

# US Economic Indicators Heatmap



6/8/2026

Category	Indicator	Year over Year Change (Unless Otherwise Noted)													
		Most recent	5/31/2026	4/30/2026	3/31/2026	2/28/2026	1/31/2026	12/31/2025	11/30/2025	10/31/2025	9/30/2025	8/31/2025	7/31/2025	6/30/2025	5/31/2025
<b>Manufacturing/Output</b>															
	ISM Manufacturing	54	54	52.7	52.7	52.4	52.6	47.9	48	48.8	48.9	48.9	48.4	49	48.6
	ISM Services	54.5	54.5	53.6	54	56.1	53.8	53.8	52.4	52	50.3	51.9	50.5	50.8	50.2
	Industrial Production	1.35	1.35	1.35	0.76	0.99	1.41	1.19	1.75	1.76	1.86	1.19	1.92	0.58	0.1
	Capacity Utilization	0.02	0.02	0.02	-0.60	-0.40	-0.02	-0.27	0.30	0.31	0.43	-0.22	0.53	-0.75	-1.18
	Durable Goods	17.26	17.26	17.26	1.35	7.57	9.88	10.59	12.47	4.88	7.41	7.66	3.34	10.90	19.96
	Durable Goods ex Tran	9.12	9.12	9.12	7.91	6.46	5.59	5.47	4.41	3.54	3.15	3.59	3.71	2.38	2.42
	Real GDP	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.00	2.00	2.00	2.30	2.30	2.30	2.10	2.10
	<b>Subtotal</b>	11	11	11	5.5	6.5	9.5	-0.5	8.5	0.5	5	12	8.5	12	0
<b>Employment</b>															
	Jobless Claims ( 4 Wk Avg) (R)	-10.20	-10.20	-7.97	-6.62	-4.54	-2.52	-1.57	1.03	-4.55	4.23	0.33	-6.64	0.95	5.20
	ADP Employment	0.54	0.54	0.43	0.33	0.24	0.20	0.30	0.39	0.41	0.39	0.31	0.31	0.34	0.42
	Nonfarm Payrolls	0.16	0.16	0.16	0.15	0.08	0.20	0.07	0.23	0.29	0.40	0.45	0.50	0.50	0.56
	Average Hourly Earnings	3.70	3.70	3.70	3.50	3.70	3.70	3.80	4.00	4.00	3.80	4.00	4.10	4.10	4.10
	Average Workweek	0.30	0.30	0.30	0.30	0.60	0.60	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.59	-0.30
	Unemployment Rate (R)	2.38	2.38	2.38	2.38	4.76	7.50	7.32	7.14	7.32	7.32	2.38	2.38	0.00	10.26
	<b>Subtotal</b>	7	7	6.5	10.5	2.5	-5.5	6	2	-1.5	-3	1.5	2.5	-4	0
<b>Housing</b>															
	Building Permits	-1.52	-1.52	-1.52	-8.65	6.50	-4.78	1.02	-6.48	-1.18	1.62	-9.72	-3.31	-4.11	0.78
	Housing Starts	4.64	4.64	4.64	11.96	-9.73	2.37	-7.76	1.46	-7.08	-2.80	-7.39	12.84	4.63	-3.01
	New Home Sales	-11.27	-11.27		1.07	0.00	-13.38	2.99	13.15	3.16	-0.14	1.60	-11.48	-2.64	-7.16
	Existing Home Sales	0.00	0.00	0.00	-0.25	-0.48	-1.71	1.91	-1.21	2.24	4.35	2.28	0.75	0.51	-0.49
	Pending Home Sales	3.17	3.17	3.17	-0.94	-0.14	-0.56	-2.59	1.85	-0.13	-0.80	3.75	0.97	-2.55	1.38
	NAHB Homebuilder Index	8.82	8.82	-15.00	-2.56	-11.90	-21.28	-15.22	-17.39	-13.95	-21.95	-17.95	-19.51	-25.58	-24.44
	Case-Shiller 20 Market Price	0.83	0.83	0.83	0.83	0.92	1.22	1.45	1.45	1.34	1.39	1.57	1.82	2.17	2.81
	<b>Subtotal</b>	7.5	7.5	7.5	-6.5	-3	-7	-6	-1	-2.5	2.5	-1	4.5	-1.5	7
<b>Inflation</b>															
	CPI	3.80	3.80	3.80	3.30	2.40	2.40	2.70	2.70	3.00	3.00	2.90	2.70	2.70	2.40
	Core CPI	2.80	2.80	2.80	2.60	2.50	2.50	2.60	2.60	3.00	3.00	3.10	3.10	2.90	2.80
	PPI	6.40	6.40	6.40	4.30	1.60	1.10	2.20	2.80	2.50	3.10	1.90	1.90	1.90	1.20
	Core PPI	3.80	3.80	3.80	3.70	3.70	3.80	3.40	3.30	3.20	2.90	2.90	2.80	2.70	2.60
	PCE	3.80	3.80	3.80	3.50	2.90	2.90	2.90	2.80	2.70	2.80	2.70	2.60	2.60	2.50
	Core PCE	3.29	3.29	3.29	3.24	3.03	3.09	2.97	2.83	2.75	2.83	2.91	2.86	2.81	2.78
	<b>Subtotal</b>	17.5	17.5	17.5	17.5	4	4	5	4.5	8.5	17	17.5	17.5	16.5	-3.5
<b>Consumer</b>															
	Michigan Confidence	-14.18	-14.18	-4.60	-6.49	-12.52	-21.34	-28.51	-28.97	-23.97	-21.40	-14.29	-7.08	-11.00	-24.46
	Personal Income	2.50	2.50	2.50	3.30	3.40	4.00	4.20	4.40	4.50	5.10	5.10	4.80	4.30	4.50
	Personal Savings (R)	2.60	2.60	2.60	3.20	3.60	4.30	3.60	3.80	3.90	4.30	4.40	4.50	4.60	4.90
	Personal Spending	5.90	5.90	5.90	5.70	5.50	5.10	4.50	5.10	5.30	5.20	5.60	5.30	5.20	5.00
	Retail Sales	4.90	4.90	4.90	4.20	4.20	3.30	2.40	3.20	3.20	4.10	5.00	4.10	4.40	3.40
	Auto Sales	2.75	2.75	-7.82	-8.05	-1.56	-4.81	-4.64	-5.45	-4.49	3.93	6.21	3.73	0.33	-1.57
	<b>Subtotal</b>	7	7	6	5.5	9.5	-2.5	-7	-7	-2.5	6.5	15.5	-1	-1	-7
	<b>CTI US Heatmap Index</b>	50.00	50.00	48.50	32.50	19.50	-1.50	-2.50	7.00	2.50	28.00	45.50	32.00	22.00	-3.50
	<b>S&amp;P 500</b>	7558.44	7580.06	7209.01	6528.52	6878.88	6939.03	6845.50	6849.09	6840.20	6688.46	6460.26	6339.39	6204.95	5911.69
	US 30YR Yield	4.99	4.97	4.97	4.91	4.61	4.87	4.84	4.66	4.65	4.73	4.93	4.90	4.77	4.93
	<b>Citigroup Eco. Surpr. Index US</b>	62.10	44.90	21.10	20.50	31.90	40.30	14.40	9.80	13.80	22.80	26.20	14.70	-11.40	11.50

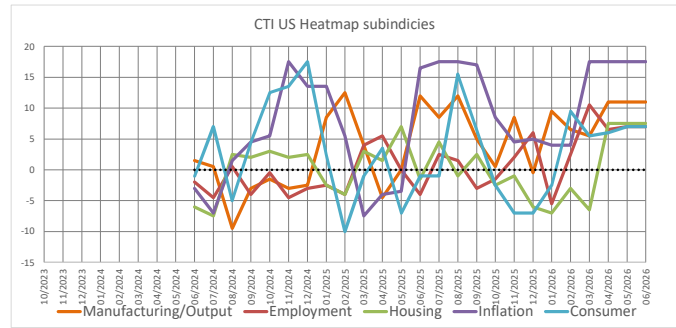
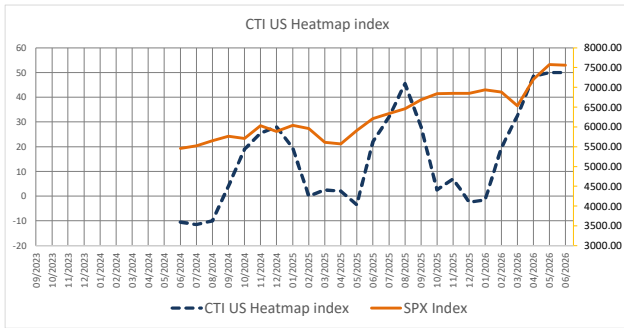
Stronger

(R) Reverse Formatting

Weaker



Indices tracking



Changes to our indices

	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months
CTI US Heatmap index	1.5	17.5	52.5	28
Manufacturing/Output	0	5.5	11.5	-1
Employment	0.5	-3.5	1	11
Housing	0	14	13.5	9
Inflation	0	0	12.5	1
Consumer	1	1.5	14	8

\* Changes: Actual value of Heatmap - Value of # months prior

**Commentaire économique mensuel | 3 juin 2026**

**Indice CTI Heatmap US : 50,0 — Expansion confirmée**

L'indice CTI US Heatmap clôture mai à 50,0, en hausse par rapport à 48,5 en avril, consolidant ainsi la trajectoire de reprise amorcée depuis le creux de janvier (-1,5). Le S&P 500 termine le mois à 7 558, soutenu par l'amélioration des données fondamentales, tandis que le rendement du 30 ans américain se stabilise à 4,99 % — territoire de surveillance pour la durée. Le Citigroup Economic Surprise Index bondit à 62,1, signalant que les publications récentes continuent de surpasser les attentes des consensus.

**Fabrication/Production (sous-total : +11)**

Secteur le plus robuste du mois. L'ISM Manufacturing progresse à 54,0, confirmant une expansion solide pour le deuxième mois consécutif. L'ISM Services se maintient à 54,5. La Production industrielle affiche +1,35 % en GA, stable par rapport à avril. Les Biens durables hors transport (+9,12 %) témoignent d'une demande d'investissement résiliente malgré l'incertitude tarifaire.

**Emploi (sous-total : +7)**

Le marché du travail demeure tendu. Les Nonfarm Payrolls progressent à +0,16 % en GA ; les Jobless Claims (moyenne 4 semaines) reculent à -10,20, signalant une détente continue des demandes de prestations. La hausse des salaires horaires (+3,70 %) reste modérée, écartant pour l'instant un effet de second tour inflationniste.

**Inflation (sous-total : +17,5)**

C'est le signal d'alarme du mois. Le CPI s'établit à 3,8 % en GA, le PPI à 6,4 % — hausse attribuable en grande partie au choc pétrolier découlant du conflit en Iran. Le Core PCE à 3,29 % reste bien au-delà de la cible de 2 %. Dans ce contexte, Kevin Warsh a prêté serment comme président de la Fed le 22 mai, dans un environnement où les marchés évaluent désormais à 57 % la probabilité d'au moins une hausse de taux d'ici décembre. La trajectoire de la politique monétaire reste la principale variable de risque.

**Immobilier (sous-total : +7,5)**

Stabilisation relative. Les Housing Starts affichent +4,64 % et les Pending Home Sales +3,17 %, mais le NAHB Index demeure en territoire négatif (-8,82 %), reflétant la prudence des constructeurs face aux taux longs élevés.

**Consommateur (sous-total : +7)**

Les Retail Sales (+4,90 %) et les Personal Spending (+5,90 %) se maintiennent à des niveaux solides. Le Michigan Confidence (-14,18) reste en zone déprimée, illustrant le décalage persistant entre la robustesse des dépenses effectives et la détérioration du sentiment — un paradoxe qui mérite surveillance quant à sa durabilité.

**Positionnement**

Le tableau macro américain reste expansionniste, mais la convergence d'une inflation réaccélérée, d'un nouveau président de la Fed dont le cap demeure à définir, et de taux longs qui testent les 5 % milite pour le maintien d'un biais prudent sur la durée obligataire. La stratégie CTI Momentum Alpha conserve son exposition aux secteurs à pricing power dans ce régime inflationniste prolongé.

# Canada Economic Indicators Heatmap



Category

Indicator	Year over Year Change (Unless Otherwise Noted)													
	Most recent	4/30/2026	3/31/2026	2/28/2026	1/31/2026	12/31/2025	11/30/2025	10/31/2025	9/30/2025	8/31/2025	7/31/2025	6/30/2025	5/31/2025	4/30/2025
<b>Manufacturing/Output</b>														
RBC Can manu. PMI (Actual)	52.9	53.3	50	51	50.4	48.6	48.4	49.6	47.7	48.3	46.1	45.6	46.1	45.3
Manufacturing sales	3.47	3.47	3.47	-1.43	-6.43	-0.92	-1.27	1.07	3.35	-1.13	-0.88	-3.60	-4.50	-3.16
Manufacturing new order	3.63	3.63	3.63	1.68	-9.18	-1.73	-0.61	3.39	0.32	1.59	-0.33	1.19	-6.54	-6.26
Real GDP all industries	0.40	0.40	0.40	0.80	0.40	1.00	1.10	0.80	1.50	1.60	1.80	1.40	1.60	1.80
Wholesale Trade	3.30	3.30	3.30	1.90	0.10	2.50	1.10	2.50	3.80	4.30	4.60	3.20	0.80	-0.10
IVEY PMI (Actual)	61.50	61.50	56.50	56.30	47.00	43.30	44.50	51.70	61.60	50.00	54.60	54.60	53.80	52.30
<b>Subtotal</b>	12	12	11	6	-8	-8	-8	2	10	8.5	11.5	-12	-9.5	-10.5
<b>Employment</b>														
Unemployment rate (Actual) ( R)	6.90	6.90	6.70	6.70	6.50	6.80	6.60	6.90	7.10	7.10	6.90	6.90	7.00	6.90
Net chge f/t labor force (actual)	-46.70	-46.70	-1.10	-108.40	44.90	51.40	-4.90	-22.10	102.60	-3.20	-35.90	17.30	53.80	9.90
Employment non agricultural	0.32	0.32	0.40	0.25	0.63	1.02	1.42	1.35	1.05	1.06	1.56	1.69	1.29	1.38
Total emp. avrge weekly wages	4.64	4.64	4.59	3.87	3.01	3.15	3.04	2.89	3.08	2.95	2.92	3.07	3.29	2.74
Labor force change	0.35	0.35	0.36	0.37	0.43	1.16	0.97	1.63	1.68	1.47	1.95	2.07	2.07	2.20
IVEY - Employment (Actual)	55.50	55.50	52.50	49.40	45.80	48.80	45.80	50.80	51.10	48.30	51.40	52.30	53.80	50.00
<b>Subtotal</b>	-1.5	-1.5	3	-2.5	2.5	-1	1	-5.5	0	-10.5	2	3.5	0	-4.5
<b>Housing</b>														
Housing Total starts	-0.89	-0.89	11.77	12.36	1.11	21.23	-3.70	-5.13	23.69	13.40	6.29	15.47	7.83	17.26
Value of building permits	8.48	8.48	8.48	-7.62	3.50	-4.10	-0.78	9.77	-9.37	-4.07	-6.35	9.96	8.13	-14.47
New housing price	-2.30	-2.30	-2.30	-2.10	-2.30	-2.00	-1.90	-1.80	-1.80	-1.70	-1.40	-1.00	-1.00	-0.60
Teranet home price index	-4.77	-4.77	-4.55	-4.01	-3.46	-2.99	-2.72	-2.62	-2.47	-2.17	-2.10	-1.42	-0.25	1.81
<b>Subtotal</b>	-6	-6	-6	-8	-6	-7	-5.5	-4	-7.5	-7	-7	-5.5	-5.5	-6
<b>Inflation</b>														
CPI	2.80	2.80	2.40	1.80	2.30	2.40	2.20	2.20	2.40	1.90	1.70	1.90	1.70	1.70
CPI ex food & energy	1.50	1.50	1.90	2.00	2.40	2.50	2.40	2.70	2.40	2.40	2.50	2.60	2.60	2.60
Industrial product price	11.43	11.43	8.37	5.64	5.60	4.13	5.32	5.04	4.78	3.08	1.88	1.25	0.86	2.11
Raw materials price	31.57	31.57	23.43	9.06	8.18	3.59	4.26	3.84	6.67	1.72	-0.49		-4.35	-5.10
IVEY - Price (Actual)	79.80	79.80	78.80	67.50	67.70	60.80	62.90	63.50	62.40	63.20	67.40		67.90	71.80
<b>Subtotal</b>	10.5	10.5	11	6	10.5	2	10.5	10.5	6	6	0.5	-2.5	-7.5	0.5
<b>Consumer</b>														
Nanos eco. mood index(Actual)	51.07	47.18	51.63	53.13	50.18	49.87	49.02	50.06	51.12	51.50	52.55	52.31	50.05	45.72
Consu. credit total busi. & house	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Retail sales	3.40	3.40	3.40	3.80	1.40	-0.30	2.80	1.60	2.50	4.70	3.50	6.20	4.10	4.70
Retail sales new car dealership	-2.19	-2.19	-2.19	5.82	-3.03	-7.60	-7.20	-1.92	-1.19	5.71	5.72	10.29	7.79	15.17
Retail sales electro. & appliance	-13.39	-13.39	-13.39	-12.94	-13.11	-9.36	-4.78	-3.19	-5.03	-2.98	-6.83	-1.15	-2.05	-3.11
<b>Subtotal</b>	-1	-1	3	4.5	-5.5	-10.5	-9.5	-4.5	-9	1	-3.5	5.5	9	-2.5
<b>CTI CAN Heatmap Index</b>														
S&P TSX	34945.26	33964.33	32768.04	34339.99	31923.52	31711.39	31382.78	30260.74	30022.81	28564.45	27259.78	26857.12	26175.05	24841.68
Can 30YR Yield	3.82	3.92	3.90	3.63	3.87	3.86	3.60	3.58	3.63	3.82	3.76	3.56	3.48	3.44
Citigroup Eco. Surpr. Index Can	-90.20	3.92	-47.20	15.40	51.50	62.80	30.70	-35.20	-28.60	30.70	41.10	-26.10	-9.00	20.40

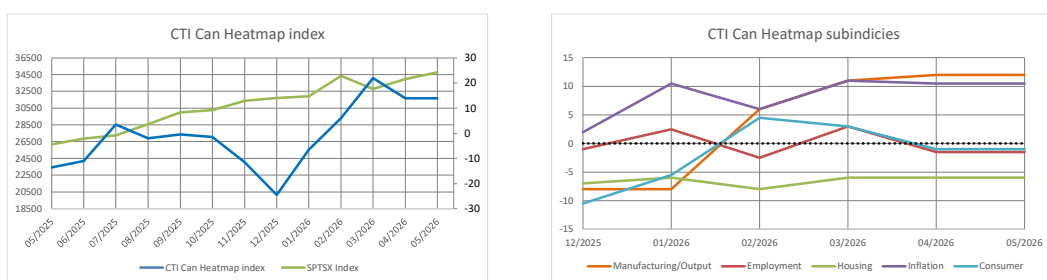
Stronger

Weaker

(R) Reverse Formatting



## Indices tracking



## Changes to our indices

	1 Month	3 Months	6 Months	12 Months
CTI Can Heatmap index	-8.0	8.0	25.5	27.5
Manufacturing/Output	1.0	6.0	20.0	21.5
Employment	-4.5	1.0	-2.5	-1.5
Housing	0.0	2.0	-0.5	-0.5
Inflation	-0.5	4.5	0.0	18.0
Consumer	-4.0	-5.5	8.5	-10.0

\* Changes: Actual value of Heatmap - Value of # months prior

**CTI Capital — Commentaire économique mensuel | Canada | 3 juin 2026**
**Indice CTI Heatmap Canada : 14,0 — Reprise fragile sur fond de récession technique**

L'indice CTI CAN Heatmap s'établit à 14,0 en mai, en recul par rapport à 22,0 en avril, soit une correction d'un mois de -8,0 points. Malgré cette inflexion, la tendance sur 6 mois (+25,5) et sur 12 mois (+27,5) reste positive, confirmant que le cycle de redressement entamé à l'automne 2025 demeure structurellement intact. Le S&P/TSX clôture à 34 945 ; le rendement canadien 30 ans se comprime légèrement à 3,82 %, tandis que le Citigroup Economic Surprise Index Canada plonge à -90,2 — un signal de dégradation majeure des surprises économiques par rapport aux attentes des consensus.

**Fabrication/Production (sous-total : +12)**

Le secteur se distingue comme principal moteur du mois. L'IVEY PMI bond à 61,5 depuis 56,5 en avril, son plus haut niveau récent, porté par une reprise des commandes et des ventes. Le RBC Manufacturing PMI progresse à 52,9, repassant en zone d'expansion. Les ventes manufacturières (+3,47 % en GA) et les nouvelles commandes (+3,63 %) confirment une accélération de l'activité réelle. Ces données contrastent favorablement avec les trimestres précédents de contraction.

**Emploi (sous-total : -1,5)**

La détérioration se précise. Le taux de chômage reste élevé à 6,9 %, et le changement net de la main-d'œuvre à temps plein affiche -46 700 postes — une rupture nette après le gain de mars. La Banque du Canada observe que le marché du travail demeure mou, avec une croissance d'emploi atone et des pertes dans les secteurs exposés aux tarifs américains. La hausse des salaires hebdomadaires (+4,64 %) offre un certain soutien au revenu disponible, mais ne compense pas la fragilité structurelle de l'emploi. Bank of Canada

**Immobilier (sous-total : -6)**

Le secteur demeure le maillon faible. Les mises en chantier reculent (-0,89 % en GA) et les prix Teranet se contractent de -4,77 %. La faiblesse du marché de la revente immobilière a pesé sur les chiffres du PIB au premier trimestre, alors que l'investissement des entreprises a reculé pour un cinquième trimestre consécutif, largement attribuable à l'incertitude entourant les tarifs américains. Aucun catalyseur de retournement n'est visible à court terme. BNN Bloomberg

**Inflation (sous-total : +10,5)**

La pression inflationniste se réinstalle. Le CPI remonte à 2,8 % en GA depuis 2,4 % en mars, les prix des produits industriels explosent à +11,4 % et les matières premières à +31,6 %, directement imputables au choc pétrolier lié au conflit en Iran. La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % en avril, déclarant vouloir « regarder à travers » l'impact immédiat de la guerre sur l'inflation, tout en prévenant qu'elle n'acceptera pas que des prix énergétiques élevés persistent. Bank of Canada

**Consommateur (sous-total : -1)**

Les Retail Sales se maintiennent à +3,4 % en GA et les Personal Spending restent résilients, mais les ventes d'électronique (-13,4 %) et d'automobiles neuves (-2,19 %) signalent une sélectivité accrue des ménages. L'indice Nanos remonte légèrement à 51,1, sans toutefois indiquer un regain de confiance décisif.

**Positionnement**

Le Canada est entré en récession technique au premier trimestre 2026, avec un deuxième repli consécutif du PIB réel, un taux de chômage en hausse et une incertitude tarifaire persistante qui freine l'investissement. La décision de la Banque du Canada du 10 juin sera déterminante : un maintien à 2,25 % est le scénario central, mais toute résurgence inflationniste pourrait fermer la fenêtre d'un assouplissement additionnel. La stratégie CTI maintient une sous-pondération sur les cycliques domestiques et privilégie les exportateurs bénéficiaires de la faiblesse du CAD.