

**Veillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 11 juillet au 12 août 2016 inclusivement**

**8 juillet 2016**

## Les données américaines rassurent les marchés

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les embauches bondissent bien au-delà des espérances.
- Hausses des indices ISM en juin aux États-Unis.
- Canada : le marché du travail a fait du surplace en juin.
- Canada : données décevantes du commerce international de marchandises.

### À SURVEILLER

- Une légère hausse des ventes au détail est prévue aux États-Unis, mais la production industrielle devrait stagner.
- La Banque du Canada devrait réviser à la baisse son scénario de croissance économique.
- Les mises en chantier ont probablement augmenté un peu en juin au Canada.

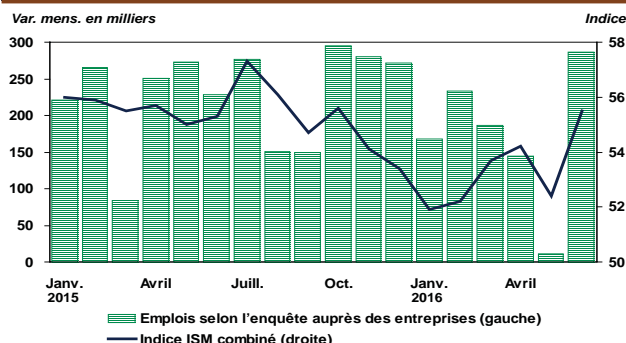
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les signes de tensions financières ont pénalisé les Bourses européennes.
- Le taux américain de dix ans remonte à 1,40% après un nouveau creux de 1,32%.
- La livre passe sous 1,30 \$ US sur fond de crainte de récession au Royaume-Uni.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine .....	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	9
Indicateurs économiques – Canada .....	10
Principaux indicateurs financiers .....	11

### Graphique de la semaine – Les indices ISM et les embauches ont rebondi en juin aux États-Unis



Sources : Bureau of Labor Statistics, Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 287 000 embauches nettes en juin après un modeste gain de 11 000 (révisé de 38 000) en mai et 144 000 embauches (révisées de 123 000) en avril. L'emploi dans le secteur de la construction a stagné et la fabrication a gagné 14 000 postes. Le secteur des ressources naturelles a effectué 5 000 mises à pied. Il s'est créé 256 000 postes dans les services du secteur privé, un grand contraste avec les 35 000 nouveaux postes du mois de mai. La fin d'un conflit de travail au sein du secteur de l'information a amené un bond de 44 000 postes dans ce secteur après une perte de 39 000 postes en mai.
- Un rebond de la population active a amené une hausse du taux de chômage qui est passé de 4,7 % à 4,9 %. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 67 000 emplois alors que la population active a augmenté de 414 000 personnes.
- Le consensus s'attendait à une légère hausse de l'ISM non manufacturier. Le gain annoncé est bien plus fort que prévu : l'indice a progressé de 3,6 points pour passer de 52,9 en mai à 56,5 en juin. C'est son plus haut niveau depuis novembre 2015. La composante ayant le plus augmenté est celle liée aux nouvelles commandes qui est passée de 54,2 à 59,9. La composante liée à la production actuelle a grimpé de 4,4 points. Cette bonne tenue de l'ISM non manufacturier reflète la performance meilleure que prévu de l'ISM manufacturier qui est passé de 51,3 en mai à 53,2 en juin, son plus haut niveau depuis février 2015.
- Le solde commercial américain s'est détérioré en mai. Il est passé de -37,4 G\$ US en avril à -41,1 G\$ US. Les exportations nominales ont diminué de 0,2 %, tandis que les importations ont progressé de 1,6 %. En termes réels, la détérioration paraît un peu plus prononcée et suggère que la contribution des exportations nettes à la croissance du PIB réel du deuxième trimestre sera un peu moins forte qu'initialement prévu.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'emploi a stagné au Canada en juin. Statistique Canada rapporte une baisse estimée à 700 emplois. Des gains sont observés dans l'hébergement et la restauration (+20 200) et l'information, la culture et les loisirs (+14 100). Ils sont contrebalancés par des pertes dans la construction (-28 700), la fabrication (-12 900) et les autres services (-9 300). Le taux de chômage canadien est passé de 6,9 % à 6,8 % en raison d'une diminution de la population active (-20 900 personnes). Le Québec a perdu 11 200 emplois en juin. En Ontario, l'emploi n'a pratiquement pas changé (-4 200). La Colombie-Britannique est la seule province à faire des gains d'emplois en juin et ils se chiffrent à 16 000. L'Alberta a subi un léger recul de l'emploi (-1 900) en juin et son taux de chômage est passé de 7,8 % à 7,9 % le mois dernier.
- Les exportations de marchandises ont diminué de 0,7 % en mai après un gain de 0,5 % en avril, et ce, malgré une croissance des prix favorables. On remarque des baisses prononcées dans la plupart des catégories de marchandises, notamment du côté du secteur automobile (-1,0 %), des biens de consommation (-1,2 %) et de la machinerie (-4,9 %). Les exportations de pétrole brut ont néanmoins progressé de 10,5 %. Les importations ont diminué de 0,8 % et le solde commercial s'est très légèrement amélioré, soit de -3,317 G\$ à -3,277 G\$. En termes réels, il s'est par contre détérioré de façon marquée.
- Selon l'enquête sur les perspectives des entreprises menée par la Banque du Canada, la confiance des firmes s'est légèrement détériorée. La modération des attentes quant à la progression des ventes s'est surtout observée dans les provinces des Prairies, toujours sous le choc de la baisse des prix du pétrole. Le solde des opinions concernant les investissements en machines et matériel est plutôt demeuré stable. On observe aussi un resserrement des conditions de crédit pour les entreprises du secteur pétrolier.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Le rebond de l'emploi aux États-Unis relance le S&P 500 à son niveau d'avant-Brexit

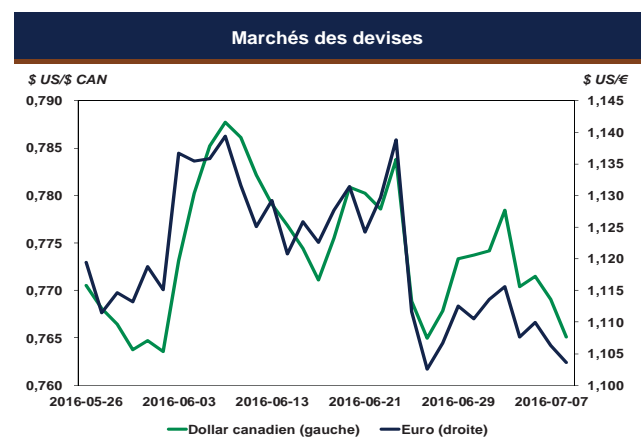
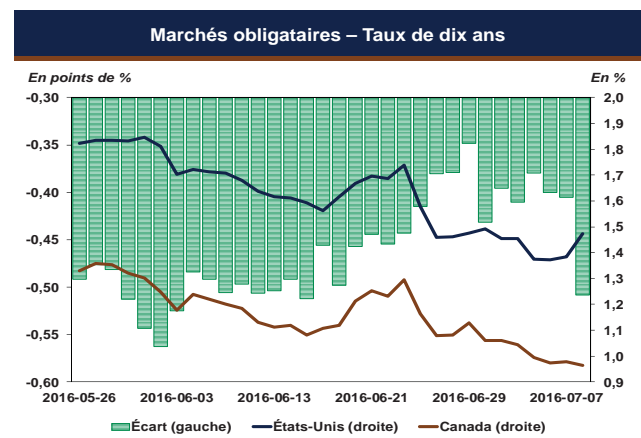
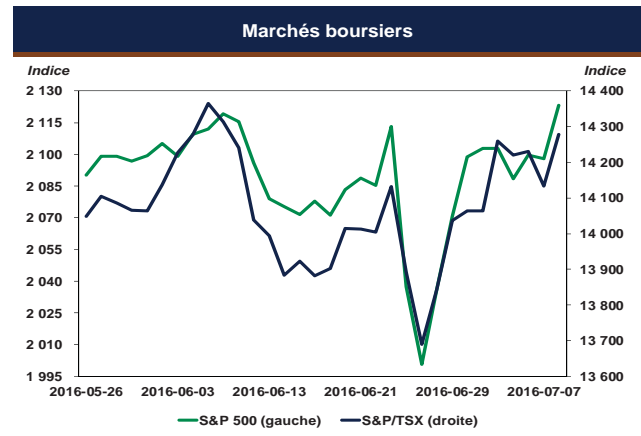
La semaine a commencé du mauvais pied pour les Bourses mondiales. En Europe, l'indice Euro Stoxx 600 a chuté durant les trois premières séances de la semaine. Les craintes au sujet de la santé financière des banques italiennes et des signes de tension dans les fonds d'investissement immobilier au Royaume-Uni ont inquiété les investisseurs. Le S&P 500 a aussi été affecté par ces nouvelles à son ouverture de mardi, mais il s'est ressaisi. L'impressionnant rebond de l'emploi a aidé l'indice à toucher son plus haut niveau depuis le référendum britannique vendredi matin. Au Canada, le S&P/TSX a été ennuyé par l'affaiblissement des prix du pétrole jusqu'à jeudi. Il a tout de même profité d'un rebond vendredi, après la parution des données d'emploi.

Des seuils importants ont été franchis sur les marchés obligataires. Les taux allemands sont maintenant négatifs jusqu'à un horizon de 15 ans. Le taux suisse de 50 ans est passé en zone négative. Aux États-Unis, le taux de dix ans a établi un nouveau record de faiblesse de 1,32 % mardi. Le taux américain de trente ans a aussi retenu l'attention, baissant dans six séances d'affilée. Les données économiques encourageantes aux États-Unis auront quand même aidé à stopper la descente. Vendredi, le taux de dix ans se situait à 1,37 %. Les écarts entre les taux canadiens et américains de court terme ont fortement diminué. Les mauvaises données canadiennes sur le commerce international ont notamment contribué à une augmentation des probabilités anticipées d'une baisse de taux de la Banque du Canada d'ici mars 2017.

Les bons chiffres d'emploi aux États-Unis ont aidé le dollar américain. Plus tôt dans la semaine, d'autres gains ont été enregistrés à la suite de la publication de bons résultats pour les indices ISM et d'une augmentation des craintes envers l'économie britannique. La livre britannique a accusé de nouvelles pertes et se situe actuellement légèrement sous 1,30 \$ US. L'euro a évolué en légère baisse. La devise commune a démarré la semaine à plus de 1,11 \$ US, mais se situait sous cette marque au moment d'écrire ces lignes. Le dollar canadien a été affecté négativement par la baisse des prix du pétrole. Après avoir amorcé la semaine en hausse, à près de 0,78 \$ US, le huard est retourné sous 0,77 \$ US.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



# À SURVEILLER



## ÉTATS-UNIS

### Vendredi 15 juillet - 8:30

<b>Juin</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,2 %
<b>Mai</b>	<b>0,5 %</b>

**Ventes au détail (juin)** – Après une très forte croissance de 1,3 % en avril, la progression des ventes au détail a ralenti en mai avec une hausse de 0,5 %. Cette croissance reste bonne, mais elle devrait être suivie par un résultat encore plus modeste en juin. Le recul de 4,5 % des ventes d'automobiles neuves en juin annoncé au début du mois suggère une contribution négative de ce secteur. Une partie de cette ponction sera toutefois contrebalancée partiellement par la hausse de 4,7 % des prix de l'essence à la pompe en moyenne sur le mois. Excluant les autos et l'essence, on s'attend à un résultat semblable au 0,3 % enregistré en mai. Pour l'ensemble des ventes au détail, une hausse de 0,2 % est attendue.

### Vendredi 15 juillet - 9:15

<b>Juin</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,0 %
<b>Mai</b>	<b>-0,4 %</b>

**Production industrielle (juin)** – À la suite d'une brève hausse de 0,6 % en avril, la production industrielle est revenue en territoire négatif en mai avec une contraction de 0,4 %. En un an, elle n'a connu que quatre croissances mensuelles. Pour le mois de juin, les heures travaillées n'indiquent pas une grande variation de la production industrielle. Elles sont négatives du côté du secteur des ressources (malgré une légère remontée des forages observée au cours des dernières semaines). On observe aussi une baisse pour le secteur automobile, mais une hausse pour le reste de la fabrication. On remarque aussi que la composante de l'indice ISM manufacturier associée à la production actuelle s'est améliorée en juin, passant de 52,6 à 54,7. Une stagnation (0,0 %) de la production manufacturière est anticipée. Du côté de la production d'énergie, une hausse de 0,5 % est attendue après la chute de 1,0 % subie en mai. Au total, la production industrielle devrait également stagner et le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait demeurer à 74,9 %. L'indice régional Empire de la Fed de New York sera aussi publié mercredi; il nous donnera une première information sur la tenue du secteur manufacturier en juillet.

### Vendredi 15 juillet - 8:30

<b>Juin</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
<b>Mai</b>	<b>0,2 %</b>

**Indice des prix à la consommation (juin)** – La croissance de l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est avérée plus modeste qu'attendu en mai. La hausse des prix de l'essence a été contrebalancée par d'autres facteurs comme une baisse des prix d'autres types d'énergie et un recul de 0,2 % du prix des aliments. Pour le mois de juin, on s'attend à une autre contribution positive des prix de l'essence. Ils ont augmenté de 4,7 % en moyenne, et ce, malgré une baisse au cours de la dernière semaine du mois. On prévoit aussi que les prix des aliments renoueront avec une croissance. L'inflation totale devrait afficher une croissance de 0,3 % en juin. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a probablement connu un gain similaire à la hausse de 0,2 % enregistrée en avril et en mai. L'inflation totale devrait passer de 1,0 % à 1,1 %. L'inflation de base devrait demeurer à 2,2 %.

### Vendredi 15 juillet - 10:00

<b>Juillet</b>	
Consensus	93,5
Desjardins	89,0
<b>Juin</b>	<b>93,5</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (juillet – préliminaire)** – Après un saut de 5,7 points en mai qui l'a mené à son plus haut niveau depuis juin 2015, l'indice de confiance de l'Université du Michigan a connu un modeste ressac en juin. Il a diminué de 1,2 point pour passer à 93,5. Les signes sont mitigés pour le mois de juillet. D'un côté, l'incertitude entourant le *Brexit* a affecté les marchés financiers et devrait aussi avoir un impact sur la confiance, bien que le S&P 500 ait récupéré la presque totalité de ses pertes. D'un autre côté, les prix de l'essence ont diminué au cours des dernières semaines. On remarque aussi que les demandes hebdomadaires d'assurance-chômage se montrent plutôt basses. Les autres indices de confiance, notamment le TIPP, ont toutefois diminué au cours du mois et l'effet net devrait être le même pour l'indice de l'Université du Michigan. Il pourrait reculer sous la barre de 90.

 CANADA

**Mises en chantier (juin)** – Pour un troisième mois consécutif, le nombre de mises en chantier a diminué en mai. En outre, le nombre de mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines a atteint un niveau très bas par rapport à la tendance des derniers trimestres. Dans ces conditions, un léger rebond est probable en juin, en particulier en Colombie-Britannique et en Ontario. Au total, le nombre de mises en chantier pourrait avoisiner 191 000 unités dans l'ensemble du pays.

**Réunion de la Banque du Canada (juillet)** – Encore une fois, la Banque du Canada (BdC) optera vraisemblablement pour le *statu quo* de sa politique monétaire lors de sa rencontre de la semaine prochaine. La progression décevante des exportations au cours des derniers mois et les effets néfastes des interruptions dans la production de pétrole en raison des feux de forêt en Alberta entraîneront probablement un recul du PIB réel canadien au deuxième trimestre. Par contre, le retour graduel à la normale favorisera un rebond de la croissance économique au troisième trimestre. Les autorités monétaires devront donc garder une certaine distance par rapport à ces soubresauts et se concentrer sur les tendances. Ces fluctuations, combinées à la révision à la baisse des résultats des trimestres précédents, auront toutefois des répercussions sur le scénario économique de la BdC, qui pourrait être abaissé lors de la publication du *Rapport sur la politique monétaire*.

**Ventes des manufacturiers (mai)** – Après deux mois de baisse en février et en mars, les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,0 % en avril. On s'attend cependant à un certain ressac pour le mois de mai. Les exportations de produits manufacturiers ont été largement à la baisse selon les données récemment publiées du commerce de marchandises. Par exemple, on a observé une contraction de 1,0 % du côté des automobiles, de 4,9 % pour la machinerie de 1,2 % pour les biens de consommation. À cela, il faut ajouter l'effet négatif possible des feux de forêt en Alberta sur les activités de raffinage. Une hausse des prix pourrait cependant tempérer ces ponctions et limiter la baisse en dollars courants. On s'attend à un recul de 1,3 % des ventes des manufacturiers avec un risque d'une contraction plus importante.



## OUTRE-MER

**Zone euro : Production industrielle (mai)** – La production industrielle eurolandaise a connu une forte croissance mensuelle de 1,1 % en avril, faisant suite à deux baisses successives. L'indice PMI manufacturier de la zone euro ainsi que les anticipations de production selon l'indice de confiance des entreprises ne suggèrent pas une accélération soutenue de la production industrielle. Une certaine modération est donc prévue pour le mois de mai. La contraction de 1,3 % de la production industrielle allemande et la baisse de 0,5 % en France laissent même croire en un ressac. Parmi les autres indicateurs, la balance commerciale du mois de mai ainsi que la version finale de l'indice des prix à la consommation de juin seront publiées vendredi.

**Lundi 11 juillet - 8:30**

<b>Juin</b>	taux ann.
Consensus	190 000
Desjardins	191 000
<b>Mai</b>	<b>188 600</b>

**Mercredi 13 juillet - 8:30**

<b>Juillet</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>Mai</b>	<b>0,50 %</b>

**Vendredi 15 juillet - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-1,3 %
<b>Avril</b>	<b>1,0 %</b>

**Mercredi 13 juillet - 5:00**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	-0,8 %
<b>Avril</b>	<b>1,1 %</b>

**Jeudi 14 juillet - 8:30**

Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>16 juin</b>	<b>0,50 %</b>

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (juillet)** – Devant les risques élevés d'une récession au Royaume-Uni, causée par l'incertitude liée au *Brexit*, il est presque acquis que la Banque d'Angleterre (BoE) assouplira sa politique monétaire. Son gouverneur, Mark Carney, a d'ailleurs envoyé un signal clair en ce sens le 30 juin en affirmant qu'un geste de détente monétaire sera probablement nécessaire au courant de l'été. On comprend ainsi que, même si la chute brutale de la livre sterling depuis le référendum devrait résulter en une hausse de l'inflation à court terme, la BoE accordera la priorité à la croissance. Dans un premier temps, lors de la rencontre du 14 juillet, une baisse de 25 points pourrait être décidée. Par la suite, il y aurait encore un peu de place pour diminuer les taux d'intérêt, mais l'essentiel des interventions devrait se faire via des achats massifs d'actifs.




**Jeudi 14 juillet - 22:00**


<b>T2 2016</b>	a/a
Consensus	6,6 %
<b>T1 2016</b>	<b>6,7 %</b>

**Chine : PIB réel (T2)** – L'économie chinoise a poursuivi son ralentissement au premier trimestre de 2016 avec une variation annuelle du PIB réel de 6,7 %, la plus faible croissance depuis l'hiver 2009. À rythme trimestriel annualisé, la variation était encore plus modeste à seulement 4,4 %. Mal désaisonnalisées, les données chinoises ont tendance à être moins bonnes au début d'année pour ensuite remonter au printemps. La variation trimestrielle devrait montrer cet effet positif, mais la variation annuelle devrait se montrer plutôt stable.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES


## Semaine du 11 au 15 juillet 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 11</b>	10:00	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
	21:30	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
<b>MARDI 12</b>	9:15	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, D. Tarullo				
	9:35	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	0,6 %
	17:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	22:30	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
<b>MERCREDI 13</b>	8:30	Prix des exportations (m/m)	Juin	n.d.	0,5 %	1,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Juin	0,5 %	0,6 %	1,4 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Juin	23,0	n.d.	50,5
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
	18:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
<b>JEUDI 14</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	4-8 juillet	265 000	262 000	254 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Juin	0,3 %	0,3 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juin	0,1 %	0,2 %	0,3 %
	11:15	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	13:15	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
	19:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
<b>VENREDI 15</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Juin	0,2 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juin	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Juin	1,1 %	1,1 %	1,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Juin	2,2 %	2,2 %	2,2 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Juill.	5,0	6,0	6,0
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Juin	0,1 %	0,2 %	0,5 %
		Excluant automobiles (m/m)	Juin	0,4 %	0,5 %	0,4 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Juin	0,2 %	0,0 %	-0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Juin	75,1 %	74,9 %	74,9 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Juillet	93,0	89,0	93,5
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Mai	0,1 %	0,2 %	0,1 %
	13:15	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari et du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 11</b>	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Juin	190 000	191 000	188 600
<b>MARDI 12</b>	---	---				
<b>MERCREDI 13</b>	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Juillet	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
<b>JEUDI 14</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	0,3 %
<b>VENREDI 15</b>	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Mai	-0,8 %	-1,3 %	1,0 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Juin			

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 11 au 15 juillet 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 <b>OUTRE-MER</b>								
<b>DIMANCHE 10</b>								
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Mai	3,2 %	-8,7 %	-11,0 %	-8,2 %	
<b>LUNDI 11</b>								
Italie	4:00	Production industrielle	Mai	0,1 %	1,1 %	0,5 %	1,8 %	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Juin	-0,1 %	-4,2 %	0,2 %	-4,2 %	
<b>MARDI 12</b>								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Mai	-0,7 %		1,4 %		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Juin	0,1 %	0,3 %	0,1 %	0,3 %	
<b>MERCREDI 13</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Juin	46,0		50,0		
Japon	0:30	Production industrielle – final	Mai	n.d.	n.d.	-2,3 %	-0,1 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Juin	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Mai	-0,8 %	1,3 %	1,1 %	2,0 %	
<b>JEUDI 14</b>								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Juillet	1,25 %		1,25 %		
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Juillet	0,25 %		0,50 %		
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique						
Chine	22:00	PIB réel	T2	1,5 %	6,6 %	1,1 %	6,7 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Juin		5,9 %		6,0 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Juin		9,9 %		10,0 %	
<b>VENDREDI 15</b>								
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Mai	n.d.		4 520		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Mai	-1,3 %	-3,6 %	2,5 %	-3,7 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mai	25,0		28,0		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Juin	0,2 %	0,1 %	0,4 %	0,1 %	

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)	Juin*	53,2	51,3	51,8	48,0	53,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Juin*	56,5	52,9	54,5	55,8	56,2
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\$)	Mai*	455 239	-1,0	2,5	-1,0	-1,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mai	230 352	-2,3	2,8	-0,9	3,0
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\$)	Mai*	1 143	-0,8	-1,2	0,7	2,8
Surplus commercial (M\$) (1)	Mai*	-41 144	-37 383	-44 028	-41 122	-40 170
Emplois non agricoles (k) (2)	Juin*	144 175	287,0	442,0	1 029	2 451
Taux de chômage (%) (1)	Juin*	4,9	4,7	5,0	5,0	5,3
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\$)	Mai*	6 791	-1,9	-7,9	3,5	-0,3
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)	Mai*	-3 277	-3 317	-2 552,8	-1 933	-2 762
Exportations (M\$)	Mai*	41 145	-0,7	-4,1	-5,3	-3,4
Importations (M\$)	Mai*	44 422	-0,8	-2,3	-2,1	-2,1
Emplois (k) (2)	Juin*	18 055	-0,7	3,7	7,3	9,0
Taux de chômage (%) (1)	Juin*	6,8	6,9	7,1	7,1	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 (%)		
	8 juillet	1 juillet	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
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	0,28	0,27	0,25	0,23	0,20	0,01	0,35	0,18	-0,02
Obligations – 2 ans	0,63	0,59	0,74	0,71	1,02	0,64	1,08	0,78	0,54
– 5 ans	0,99	1,01	1,16	1,16	1,56	1,66	1,75	1,41	0,94
– 10 ans	1,47	1,46	1,64	1,72	2,12	2,40	2,45	1,99	1,37
– 30 ans	2,12	2,25	2,45	2,56	2,91	3,19	3,23	2,78	2,12
Indice S&P 500	2 123	2 103	2 096	2 048	1 922	2 077	2 128	2 027	1 829
Indice DJIA	18 085	17 949	17 865	17 577	16 346	17 760	18 120	17 249	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 352	1 336	1 274	1 242	1 103	1 161	1 369	1 172	1 052
Indice CRB	186,56	194,26	192,89	171,04	168,58	218,25	219,38	183,65	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	48,99	49,02	49,09	39,74	33,20	52,74	53,05	41,66	26,19
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,50	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,46	0,49	0,51	0,47	0,44	0,56	0,57	0,46	0,32
Obligations – 2 ans	0,52	0,52	0,50	0,57	0,42	0,50	0,70	0,51	0,29
– 5 ans	0,53	0,57	0,58	0,72	0,64	0,80	1,03	0,74	0,48
– 10 ans	0,96	1,06	1,13	1,23	1,30	1,69	1,72	1,36	0,96
– 30 ans	1,55	1,71	1,80	1,95	2,06	2,34	2,42	2,09	1,55
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	0,11	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,18	0,22	0,26	0,24	0,24	0,55	0,55	0,27	0,06
Obligations – 2 ans	-0,12	-0,08	-0,24	-0,14	-0,60	-0,14	-0,03	-0,27	-0,64
– 5 ans	-0,46	-0,44	-0,58	-0,44	-0,92	-0,86	-0,38	-0,67	-1,00
– 10 ans	-0,51	-0,40	-0,51	-0,49	-0,82	-0,71	-0,31	-0,63	-0,90
– 30 ans	-0,57	-0,53	-0,65	-0,61	-0,85	-0,85	-0,52	-0,69	-0,88
Indice S&P/TSX	14 278	14 065	14 038	13 397	12 445	14 411	14 731	13 509	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3070	1,2917	1,2785	1,2988	1,4170	1,2658	1,4579	1,3253	0,7651
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4425	1,4384	1,4384	1,4808	1,5490	1,4132	1,5903	1,4710	0,8444
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,05	0,03	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	-0,19	-0,13	0,02	0,10	0,51	0,90	0,85	0,40	-0,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	0,88	0,99	1,36	1,37	1,76	2,07	2,13	1,67	0,88
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1036	1,1136	1,1251	1,1402	1,0932	1,1165	1,1620	1,1103	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,2957	1,3262	1,4258	1,4127	1,4520	1,5526	1,5776	1,4774	1,2910

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.