

Brexit : la réaction des marchés se tempère

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la croissance de la consommation américaine reprend un rythme plus normal.
- Forte hausse de la confiance des consommateurs américains selon le Conference Board.
- Canada : comme prévu, le PIB réel par industrie a augmenté de 0,1 % en avril.

À SURVEILLER

- Après sa contre-performance du mois de mai, la création d'emplois devrait rebondir aux États-Unis.
- Une modeste croissance du marché du travail canadien est prévue pour juin.
- Canada : le solde du commerce de marchandises pourrait s'améliorer légèrement en mai.

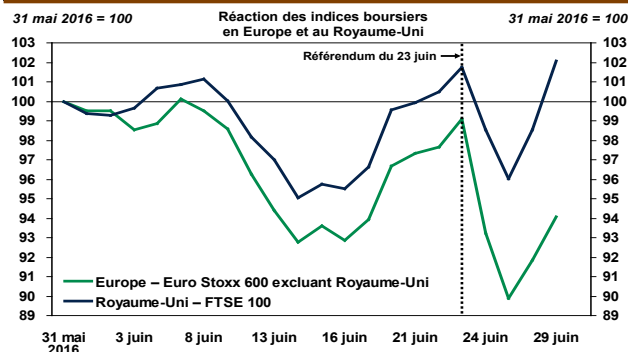
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses se remettent rapidement du *Brexit*.
- Les banques centrales resteront prudentes pour encore longtemps.
- Après une forte chute, la livre sterling se stabilise à près de 1,33 \$ 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 – Le choc du *Brexit* a rapidement fait place à un rebond des Bourses



Sources : Datastream 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

- La consommation réelle a augmenté de 0,3 % en mai après un bond de 0,8 % en avril (révisé de 0,6 %) et un léger recul de 0,1 % en mars. Les dépenses en biens durables ont augmenté de 0,6 %. La consommation de biens non durables a progressé de 0,5 %. Celle des services a crû de seulement 0,1 %. Le revenu personnel disponible réel a augmenté de 0,1 %. Le taux d'épargne des ménages est passé de 6,0 % en mars, à 5,4 % en avril puis à 5,3 % en mai, le plus bas en 2016. Après un résultat modeste à l'hiver, on peut s'attendre à ce que la consommation apporte une forte contribution à la croissance du PIB réel au deuxième trimestre. L'acquis de croissance des dépenses réelles des ménages s'établit maintenant à 4,2 % si l'on suppose une stagnation de la consommation réelle en juin.
- L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board s'est amélioré en juin, passant de 92,4 en mai à 98,0. C'est son plus haut niveau depuis octobre 2015. Le rebond provient à la fois de la composante associée à la situation actuelle (+5,1 points) que de celle liée aux anticipations (+6,0 points). Il reste à voir si les résultats du référendum au Royaume-Uni et leurs impacts immédiats sur les marchés financiers affecteront la confiance des Américains au cours de l'été, ce qui pourrait influencer négativement la croissance économique au troisième trimestre.
- La publication de la troisième estimation des comptes nationaux du premier trimestre de 2016 a amené une autre révision haussière de la croissance annualisée du PIB réel. Celle-ci passe de 0,8 % selon la deuxième estimation à 1,1 %; la première estimation s'élevait à 0,5 %. Le plus récent changement provient surtout de baisses moins prononcées du côté des exportations et de l'investissement.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a ralenti en avril. Après six mois consécutifs de hausses de 0,7 % ou plus, la croissance a été de 0,5 %. On remarque des baisses à Cleveland, à San Diego et à San Francisco. Toutefois, ce ralentissement s'explique en grande partie par le manque d'efficacité des ajustements saisonniers. De son côté, la variation annuelle de l'indice est demeurée à 5,4 %.

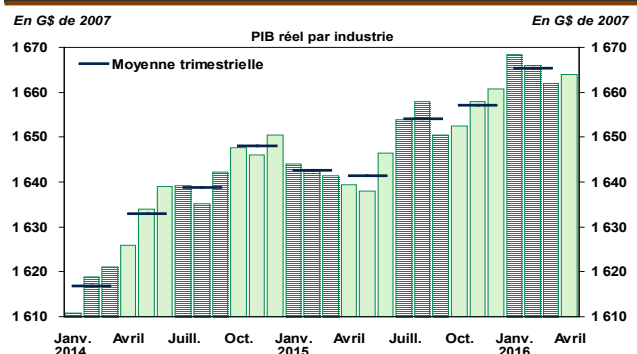
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,1 % en avril après une baisse de 0,2 % en mars. Les secteurs des biens affichent une baisse de 0,1 % malgré un regain de 0,4 % du côté de la fabrication (le meilleur résultat en 2016). La catégorie « extraction minière et extraction de pétrole et de gaz » a reculé de 1,4 %, une troisième baisse mensuelle consécutive. La production des secteurs des services a progressé de 0,2 % avec une contribution positive des services immobiliers qui sont en hausse de 0,5 %. Les résultats d'avril du PIB réel par industrie sont conformes à nos attentes et à celles du consensus. Une contraction est cependant attendue pour le mois de mai sous l'effet des feux en Alberta.
- L'indice des prix des produits industriels a augmenté de 1,1 % en mai. Ce gain a été appuyé par un bond de 6,3 % des prix des produits énergétiques et du pétrole. Excluant ces produits, la hausse des prix des matières industrielles est de 0,5 %. L'indice des prix des matières brutes a augmenté de 6,7 % durant le mois.
- Le nombre de salariés a augmenté de 0,1 % en avril, ce qui correspond à la création de 18 300 emplois. La croissance annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne est passée de 0,5 % à 0,2 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – La croissance du PIB réel ne s'annonce pas forte pour le deuxième trimestre, et ce, même avant la baisse attendue pour mai



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés se stabilisent malgré l'incertitude de l'après-Brexit

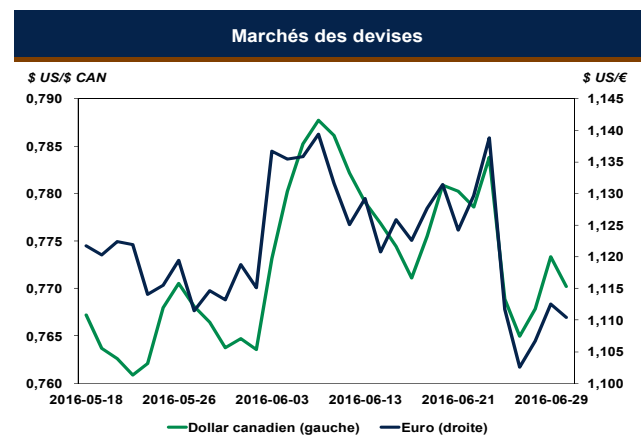
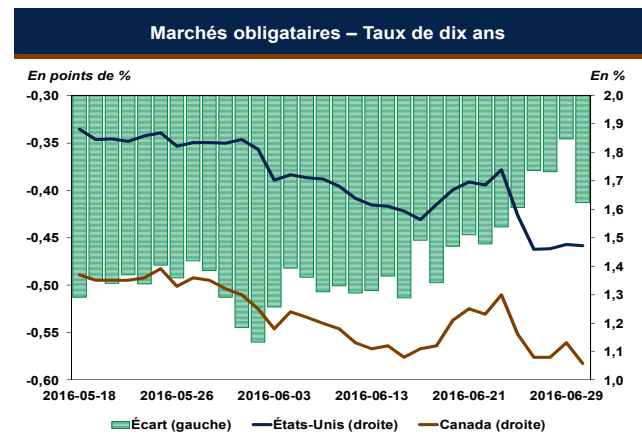
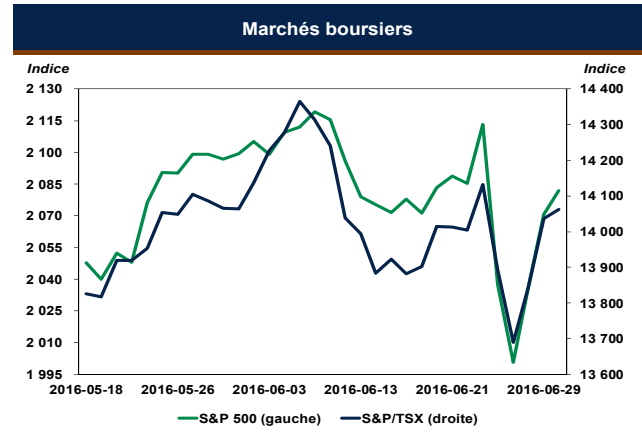
Le résultat du référendum au Royaume-Uni a causé une véritable onde de choc sur les marchés boursiers vendredi dernier. Les Bourses européennes ont souffert, l'indice Euro Stoxx 600 chutant de 7,0 % le 24 juin, pire descente journalière depuis octobre 2008. Lundi, l'indice a enchaîné avec une autre importante perte de l'ordre de 4,1 %. Les titres bancaires ont été particulièrement visés. La Bourse britannique a été percutée moins sévèrement, diminuant de 3,2 % vendredi et de 2,6 % lundi. L'injection de liquidités par la Banque d'Angleterre a, entre autres, contribué à rassurer les investisseurs. La violente réaction sur les marchés mondiaux a été suivie d'un rebond généralisé durant les trois séances subséquentes, si bien que la Bourse britannique avait complètement récupéré ses pertes jeudi matin. Malgré la tourmente politique au Royaume-Uni et en Europe, les marchés semblent pour l'instant retenir que les banques centrales appuieront la croissance de façon soutenue, ce qui sourit aux actifs risqués.

Les marchés désormais anticipent un geste de détente monétaire avec un haut degré de conviction au Royaume-Uni. Ceci, jumelé à l'incertitude généralisée, a entraîné le taux britannique de dix ans en baisse de 44 points de base vendredi et lundi cumulativement. Même en ce qui a trait à la Réserve fédérale, les contrats à terme intègrent une modeste probabilité de baisse des taux directeurs d'ici la fin de l'année. Le taux américain de dix ans a touché 1,40 % le 24 juin, un creux de quatre ans. Il s'est néanmoins redressé pour rejoindre 1,50 % jeudi matin.

Dans la foulée des résultats du référendum britannique, la livre sterling a été malmenée dans la nuit du 23 au 24 juin. Le creux a toutefois été atteint lundi à 1,3120 \$ US. La devise s'est par la suite stabilisée à près de 1,33 \$ US, ce qui constitue tout de même des niveaux jamais visités depuis 1985. La plupart des autres devises ont aussi enregistré des pertes par rapport au dollar américain, mais elles sont moindres que dans le cas de la livre. Même si les prochaines hausses de taux d'intérêt semblent loin aux États-Unis, le billet vert profite maintenant de la plus forte aversion pour le risque. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait pour environ 1,11 \$ US et le dollar canadien à un peu plus de 0,77 \$ US. Le maintien des prix du pétrole à près de 50 \$ US le baril a limité les pertes du huard.

Jimmy Jean
 Économiste principal

Hendrix Vachon
 Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mercredi 6 juillet - 8:30

| | |
|--------------|--------------|
| Mai | G\$ US |
| Consensus | -39,5 |
| Desjardins | -40,5 |
| Avril | -37,4 |

Balance commerciale (mai) – Après s’être grandement amélioré en mars, le solde commercial s’est légèrement détérioré en avril, passant de -35,5 G\$ US à -37,4 G\$ US. Si l’on se base sur les données préliminaires du commerce de marchandises publiées pour le mois de mai, on peut s’attendre à ce que le déficit se détériore de nouveau. Ces données préliminaires font état d’une croissance de 1,6 % des importations et d’une baisse de 0,2 % des exportations. Le déficit devrait s’alourdir de -37,4 G\$ US à -40,5 G\$ US. Malgré ces mouvements, on s’attend à ce que les exportations nettes exprimées en termes réels amènent une contribution positive à la croissance du PIB réel au deuxième trimestre de 2016.

Mercredi 6 juillet - 10:00

| | |
|-------------|-------------|
| Juin | m/m |
| Consensus | 53,4 |
| Desjardins | 53,5 |
| Mai | 52,9 |

Indice ISM non manufacturier (juin) – En passant de 55,7 en avril à 52,9 en mai, l’indice ISM non manufacturier est tombé à son plus bas niveau depuis février 2014. La hausse de certains indices de confiance des ménages en juin pourrait signaler une légère hausse de l’indice non manufacturier. Toutefois, il reste à voir si les problèmes des marchés financiers depuis le référendum au Royaume-Uni vont l’affecter. Il est probable que cet effet se fera davantage sentir en juillet. Une légère hausse à 53,5 de l’ISM non manufacturier est prévue pour le mois de juin.

Vendredi 8 juillet - 8:30

| | |
|-------------|---------------|
| Juin | m/m |
| Consensus | 180 000 |
| Desjardins | 185 000 |
| Mai | 38 000 |

Création d’emplois selon les entreprises (juin) – Déjà relativement décevant en avril, le marché du travail a fait lever le niveau d’inquiétude lorsque le résultat de seulement 38 000 embauches a été publié pour le mois de mai. C’est la plus faible progression de l’emploi depuis la récession. On prévoit une meilleure performance pour le mois de juin. Une partie de la faiblesse de mai provenait d’une grève au sein d’une entreprise de communication américaine et la fin de ce conflit devrait amener une hausse de 35 000 travailleurs. On remarque aussi que les nouvelles demandes d’assurance-chômage ont diminué en juin par rapport à mai, et ce, particulièrement durant la semaine où s’est effectuée l’enquête sur le marché du travail. Finalement, un effet de rebond après un résultat si anormalement faible est plausible : le décevant résultat de 84 000 embauches en mars 2015 a été suivi par la création de 251 000 nouveaux emplois le mois suivant. D’un autre côté, les résultats de juin de l’enquête du Conference Board sur la confiance des consommateurs n’affichent pas une grande amélioration des composantes liées à l’emploi actuel, et ce, malgré l’amélioration notable de l’indice de confiance. Les composantes liées à l’emploi des indices ISM manufacturier (vendredi 1^{er} juillet) et non manufacturier (mercredi 6 juillet) nous donneront un peu plus d’information. Pour le moment, nous anticipons qu’il s’est créé 185 000 emplois en juin. Après son étonnante baisse à 4,7 % en mai, le taux de chômage devrait remonter à 4,8 %.

Vendredi 8 juillet - 15:00

| | |
|--------------|-------------|
| Mai | G\$ US |
| Consensus | 16,0 |
| Desjardins | 16,5 |
| Avril | 13,4 |

Crédit à la consommation (mai) – La croissance du crédit à la consommation a ralenti en avril après une très forte croissance de 28,4 G\$ US en mars. Le gain n’a été que de 13,4 G\$ US. On s’attend à une hausse un peu plus forte pour le mois de mai. Les résultats hebdomadaires du crédit bancaire suggèrent une progression d’environ 16,5 G\$ US. Un tel gain serait aussi compatible avec la bonne tenue relative de la consommation et avec la modeste baisse du taux d’épargne.

 CANADA

Commerce international de marchandises (mai) – Une fois exprimés en dollars canadiens et corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des produits de base ont augmenté de 5,6 % en mai. Les prix de l'énergie ont progressé de 11,3 %, tandis que les prix des autres produits de base ont crû de 1,9 %. Cela devrait gonfler la valeur des exportations canadiennes. Par contre, les données américaines indiquent une baisse de 4,2 % de la production du secteur de l'automobile au sud de la frontière, ce qui devrait affecter significativement les exportations canadiennes de ce secteur d'activité. Au bout du compte, une hausse d'environ 1,0 % des exportations totales est attendue. Du côté des importations, la progression pourrait être pratiquement nulle en raison, notamment, de la faiblesse des investissements des entreprises. Au bout du compte, le solde du commerce de marchandises pourrait s'améliorer légèrement en mai.

Enquête sur la population active (juin) – Malgré le retour graduel à la normale au sein du secteur de l'énergie, les perspectives générales du marché du travail sont relativement modestes pour juin. En outre, l'Ontario et le Québec ont connu une forte création d'emplois en mai et il apparaît difficile que ce résultat se reproduise en juin. De plus, considérant la progression assez faible de la production au cours des derniers mois, la tendance haussière du marché du travail est limitée. Ainsi, le mois de juin pourrait se solder par une création d'environ 8 000 emplois. Le taux de chômage pourrait passer de 6,9 % en 7,0 %.



OUTRE-MER

Zone euro : Ventes au détail (mai) – La contribution de la consommation personnelle au PIB réel eurolandais a été plutôt bonne au premier trimestre de 2016. Toutefois, on sent un certain essoufflement depuis. Après une baisse de 0,6 % en mars, les ventes au détail n'ont réussi qu'à stagner en avril. De plus, leur variation annuelle qui dépassait 3,0 % à l'été 2015 n'était plus que de 1,4 % en avril. Il faut aussi ajouter que la confiance des consommateurs eurolandais reste faible. Pour le mois de mai, les données disponibles par pays sont mitigées; l'Allemagne affiche une forte croissance de 0,9 % des ventes au détail, tandis que les dépenses de consommation ont chuté de 0,7 % en France. Toujours pour la zone euro, il faudra surveiller jeudi le compte rendu de la dernière réunion de la Banque centrale européenne. Les résultats allemand et français de la production industrielle de mai seront respectivement publiés jeudi et vendredi.

Mercredi 6 juillet - 8:30

| | |
|--------------|--------------|
| Mai | G\$ |
| Consensus | -2,65 |
| Desjardins | -2,65 |
| Avril | -2,94 |

Vendredi 8 juillet - 8:30


| | |
|-------------|---------------|
| Juin | |
| Consensus | 9 000 |
| Desjardins | 8 000 |
| Mai | 13 800 |

Mardi 5 juillet - 5:00

| | |
|--------------|--------------|
| Mai | m/m |
| Consensus | n.d. |
| Avril | 0,0 % |


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 4 au 8 juillet 2016

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|-------------------|-------|---|------------------|-----------|---|---------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 4 | --- | Marchés fermés (jour de l'indépendance) | | | | |
| MARDI 5 | 10:00 | Nouvelles commandes manufacturières (m/m) | Mai | -0,8 % | -1,0 % | 1,9 % |
| MERCREDI 6 | 8:30 | Balance commerciale – biens et services (G\$ US) | Mai | -39,5 | -40,5 | -37,4 |
| | 10:00 | Indice ISM non manufacturier | Juin | 53,4 | 53,5 | 52,9 |
| | 14:00 | Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 14 et 15 juin | | | | |
| JEUDI 7 | 8:30 | Demandes d'assurance-chômage | 27 juin-1 juill. | n.d. | 265 000 | 268 000 |
| VENDREDI 8 | 8:30 | Création d'emplois non agricoles | Juin | 180 000 | 185 000 | 38 000 |
| | 8:30 | Taux de chômage | Juin | 4,8 % | 4,8 % | 4,7 % |
| | 8:30 | Heures hebdomadaires travaillées | Juin | 34,4 | 34,5 | 34,4 |
| | 8:30 | Salaire horaire moyen (m/m) | Juin | 0,2 % | 0,2 % | 0,2 % |
| | 15:00 | Crédit à la consommation (G\$ US) | Mai | 17,000 | 16,500 | 13,416 |


CANADA

| | | | | | | |
|-------------------|-------|--|------|-------|-------|--------|
| LUNDI 4 | 10:30 | Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada | | | | |
| | 10:30 | Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada | | | | |
| MARDI 5 | --- | --- | | | | |
| MERCREDI 6 | 8:30 | Balance commerciale (G\$) | Mai | -2,65 | -2,65 | -2,94 |
| JEUDI 7 | 8:30 | Permis de bâtir (m/m) | Mai | 2,1 % | 0,7 % | -0,3 % |
| | 10:00 | Indice PMI-Ivey | Juin | n.d. | 52,0 | 49,4 |
| VENDREDI 8 | 8:30 | Création d'emplois | Juin | 9 000 | 8 000 | 13 800 |
| | 8:30 | Taux de chômage | Juin | 7,0 % | 7,0 % | 6,9 % |

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 4 au 8 juillet 2016

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | | |
|--------------------|-------|--|---------|-----------|--------|---------------------|--------|--|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a | |
| OUTRE-MER | | | | | | | | |
| LUNDI 4 | | | | | | | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI construction | Juin | 50,5 | | 51,2 | | |
| Zone euro | 5:00 | Indice des prix à la production | Mai | n.d. | n.d. | -0,3 % | -4,4 % | |
| MARDI 5 | | | | | | | | |
| Australie | 0:30 | Réunion de la Banque de réserve d'Australie | Juillet | 1,75 % | | 1,75 % | | |
| Italie | 3:45 | Indice PMI composite | Juin | n.d. | | 50,8 | | |
| Italie | 3:45 | Indice PMI services | Juin | n.d. | | 49,8 | | |
| France | 3:50 | Indice PMI composite – final | Juin | n.d. | | 49,4 | | |
| France | 3:50 | Indice PMI services – final | Juin | n.d. | | 49,9 | | |
| Allemagne | 3:55 | Indice PMI composite – final | Juin | n.d. | | 54,1 | | |
| Allemagne | 3:55 | Indice PMI services – final | Juin | n.d. | | 53,2 | | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI composite – final | Juin | n.d. | | 52,8 | | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI services – final | Juin | n.d. | | 52,4 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI composite | Juin | n.d. | | 53,0 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI services | Juin | 52,7 | | 53,5 | | |
| Zone euro | 5:00 | Ventes au détail | Mai | n.d. | n.d. | 0,0 % | 1,4 % | |
| MERCREDI 6 | | | | | | | | |
| Allemagne | 2:00 | Commandes manufacturières | Mai | n.d. | n.d. | -2,0 % | -0,5 % | |
| Allemagne | 3:30 | Indice PMI construction | Juin | n.d. | | 52,7 | | |
| Suède | 3:30 | Réunion de la Banque de Suède | Juillet | n.d. | | -0,50 % | | |
| JEUDI 7 | | | | | | | | |
| Japon | 1:00 | Indicateur avancé – préliminaire | Mai | n.d. | | 100,0 | | |
| Japon | 1:00 | Indicateur coïncident – préliminaire | Mai | n.d. | | 112,0 | | |
| Allemagne | 2:00 | Production industrielle | Mai | n.d. | n.d. | 0,8 % | 1,2 % | |
| France | 2:45 | Balance commerciale (M€) | Mai | n.d. | | -5 219 | | |
| France | 2:45 | Compte courant (G€) | Mai | n.d. | | -2,8 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Production industrielle | Mai | -0,6 % | 0,9 % | 2,0 % | 1,6 % | |
| Zone euro | 7:30 | Publication du compte rendu de la réunion de la Banque centrale européenne | | | | | | |
| Japon | 19:50 | Compte courant (G¥) | Mai | 1 515,9 | | 1 625,8 | | |
| VENDREDI 8 | | | | | | | | |
| Allemagne | 2:00 | Balance commerciale (G€) | Mai | n.d. | | 25,6 | | |
| Allemagne | 2:00 | Compte courant (G€) | Mai | n.d. | | 28,8 | | |
| France | 2:45 | Production industrielle | Mai | n.d. | n.d. | 1,2 % | 1,9 % | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Balance commerciale (M£) | Mai | n.d. | | -3 294 | | |
| SAMEDI 9 | | | | | | | | |
| Chine | 21:30 | Indice des prix à la consommation | Juin | | 1,9 % | | 2,0 % | |
| Chine | 21:30 | Indice des prix à la production | Juin | | -2,4 % | | -2,8 % | |

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 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Produit intérieur brut (G\$ 2009) | 2016 T1 | 16 515 | 1,1 | 2,1 | 2,4 | 2,4 | 1,5 | 2,2 |
| Consommation (G\$ 2009) | 2016 T1 | 11 373 | 1,5 | 2,6 | 3,1 | 2,7 | 1,7 | 1,5 |
| Dépenses gouvernementales (G\$ 2009) | 2016 T1 | 2 880 | 1,3 | 1,5 | 0,7 | -0,6 | -2,9 | -1,9 |
| Investis. résidentiels (G\$ 2009) | 2016 T1 | 567,6 | 15,6 | 10,8 | 8,9 | 1,8 | 9,5 | 13,5 |
| Investis. non résidentiels (G\$ 2009) | 2016 T1 | 2 188 | -4,5 | -0,0 | 2,8 | 6,2 | 3,0 | 9,0 |
| Changement des stocks (G\$ 2009) (1) | 2016 T1 | 68,3 | --- | --- | 97,5 | 68,0 | 61,4 | 54,7 |
| Exportations (G\$ 2009) | 2016 T1 | 2 112 | 0,3 | 1,0 | 1,1 | 3,4 | 2,8 | 3,4 |
| Importations (G\$ 2009) | 2016 T1 | 2 659 | -0,5 | 1,0 | 4,9 | 3,8 | 1,0 | 2,2 |
| Demande intérieure finale (G\$ 2009) | 2016 T1 | 16 989 | 1,2 | 2,4 | 2,8 | 2,5 | 1,2 | 1,9 |
| Déflateur du PIB (2009 = 100) | 2016 T1 | 110,4 | 0,4 | 1,2 | 1,0 | 1,6 | 1,6 | 1,8 |
| Productivité du travail (2009 = 100) | 2016 T1 | 106,0 | -0,4 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 0,0 | 1,0 |
| Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100) | 2016 T1 | 110,5 | 4,5 | 3,0 | 2,2 | 2,0 | 1,1 | 1,7 |
| Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100) | 2016 T1 | 126,0 | 2,6 | 1,9 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| Solde du compte courant (G\$) (1) | 2016 T1 | -124,7 | --- | --- | -463,0 | -392,1 | -366,4 | -446,5 |

* 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 | 123,7 | -0,2 | 0,5 | 0,0 | 1,2 |
| Indice ISM manufacturier (1) | Mai | 51,3 | 50,8 | 49,5 | 48,4 | 53,1 |
| Indice ISM non manufacturier (1) | Mai | 52,9 | 55,7 | 53,4 | 56,6 | 55,9 |
| Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1) | Juin* | 98,0 | 92,4 | 96,1 | 96,3 | 99,8 |
| Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1) | Juin | 93,5 | 94,7 | 91,0 | 92,6 | 96,1 |
| Dépenses de consommation (G\$ 2009) | Mai* | 11 500 | 0,3 | 1,0 | 1,5 | 2,7 |
| Revenu personnel disponible (G\$ 2009) | Mai* | 12 579 | 0,1 | 0,6 | 1,6 | 3,2 |
| Crédit à la consommation (G\$) | Avril | 3 602 | 0,4 | 1,5 | 2,5 | 6,2 |
| Ventes au détail (M\$) | Mai | 455 644 | 0,5 | 1,4 | 1,6 | 2,5 |
| Excluant automobiles (M\$) | Mai | 362 709 | 0,4 | 1,7 | 2,0 | 2,7 |
| Production industrielle (2007 = 100) | Mai | 103,6 | -0,4 | -0,8 | -0,9 | -1,4 |
| Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1) | Mai | 74,9 | 75,3 | 75,6 | 75,7 | 76,6 |
| Nouv. commandes manufacturières (M\$) | Avril | 460 508 | 1,9 | 1,7 | -0,6 | -1,8 |
| Nouv. commandes biens durables (M\$) | Mai* | 230 701 | -2,2 | 3,0 | -0,8 | 3,2 |
| Stocks des entreprises (G\$) | Avril | 1 807 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | 1,0 |
| Mises en chantier résidentielles (k) (1) | Mai | 1 164 | 1 167 | 1 213 | 1 171 | 1 063 |
| Permis de bâtir résidentiels (k) (1) | Mai | 1 136 | 1 130 | 1 162 | 1 286 | 1 266 |
| Ventes de maisons neuves (k) (1) | Mai | 551,0 | 586,0 | 525,0 | 508,0 | 507,0 |
| Ventes de maisons existantes (k) (1) | Mai | 5 530 | 5 430 | 5 070 | 4 860 | 5 290 |
| Dépenses de construction totales (G\$) | Avril | 1 134 | -1,8 | 1,1 | 1,0 | 4,5 |
| Surplus commercial (M\$) (1) | Avril | -37 436 | -35 536 | -42 308 | -41 600 | -40 885 |
| Emplois non agricoles (k) (2) | Mai | 143 894 | 38,0 | 347,0 | 1 019 | 2 398 |
| Taux de chômage (%) (1) | Mai | 4,7 | 5,0 | 4,9 | 5,0 | 5,5 |
| Prix à la consommation (1982-1984 = 100) | Mai | 239,4 | 0,2 | 0,7 | 0,5 | 1,1 |
| Excluant aliments et énergie | Mai | 247,1 | 0,2 | 0,5 | 1,2 | 2,2 |
| Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100) | Mai* | 110,4 | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 0,9 |
| Excluant aliments et énergie | Mai* | 111,0 | 0,2 | 0,4 | 0,9 | 1,6 |
| Prix à la production (2009 = 100) | Mai | 110,1 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,0 |
| Excluant aliments et énergie | Mai | 110,0 | 0,3 | 0,3 | 0,9 | 1,2 |
| Prix des exportations (2000 = 100) | Mai | 120,0 | 1,1 | 1,5 | -0,9 | -4,5 |
| Prix des importations (2000 = 100) | Mai | 120,2 | 1,4 | 2,6 | -0,5 | -5,0 |

* 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 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Produit intérieur brut (M\$ 2007) | 2016 T1 | 1 782 972 | 2,4 | 1,1 | 1,1 | 2,5 | 2,2 | 1,7 |
| Cons. des ménages (M\$ 2007) | 2016 T1 | 1 011 970 | 2,3 | 2,2 | 1,9 | 2,6 | 2,4 | 1,9 |
| Cons. des gouvernements (M\$ 2007) | 2016 T1 | 347 887 | 1,5 | 1,3 | 1,7 | 0,3 | 0,3 | 0,7 |
| Investis. résidentiels (M\$ 2007) | 2016 T1 | 125 189 | 11,2 | 3,9 | 3,8 | 2,5 | -0,4 | 5,6 |
| Investis. non résidentiels (M\$ 2007) | 2016 T1 | 160 174 | -9,7 | -12,3 | -10,6 | 0,0 | 2,5 | 8,6 |
| Changement des stocks (M\$ 2007) (1) | 2016 T1 | -6 904 | --- | --- | 3 907 | 9 869 | 15 476 | 6 159 |
| Exportations (M\$ 2007) | 2016 T1 | 587 756 | 6,9 | 3,8 | 3,4 | 5,3 | 2,8 | 2,6 |
| Importations (M\$ 2007) | 2016 T1 | 565 069 | 1,3 | -2,6 | 0,3 | 1,8 | 1,5 | 3,6 |
| Demande intérieure finale (M\$ 2007) | 2016 T1 | 1 759 879 | 1,3 | 0,3 | 0,3 | 1,6 | 1,3 | 2,4 |
| Déflateur du PIB (2007 = 100) | 2016 T1 | 112,1 | -1,1 | 0,2 | -0,5 | 1,7 | 1,6 | 1,3 |
| Productivité du travail (2007 = 100) | 2016 T1 | 106,3 | 1,5 | -0,5 | -0,4 | 2,5 | 1,3 | -0,4 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100) | 2016 T1 | 115,8 | -1,1 | 0,7 | 1,9 | 1,1 | 1,6 | 3,2 |
| Solde du compte courant (M\$) (1) | 2016 T1 | -16 773 | --- | --- | -62 631 | -44 894 | -59 665 | -65 680 |
| Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1) | 2016 T1 | 81,4 | --- | --- | 80,9 | 82,1 | 80,8 | 81,0 |
| Revenu pers. disponible (M\$) | 2016 T1 | 1 132 856 | 2,5 | 3,4 | 3,7 | 3,0 | 4,8 | 4,1 |
| Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007) | 2016 T1 | 213 444 | -8,8 | -9,1 | -15,8 | 7,0 | 0,8 | -5,3 |

* 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* | 1 663 876 | 0,1 | -0,3 | 0,7 | 1,5 |
| Production industrielle (M\$ 2007) | Avril* | 350 067 | -0,1 | -2,1 | 0,0 | 0,9 |
| Ventes des manufacturiers (M\$) | Avril | 50 441 | 1,0 | -3,9 | -0,0 | 0,7 |
| Mises en chantier (k) (1) | Mai | 188,5 | 191,4 | 217,2 | 212,3 | 198,3 |
| Permis de bâtir (M\$) | Avril | 6 893 | -0,3 | 7,8 | -7,7 | -8,1 |
| Ventes au détail (M\$) | Avril | 44 281 | 0,9 | 0,7 | 2,1 | 4,6 |
| Excluant automobiles (M\$) | Avril | 33 089 | 1,3 | 1,5 | 2,0 | 3,4 |
| Ventes des grossistes (M\$) | Avril | 54 808 | 0,1 | -2,9 | 0,6 | -0,2 |
| Surplus commercial (M\$) (1) | Avril | -2 937 | -3 176 | -630,9 | -2 206 | -2 384 |
| Exportations (M\$) | Avril | 41 810 | 1,5 | -9,3 | -3,5 | -2,3 |
| Importations (M\$) | Avril | 44 747 | 0,9 | -4,2 | -1,8 | -0,9 |
| Emplois (k) (2) | Mai | 18 055 | 13,8 | 17,4 | 11,2 | 9,0 |
| Taux de chômage (%) (1) | Mai | 6,9 | 7,1 | 7,3 | 7,0 | 6,8 |
| Rémunération hebdomadaire moyenne (\$) | Avril* | 955,7 | -0,3 | 0,5 | 0,2 | 0,2 |
| Nombre de salariés (k) (2) | Avril* | 15 889 | 18,3 | 14,5 | 8,9 | 11,5 |
| Prix à la consommation (2002 = 100) | Mai | 128,8 | 0,4 | 1,3 | 1,3 | 1,5 |
| Excluant aliments et énergie | Mai | 123,8 | 0,4 | 1,2 | 1,6 | 2,1 |
| Excluant huit éléments volatils | Mai | 128,6 | 0,3 | 1,2 | 1,6 | 2,1 |
| Prix des produits industriels (2002 = 100) | Mai* | 109,1 | 1,1 | 0,0 | -0,8 | -1,1 |
| Prix des matières premières (2002 = 100) | Mai* | 91,9 | 6,7 | 12,3 | 4,1 | -10,6 |
| Masse monétaire M1+ (M\$) | Mai* | 842 401 | 0,7 | 1,6 | 3,7 | 8,4 |

* 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 (%) | | |
|---|-------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------------------------|---------|--------|
| | 30 juin | 23 juin | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut | Moyenne | Bas |
| États-Unis | | | | | | | | | |
| Fonds fédéraux – cible | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,25 | 0,50 | 0,39 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,26 | 0,26 | 0,29 | 0,23 | 0,16 | 0,01 | 0,35 | 0,18 | -0,02 |
| Obligations – 2 ans | 0,60 | 0,65 | 0,79 | 0,78 | 1,06 | 0,63 | 1,08 | 0,78 | 0,54 |
| – 5 ans | 1,01 | 1,07 | 1,23 | 1,23 | 1,65 | 1,63 | 1,75 | 1,42 | 0,98 |
| – 10 ans | 1,47 | 1,58 | 1,70 | 1,79 | 2,27 | 2,38 | 2,45 | 2,01 | 1,46 |
| – 30 ans | 2,28 | 2,43 | 2,52 | 2,60 | 3,02 | 3,19 | 3,23 | 2,80 | 2,27 |
| Indice S&P 500 | 2 082 | 2 037 | 2 099 | 2 073 | 2 044 | 2 077 | 2 128 | 2 026 | 1 829 |
| Indice DJIA | 17 788 | 17 401 | 17 807 | 17 793 | 17 425 | 17 730 | 18 120 | 17 242 | 15 660 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 321 | 1 314 | 1 240 | 1 212 | 1 062 | 1 167 | 1 324 | 1 167 | 1 052 |
| Indice CRB | 193,18 | 188,69 | 188,67 | 168,03 | 176,14 | 224,55 | 224,55 | 184,30 | 155,01 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 48,99 | 46,70 | 48,69 | 36,78 | 37,13 | 56,93 | 56,93 | 41,79 | 26,19 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 0,75 | 0,51 | 0,50 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,49 | 0,50 | 0,53 | 0,45 | 0,50 | 0,57 | 0,57 | 0,46 | 0,32 |
| Obligations – 2 ans | 0,52 | 0,54 | 0,51 | 0,54 | 0,48 | 0,48 | 0,70 | 0,51 | 0,29 |
| – 5 ans | 0,57 | 0,63 | 0,61 | 0,70 | 0,73 | 0,81 | 1,03 | 0,75 | 0,48 |
| – 10 ans | 1,06 | 1,16 | 1,18 | 1,24 | 1,40 | 1,70 | 1,72 | 1,38 | 1,00 |
| – 30 ans | 1,72 | 1,80 | 1,84 | 2,01 | 2,15 | 2,35 | 2,42 | 2,10 | 1,72 |
| Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %) | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,50 | 0,50 | 0,12 | 0,00 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,23 | 0,24 | 0,24 | 0,22 | 0,34 | 0,56 | 0,56 | 0,28 | 0,06 |
| Obligations – 2 ans | -0,09 | -0,11 | -0,28 | -0,24 | -0,58 | -0,15 | -0,03 | -0,27 | -0,64 |
| – 5 ans | -0,44 | -0,44 | -0,62 | -0,53 | -0,92 | -0,82 | -0,38 | -0,68 | -1,00 |
| – 10 ans | -0,41 | -0,42 | -0,52 | -0,55 | -0,87 | -0,68 | -0,31 | -0,64 | -0,90 |
| – 30 ans | -0,55 | -0,63 | -0,68 | -0,59 | -0,87 | -0,84 | -0,51 | -0,70 | -0,88 |
| Indice S&P/TSX | 14 061 | 13 892 | 14 227 | 13 440 | 13 010 | 14 682 | 14 731 | 13 516 | 11 843 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,2984 | 1,3006 | 1,2934 | 1,3012 | 1,3850 | 1,2574 | 1,4579 | 1,3247 | 0,7702 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4417 | 1,4459 | 1,4702 | 1,4817 | 1,5041 | 1,3975 | 1,5903 | 1,4703 | 0,8552 |
| Outre-mer | | | | | | | | | |
| BCE – Taux de refinancement | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,04 | 0,00 |
| 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 | 0,02 | -0,10 |
| Allemagne : Obligations – 10 ans | -0,13 | -0,06 | 0,07 | 0,14 | 0,63 | 0,79 | 0,90 | 0,42 | -0,13 |
| R.-U. : Obligations – 10 ans | 0,88 | 1,22 | 1,41 | 1,42 | 1,96 | 2,00 | 2,13 | 1,69 | 0,88 |
| Euro : Taux de change (\$ US/€) | 1,1104 | 1,1117 | 1,1367 | 1,1388 | 1,0860 | 1,1114 | 1,1620 | 1,1102 | 1,0565 |
| R.-U. : Taux de change (\$ US/£) | 1,3295 | 1,3680 | 1,4520 | 1,4227 | 1,4748 | 1,5571 | 1,5776 | 1,4829 | 1,3219 |

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.