

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# La faiblesse de l'inflation augmente les chances que la Réserve fédérale diminue ses taux directeurs

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : bonnes hausses des ventes au détail et de la production industrielle en mai.
- ▶ États-Unis : l'inflation ralentit à nouveau.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier est descendu vers sa tendance.

### À SURVEILLER

- ▶ Est-ce que la Réserve fédérale ouvrira la porte à une baisse prochaine des taux directeurs?
- ▶ États-Unis : une nouvelle hausse des mises en chantier est prévue.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait légèrement augmenter en mai.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants pourraient croître faiblement en avril.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La Bourse affiche une performance plutôt neutre.
- ▶ La modeste inflation américaine fait pression sur les taux obligataires.
- ▶ Le dollar américain termine la semaine en beauté, aidé par les bonnes statistiques économiques aux États-Unis.

#### 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</i> ..... 8
Marchés financiers ..... 3	Indicateurs économiques de la semaine ..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers</i> ..... 10

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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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

- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,5 % en mai après un gain de 0,3 % en avril (révisé de -0,2 %). Les ventes d'automobiles ont progressé de 0,7 % et la valeur des ventes des stations-service a crû de 0,3 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont aussi augmenté de 0,5 % après une hausse de 0,3 % (révisée de -0,3 %). Les plus fortes croissances sont venues des magasins en ligne (+1,4 %), des magasins de produits électroniques (+1,1 %) et des magasins associés aux loisirs (+1,1 %).
- ▶ La production industrielle a augmenté de 0,4 % en mai après une baisse de 0,4 % en avril (révisée de -0,5 %). La production manufacturière a progressé de 0,2 %. L'activité dans le secteur minier a crû de 0,1 %. La production d'énergie a bondi de 2,1 % après une chute de 3,1 % en avril.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une croissance de seulement 0,1 % en mai, la plus faible hausse depuis janvier. La faiblesse vient en partie du recul de 0,6 % des prix de l'énergie. Toutefois, les prix des aliments ont progressé de 0,3 %, après une baisse de 0,1 % en avril. Pour un quatrième mois de suite, l'IPC de base qui exclut l'énergie et les aliments a augmenté de seulement 0,1 %. À l'instar de mars et d'avril, on remarque à nouveau des baisses de prix des automobiles usagées, en plus d'une stagnation du côté du prix des vêtements. C'est d'ailleurs la quatrième baisse consécutive du prix des biens excluant les aliments et l'énergie. En ce qui concerne les services (moins l'énergie), la hausse est de 0,2 %, la plus faible depuis février. La variation annuelle de l'IPC est passée de 2,0 % à 1,8 %. L'inflation de base, qui exclut les aliments et l'énergie, est passée de 2,1 % à 2,0 %.
- ▶ On remarque aussi des faiblesses du côté des autres indices de prix en mai. L'indice des prix à la production a augmenté de 0,1 %, soit la plus faible hausse depuis janvier. Les indices des prix à l'exportation (-0,2 %) et à l'importation (-0,3 %) ont tous deux diminué en mai, et ce, même si l'on exclut les effets du pétrole.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a diminué selon la version préliminaire de juin. Il est passé de 100,0 à 97,9, ce qui demeure au-dessus du niveau d'avril. La baisse de juin provient surtout d'une détérioration des anticipations des consommateurs (-4,9 points), tandis que la confiance envers la situation actuelle s'est améliorée de nouveau (+2,5 points).

Francis Généreux, économiste principal

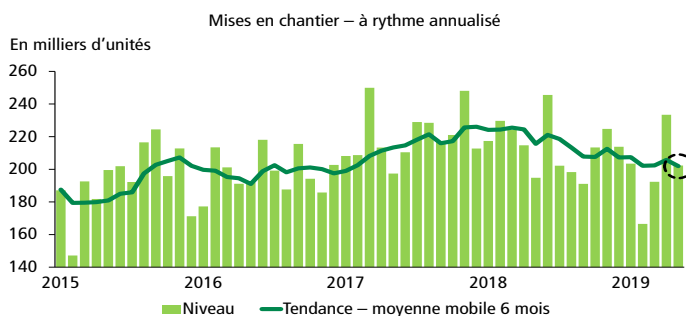
## CANADA

- ▶ Comme prévu, le nombre de mises en chantier a reculé en mai, soit de 233 410 à 202 337 unités, pour ainsi retourner à un niveau plus compatible avec la tendance des derniers mois. En outre, après avoir atteint un sommet historique en avril, le nombre de mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines a fortement diminué en mai.
- ▶ La valeur des permis de bâtir a bondi en avril avec une hausse mensuelle de 14,7 %. Le secteur résidentiel se démarque en raison d'une progression de 24,5 % durant le mois. Même si les données sur les permis de bâtir sont particulièrement volatiles, une telle augmentation est néanmoins encourageante et laisse croire que la construction résidentielle prend du mieux.

Benoît P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### Les mises en chantier sont redescendues à leur tendance



Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## La faiblesse de la production industrielle chinoise sème l'inquiétude

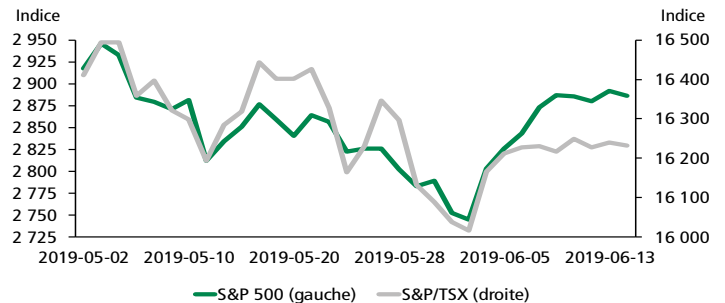
La Bourse américaine a commencé la semaine sur une note positive alors que les tarifs annoncés envers le Mexique ont été retirés vendredi passé en fin de journée. Le reste de la semaine a été plutôt calme, avec l'indice S&P 500 qui est essentiellement demeuré autour de son niveau de lundi. Le sentiment était toutefois de retour à la négative vendredi alors que les données de production industrielle en Chine ont déçu. Les nouvelles ont par contre été meilleures aux États-Unis du côté des ventes au détail et de la production industrielle, mais cela n'a pas suffi à ramener l'optimisme sur les marchés. Finalement, l'indice S&P 500 ne se dirigeait pas vers un gain hebdomadaire considérable. Du côté de la Bourse canadienne, un rebond mardi matin après quelques bonnes nouvelles du côté des matières premières s'est rapidement dissipé alors que les tensions commerciales et un faible prix du pétrole continuent de faire pression sur les actifs canadiens. L'indice S&P/TSX a également commencé à la baisse vendredi matin, mais a repris de la vigueur au cours de la séance et il affichait une performance hebdomadaire légèrement meilleure qu'aux États-Unis.

Les taux obligataires américains regagnaient du terrain lundi et mardi avec la dissipation des tensions avec le Mexique. Mais ils ont rapidement perdu leurs gains, avec l'inflation aux États-Unis qui reste faible et les craintes sur l'économie mondiale encore bien présentes. Les bonnes données aux États-Unis vendredi matin ont permis aux taux obligataires de compenser en partie leurs pertes précédentes. Les taux de 2 ans et de 10 ans s'établissaient autour de 1,85 % et de 2,10 % respectivement vendredi matin. Les taux canadiens ont suivi une tendance similaire, mais avec un recul hebdomadaire un peu plus important. Au moment d'écrire ces lignes, le taux de 2 ans était à environ 1,40 % et le taux de 10 ans, à environ 1,45 %.

Le peso mexicain a amorcé la semaine en forte hausse, reflétant la volte-face de l'administration Trump sur les tarifs douaniers au Mexique. Plus tard dans la semaine, ce fut toutefois au tour de l'Europe d'être menacée de tarifs, ce qui a pénalisé l'euro face au dollar américain. Sur la semaine, le billet vert a plutôt bien fait, récupérant une partie de ses récentes pertes. La séance de vendredi a particulièrement été favorable à la devise américaine, qui a été soutenue par l'inquiétude liée au ralentissement en Chine et par les bonnes données économiques publiées aux États-Unis. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait sous la barre de 1,13 \$ US. Le dollar canadien était quant à lui revenu sous 0,75 \$ US.

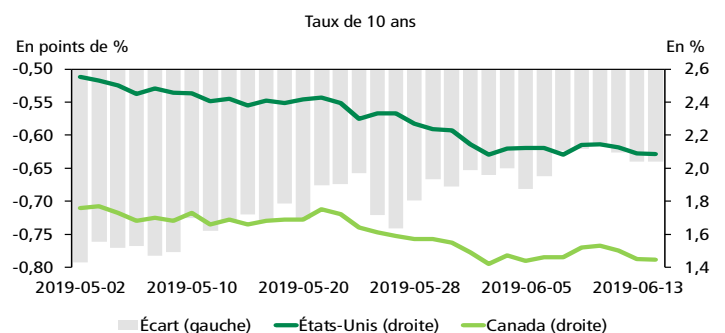
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Carine Bergevin-Chammah**, économiste

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



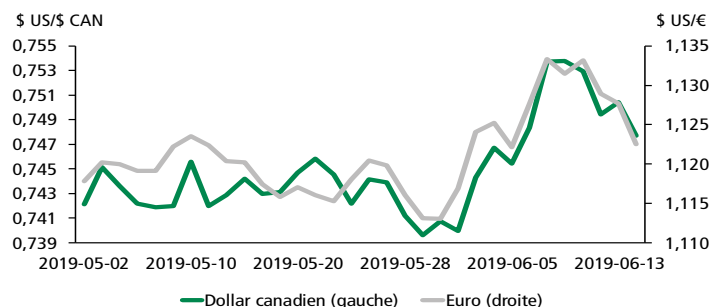
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

MARDI 18 juin - 8:30

<b>Mai</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	1 240 000
Desjardins	1 265 000
<b>Avril</b>	<b>1 235 000</b>

MERCREDI 19 juin - 14:00

<b>Juin</b>	
Consensus	2,50 %
Desjardins	2,50 %
<b>1<sup>er</sup> mai</b>	<b>2,50 %</b>

JEUDI 20 juin - 10:00

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

VENDREDI 21 juin - 10:00

<b>Mai</b>	<b>m/m</b>
Consensus	5 270 000
Desjardins	5 250 000
<b>Avril</b>	<b>5 190 000</b>

MARDI 18 juin - 8:30

<b>Avril</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,4 %
<b>Mars</b>	<b>2,1 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Mises en chantier (mai)** – Les mises en chantier ont augmenté de 5,7 % en avril, après un gain de 1,7 % en mars. C'était la première fois depuis l'été 2018 que les nouvelles constructions résidentielles enregistraient deux hausses mensuelles consécutives. On s'attend à une troisième hausse en mai. Le nombre de permis de bâtir octroyés au cours des derniers mois devrait normalement amener un niveau plus élevé de mises en chantier. De plus, la confiance des constructeurs a continué à s'améliorer en mai. Les ventes de maisons individuelles neuves ont toutefois diminué après un bon début d'année et l'emploi au sein de la construction de maisons a légèrement diminué en mai. On anticipe tout de même que les mises en chantier atteindront 1 265 000 unités en avril, mais, vu les résultats précédents, le risque sur cette prévision est à la baisse.

**Réunion de la Réserve fédérale (juin)** – Plusieurs pressions s'exercent sur la Réserve fédérale (Fed) pour qu'elle assouplisse sa politique monétaire. Le président Donald Trump critique depuis déjà un bon moment la politique de la Fed, trop restrictive à son goût. Les marchés se sont ensuite mis de la partie et les baisses des taux d'intérêt obligataires ainsi que la remontée de la Bourse reflètent les attentes des investisseurs envers d'éventuelles baisses de taux. En fait, le marché à terme sur les fonds fédéraux anticipe maintenant à 19,7 % une baisse de taux dès le 26 juin et à 85,6 % en juillet. De plus, la publication de certains indicateurs pour le mois de mai, comme les embauches décevantes et la faiblesse de plusieurs indices de prix, alimente les pressions pour d'éventuelles baisses de taux. Cela s'ajoute aussi aux inquiétudes des marchés financiers envers les tensions commerciales. La réunion de mercredi serait sans doute prématurée pour une modification des taux directeurs. Mais les dirigeants de la Fed, en utilisant le communiqué et leurs nouvelles prévisions, ainsi que la conférence de presse de Jerome Powell, pourraient ouvrir bien grande la porte pour une baisse des taux dès la réunion du 31 juillet.

**Indicateur avancé (avril)** – L'indicateur avancé a augmenté de 0,2 % en avril après un gain de 0,3 % en mars. On s'attend à une stagnation pour le mois de mai. Des contributions positives de la confiance des consommateurs et des conditions de crédit devraient annuler les ponctions provenant de la Bourse, des heures travaillées et, possiblement, des permis de bâtir. Il faut noter que, pour la première fois depuis janvier 2008, l'écart de taux entre les obligations d'une échéance de 10 ans et le taux des fonds fédéraux n'amènera pas de contribution positive (elle devrait plutôt être nulle). La stagnation prévue de l'indicateur avancé devrait amener de légers ralentissements des variations sur 3 mois et sur 6 mois.

**Ventes de maisons existantes (avril)** – Pour une cinquième fois en six mois, la revente de maisons a diminué en avril. La baisse était par contre assez modeste, soit -0,4 %. Une légère hausse est cependant attendue pour le mois de mai. C'est ce que suggèrent les ventes de maisons en suspens qui, malgré un recul en avril, demeurent à un niveau compatible avec des ventes plus élevées. De plus, les demandes de prêt hypothécaire en vue d'un achat étaient particulièrement élevées au début du mois. Somme toute, on prévoit que les ventes de maisons existantes passeront à 5 250 000 unités.

### CANADA

**Ventes des manufacturiers (avril)** – Après avoir augmenté de façon exceptionnelle en mars, les ventes des manufacturiers devraient progresser à un rythme beaucoup plus modeste en avril. En outre, les résultats des exportations de marchandises laissent croire que le secteur des produits automobiles pourrait reculer durant le mois. L'importante hausse des derniers mois au sein des produits énergétiques devrait aussi se stabiliser.

**MERCREDI 19 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,3 %
<b>Avril</b>	<b>0,4 %</b>

**VENDREDI 21 juin - 8:30**

<b>Avril</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
<b>Mars</b>	<b>1,1 %</b>

**JEUDI 20 juin - 7:00**

<b>Juin</b>	
Consensus	0,75 %
Desjardins	0,75 %
<b>2 mai</b>	<b>0,75 %</b>

**VENDREDI 21 juin - 4:00**

<b>Juin</b>	<b>m/m</b>
Consensus	52,0
<b>Mai</b>	<b>51,8</b>

**Indice des prix à la consommation (mai)** – Selon les relevés hebdomadaires, le prix de l'essence a augmenté de 1,2 % en moyenne en mai, soit une progression nettement plus faible que lors des mois précédents. La contribution de l'essence à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC) devrait donc être pratiquement nulle. Du côté des fluctuations saisonnières, elles s'élèvent habituellement aux alentours de +0,2 % en mai. Dans ces conditions, la variation mensuelle de l'IPC total pourrait avoisiner +0,3 %. Le taux annuel d'inflation totale devrait ainsi passer de 2,0 % à 2,2 %.

**Ventes au détail (avril)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des biens affichent une progression pratiquement nulle en avril, la hausse des prix de l'essence ayant été contrebalancée par une baisse dans les autres composantes. De plus, des données préliminaires indiquent que les ventes d'automobiles auraient connu des difficultés durant le mois. Dans ces conditions, la croissance de la valeur des ventes au détail devrait être assez limitée en avril.


**OUTRE-MER**


**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (juin)** – La politique monétaire britannique devrait demeurer inchangée à l'issue de la rencontre de la Banque d'Angleterre la semaine prochaine. Après une bonne performance sur le plan économique en début d'année, le Royaume-Uni risque de connaître plus de difficultés au cours des prochains trimestres en lien avec l'incertitude sur le *Brexit* et le contexte international précaire. Il apparaît cependant encore trop tôt pour miser sur des baisses de taux d'intérêt. Parmi les indicateurs économiques, les résultats de l'inflation en mai seront publiés mercredi. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation était de 2,0 % en avril. Les ventes au détail de mai seront connues jeudi. Elles avaient diminué de 0,2 % en avril et un autre recul est attendu.

**Zone euro : Indices PMI (juin – préliminaire)** – L'indice PMI composite de la zone euro se montre plus stable depuis le début de 2019. Rappelons qu'il avait baissé tout au long de 2018. Le secteur manufacturier (47,7 en mai) continue de tirer vers le bas, mais les services offrent un bon soutien (52,9 en mai). La donnée de juin nous donnera un peu plus d'informations sur l'évolution de l'économie eurolandaise au deuxième trimestre. Parmi les autres indicateurs qui seront publiés durant la semaine, il y aura, mardi, la balance commerciale du mois d'avril ainsi que, jeudi soir, la version préliminaire de juin de l'indice de confiance des consommateurs.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 17 au 21 juin 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 17</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Juin	10,5	13,0	17,8
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Juin	67	nd	66
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Avril	nd	nd	-28,4
<b>MARDI 18</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	1 240 000	1 265 000	1 235 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mai	1 293 000	1 275 000	1 296 000
<b>MERCREDI 19</b>	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Juin	2,50 %	2,50 %	2,50 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>JEUDI 20</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	10-14 juin	220 000	220 000	222 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T1	-125,0	-127,0	-134,4
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Juin	12,0	13,0	16,6
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mai	0,1 %	0,0 %	0,2 %
<b>VENDREDI 21</b>	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mai	5 270 000	5 250 000	5 190 000
	12:00	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	12:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	15:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 17</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Avril	nd	5,00	-1,49
<b>MARDI 18</b>	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Avril	0,4 %	0,4 %	2,1 %
<b>MERCREDI 19</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,1 %	0,3 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	nd	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Mai	2,1 %	2,2 %	2,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	nd	2,1 %	2,0 %
<b>JEUDI 20</b>	---	---				
<b>VENDREDI 21</b>	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	0,2 %	0,3 %	1,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Avril	0,4 %	0,4 %	1,7 %

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 17 au 21 juin 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>LUNDI 17</b>								
---	---	---						
<b>MARDI 18</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mai	0,2 %	2,2 %	0,5 %	2,5 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Avril	16,3		17,9		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Mai	0,2 %	1,2 %	0,7 %	1,2 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Juin	6,1		8,2		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Juin	-5,8		-2,1		
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mai	-806,9		-110,9		
<b>MERCREDI 19</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Juin	-0,10 %		-0,10 %		
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Juin	6,50 %		6,50 %		
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Avril	nd		24,7		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Avril	nd		4 625		
Italie	4:00	Compte courant (M€)	Avril	nd		4 040		
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Mai	0,3 %	2,0 %	0,6 %	2,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Mai	0,2 %	1,8 %	0,3 %	2,1 %	
Zone euro	5:00	Construction	Avril	nd	nd	-0,3 %	6,3 %	
<b>JEUDI 20</b>								
Japon	1:30	Indice de toute activité	Avril	0,7 %		-0,4 %		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Juin	1,25 %		1,00 %		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Mai	-0,5 %	2,7 %	0,0 %	5,2 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Juin	0,75 %		0,75 %		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Juin	-6,5		-6,5		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mai		0,7 %		0,9 %	
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	nd		49,8		
<b>VENDREDI 21</b>								
France	2:45	Salaires – final	T1	0,7 %		0,7 %		
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	51,4		51,2		
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	50,9		50,6		
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Juin	51,6		51,5		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	52,5		52,6		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	44,6		44,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Juin	55,3		55,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	52,0		51,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	48,0		47,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Juin	53,0		52,9		

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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2018 T4	-134,4	---	---	-488,5	-449,1	-432,9

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	Mai	52,1	52,8	54,2	58,8	58,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Mai	56,9	55,5	59,7	60,4	58,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	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\$)	Avril*	4 070	0,4	1,1	2,4	5,3
Ventes au détail (M\$)	Mai*	519 020	0,5	2,6	1,5	3,2
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mai*	413 279	0,5	2,4	1,4	3,2
Production industrielle (2007 = 100)	Mai*	109,6	0,4	0,1	-0,9	2,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Mai*	78,1	77,9	78,4	79,6	78,1
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\$)	Avril*	2 030	0,5	0,9	2,5	5,3
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Avril	1 235	1 168	1 291	1 211	1 267
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Avril	1 290	1 288	1 317	1 265	1 364
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Avril	673,0	723,0	644,0	557,0	629,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Avril	5 190	5 210	4 930	5 220	5 430
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Avril	-50 791	-51 906	-52 700	-56 692	-48 218
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Mai	151 095	75,0	452,0	1 047	2 350
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mai	3,6	3,6	3,8	3,7	3,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mai*	255,2	0,1	0,8	0,9	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai*	262,0	0,1	0,4	0,9	2,0
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)	Mai*	118,2	0,1	0,9	0,7	1,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Mai*	126,9	-0,2	0,6	0,0	-0,7
Prix des importations (2000 = 100)	Mai*	126,3	-0,3	0,3	0,1	-1,5

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2019 T1	-17 347	---	---	-58 522	-60 130	-64 882
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> 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) <sup>1</sup>	Mai*	202,3	233,4	166,5	224,7	194,8
Permis de bâtir (M\$)	Avril*	9 332	14,7	12,2	14,0	18,3
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\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Mai	19 057	27,7	42,3	42,9	37,8
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	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

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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		
	14 juin	7 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	2,50	2,50	2,50	2,50	2,25	2,00	2,50	2,30	2,00
Bons du Trésor – 3 mois	2,18	2,23	2,34	2,40	2,37	1,90	2,43	2,25	1,89
Obligations – 2 ans	1,85	1,85	2,23	2,44	2,73	2,55	2,97	2,56	1,83
– 5 ans	1,84	1,86	2,18	2,40	2,73	2,80	3,09	2,61	1,83
– 10 ans	2,09	2,08	2,39	2,59	2,89	2,92	3,23	2,77	2,08
– 30 ans	2,59	2,57	2,82	3,02	3,14	3,05	3,45	3,05	2,55
Indice S&P 500 (niveau)	2 887	2 873	2 860	2 822	2 600	2 780	2 946	2 778	2 351
Indice DJIA (niveau)	26 067	25 984	25 764	25 849	24 101	25 090	26 828	25 341	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 348	1 346	1 277	1 302	1 239	1 281	1 348	1 258	1 179
Indice CRB (niveau)	175,28	174,42	180,99	183,87	180,31	196,24	201,23	186,13	168,36
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,73	53,95	62,77	58,51	51,26	65,01	77,41	61,41	44,48
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,25	1,75	1,65	1,25
Bons du Trésor – 3 mois	1,66	1,66	1,68	1,64	1,64	1,22	1,73	1,59	1,18
Obligations – 2 ans	1,38	1,40	1,60	1,62	2,02	1,89	2,36	1,90	1,34
– 5 ans	1,33	1,34	1,57	1,60	2,04	2,08	2,48	1,95	1,29
– 10 ans	1,45	1,46	1,69	1,71	2,10	2,22	2,60	2,05	1,42
– 30 ans	1,72	1,72	1,92	2,02	2,28	2,25	2,58	2,19	1,71
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,50	-0,75	-0,50	-0,66	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	-0,52	-0,57	-0,66	-0,76	-0,73	-0,68	-0,48	-0,66	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,47	-0,45	-0,63	-0,82	-0,71	-0,66	-0,43	-0,65	-0,85
– 5 ans	-0,51	-0,52	-0,61	-0,80	-0,69	-0,72	-0,48	-0,66	-0,81
– 10 ans	-0,64	-0,62	-0,70	-0,88	-0,79	-0,70	-0,57	-0,73	-0,89
– 30 ans	-0,87	-0,85	-0,90	-1,00	-0,86	-0,80	-0,70	-0,86	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 232	16 231	16 402	16 140	14 595	16 314	16 669	15 828	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3374	1,3268	1,3457	1,3336	1,3384	1,3202	1,3639	1,3241	1,2812
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5012	1,5036	1,5015	1,5104	1,5137	1,5326	1,5643	1,5119	1,4771
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
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/€)	1,1225	1,1333	1,1158	1,1326	1,1310	1,1609	1,1777	1,1420	1,1131
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,50	0,75	0,72	0,50
Obligations – 10 ans	0,85	0,81	1,04	1,22	1,24	1,37	1,72	1,28	0,81
Indice FTSE (niveau)	7 353	7 332	7 349	7 228	6 845	7 634	7 777	7 248	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2607	1,2736	1,2720	1,3291	1,2584	1,3286	1,3339	1,2964	1,2486
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,26	-0,26	-0,10	0,09	0,25	0,40	0,56	0,21	-0,26
Indice DAX (niveau)	12 095	12 045	12 239	11 686	10 866	13 011	12 860	11 774	10 382
<b>Japon</b>									
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)	21 117	20 885	21 250	21 451	21 375	22 852	24 271	21 800	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	108,42	108,20	110,09	111,47	113,39	110,68	114,54	111,21	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.