

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les banques centrales redonnent confiance aux Bourses

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : l'emploi croît plus lentement.
- ▶ États-Unis : l'indice ISM manufacturier a diminué plus que prévu en avril.
- ▶ Rebond des ventes d'automobiles aux États-Unis.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est amélioré en avril.
- ▶ Canada : le taux de chômage est descendu à un nouveau creux historique.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : le secteur automobile devrait appuyer positivement les ventes au détail.
- ▶ Est-ce que la fabrication américaine sortira de sa récente torpeur?
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier pourrait redescendre vers sa tendance des derniers mois.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses reviennent en terrain positif, poussées par les commentaires des grandes banques centrales.
- ▶ Les taux obligataires poursuivent leur descente.
- ▶ Le dollar canadien remonte au-dessus de 0,75 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine 2	À surveiller cette semaine 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques 8</i>
Marchés financiers 3	Indicateurs économiques de la semaine 6	<i>Principaux indicateurs financiers 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Carine Bergevin-Chammah, économiste
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 75 000 nouveaux emplois en mai après des gains de 224 000 postes en avril et de 153 000 en mars. Le secteur de la construction a gagné 4 000 emplois et la fabrication en a créé 3 000. Il y a eu 82 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, un net ralentissement par rapport au gain de 170 000 en avril. Le taux de chômage est demeuré à 3,6 %. Le salaire horaire moyen dans le secteur privé a progressé de 0,2 % en mai et sa variation annuelle est passée de 3,2 % à 3,1 %.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué de 0,7 point en mai. C'est la première fois depuis octobre 2018 qu'il diminue pendant deux mois consécutifs. Il est ainsi passé de 52,8 à 52,1, ce qui est son plus bas niveau depuis octobre 2016. Cinq des dix composantes ont reculé, dont celles liées à la production actuelle et, surtout, aux commandes en attente. L'indice non manufacturier a plutôt augmenté en mai, passant de 55,5 à 56,9, le plus haut niveau depuis février.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont bondi en mai. À rythme annualisé, les ventes sont passées de 16 400 000 à 17 300 000 unités. Cette hausse de 5,9 % fait suite à une baisse de 5,8 % en avril.
- ▶ Les dépenses de construction sont demeurées stables en avril après une modeste hausse de 0,1 % en mars (révisée de 0,9 %). La construction résidentielle a diminué de 0,5 % et la construction privée non résidentielle a chuté de 2,9 %. Ces pertes ont été contrebalancées par un gain de 4,8 % de la construction publique.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est légèrement amélioré en avril. Le déficit est passé de 51,9 G\$ US à 50,8 G\$ US. Ce gain cache cependant une nette baisse des échanges commerciaux. Les exportations et les importations nominales de biens et services ont tous deux chuté de 2,2 %.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ La vitalité du marché du travail canadien se poursuit. Après une hausse record de 106 500 emplois en avril, le mois de mai s'est soldé par un gain de 27 700 postes. Ces gains se font dans un contexte de pénuries de main-d'œuvre, ce qui pousse sans doute certaines entreprises à poursuivre leurs embauches malgré le ralentissement de la production des derniers trimestres. Cela dit, le nombre de postes vacants semble diminuer quelque peu récemment, ce qui pourrait éventuellement se traduire par une croissance moins rapide de l'emploi. Le taux de chômage est descendu à 5,4 %. Il s'agit de son plus faible niveau depuis le début de l'enquête effectuée auprès de la population active en 1976.
- ▶ Le commerce de marchandises a commencé le deuxième trimestre du bon pied. Les exportations ont augmenté de 1,3 % en avril, tandis que les importations ont diminué de 1,4 %. Le solde est ainsi passé de -2,3 G\$ à -1,0 G\$.
- ▶ Comme prévu, la productivité des travailleurs s'est légèrement améliorée au premier trimestre de 2019. Le gain de 0,3 % s'explique par une diminution des heures totales travaillées plus importante que la réduction au sein de la production dans les entreprises. Par contre, la croissance des salaires s'est accélérée durant la période, de sorte que les coûts unitaires de main-d'œuvre ont augmenté de 1,1 %.
- ▶ Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est descendu à 80,9 % au premier trimestre de 2019, soit un recul de 0,9 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent. Il se situe légèrement sous sa moyenne historique, ce qui indique que les capacités excédentaires de production sont un peu plus importantes qu'il y a quelques trimestres.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Les marchés misent sur des baisses de taux d'intérêt pour l'été

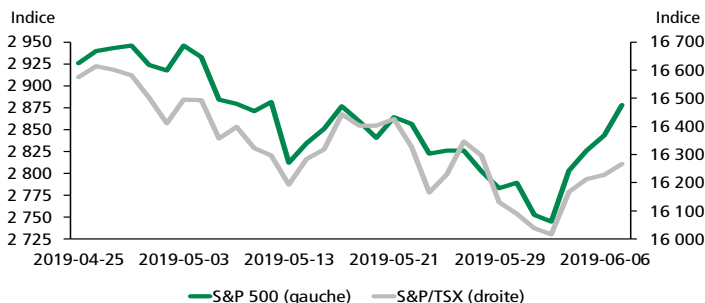
La Bourse américaine a commencé la semaine du mauvais pied alors que les États-Unis lançaient lundi une enquête sur les pratiques monopolistiques des géants de la technologie. Le marché boursier a repris de la vigueur dès mardi, avec la Réserve fédérale (Fed) qui a ouvert la porte à de possibles baisses de taux si le besoin se faisait sentir. Jeudi, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas fermé la porte à la possibilité de renouer avec une politique monétaire plus accommodante. Le ton plus conciliant des grandes banques centrales a rassuré les investisseurs dans un contexte où les incertitudes entourant le protectionnisme demeurent bien présentes. La faible création d'emplois aux États-Unis publiée vendredi semble avoir fortifié les anticipations d'assouplissement monétaire alors que la Bourse poursuivait sa remontée. L'indice S&P 500 gagnait près de 5 % sur la semaine au moment d'écrire ces lignes. Les gains de l'indice S&P/TSX ont été limités par la faiblesse des prix du pétrole, mais la Bourse canadienne concluait tout de même la semaine sur une note positive avec une hausse hebdomadaire d'environ 1,5 %.

Les taux obligataires américains se sont particulièrement affaiblis vendredi matin à la publication des chiffres sur l'emploi. À ce moment, les taux de 2 ans et de 10 ans s'établissaient autour de 1,85 % et 2,10 % respectivement. Les taux obligataires canadiens avaient entamé leur descente un peu plus tôt cette semaine alors que les prix du pétrole diminuaient. La reprise des cours pétroliers jeudi et les bons chiffres d'emploi au Canada vendredi ont permis aux taux obligataires de regagner une partie du terrain perdu. Le taux de 2 ans se situait près de 1,40 % et le taux de 10 ans, près de 1,45 % vendredi matin.

La semaine a été plutôt difficile pour le dollar américain, qui subit les contrecoups d'anticipations accrues de baisses de taux d'intérêt aux États-Unis. Même si la BCE a aussi ouvert la porte à une politique monétaire plus accommodante, la devise commune a continué de faire mieux que la devise américaine et a dépassé 1,13 \$ US durant la semaine. Cela reflète un potentiel d'assouplissement monétaire moins grand du côté européen et donc une possible réduction de la divergence entre les politiques monétaires de la Fed et de la BCE. Les gains du yen ont été plus limités cette semaine, le taux de change s'étant stabilisé à près de 108 ¥/\$ US. Le dollar canadien a profité de la faiblesse du billet vert, mais aussi des bonnes données de l'emploi publiées vendredi. Au moment d'écrire ces lignes, il valait plus de 0,75 \$ US.

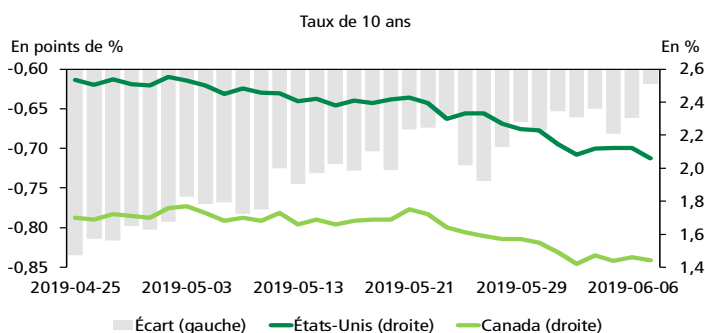
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



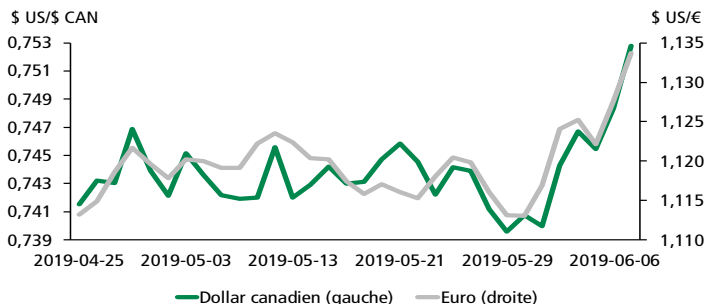
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 12 juin - 8:30

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

 VENDREDI 14 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,8 %
Avril	-0,2 %

 VENDREDI 14 juin - 9:15

Mai	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
Avril	-0,5 %

 VENDREDI 14 juin - 10:00

Juin	
Consensus	98,0
Desjardins	100,0
Mai	100,0

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (mai) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu en avril une autre forte croissance mensuelle soutenue par les prix de l'énergie. Le gain a été de 0,3 % et survient après des hausses de 0,4 % en mars et de 0,2 % en février. On s'attend à une augmentation bien plus modeste en mai. Pour la première fois depuis janvier, les prix de l'énergie, voire de l'essence, devraient contribuer négativement à l'évolution de l'IPC total. La hausse de 1,4 % des prix de l'essence à la pompe sera complètement contrebalancée par les ajustements saisonniers. À l'inverse, on anticipe une hausse des prix des aliments après qu'ils ont diminué de 0,1 % en avril (une première baisse significative depuis juin 2017). Somme toute, on anticipe une progression de seulement 0,1 % de l'IPC total. Du côté de l'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie, on prévoit un gain de 0,2 %, et ce, après trois hausses successives de 0,1 %. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 2,0 % à 1,8 %, tandis que l'inflation de base devrait demeurer à 2,1 %.

Ventes au détail (mai) – Les ventes au détail continuent d'évoluer en dents de scie. Elles ont subi une baisse de 0,2 % en avril après un bond de 1,7 % en mars. On s'attend à une hausse pour le mois de mai. La principale contribution positive proviendrait du secteur automobile. Le nombre de véhicules neufs vendus a bondi de 5,9 % au cours du mois dernier et cela devrait se refléter dans les chiffres des ventes au détail. Toutefois, les récentes contributions provenant des ventes des stations-service devraient s'essouffler si l'on se fie à la diminution des prix de l'essence. Du côté de la restauration, on s'attend à une croissance relativement modeste, soit 0,3 %. Somme toute, on prévoit un gain de 0,8 % des ventes totales. Les ventes excluant l'essence et les autos devraient afficher une augmentation de 0,4 %.

Production industrielle (avril) – La production industrielle semble connaître des difficultés aux États-Unis. Elle a diminué au cours de trois des quatre premiers mois de 2019 et la baisse totale est de 1,2 %. Le recul est encore plus aigu pour la production manufacturière (-1,6 %) et bien pire pour le secteur automobile (-8,3 %). De plus, le résultat décevant d'avril pour la production industrielle (-0,5 %) a été affecté négativement par une chute de 3,5 % de la production d'énergie. On s'attend à un meilleur résultat pour le mois de mai. Les heures travaillées suggèrent un rebond de la fabrication d'automobiles et une modeste croissance pour le reste du secteur manufacturier. Toutefois, le secteur minier devrait faire du surplace. Du côté de la production d'énergie, la météo signale un regain d'environ 1,5 %. Somme toute, la production industrielle devrait augmenter de 0,3 %.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (juin – préliminaire) – L'indice de l'Université du Michigan a connu une bonne hausse en mai, passant de 97,2 en avril à 100,0 le mois dernier selon la version finale. Toutefois, le gain reste moins fort que ce qu'annonçait la première estimation, où le niveau de mai atteignait 102,4. Il semble donc que la situation s'est un peu détériorée entre les premières réponses arrivées et celles plus tardives. On peut maintenant se demander si cette pente descendante se poursuivra en juin. Les difficultés de la Bourse et les craintes concernant le protectionnisme de la Maison-Blanche envers la Chine et le Mexique sont des éléments qui suggèrent une détérioration. En sens inverse, l'indice hebdomadaire de Bloomberg s'est amélioré au cours des dernières semaines et la confiance pourrait aussi être appuyée par la baisse récente des prix de l'essence. Somme toute, on s'attend à ce que l'indice de confiance de l'Université du Michigan fasse du surplace.

LUNDI 10 juin - 8:15

Mai	taux ann.
Consensus	205 000
Desjardins	200 000
Avril	235 460

LUNDI 10 juin - 4:30

Avril	m/m
Consensus	-0,1 %
Mars	-0,1 %

JEUDI 13 juin - 5:00

Avril	m/m
Consensus	-0,4 %
Mars	-0,3 %

CANADA

Mises en chantier (mai) – Le nombre de mises en chantier a rebondi en avril avec 235 460 unités. Les logements collectifs dans les régions urbaines ont notamment atteint un nouveau sommet historique. Un retour vers sa tendance est toutefois prévu dès le mois de mai, ce qui pourrait amener le nombre de mises en chantier aux alentours de 200 000 unités.


OUTRE-MER

Royaume-Uni : PIB réel mensuel (avril) – La croissance du PIB réel britannique a surpris à la hausse au premier trimestre. On s’attend cependant à un résultat plus faible pour le printemps. Déjà, le PIB réel mensuel affichait une baisse de 0,1 % en mars et le résultat d’avril nous donnera une nouvelle information sur la croissance au deuxième trimestre. Le consensus s’attend d’ailleurs à une nouvelle diminution.

Zone euro : Production industrielle (avril) – Comme en bien des endroits dans le monde, le secteur manufacturier eurolandais connaît des difficultés. La production industrielle affiche d’ailleurs un recul de 1,4 % depuis un an. L’indice PMI manufacturier de la zone euro se situe aussi sous la barre de 50 depuis plusieurs mois. La donnée française pour avril est plutôt positive avec un gain de 0,4 %, mais la production industrielle allemande a chuté de 1,9 %.


Indicateurs économiques

Semaine du 10 au 14 juin 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 10	---	---				
MARDI 11	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mai	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	0,1 %
MERCREDI 12	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,1 %	0,1 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Mai	1,9 %	1,8 %	2,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	2,1 %	2,1 %	2,1 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Mai	nd	nd	-146,8
JEUDI 13	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	3-7 juin	215 000	215 000	218 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mai	-0,2 %	-0,2 %	0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mai	-0,3 %	-0,2 %	0,2 %
VENDREDI 14	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mai	0,7 %	0,8 %	-0,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mai	0,4 %	0,3 %	0,1 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mai	0,2 %	0,3 %	-0,5 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mai	78,0 %	78,0 %	77,9 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Juin	98,0	100,0	100,0
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Avril	0,4 %	0,5 %	0,0 %

CANADA

LUNDI 10	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	205 000	200 000	235 460
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Avril	1,8 %	0,5 %	2,1 %
MARDI 11	---	---				
MERCREDI 12	---	---				
JEUDI 13	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Avril	0,0 %	0,0 %	0,0 %
VENDREDI 14	---	---				

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 - 4 heures.  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 10 au 14 juin 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 9								
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Avril	1 440,2		1 271,0		
Japon	19:50	PIB réel – final	T1	0,6 %		0,5 %		
LUNDI 10								
Italie	4:00	Production industrielle	Avril	0,1 %	-0,5 %	-0,9 %	-1,4 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Avril	-4 700		-5 408		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Avril	0,5 %	3,3 %	-1,9 %	3,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Avril	0,1 %		-0,1 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Avril	-0,1 %		-0,1 %		
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Avril	-1,0 %	0,9 %	0,7 %	1,3 %	
MARDI 11								
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Avril	3,8 %		3,8 %		
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Mai	0,0 %	0,7 %	0,3 %	1,2 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mai		2,7 %		2,5 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mai		0,6 %		0,9 %	
MERCREDI 12								
---	---	---						
JEUDI 13								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Avril	0,4 %		-0,4 %		
Japon	0:30	Production industrielle – final	Avril	nd	nd	0,6 %	-1,1 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mai	0,2 %	1,4 %	0,2 %	1,4 %	
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Juin	-0,75 %		-0,75 %		
Zone euro	5:00	Production industrielle	Avril	-0,4 %	-0,5 %	-0,3 %	-0,6 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Mai		5,4 %		5,4 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Mai		8,0 %		7,2 %	
VENDREDI 14								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Mai	0,2 %	1,0 %	0,2 %	1,0 %	
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Juin	7,50 %		7,75 %		

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	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2019 T1	18 908	3,1	3,2	2,9	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2019 T1	13 075	1,3	2,8	2,6	2,5	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2019 T1	3 208	2,5	1,8	1,5	-0,1	1,4
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2019 T1	595,1	-3,5	-3,3	-0,3	3,3	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2019 T1	2 779	2,3	4,7	6,9	5,3	0,5
Changement des stocks (G\$ 2009) ¹	2019 T1	125,5	---	---	45,0	22,5	23,4
Exportations (G\$ 2009)	2019 T1	2 584	4,8	2,6	4,0	3,0	-0,1
Importations (G\$ 2009)	2019 T1	3 487	-2,5	2,0	4,5	4,6	1,9
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2019 T1	19 643	1,5	2,6	2,9	2,5	2,3
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2019 T1	111,3	0,8	1,8	2,2	1,9	1,1
Productivité du travail (2009 = 100)	2019 T1	107,0	3,4	2,4	1,3	1,2	0,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2019 T1	108,7	-1,6	-0,8	1,2	2,2	0,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2019 T1	136,2	3,0	2,8	2,8	2,4	2,3
Solde du compte courant (G\$) ¹	2018 T4	-134,4	---	---	-488,5	-449,1	-432,9

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Avril	112,1	0,2	0,6	0,6	2,6
Indice ISM manufacturier ¹	Mai*	52,1	52,8	54,2	58,8	58,7
Indice ISM non manufacturier ¹	Mai*	56,9	55,5	59,7	60,4	58,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Mai	134,1	129,2	131,4	136,4	128,8
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Avril	13 146	0,0	0,8	1,0	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Avril	14 575	0,1	0,0	1,0	2,2
Crédit à la consommation (G\$)	Mars	4 052	0,3	1,1	2,5	4,9
Ventes au détail (M\$)	Avril	513 356	-0,2	1,2	0,3	3,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Avril	409 052	0,1	1,0	0,2	3,3
Production industrielle (2007 = 100)	Avril	109,2	-0,5	-0,8	-0,7	0,9
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Avril	77,9	78,5	79,0	79,3	78,8
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Avril*	499 273	-0,8	-0,5	-0,8	1,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Avril	248 594	-2,1	-2,9	-0,8	0,0
Stocks des entreprises (G\$)	Mars	2 018	0,0	1,2	2,5	5,0
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Avril	1 235	1 168	1 291	1 211	1 267
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Avril	1 290	1 288	1 317	1 265	1 364
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Avril	673,0	723,0	644,0	557,0	629,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Avril	5 190	5 210	4 930	5 220	5 430
Surplus commercial (M\$) ¹	Avril*	-50 791	-51 906	-52 700	-56 692	-48 218
Emplois non agricoles (k) ²	Mai*	151 095	75,0	452,0	1 047	2 350
Taux de chômage (%) ¹	Mai*	3,6	3,6	3,8	3,7	3,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Avril	255,0	0,3	0,9	0,9	2,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Avril	261,7	0,1	0,4	1,1	2,1
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Avril	109,5	0,3	0,6	0,6	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Avril	111,3	0,2	0,3	0,7	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Avril	118,1	0,2	0,9	0,5	2,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril	127,3	0,2	1,6	-0,5	0,3
Prix des importations (2000 = 100)	Avril	126,9	0,2	1,8	-1,1	-0,2

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2019 T1	2 065 958	0,4	1,3	1,9	3,0	1,1
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2019 T1	1 177 409	3,5	1,9	2,1	3,6	2,1
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2019 T1	422 881	2,2	2,8	2,9	2,1	1,8
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2019 T1	134 295	-6,1	-5,1	-1,5	2,4	3,5
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2019 T1	186 689	13,5	-2,7	1,9	2,5	-9,9
Changement des stocks (M\$ 2007) ¹	2019 T1	17 717	---	---	12 738	17 582	2 291
Exportations (M\$ 2007)	2019 T1	654 871	-4,1	2,1	3,2	1,1	1,3
Importations (M\$ 2007)	2019 T1	667 941	7,7	0,9	2,9	4,2	0,0
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2019 T1	2 059 638	3,4	1,0	2,0	3,1	0,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2019 T1	108,9	4,5	1,1	1,7	2,5	0,8
Productivité du travail (2007 = 100)	2019 T1*	106,0	1,1	0,4	-0,3	1,9	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2019 T1*	108,5	4,4	1,7	2,6	0,8	-1,6
Solde du compte courant (M\$) ¹	2019 T1	-17 347	---	---	-58 522	-60 130	-64 882
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2019 T1*	80,9	---	---	82,9	81,6	79,2
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T1	1 255 960	3,5	3,2	3,8	4,5	0,3
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2019 T1	268 132	6,9	-4,4	0,5	20,1	6,4

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Mars	1 955 388	0,5	0,5	0,5	1,4
Production industrielle (M\$ 2007)	Mars	402 538	0,8	0,3	-0,5	0,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Mars	57 966	2,1	2,8	-0,2	2,0
Mises en chantier (k) ¹	Avril	235,5	192,0	203,4	213,4	214,7
Permis de bâtir (M\$)	Mars	8 063	2,1	-8,7	-1,3	-2,4
Ventes au détail (M\$)	Mars	51 295	1,1	1,7	0,4	2,6
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars	37 603	1,7	2,0	0,2	2,9
Ventes des grossistes (M\$)	Mars	64 122	1,4	1,9	2,4	2,8
Surplus commercial (M\$) ¹	Avril*	-966,2	-2 336	-3 877	-686,8	-1 537
<i>Exportations (M\$)</i>	Avril*	50 700	1,3	5,5	1,5	3,5
<i>Importations (M\$)</i>	Avril*	51 666	-1,4	-0,5	2,0	2,3
Emplois (k) ²	Mai*	19 057	27,7	42,3	42,9	37,8
Taux de chômage (%) ¹	Mai*	5,4	5,7	5,8	5,6	5,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Mars	1 016	0,8	0,8	1,4	1,9
Nombre de salariés (k) ²	Mars	16 884	27,5	40,8	30,7	29,6
Prix à la consommation (2002 = 100)	Avril	136,0	0,4	1,8	1,4	2,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Avril	130,1	0,1	1,2	1,0	2,0
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Avril	133,5	0,0	1,0	0,8	1,5
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Avril	119,6	0,8	2,5	0,4	1,8
Prix des matières premières (2002 = 100)	Avril	114,4	5,6	11,8	6,2	3,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Avril	1 013 044	0,8	1,2	1,8	3,9

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER

Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	7 juin	31 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	2,50	2,50	2,50	2,50	2,25	1,75	2,50	2,29	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	2,26	2,30	2,38	2,41	2,35	1,89	2,43	2,25	1,89
Obligations – 2 ans	1,81	2,00	2,28	2,46	2,71	2,50	2,97	2,57	1,81
– 5 ans	1,82	1,94	2,25	2,42	2,70	2,78	3,09	2,63	1,82
– 10 ans	2,06	2,14	2,46	2,63	2,85	2,95	3,23	2,79	2,06
– 30 ans	2,56	2,58	2,87	3,01	3,14	3,09	3,45	3,06	2,55
Indice S&P 500 (niveau)	2 878	2 752	2 881	2 743	2 633	2 779	2 946	2 776	2 351
Indice DJIA (niveau)	26 057	24 815	25 942	25 450	24 389	25 317	26 828	25 325	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 345	1 300	1 287	1 298	1 246	1 298	1 345	1 258	1 179
Indice CRB (niveau)	174,06	175,36	178,95	180,67	184,15	200,04	201,23	186,60	168,36
Pétrole WTI (\$ US/baril)	53,22	53,49	61,65	55,77	52,76	65,77	77,41	61,67	44,48
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,25	1,75	1,64	1,25
Bons du Trésor – 3 mois	1,67	1,68	1,68	1,64	1,63	1,23	1,73	1,59	1,18
Obligations – 2 ans	1,38	1,43	1,64	1,65	2,00	1,92	2,36	1,91	1,34
– 5 ans	1,31	1,36	1,61	1,65	2,00	2,15	2,48	1,97	1,29
– 10 ans	1,44	1,49	1,73	1,76	2,07	2,31	2,60	2,06	1,42
– 30 ans	1,72	1,77	1,96	2,06	2,23	2,36	2,58	2,21	1,71
<u>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</u>									
Fonds à un jour	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,50	-0,50	-0,50	-0,65	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	-0,59	-0,62	-0,70	-0,77	-0,72	-0,66	-0,48	-0,66	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,44	-0,57	-0,64	-0,81	-0,71	-0,58	-0,44	-0,66	-0,85
– 5 ans	-0,51	-0,58	-0,64	-0,77	-0,70	-0,63	-0,51	-0,66	-0,81
– 10 ans	-0,62	-0,65	-0,73	-0,87	-0,78	-0,64	-0,57	-0,73	-0,89
– 30 ans	-0,84	-0,81	-0,91	-0,95	-0,91	-0,73	-0,70	-0,85	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 266	16 037	16 298	15 996	14 795	16 203	16 669	15 829	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3284	1,3514	1,3413	1,3415	1,3321	1,2926	1,3639	1,3236	1,2812
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5056	1,5094	1,5069	1,5079	1,5157	1,5211	1,5643	1,5123	1,4771
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1337	1,1169	1,1235	1,1241	1,1378	1,1768	1,1791	1,1428	1,1131
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,50	0,75	0,71	0,50
Obligations – 10 ans	0,82	0,89	1,13	1,19	1,27	1,45	1,72	1,29	0,82
Indice FTSE (niveau)	7 343	7 162	7 203	7 104	6 778	7 681	7 777	7 254	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2756	1,2633	1,3001	1,3018	1,2729	1,3412	1,3376	1,2977	1,2486
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,26	-0,20	-0,05	0,07	0,25	0,45	0,56	0,23	-0,26
Indice DAX (niveau)	12 082	11 727	12 060	11 458	10 788	12 767	13 107	11 790	10 382
<u>Japon</u>									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	20 885	20 601	21 345	21 026	21 679	22 695	24 271	21 833	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	108,01	108,28	109,95	111,17	112,74	109,55	114,54	111,24	107,67

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.