

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

**Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 8 juillet au 16 août 2019 inclusivement.**

## La création d'emplois aux États-Unis fait grimper les taux obligataires

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : l'emploi rebondit et complique la tâche de la Réserve fédérale.
- ▶ États-Unis : les indices ISM ont diminué en juin.
- ▶ Canada : accalmie sur le marché du travail en juin.
- ▶ Le solde commercial canadien s'est amélioré.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : l'inflation devrait à nouveau ralentir.
- ▶ *Statu quo* attendu de la part de la Banque du Canada.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses américaines et canadiennes sont en terrain positif sur la semaine.
- ▶ L'inversion des taux de 2 ans et de 10 ans au Canada se concrétise.
- ▶ Le dollar américain rebondit après les chiffres d'emploi.

#### 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..... 7</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 5	<i>Principaux indicateurs financiers..... 9</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](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

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 224 000 nouveaux emplois en juin, après des gains de 72 000 postes en mai et de 216 000 en avril. Le secteur de la construction a gagné 21 000 emplois et la fabrication en a créé 17 000. Il y a eu 154 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, plus que le double des 72 000 emplois créés en mai. Le taux de chômage est passé de 3,6 % à 3,7 %, sa première hausse depuis janvier. Le salaire horaire moyen dans le secteur privé a progressé de 0,2 % en juin. La variation annuelle est demeurée à 3,1 %.
- L'indice ISM manufacturier a diminué de 0,4 point en juin. C'est un troisième mois consécutif de baisse. Il est ainsi passé de 52,1 à 51,7, ce qui est son plus bas niveau depuis octobre 2016. Cinq des dix composantes ont reculé, dont celle liée aux nouvelles commandes, qui est passée à 50,0. L'indice non manufacturier a aussi diminué en juin, passant de 56,9 à 55,1, le plus bas niveau depuis octobre 2016.
- Les ventes d'automobiles neuves sont demeurées stables en juin, soit à 17 300 000 unités.
- Les dépenses de construction ont chuté de 0,8 % en mai, après un gain de 0,4 % en avril (révisé de 0,0 %). La construction résidentielle a diminué de 0,6 % et la construction privée non résidentielle, de 0,9 %. La construction publique a aussi reculé de 0,9 %. Par rapport à mai 2018, les dépenses de construction sont en baisse de 2,3 %.
- Le solde commercial de biens et services s'est détérioré en mai. Le déficit est passé de 51,2 G\$ US en avril à 55,5 G\$ US. C'est le plus important déficit commercial jusqu'à maintenant en 2019. Ce gonflement reflète une plus forte croissance des importations nominales (+3,3 %) que des exportations (+2,0 %). Le déficit s'est aussi détérioré en termes réels.

Francis Généreux, économiste principal

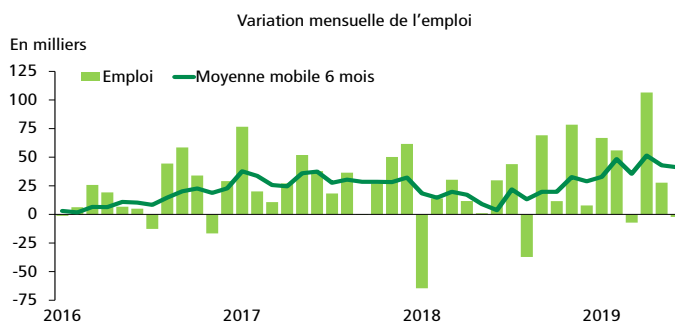
## CANADA

- Le marché du travail canadien a pris une pause en juin avec une diminution de l'emploi estimée à 2 200, et ce, après avoir établi un record de création d'emplois mensuelle en avril (+106 500), qui a été suivi d'un gain de 27 700 en mai. Le taux de chômage est passé de son niveau record de 5,4 % en mai à 5,5 %, en raison d'un nombre accru de personnes à la recherche d'un emploi. Cette accalmie était prévisible et ne constitue pas, à ce moment-ci, un signal de détérioration susceptible de changer la conduite de la Banque du Canada en regard des taux d'intérêt.
- Le commerce de marchandises a poursuivi en mai l'amélioration observée depuis le début de l'année. Les exportations ont augmenté de 4,6 % en mai, tandis que les importations ont progressé de 1,0 %. La hausse des exportations provient beaucoup des secteurs automobiles (+12,4 %) et aéronautiques (+33,0 %) ainsi que des produits énergétiques (+5,0 %). Le solde est ainsi passé de -1,1 G\$ à +0,8 G\$. C'est le premier surplus commercial en près d'un an.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

### Malgré la baisse de juin, la tendance de la création d'emplois demeure forte



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## La vigueur de l'emploi américain diminue les chances d'une baisse de taux en juillet

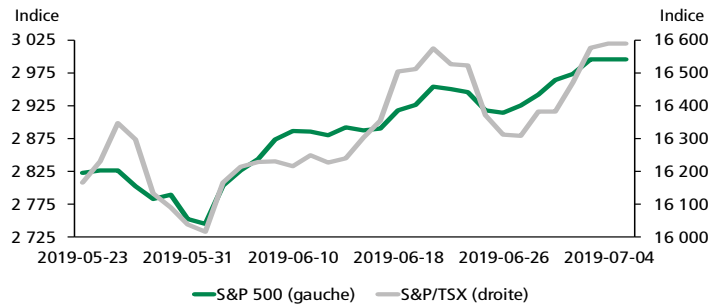
L'optimisme était de retour sur la Bourse américaine cette semaine. À l'issue du G20, la Chine et les États-Unis se sont entendus pour poursuivre les négociations et mettre de côté une nouvelle ronde de tarifs. Toutefois, les tensions commerciales entre les États-Unis et ses principaux partenaires, dont l'Europe, sont demeurées bien présentes, ce qui a tempéré le rebond boursier de lundi. Les indices manufacturiers des directeurs d'achat (PMI) publiés lundi ont également été décevants dans plusieurs pays. Les cours boursiers reprenaient tout de même de la vigueur dès mardi après-midi. Les bonnes données de l'emploi aux États-Unis publiées vendredi matin ont été reçues négativement par le marché boursier, dont la progression des dernières semaines s'est beaucoup appuyée sur la possibilité de baisses des taux directeurs américains. L'indice S&P 500 affichait une hausse hebdomadaire de plus de 1 % vendredi matin. L'indice canadien se dirigeait vers un gain légèrement plus faible.

Les données d'emploi aux États-Unis ont fait rebondir les taux américains vendredi matin, ce qui a permis au taux de 2 ans de gagner près de 10 points de base sur la semaine et au taux de 10 ans de rattraper les pertes accumulées au début de la semaine. Au moment d'écrire ces lignes, ils s'établissaient autour de 1,85 % pour le taux de 2 ans et de 2,05 % pour le taux de 10 ans. Les taux canadiens ont connu des gains plus importants en raison notamment de données meilleures que prévu du côté du solde commercial, publié mercredi, puis de la croissance des salaires, publiée vendredi. La courbe des taux canadiens affiche maintenant une inversion plus nette. Les taux obligataires de 2 ans et de 10 ans au Canada se situaient aux environs de 1,60 % et de 1,55 % respectivement vendredi matin.

Les chiffres un peu plus forts que prévu pour l'indice ISM manufacturier américain en début de semaine ont aidé le dollar américain. Les tensions commerciales encore présentes en début de semaine ont aussi été favorables au renforcement du billet vert, notamment contre l'euro. Par la suite, ce sont les bons chiffres d'emploi publiés vendredi aux États-Unis qui ont donné un coup de pouce au dollar américain. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro accentuait son repli hebdomadaire et s'approchait de 1,12 \$ US. La semaine a également été difficile pour la livre, qui avoisinait 1,25 \$ US vendredi matin, soit un creux depuis novembre 2017. Le dollar canadien a mieux fait, demeurant au-dessus de 0,76 \$ US. Des gains réalisés en milieu de semaine, aidés par l'amélioration du solde commercial canadien, ont permis de compenser les pertes des séances de lundi et de vendredi.

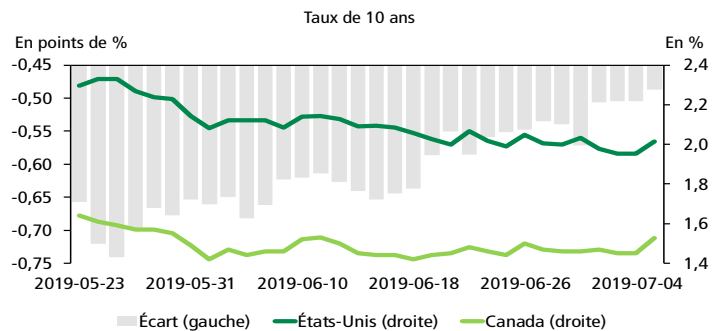
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Carine Bergevin-Chammah**, économiste

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



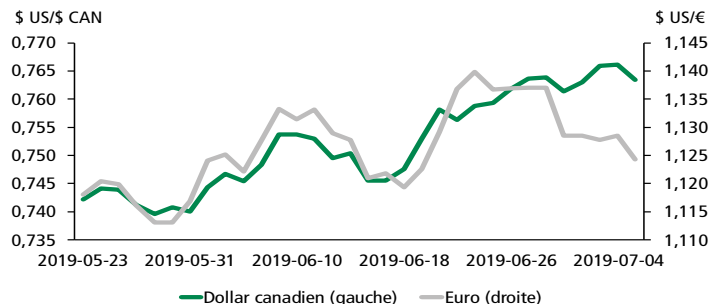
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**JEUDI 11 juillet - 8:30**

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

**MARDI 9 juillet - 8:15**

<b>Juin</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	208 600
Desjardins	200 000
<b>Mai</b>	<b>202 300</b>

**MERCREDI 10 juillet - 10:00**

<b>Juillet</b>	
Consensus	1,75 %
Desjardins	1,75 %
<b>29 mai</b>	<b>1,75 %</b>

**MERCREDI 10 juillet - 4:30**

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

 **VENDREDI 12 juillet - 5:00**

<b>Mai</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,2 %
<b>Avril</b>	<b>-0,5 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice des prix à la consommation (juin)** – Après de fortes croissances en mars (0,4 %) et en avril (0,3 %), l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu en mai une hausse modeste de 0,1 %. La raison du ralentissement est principalement la diminution de 0,6 % des prix de l'énergie. Ceux-ci devraient encore avoir une contribution négative en juin alors que les prix de l'essence à la pompe ont reculé de 4,8 %. L'effet final sera un peu amoindri par les ajustements saisonniers, mais il restera suffisant pour amener une stagnation mensuelle 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 %. Toutefois, la tendance plus lente observée récemment, soit quatre hausses consécutives de 0,1 %, est assez lourde et impose un risque à la baisse à cette prévision. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 1,8 % à 1,6 %, tandis que l'inflation de base devrait demeurer à 2,0 %.

### CANADA

**Mises en chantier (juin)** – Après avoir atteint un niveau exceptionnellement élevé en avril, soit 233 410 unités, le nombre de mises en chantier a diminué fortement en mai pour ainsi rejoindre sa tendance des derniers mois. Dans ces conditions, il devrait peu fluctuer en juin et demeurer aux alentours de sa tendance, soit à 200 000 unités.

**Réunion de la Banque du Canada (juillet)** – Même si la Réserve fédérale a récemment ouvert la porte à une réduction de ses taux d'intérêt directeurs, il serait grandement surprenant que la Banque du Canada (BdC) suive le mouvement. Il faut dire que le resserrement de la politique monétaire est moins avancé au Canada qu'aux États-Unis. Cela réduit la nécessité d'abaisser les taux d'intérêt directeurs au Canada même si certaines incertitudes se sont accentuées. De plus, l'endettement élevé des ménages canadiens diminue quelque peu la marge de manœuvre des autorités monétaires canadiennes. Enfin, la faiblesse de l'inflation est nettement moins préoccupante au Canada. La moyenne des trois indices de référence de la BdC se maintient aux alentours de la cible médiane (2 %) depuis plusieurs mois. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que la BdC laisse le taux cible des fonds à un jour à 1,75 % lors de sa rencontre du 5 juillet. Rappelons qu'à cette occasion, le *Rapport sur la politique monétaire* sera publié et il sera intéressant d'y voir les nouvelles prévisions de la BdC.


### OUTRE-MER


**Royaume-Uni : PIB réel mensuel (mai)** – Le PIB mensuel britannique a connu deux baisses consécutives en mars et en avril. Ainsi, pour le moment, l'acquis de croissance pour le deuxième trimestre est négatif. Il semble donc que la hausse annualisée du PIB réel de 2,0 % au premier trimestre laissera place à un résultat bien plus modeste au printemps. Le résultat de mai nous informera davantage à ce sujet. Le consensus s'attend d'ailleurs à une augmentation mensuelle de 0,3 %.

**Zone euro : Production industrielle (mai)** – La fabrication eurolandaise continue d'éprouver des difficultés. La production industrielle a reculé en mars et en avril après une stagnation en février. Le niveau de production est également plus bas qu'il y a un an. La faiblesse de l'indice PMI manufacturier eurolandais, sous la barre de 50 depuis plusieurs mois, n'est pas non plus de bon augure. Les données allemandes (lundi) et françaises (mercredi) donneront un avant-goût du résultat eurolandais qui sera publié vendredi.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 8 au 12 juillet 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
LUNDI 8	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Mai	15,000	18,100	17,497
MARDI 9	14:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
MERCREDI 10	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Mai	0,4 %	0,4 %	0,4 %
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité de la Chambre des représentants				
	13:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
JEUDI 11	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	1-5 juillet	220 000	220 000	221 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Juin	0,0 %	0,0 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juin	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Juin	1,6 %	1,6 %	1,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Juin	2,0 %	2,0 %	2,0 %
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité du Sénat				
	12:15	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	12:30	Discours du président de la Fed de Richmond, T. Barkin				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Juin	-20,0	nd	-74,9
	17:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
VENDREDI 12	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Juin	0,1 %	0,0 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juin	0,2 %	0,1 %	0,2 %
	10:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>CANADA</b>						
LUNDI 8	---	---				
MARDI 9	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Juin	208 600	200 000	202 300
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Mai	nd	-2,5 %	14,7 %
MERCREDI 10	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Juillet	1,75 %	1,75 %	1,75 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 11	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Mai	nd	0,0 %	0,0 %
VENDREDI 12	---	---				

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 8 au 12 juillet 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>DURANT LA SEMAINE</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Juin	45,25		41,65		
<b>DIMANCHE 7</b>								
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Mai	1 231,0		1 600,1		
<b>LUNDI 8</b>								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Mai	17,0		17,9		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Mai	12,5		22,6		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Mai	0,3 %	-3,2 %	-1,9 %		-1,8 %
<b>MARDI 9</b>								
Italie	4:00	Ventes au détail	Mai	nd	-1,0 %	0,0 %		4,2 %
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Juin	-0,1 %	0,4 %	-0,1 %		0,7 %
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Juin		2,7 %			2,7 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Juin		0,3 %			0,6 %
<b>MERCREDI 10</b>								
France	2:45	Production industrielle	Mai	0,3 %	1,6 %	0,4 %		1,1 %
Italie	4:00	Production industrielle	Mai	0,1 %	-1,5 %	-0,7 %		-1,5 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Mai	-3 200		-2 740		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Mai	0,4 %	0,9 %	-0,4 %		2,4 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Mai	0,1 %		0,0 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Mai	0,3 %		-0,4 %		
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Mai	1,5 %	1,2 %	-2,7 %		-1,0 %
<b>JEUDI 11</b>								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Mai	-0,1 %		0,8 %		
Japon	0:30	Production industrielle – final	Mai	nd	nd	2,3 %		-1,8 %
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Juin	0,3 %	1,6 %	0,3 %		1,6 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Juin	0,2 %	1,2 %	0,2 %		1,2 %
<b>VENDREDI 12</b>								
Zone euro	5:00	Production industrielle	Mai	0,2 %	-1,6 %	-0,5 %		-0,4 %

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	18 910	3,1	3,2	2,9	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2019 T1	13 062	0,9	2,7	2,6	2,5	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2019 T1	3 211	2,8	1,9	1,5	-0,1	1,4
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2019 T1	597,4	-2,0	-2,9	-0,3	3,3	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2019 T1	2 794	4,4	5,3	6,9	5,3	0,5
Changement des stocks (G\$ 2009) <sup>1</sup>	2019 T1	122,8	---	---	45,0	22,5	23,4
Exportations (G\$ 2009)	2019 T1	2 587	5,4	2,8	4,0	3,0	-0,1
Importations (G\$ 2009)	2019 T1	3 492	-1,9	2,1	4,5	4,6	1,9
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2019 T1	19 650	1,6	2,7	2,9	2,5	2,3
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2019 T1	111,4	0,9	1,9	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>	2019 T1	-130,4	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

<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)	Mai	111,8	0,0	0,3	0,3	2,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Juin*	51,7	52,1	55,3	54,3	60,0
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Juin*	55,1	56,9	56,1	58,0	58,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Juin	121,5	131,3	124,2	126,6	127,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mai	13 187	0,2	1,3	0,8	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mai	14 609	0,3	0,2	1,1	2,3
Crédit à la consommation (G\$)	Avril	4 070	0,4	1,1	2,4	5,3
Ventes au détail (M\$)	Mai	517 707	0,5	2,6	1,5	2,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mai	414 073	0,5	2,4	1,4	2,9
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\$)	Mai*	493 569	-0,7	-0,6	-1,4	-1,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mai	243 498	-1,3	-2,4	-3,3	-2,8
Stocks des entreprises (G\$)	Avril	2 030	0,5	0,9	2,5	5,3
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Mai	1 269	1 281	1 149	1 202	1 332
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Mai	1 299	1 290	1 291	1 322	1 301
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Mai	626,0	679,0	669,0	615,0	650,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Mai	5 340	5 210	5 480	5 210	5 400
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Mai*	-55 520	-51 224	-50 003	-53 647	-44 352
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Juin*	151 308	224,0	512,0	1 033	2 301
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Juin*	3,7	3,6	3,8	3,9	4,0
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)	Mai	109,7	0,2	0,7	0,8	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai	111,6	0,2	0,5	0,8	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)	Avril	1 959 160	0,3	0,5	0,4	1,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Avril	404 564	0,6	1,0	-0,3	0,8
Ventes des manufacturiers (M\$)	Avril	57 775	-0,6	1,7	-0,8	3,1
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\$)	Avril	51 493	0,1	2,5	0,5	3,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Avril	37 687	0,1	2,7	0,4	3,2
Ventes des grossistes (M\$)	Avril	65 320	1,7	3,4	3,1	4,8
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Mai*	762,3	-1 083	-3 024	-2 293	-2 849
<i>Exportations (M\$)</i>	Mai*	53 106	4,6	10,7	11,0	8,6
<i>Importations (M\$)</i>	Mai*	52 344	1,0	2,6	4,4	1,1
Emplois (k) <sup>2</sup>	Juin*	19 055	-2,2	44,0	41,3	35,1
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Juin*	5,5	5,4	5,8	5,6	6,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Avril	1 023	0,7	1,2	1,4	2,9
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Avril	16 906	17,0	21,4	24,6	31,4
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mai	136,6	0,4	1,6	2,3	2,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai	130,7	0,5	0,8	1,8	2,4
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mai	134,1	0,4	0,8	1,5	2,1
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Mai	119,6	0,1	2,1	1,4	0,6
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mai	111,9	-2,3	6,2	17,9	-2,8
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mai	1 022 323	0,7	2,0	2,0	5,1

<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		
	5 juillet	28 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	2,50	2,00	2,50	2,33	2,00
Bons du Trésor – 3 mois	2,21	2,08	2,23	2,39	2,37	1,93	2,43	2,26	1,93
Obligations – 2 ans	1,84	1,76	1,85	2,35	2,49	2,54	2,97	2,52	1,73
– 5 ans	1,81	1,76	1,86	2,30	2,49	2,72	3,09	2,55	1,74
– 10 ans	2,02	2,00	2,08	2,50	2,66	2,82	3,23	2,72	1,95
– 30 ans	2,52	2,53	2,57	2,91	2,97	2,93	3,45	3,02	2,47
Indice S&P 500 (niveau)	2 996	2 942	2 873	2 893	2 532	2 760	2 996	2 790	2 351
Indice DJIA (niveau)	26 966	26 600	25 984	26 425	23 433	24 456	26 966	25 472	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 400	1 412	1 346	1 292	1 283	1 255	1 432	1 266	1 179
Indice CRB (niveau)	179,48	181,04	174,42	187,69	173,36	198,05	201,23	185,10	168,36
Pétrole WTI (\$ US/baril)	56,51	58,20	53,95	63,10	47,76	73,78	76,40	60,56	44,48
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,25	1,75	1,67	1,25
Bons du Trésor – 3 mois	1,66	1,66	1,66	1,67	1,62	1,28	1,73	1,62	1,35
Obligations – 2 ans	1,57	1,47	1,40	1,59	1,84	1,91	2,36	1,88	1,34
– 5 ans	1,49	1,39	1,34	1,57	1,84	2,04	2,48	1,92	1,29
– 10 ans	1,53	1,46	1,46	1,70	1,92	2,13	2,60	2,01	1,42
– 30 ans	1,71	1,68	1,72	1,97	2,13	2,16	2,58	2,17	1,65
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,50	-0,66	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	-0,55	-0,42	-0,57	-0,72	-0,75	-0,65	-0,40	-0,64	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,26	-0,29	-0,45	-0,76	-0,65	-0,63	-0,26	-0,63	-0,85
– 5 ans	-0,32	-0,37	-0,52	-0,73	-0,65	-0,68	-0,32	-0,64	-0,81
– 10 ans	-0,49	-0,54	-0,62	-0,80	-0,74	-0,69	-0,49	-0,72	-0,89
– 30 ans	-0,81	-0,85	-0,85	-0,94	-0,84	-0,77	-0,70	-0,86	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 589	16 382	16 231	16 396	14 427	16 372	16 669	15 837	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3099	1,3092	1,3268	1,3384	1,3374	1,3082	1,3639	1,3238	1,2812
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4727	1,4886	1,5036	1,5011	1,5240	1,5367	1,5643	1,5090	1,4724
<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/€)	1,1243	1,1370	1,1333	1,1216	1,1395	1,1747	1,1777	1,1400	1,1131
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,50	0,75	0,73	0,50
Obligations – 10 ans	0,71	0,84	0,81	1,12	1,27	1,32	1,72	1,24	0,67
Indice FTSE (niveau)	7 561	7 426	7 332	7 447	6 837	7 618	7 777	7 240	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2524	1,2695	1,2736	1,3038	1,2728	1,3286	1,3339	1,2931	1,2486
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,37	-0,32	-0,26	0,00	0,21	0,29	0,56	0,18	-0,40
Indice DAX (niveau)	12 554	12 399	12 045	12 010	10 768	12 496	12 860	11 771	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)	21 746	21 276	20 885	21 808	19 562	21 788	24 271	21 753	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	108,43	107,90	108,20	111,74	108,53	110,46	114,54	111,06	107,19

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.