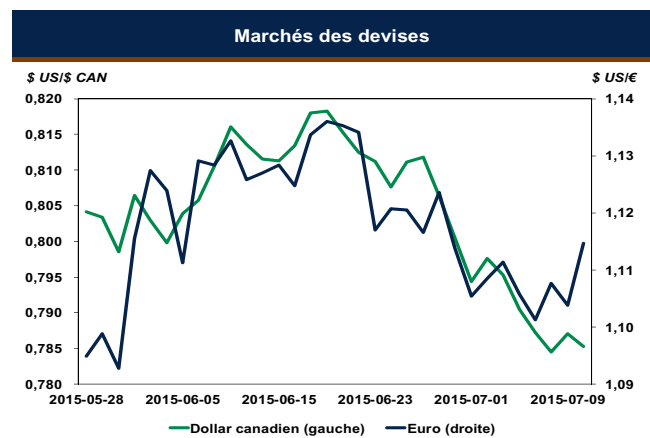
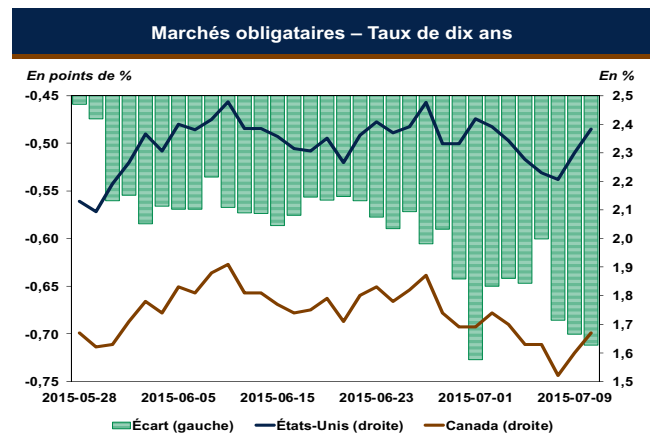
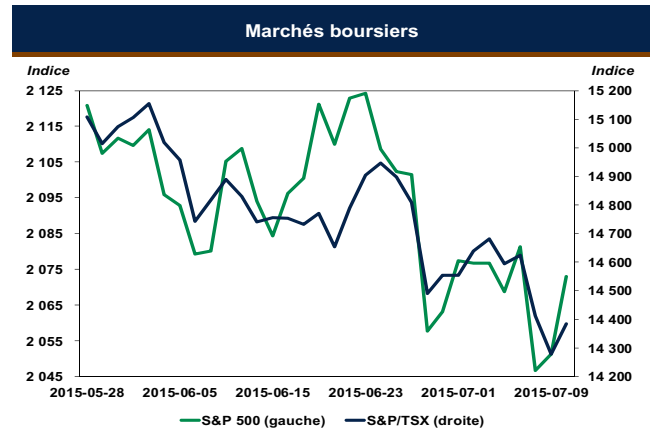
Semaine plutôt rocambolesque pour les marchés boursiers. La victoire du « non » au référendum grec s'est ajoutée à l'apparence d'effolement des autorités chinoises devant la débâcle du marché des actions pour entraîner les indices mondiaux en forte baisse lundi. Le marasme s'est poursuivi mardi, alors que le nouveau Ministre des Finances grec s'est présenté sans proposition concrète à une réunion avec les autres dirigeants de la zone euro. Un revirement positif s'est toutefois orchestré après que l'offre officielle ait été formulée jeudi, sous le conseil de la France. Les Bourses européennes sont ainsi parvenues à enregistrer des gains hebdomadaires aux alentours de 2 %. Le S&P 500 n'a pas rebondi avec autant d'aplomb se contentant de récupérer ses pertes de début de semaine. De son côté, le S&P/TSX a été plombé par l'affaiblissement des prix du pétrole et les mauvaises données économiques.

L'aversion au risque a soutenu les marchés obligataires après le référendum en Grèce et sur fond de difficultés en Chine. Le taux américain de dix ans a reculé jusqu'à un creux de 2,17 % mercredi. Le compte rendu de la dernière réunion de la Réserve fédérale a fait peu de vague. Le rapport a exprimé un ton prudent concernant les événements internationaux, même si les dirigeants gardent la foi en un rebond de l'économie américaine. Une importante remontée s'est observée jeudi et vendredi, en lien aux dénouements positifs en Grèce et en Chine. Les obligations canadiennes ont déclassé leurs équivalentes américaines, alors que d'autres mauvaises nouvelles ont davantage persuadé les investisseurs d'une baisse imminente des taux directeurs.

La victoire du « non » en Grèce a généré un peu plus de volatilité sur l'euro lundi en début de séance. La journée de mardi a aussi été difficile pour l'euro qui est descendu temporairement sous 1,10 \$ US, devant l'inaction du nouveau Ministre des Finances grec. Le dollar américain a profité de la faiblesse de l'euro, mais aussi de l'incertitude provenant de la Chine. Profitant aussi d'un effet de valeur refuge, le yen a été l'une des rares devises à gagner contre le billet vert cette semaine. Le dollar canadien est descendu à près de 0,78 \$ US, soit un creux depuis mars dernier. L'incertitude mondiale, les données décevantes au Canada et la baisse des prix du pétrole ont toutes été défavorables à la devise.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 14 juillet - 8:30

Juin	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Mai	1,2 %

Ventes au détail (juin) – Les ventes au détail ont connu une bonne croissance en mai. Le gain de 1,2 % a été grandement aidé par le secteur automobile, mais les autres secteurs ont aussi généralement bien fait. On s'attend cependant à une progression plus modeste des ventes en juin. Premièrement, le secteur automobile a connu un ressac en juin après l'extraordinaire performance de mai. Ainsi, les ventes de véhicules neufs se sont contractées de 3,4 % à la suite du bond de 7,6 %. Deuxièmement, les autres secteurs devraient aussi connaître un gain plus faible, notamment parce que la hausse de mai semblait un brin exagérée et que les données des ventes des magasins à succursales restent plutôt modestes. On s'attend toutefois à ce que les ventes des stations-services soient gonflées par une nouvelle augmentation des prix de l'essence. Excluant les autos et l'essence, les ventes devraient augmenter de 0,3 %, soit moins que la progression de 0,7 % de mai. Les ventes totales devraient aussi afficher une croissance de 0,3 %, tandis que si l'on exclut seulement les automobiles, la hausse devrait être de 0,5 %.

Mercredi 15 juillet - 9:15

Juin	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	-0,2 %
Mai	-0,2 %

Production industrielle (juin) – La production industrielle a connu en mai une quatrième baisse en cinq mois. Plusieurs facteurs expliquent ce recul et ils devraient encore affecter la croissance en juin. On s'attend cependant à une légère hausse de la fabrication en juin après la diminution de 0,2 % enregistrée en mai. Le secteur automobile devrait subir une contraction si l'on se fie aux heures travaillées dans ce domaine au cours du mois dernier, mais le reste de secteur manufacturier devrait mieux performer. Malgré une baisse de 0,5 point, la composante « production actuelle » de l'ISM manufacturer se situe à un niveau compatible avec une croissance, soit 54,0. La production industrielle devrait subir une nouvelle ponction issue du secteur des ressources naturelles puisque l'industrie pétrolière était encore en contraction en juin selon les heures travaillées et selon le nombre de foreuses utilisées. Finalement, la production d'énergie devrait être en baisse. On s'attend à une diminution de 0,2 % de la production industrielle et à un gain de 0,1 % du côté manufacturier. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait diminuer de 78,1 % à 77,8 %. Le résultat de juillet de l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York sera également publié mercredi, tandis que l'indice de la Fed de Philadelphie sera connu jeudi.

Vendredi 17 juillet - 8:30

Juin	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
Mai	0,4 %

Indice des prix à la consommation (juin) – Un rebond des prix de l'essence a provoqué une hausse de 4,3 % des prix de l'énergie en mai. Cette plus forte augmentation depuis février 2013 a engendré un gain de 0,4 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Excluant les aliments et l'énergie, la progression mensuelle n'a été que de 0,1 %, la plus faible cette année. L'énergie devrait amener une autre contribution positive en juin alors que la moyenne nationale des prix de l'essence à la pompe a augmenté de 4,8 %, et ce, au cours d'un mois où les prix ont tendance à diminuer (l'ajustement saisonnier amplifiera la hausse). Le gain mensuel de l'IPC total devrait encore atteindre 0,4 %. La croissance mensuelle de l'IPC de base devrait être de 0,2 %. L'inflation totale devrait passer de 0,0 % à 0,3 %, tandis que l'inflation de base devrait revenir à 1,8 %.



Mises en chantier (juin) – Après un sursaut de 22,1 % en avril, les mises en chantier ont fléchi de 11,1 % en mai. Elles n'ont donc pas effacé complètement le gain. De plus, elles devraient bondir encore plus haut en juin. Le fort niveau des permis de bâtir en mai, 1 250 000 à rythme annualisé selon la donnée révisée, laisse croire que les mises en chantier devraient avoisiner un niveau de 1 200 000 unités. Quelques risques baissiers sur cette prévision sont toutefois présents, notamment en raison de la perte de 6 100 emplois dans la construction résidentielle en juin. Si les mises en chantier sont aussi fortes que prévu, elles devraient cependant être suivies d'un ressac en juillet et les permis de bâtir de juin (prévision de 1 150 000 unités, soit -4,2 %) nous informeront davantage sur cette perspective. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maison, qui a fortement augmenté en juin, sera publié jeudi.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (juillet – préliminaire) – La confiance des consommateurs selon l'indice de l'Université du Michigan a connu en juin sa plus forte amélioration mensuelle depuis décembre 2013. Le gain de 5,4 points l'a amené à 96,1, le plus haut niveau depuis janvier dernier. Après ce bond, on s'attend à ce que l'indice reprenne son souffle en juillet. Les prix de l'essence se sont stabilisés (ils n'ont pas diminué autant que les prix du pétrole), mais la Bourse est en baisse depuis un mois. Les gains d'emplois demeurent intéressants, mais la tendance s'est tout de même apaisée quelque peu. L'indice hebdomadaire de confiance de Bloomberg reste élevé au début de juillet, mais il ne montre pas d'amélioration par rapport aux dernières semaines de juin. Ainsi, l'indice de confiance de l'Université du Michigan devrait faire du surplace, ce qui est une bonne nouvelle étant donné son niveau appréciable.



CANADA

Ventes des manufacturiers (mai) – Les ventes des manufacturiers ont fortement diminué en avril. La contraction de 2,1 % faisait cependant suite à un gain appréciable de 2,7 % en mars, ce qui reflète la grande volatilité de cet indicateur. On s'attend cependant à une accalmie en mai. D'un côté, les exportations de marchandises ont diminué de 0,5 % si l'on exclut les matières premières. Toutefois, cette baisse s'est faite malgré une hausse de 1,0 % dans le secteur automobile et ce secteur est encore plus important dans les livraisons des manufacturiers que dans les exportations. Donc, plutôt que d'afficher un nouveau recul, les ventes des manufacturiers sont probablement demeurées stables. Cela serait également compatible avec les niveaux récents de l'indice PMI manufacturier canadien qui tourne autour de 50,0.

Réunion de la Banque du Canada (juillet) – Visiblement, le rebond de 1,8 % anticipé par la Banque du Canada (BdC) pour le deuxième trimestre ne se réalisera pas et les autorités monétaires devront réviser à la baisse leurs projections dans leur *Rapport sur la politique monétaire*. En fait, il est probable que l'économie canadienne soit en récession depuis le début de 2015, ce qui devrait forcer les autorités monétaires à revoir leur plan de match. Si l'on tient également compte des turbulences internationales associées à la Grèce et de la rechute des prix du pétrole, tous les ingrédients semblent réunis pour que la BdC annonce une nouvelle réduction préventive des taux d'intérêt directs au pays. Rappelons qu'un tel mouvement avait été décrété par les autorités monétaires en janvier dernier. Il est donc probable que le taux cible des fonds à un jour soit abaissé à 0,50 % lors de la décision du mois de juillet. Attendre davantage avant de réduire les taux directs comme certains investisseurs l'anticipent ne nous semble pas l'option à privilégier, car c'est maintenant que l'économie canadienne se retrouve au cœur des difficultés.

Vendredi 17 juillet - 8:30

Juin	taux ann.
Consensus	1 123 000
Desjardins	1 200 000
Mai	1 036 000

Vendredi 17 juillet - 10:00

Juillet	
Consensus	96,5
Desjardins	96,0
Juin	96,1

Mercredi 15 juillet - 8:30

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

Mercredi 15 juillet - 10:00

Juillet	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
27 mai	0,75 %

Vendredi 17 juillet - 8:30

Juin	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Mai	0,6 %

Indice des prix à la consommation (juin) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté d'environ 5 % en juin. À elle seule, cette hausse engendrera une progression de près de 0,2 % de la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Celle-ci sera toutefois contrebalancée en partie par une réduction saisonnière de plusieurs prix, en particulier dans les vêtements en raison de rabais importants. Si l'on tient également compte de la tendance légèrement à la hausse observée depuis quelques mois, l'IPC total pourrait croître de 0,2 % en juin. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 0,9 % à 1,0 %. Du côté de l'indice de référence de la BdC, la baisse associée aux effets saisonniers pourrait davantage se faire sentir. Sa variation annuelle devrait toutefois demeurer à 2,2 %.


OUTRE-MER
Mardi 14 juillet - 22:00

T2 2015	a/a
Consensus	6,8 %
T1 2015	7,0 %

Chine : PIB réel (T2) – L'économie chinoise poursuit son ralentissement. La variation annuelle du PIB réel n'a été que de 7,0 % au premier trimestre de 2015, le taux le plus bas depuis le début de 2009. La variation trimestrielle annualisée donne une image encore pire avec un gain d'à peine 5,3 %. Les autorités gouvernementales et monétaires semblent décidées à ne pas trop faire tomber la croissance du PIB réel, mais les difficultés demeurent nombreuses, et ce, sans compter l'éclatement récent de la bulle boursière.

Jeudi 16 juillet - 7:45




Juillet	
Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
3 juin	0,05 %


Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (juillet) – Nous ne prévoyons pas de changement à la politique monétaire de la zone euro. Les mesures d'assouplissement décrétées par la Banque centrale européenne (BCE) depuis un an semblent générer les effets positifs escomptés. Le redressement observé sur le marché du crédit est particulièrement encourageant. Il reste néanmoins plusieurs sources d'incertitude, ce qui devrait encourager la BCE à maintenir pour plusieurs trimestres encore ses mesures actuellement en place. Il sera intéressant de voir comment la BCE envisage d'agir avec la Grèce si ce pays ne parvient pas à satisfaire rapidement les exigences de ses créanciers. Parmi les indicateurs à être publiés au cours de la semaine, on retrouve, mardi, la production industrielle du mois de mai. Elle avait augmenté de 0,1 % en avril et la stagnation de la production allemande ne signale pas une forte accélération. La progression a toutefois été meilleure en France (+0,4 %) et en Italie (+0,9 %). La balance commerciale, toujours pour mai, sera publiée jeudi, tout comme la version finale de juin de l'indice des prix à la consommation.



INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 13 au 17 juillet 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 13	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Juin	41,0	51,0	70,5
MARDI 14	8:30	Prix des exportations (m/m)	Juin	n.d.	0,0 %	0,6 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Juin	0,1 %	0,1 %	1,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Juin	0,3 %	0,3 %	1,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Juin	0,6 %	0,5 %	1,0 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Mai	0,2 %	0,4 %	0,4 %
	20:15	Discours de la présidente de la Fed de Kansas City, E. George				
MERCREDI 15	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Juin	0,3 %	0,3 %	0,5 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juin	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Juillet	3,00	5,00	-1,98
	9:15	Production industrielle (m/m)	Juin	0,2 %	-0,2 %	-0,2 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Juin	78,1 %	77,8 %	78,1 %
	10:00	Témoignage de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen, devant un comité de la Chambre des représentants				
	12:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	12:25	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 16	8:30	Demandes d'assurance-chômage	6-10 juillet	283 000	295 000	297 000
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Juillet	12,0	14,0	15,2
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Juillet	59	n.d.	59
	14:30	Témoignage de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen, devant un comité du Sénat				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Mai	n.d.	n.d.	53,9
VENDREDI 17	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Juin	0,3 %	0,4 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juin	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Juin	0,2 %	0,3 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Juin	1,8 %	1,8 %	1,7 %
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Juin	1 123 000	1 200 000	1 036 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Juin	1 150 000	1 150 000	1 250 000
	10:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fischer				
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Juillet	96,5	96,0	96,1
 CANADA						
LUNDI 13	---	---				
MARDI 14	---	---				
MERCREDI 15	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Mai	0,3 %	0,0 %	-2,1 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Juin	n.d.	n.d.	3,1 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Juillet	0,50 %	0,50 %	0,75 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Mai	n.d.	10,00	12,94
VENDREDI 17	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Juin	0,2 %	0,2 %	0,6 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Juin	-0,2 %	-0,1 %	0,4 %
		Total (a/a)	Juin	1,0 %	1,0 %	0,9 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Juin	2,1 %	2,2 %	2,2 %

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 13 au 17 juillet 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Juin	56,70		59,49	
LUNDI 13							
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Mai	-0,3 %		-0,2 %	
Japon	0:30	Production industrielle – final	Mai	n.d.	n.d.	-2,2 %	-4,0 %
MARDI 14							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon					
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Juin	-0,1 %	0,3 %	-0,1 %	0,3 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Juin	0,1 %	0,0 %	0,2 %	0,1 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Juin	0,1 %	-1,5 %	0,1 %	-1,6 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Mai	0,2 %	2,0 %	0,1 %	0,8 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Juillet	60,0		62,9	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Juillet	29,0		31,5	
Chine	22:00	PIB réel	T2	1,6 %	6,8 %	1,3 %	7,0 %
Chine	22:00	Production industrielle	Juin		6,0 %		6,1 %
Chine	22:00	Ventes au détail	Juin		10,2 %		10,1 %
MERCREDI 15							
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Juin	0,0 %	0,3 %	0,2 %	0,3 %
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Mai	5,5 %		5,5 %	
JEUDI 16							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Mai	n.d.		3 736	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mai	22,0		24,3	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Juin	0,0 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Juillet	0,05 %		0,05 %	
 VENDREDI 17							
Zone euro	5:00	Construction	Mai	n.d.	n.d.	0,3 %	0,0 %

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	16 288	-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 (2010 = 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)	Juin*	56,0	55,7	56,5	56,5	56,3
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\$)	Mai*	3 401	0,5	1,8	3,0	6,5
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	986,0
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	1 036	0,8	4,3	6,0	8,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Mai*	-41 871	-40 698	-37 248	-40 021	-42 070
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 (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)	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)	Juin*	202,8	197,0	190,5	178,5	197,1
Permis de bâtir (M\$)	Mai*	6 696	-14,5	8,9	1,0	-3,6
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)	Mai*	-3 340	-2 992	-2 003	-381,3	571,5
Exportations (M\$)	Mai*	42 002	-0,6	-1,1	-3,7	-6,7
Importations (M\$)	Mai*	45 342	0,2	2,0	3,1	2,0
Emplois (k) (2)	Juin*	17 947	-6,4	10,9	16,0	14,7
Taux de chômage (%) (1)	Juin*	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 (%)		
	10 juillet	3 juillet	-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	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,05	0,02	0,01
Obligations – 2 ans	0,62	0,61	0,71	0,56	0,58	0,45	0,72	0,55	0,31
– 5 ans	1,64	1,60	1,73	1,40	1,44	1,64	1,84	1,56	1,18
– 10 ans	2,38	2,34	2,38	1,95	1,97	2,52	2,63	2,21	1,67
– 30 ans	3,18	3,14	3,10	2,58	2,56	3,34	3,37	2,91	2,25
Indice S&P 500	2 073	2 077	2 094	2 102	2 045	1 968	2 131	2 041	1 862
Indice DJIA	17 739	17 730	17 899	18 058	17 737	16 944	18 312	17 553	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 161	1 167	1 182	1 207	1 219	1 335	1 315	1 218	1 146
Indice CRB	217,49	224,55	223,53	217,12	225,57	297,07	298,77	246,89	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,04	56,93	59,96	51,63	48,35	100,78	105,68	67,81	43,39
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,88	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,53	0,57	0,62	0,59	0,92	0,94	0,96	0,76	0,47
Obligations – 2 ans	0,49	0,48	0,65	0,53	0,95	1,11	1,17	0,82	0,39
– 5 ans	0,79	0,81	1,01	0,79	1,21	1,53	1,73	1,19	0,59
– 10 ans	1,67	1,70	1,81	1,37	1,66	2,22	2,28	1,78	1,24
– 30 ans	2,32	2,35	2,39	2,04	2,22	2,77	2,79	2,36	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	0,63	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,52	0,56	0,60	0,57	0,90	0,92	0,93	0,74	0,45
Obligations – 2 ans	-0,13	-0,13	-0,06	-0,03	0,37	0,66	0,66	0,26	-0,23
– 5 ans	-0,84	-0,79	-0,72	-0,61	-0,23	-0,11	0,07	-0,37	-0,88
– 10 ans	-0,71	-0,64	-0,57	-0,58	-0,31	-0,30	-0,17	-0,43	-0,73
– 30 ans	-0,86	-0,79	-0,71	-0,54	-0,34	-0,57	-0,29	-0,55	-0,88
Indice S&P/TSX	14 385	14 682	14 741	15 388	14 385	15 126	15 658	14 927	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2734	1,2574	1,2322	1,2562	1,1868	1,0733	1,2789	1,1776	0,7853
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4196	1,3975	1,3886	1,3321	1,4053	1,4607	1,4717	1,4010	0,8754
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	0,89	0,79	0,85	0,16	0,48	1,20	1,21	0,66	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,07	2,00	1,99	1,62	1,60	2,73	2,78	2,02	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1147	1,1114	1,1270	1,0604	1,1842	1,3609	1,3620	1,1944	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5487	1,5571	1,5560	1,4632	1,5161	1,7125	1,7143	1,5703	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.