

## L'économie canadienne a rebondi en janvier dernier

### FAITS SAILLANTS

- L'emploi prend du mieux aux États-Unis.
- États-Unis : remontée des indices ISM.
- Rebond des ventes d'automobiles aux États-Unis en mars.
- Canada : le PIB réel par industrie a rebondi en janvier.
- Canada : le marché du travail a bénéficié de la création de 42 900 emplois en mars.

### À SURVEILLER

- Canada : les mises en chantier pourraient diminuer légèrement.
- La Banque du Canada publiera les résultats de son enquête trimestrielle effectuée auprès des entreprises.

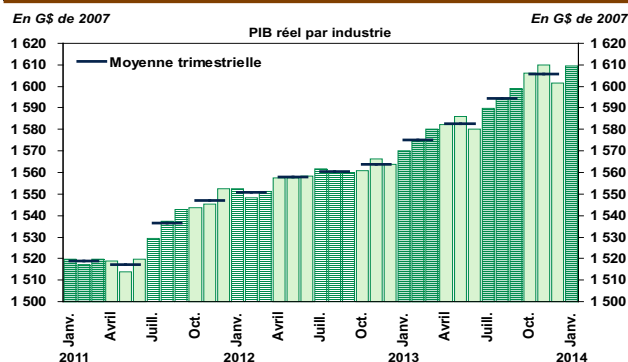
### MARCHÉS FINANCIERS

- L'optimisme est de retour sur les Bourses.
- Les investisseurs obligataires semblent déçus de la création d'emplois aux États-Unis.
- Le dollar canadien bondit après l'emploi.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine .....	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	8
Indicateurs économiques – Canada .....	9
Principaux indicateurs financiers .....	10

Graphique de la semaine – Le PIB réel canadien est revenu à un niveau similaire à celui de novembre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

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

**Yves St-Maurice**  
Directeur principal et économiste en chef adjoint

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

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 192 000 embauches nettes en mars après un gain de 197 000 postes en février (révisé de 175 000) et 144 000 en janvier (révisé de 129 000). Le secteur de la construction a gagné 19 000 emplois après un gain de 18 000 en février. Il s'est perdu 1 000 emplois au sein de la fabrication après 19 000 embauches en février. Il s'est créé 167 000 postes dans les services du secteur privé. L'emploi chez les détaillants a bondi de 21 300 postes après deux mois consécutifs de baisse. Il y a 30 400 nouveaux emplois dans la restauration. Le nombre de travailleurs a crû de 57 000 dans les services professionnels, dont 28 500 dans les services d'aide temporaire. Les secteurs de l'éducation et de la santé ont enregistré 34 000 embauches, la plus forte croissance depuis le mois d'août 2013. Le taux de chômage est demeuré à 6,7 %. Les heures hebdomadaires travaillées sont passées de 34,3 à 34,5 heures. De plus, les heures totales (qui tiennent compte aussi du nombre de travailleurs) ont connu en mars leur plus forte croissance mensuelle depuis décembre 2006. Après certaines craintes au tournant de l'année, le marché du travail américain prend du mieux. Le rebond n'est peut-être pas aussi fort que l'on pouvait l'espérer, mais les révisions aux chiffres précédents font en sorte que le résultat global est tout de même très positif.
- Après avoir fortement diminué en janvier, l'indice ISM manufacturier a continué en mars la remontée entamée en février. L'indice est ainsi passé de 51,3 à 53,2 en février puis à 53,7 en mars. Cela reste tout de même sous les niveaux bien plus élevés de la fin de 2013. C'est surtout la production actuelle qui a grimpé avec un bond de 7,7 points. La hausse des nouvelles commandes est plus timide, soit de 0,6 point. L'ISM non manufacturier a aussi augmenté en mars, passant de 51,6 à 53,1. C'est davantage la composante « emploi » qui a amené cette hausse, avec un gain de 6,1 points.
- Les ventes d'automobiles ont bondi de 6,9 % en mars après deux mois de ventes plutôt faibles affectées par les mauvaises conditions météorologiques. Le niveau annualisé passe ainsi à 16 330 000 unités, le plus élevé depuis février 2007.
- Le solde commercial s'est détérioré aux États-Unis en février. Le solde est passé de -39,3 G\$ US à -42,3 G\$ US. Cela représente le plus important déficit commercial depuis septembre 2013. Les exportations ont reculé de 1,1 % alors que les importations ont connu une légère hausse de 0,4 %. La faiblesse des exportations provient du secteur pétrolier, de l'aviation et des exportations d'or. Il est clair que sur l'ensemble du premier trimestre de 2014, le secteur extérieur devrait amener une contribution négative à la croissance du PIB réel.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'économie canadienne a été touchée en décembre dernier par des difficultés temporaires associées à des conditions climatiques difficiles. Comme prévu, le retour à la normale a toutefois favorisé un rebond de la production en janvier, comme en témoigne la hausse de 0,5 % du PIB réel par industrie. Cela dit, certaines incertitudes subsistent. Les importants soubresauts des deux derniers mois cachent un constat préoccupant, à savoir que la croissance moyenne de l'économie canadienne a été pratiquement nulle depuis le mois de novembre. De plus, les stocks ont augmenté considérablement au début de 2014. Cela a certes contribué positivement au PIB réel de janvier, mais il est à craindre que leur écoulement freine quelque peu la croissance dans les mois à venir.
- Le marché du travail a bénéficié de la création de 42 900 emplois en mars et le taux de chômage est passé de 7,0 % à 6,9 %. Même si l'ampleur du rebond a légèrement dépassé nos attentes, force est de constater qu'il y a encore de la place pour que la récupération se poursuive dans les mois à venir. La moyenne mobile sur six mois de la création d'emplois s'élève maintenant à 9 700 postes, un niveau jugé encore trop faible par rapport à la croissance économique observée au pays.
- Les exportations de marchandises ont augmenté de 3,6 % en février grâce à des gains dans la plupart des principaux secteurs d'activité. Les importations ont aussi progressé de 2,1 %, ce qui a permis une légère amélioration du solde commercial, soit de -0,3 G\$ à +0,3 G\$. Exprimé en termes réels, le solde commercial s'est aussi amélioré, passant de -1,1 G\$ de 2007 à -0,5 G\$ de 2007.
- Comme prévu, l'indice des prix des produits industriels (IPPI) a augmenté significativement en février (+1,0 %) en raison notamment d'une importante hausse des produits énergétiques et du pétrole. Mine de rien, la croissance mensuelle moyenne de l'IPPI au cours des trois derniers mois s'élève à 1,0 %, comparativement à -0,1 % dans les neuf mois précédents. Pour sa part, l'indice des prix des matières brutes a augmenté de 5,7 % en février.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## L'humeur s'améliore

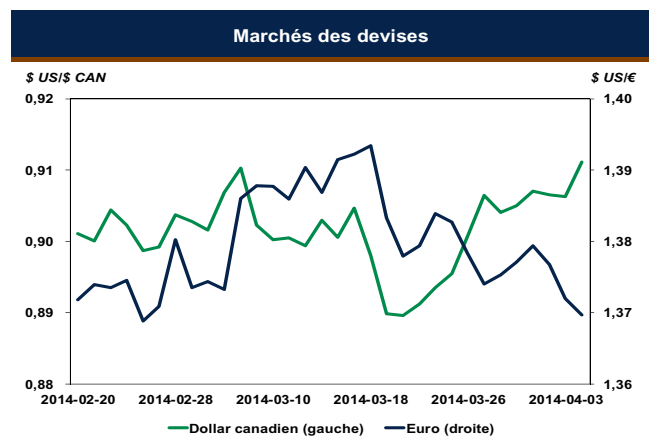
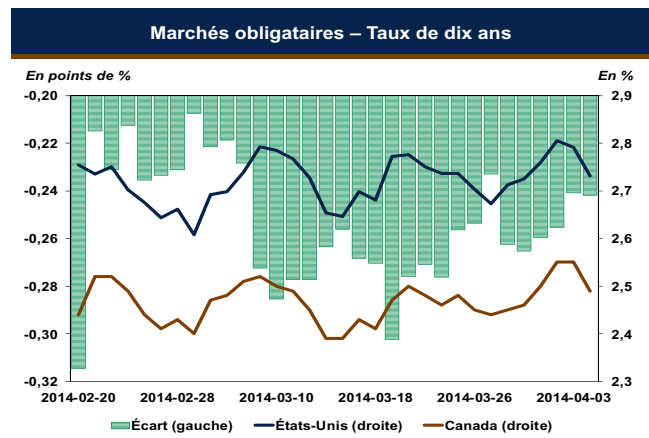
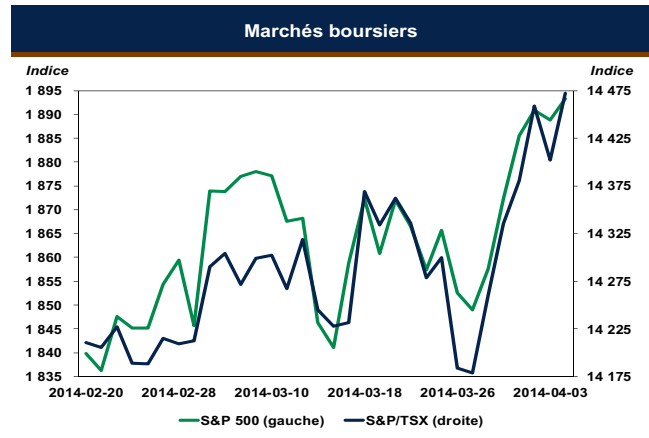
Les marchés ont connu une bonne semaine dans l'ensemble, alors que les craintes géopolitiques ont continué de s'estomper et que les données économiques américaines se sont montrées généralement favorables. Le S&P 500 se dirigeait vers un gain hebdomadaire de plus de 1,5 % vendredi matin, et l'indice se situait à quelques points seulement du cap des 1 900 points. Entre autres, les indices ISM manufacturier et non manufacturier pour le mois de mars ont progressé après les turbulences hivernales, et la création d'emplois s'est approchée du niveau de 200 000 durant le mois. Le niveau rassurant de l'indice PMI officiel en Chine a aussi permis de consolider le sentiment positif durant la semaine. Au Canada, l'indice S&P/TSX s'est généralement bien comporté, profitant des bonnes données économiques et aussi de la remontée des prix du pétrole brut.

Les taux ont fortement augmenté aux États-Unis mardi et mercredi, alors que certains indicateurs ont alimenté l'optimisme en vue du rapport de création d'emplois de vendredi. Le taux de dix ans a ainsi grimpé de près de dix points de base lors de ces deux séances, pour se situer légèrement sous 2,80 %. Bien que la création d'emplois ait été relativement bonne en mars, il semble que les marchés s'étaient positionnés pour une performance plus marquée, et le taux a battu en retraite après la parution, se situant à près de 2,76 % vendredi matin. Au Canada, autant le PIB, les prix à la production et l'emploi ont mieux performé par rapport aux opinions consensuelles des prévisionnistes. Ce n'est toutefois qu'après la surprise de la création d'emplois de vendredi que les écarts de taux sont parvenus à s'élargir.

Malgré l'absence d'un changement immédiat à la politique monétaire, l'euro a reculé à la suite de la rencontre de mars de la Banque centrale européenne (BCE) pour revenir aux environs de 1,37 \$ US. Il faut dire que les dirigeants de la BCE ont encore plus ouvert la porte à une action prochaine qui pourrait prendre la forme d'un assouplissement quantitatif. La livre a suivi la même tendance, alors que certaines statistiques économiques ont été en dessous des attentes. Le yen a aussi reculé face au billet vert alors que l'optimisme des investisseurs nuisait à cette devise. Après avoir été plutôt stable cette semaine, le dollar canadien a bondi à plus de 0,91 \$ US vendredi matin après l'annonce d'une création de 43 000 emplois en mars.

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

**Lundi 7 avril - 15:00**

<b>Février</b>	G\$ US
Consensus	14,0
Desjardins	15,0
<b>Janvier</b>	<b>13,7</b>

**Crédit à la consommation (février)** – La croissance mensuelle du crédit à la consommation a légèrement ralenti en janvier. Les prêts à terme se sont cependant accélérés grâce aux prêts étudiants octroyés par le gouvernement fédéral, tandis que le crédit renouvelable (cartes et marges de crédit) a de nouveau reculé. On s'attend cependant à une meilleure croissance du crédit à la consommation en février. La hausse des prix de l'essence, le regain des ventes d'autos et des ventes au détail ainsi que les données hebdomadaires du crédit bancaire suggèrent un gain un plus fort, soit de 15,0 G\$ US.

**Mercredi 9 avril - 14:00**

**Publication du compte rendu de la réunion de la Réserve fédérale** – Lors de leur dernière réunion, les membres du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) ont décidé de continuer le *tapering* au même rythme qu'en décembre et en janvier en retranchant un 10 G\$ US additionnel des achats mensuels de titres. Ils ont aussi décidé de modifier leur indication prospective qui reposait précédemment sur des seuils spécifiques des taux de chômage et d'inflation. Au cours de la conférence de presse, la nouvelle présidente de la Fed, Janet Yellen, a cependant fait réagir les marchés financiers en suggérant que les taux pourraient monter environ six mois après la fin du programme d'achat. Le compte rendu de la réunion nous informera des discussions qui ont eu lieu sur ces sujets, et il nous renseignera sur le degré réel d'empressement des membres du comité à augmenter les taux directeurs.

**Vendredi 11 avril - 9:55**

<b>Avril</b>	
Consensus	81,5
Desjardins	82,0
<b>Mars</b>	<b>80,0</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (avril – préliminaire)** – La confiance des consommateurs s'est à nouveau détériorée en mars selon l'indice de l'Université du Michigan. Il est passé de 81,6 en février à 79,9 en mars selon la version préliminaire, puis à 80,0 selon la version finale. On s'attend à une hausse de la confiance en avril. Premièrement, l'indice du Conference Board s'est plutôt amélioré en mars pour rejoindre son plus haut niveau depuis janvier 2008. De plus, certaines craintes présentes le mois dernier se sont apaisées. Les conditions météorologiques reprennent leur normale, la situation en Ukraine fait moins l'actualité aux États-Unis et les indicateurs économiques reprennent du mieux. De plus, la Bourse a augmenté de plus de 2,5 % depuis le creux de la mi-mars selon l'indice S&P 500. Seule ombre au tableau, les prix de l'essence ont continué d'augmenter au cours des dernières semaines. On s'attend néanmoins à ce que l'indice de l'Université du Michigan atteigne 82,0 en avril.



### CANADA

**Lundi 7 avril - 10:30**

**Enquête sur les perspectives des entreprises de la Banque du Canada (T1)** – La Banque du Canada dévoilera lundi prochain les plus récents résultats de son enquête trimestrielle effectuée auprès des entreprises. Il sera notamment intéressant de noter si l'optimisme des entreprises à l'égard de l'évolution future de leurs ventes commence à se répercuter sur la progression actuelle des ventes. Du côté des investissements, les récentes perspectives publiées par Statistique Canada laissent croire que la confiance des entreprises à cet égard pourrait se détériorer quelque peu.



**Mises en chantier (mars)** – Après une hausse ponctuelle en février, le ralentissement des mises en chantier devrait recommencer à se faire sentir en mars. En outre, le nombre de mises en chantier de logements collectifs dans les centres urbains pourrait redescendre vers sa moyenne des quatre derniers mois, soit aux alentours de 110 000 unités. Avec les logements individuels ainsi que ceux des régions rurales, le nombre de mises en chantier pourrait avoisiner 186 000 unités en mars.

**OUTRE-MER**

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (avril)** – Tout indique que la rencontre d'avril de la Banque d'Angleterre (BoE) ne réservera aucune surprise. Alors que les données économiques demeurent encourageantes, il est probable que la BoE sera la première des principales banques centrales à annoncer des hausses de taux d'intérêt. Le relèvement devrait par contre être très graduel et il ne débutera pas avant plusieurs mois. Pour le moment, le taux de chômage reste au-dessus du seuil de 7,0 % à partir duquel la BoE pourrait commencer à envisager un resserrement monétaire. Du côté des indicateurs à surveiller, la production industrielle du mois de février sera publiée mardi. Le gain de seulement 0,1 % en janvier était plutôt décevant. La balance commerciale de février sera rendue publique mercredi. Elle s'était beaucoup détériorée au cours du mois précédent.

**Mardi 8 avril - 8:15**




<b>Mars</b>	taux ann.
Consensus	189 500
Desjardins	186 000
<b>Février</b>	<b>192 100</b>


**Jeudi 10 avril - 7:00**

<b>Avril</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>6 mars</b>	<b>0,50 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES


## Semaine du 7 au 11 avril 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 7</b>						
	11:45	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Févr.	14,0	15,0	13,7
<b>MARDI 8</b>						
	13:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	14:45	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
<b>MERCREDI 9</b>						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Févr.	0,5 %	0,5 %	0,6 %
	14:00	Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 18-19 mars				
	15:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	19:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale américaine, D. Tarullo				
<b>JEUDI 10</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	31 mars-4 avril	320 000	318 000	326 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mars	n.d.	0,1 %	0,6 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mars	0,2 %	0,0 %	0,9 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Mars	-72,0	n.d.	-106,5
<b>VENDREDI 11</b>						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mars	0,1 %	0,1 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,2 %	0,1 %	-0,2 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Avril	81,5	82,0	80,0
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 7</b>						
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada	T1			
<b>MARDI 8</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	189 500	186 000	192 100
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Févr.	n.d.	-2,0 %	8,5 %
<b>MERCREDI 9</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 10</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Févr.	n.d.	0,1 %	0,3 %
<b>VENDREDI 11</b>						
	---	---				

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 7 au 11 avril 2014

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 7</b>								
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Févr.	108,8		113,1		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Févr.	113,4		115,2		
Allemagne	6:00	Production industrielle	Févr.	0,3 %	4,7 %	0,8 %	5,0 %	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Févr.	24,7		-588,3		
<b>MARDI 8</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon						
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Févr.	-5 000		-5 732		
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Févr.	0,3 %	2,2 %	0,1 %	2,9 %	
<b>MERCREDI 9</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Mars	1,80		-22,99		
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Févr.	17,5		15,0		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Févr.	18,0		16,2		
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Avril	0,75 %		0,75 %		
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Févr.	-2 100		-2 565		
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Févr.	-2,8 %	17,5 %	13,4 %	23,6 %	
Corée du Sud	21:00	Réunion de la Banque de Corée		2,50 %		2,50 %		
<b>JEUDI 10</b>								
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Mars	0,6 %	0,7 %	0,6 %	0,9 %	
France	2:45	Production industrielle	Févr.	0,2 %	-0,3 %	-0,2 %	-0,1 %	
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne						
Italie	4:00	Production industrielle	Févr.	-0,3 %	1,1 %	1,0 %	1,4 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Avril	0,50 %		0,50 %		
Brésil	7:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil						
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mars		2,4 %		2,0 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mars		-2,2 %		-2,0 %	
<b>VENDREDI 11</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,3 %	1,0 %	0,3 %	1,0 %	
France	2:45	Compte courant (G€)	Févr.	n.d.		-4,5		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Févr.	-1,3 %	4,4 %	1,8 %	5,4 %	

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	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2013 T4	15 942	2,6	2,6	1,9	2,8	1,8	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2013 T4	10 832	3,3	2,3	2,0	2,2	2,5	2,0
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T4	2 869	-5,2	-2,4	-2,2	-1,0	-3,2	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T4	489,0	-7,9	6,9	12,2	12,9	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T4	2 023	5,7	2,6	2,7	7,3	7,6	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T4	111,7	---	---	81,6	57,6	33,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2013 T4	2 064	9,5	4,9	2,7	3,5	7,1	11,5
Importations (G\$ 2009)	2013 T4	2 446	1,5	2,8	1,4	2,2	4,9	12,8
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T4	16 196	1,6	1,6	1,6	2,4	1,8	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2013 T4	107,1	1,6	1,4	1,4	1,7	2,0	1,2
Productivité du travail (2009 = 100)	2013 T4	106,7	1,8	1,3	0,5	1,5	0,5	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2013 T4	102,9	-0,1	-0,9	1,1	1,2	2,0	-1,2
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2013 T4	120,1	2,0	2,0	2,0	1,8	2,0	1,9
Solde du compte courant (G\$) (1)	2013 T4	-81,1	---	---	-379,3	-440,4	-457,7	-449,5

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

## États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2004 = 100)	Févr.	99,8	0,5	0,5	2,7	4,7
Indice ISM manufacturier (1)	Mars*	53,7	53,2	56,5	56,0	51,5
Indice ISM non manufacturier (1)	Mars*	53,1	51,6	53,0	54,5	54,5
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Mars	82,3	78,3	77,5	80,2	61,9
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Mars	80,0	81,6	82,5	77,5	78,6
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Févr.	10 871	0,2	0,2	1,2	2,1
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Févr.	11 763	0,3	0,2	0,5	2,1
Crédit à la consommation (G\$)	Janv.	3 112	0,4	1,2	2,9	5,8
Ventes au détail (M\$)	Févr.	427 186	0,3	-0,7	0,2	1,5
Excluant automobiles (M\$)	Févr.	347 220	0,3	0,1	0,8	1,3
Production industrielle (2007 = 100)	Févr.	102,0	0,6	0,5	2,0	3,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Févr.	78,4	78,1	78,5	77,8	77,8
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Févr.*	488 832	1,6	-1,5	1,3	-0,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Févr.	229 091	2,2	-4,5	1,5	0,1
Stocks des entreprises (G\$)	Janv.	1 715	0,4	1,3	3,2	3,9
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Févr.	907,0	909,0	1 101	883,0	969,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Févr.	1 014	945,0	1 017	926,0	952,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Févr.	440,0	455,0	448,0	388,0	445,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Févr.	4 600	4 620	4 830	5 330	4 950
Dépenses de construction totales (G\$)	Févr.*	945,7	0,1	1,9	4,6	8,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Févr.*	-42 300	-39 280	-35 171	-39 207	-43 257
Emplois non agricoles (k) (2)	Mars*	137 928	192,0	533,0	1 128	2 246
Taux de chômage (%) (1)	Mars*	6,7	6,7	6,7	7,2	7,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Févr.	235,2	0,1	0,5	0,7	1,1
Excluant aliments et énergie	Févr.	236,1	0,1	0,3	0,8	1,6
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Févr.	108,0	0,1	0,4	0,6	0,9
Excluant aliments et énergie	Févr.	106,7	0,1	0,3	0,6	1,1
Prix à la production (1982 = 100)	Févr.	199,5	0,4	1,3	1,2	1,3
Excluant aliments et énergie	Févr.	187,4	0,1	0,9	1,1	1,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Févr.	133,3	0,6	1,1	1,1	-1,3
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.	139,7	0,9	1,5	0,2	-1,1

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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



## Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2013 T4	1 712 001	2,9	2,7	2,0	1,7	2,5	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2013 T4	954 859	3,1	2,5	2,2	1,9	2,3	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2013 T4	350 496	1,6	0,8	0,8	1,1	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2013 T4	112 607	-2,3	-0,0	-0,2	6,1	1,6	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2013 T4	183 760	-1,3	-0,2	1,4	6,2	11,1	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2013 T4	18 025	---	---	12 484	6 831	7 440	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2013 T4	520 272	1,7	3,1	2,1	1,5	4,7	6,9
Importations (M\$ 2007)	2013 T4	558 571	0,9	1,3	1,1	3,1	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2013 T4	1 723 628	1,2	1,2	1,4	2,3	2,4	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2013 T4	111,2	0,4	1,0	1,3	1,7	3,2	2,7
Productivité du travail (2007 = 100)	2013 T4	104,4	3,9	2,4	1,0	-0,0	0,9	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2013 T4	113,3	1,8	0,5	1,3	3,0	2,5	-0,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2013 T4	-16 009	---	---	-60 698	-62 215	-48 467	-58 419
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2013 T4	82,0	---	---	81,3	81,5	80,6	78,5
Revenu pers. disponible (M\$)	2013 T4	1 090 364	4,4	3,4	3,6	3,9	4,6	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2013 T4	241 416	-1,7	2,9	-2,6	-4,9	11,3	31,6

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

## Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Janv.*	1 609 475	0,5	0,2	1,2	2,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Janv.*	347 619	1,3	0,7	2,5	3,4
Ventes des manufacturiers (M\$)	Janv.	50 361	1,5	0,5	2,0	5,0
Mises en chantier (k) (1)	Févr.	191,9	180,5	195,3	187,8	179,7
Permis de bâtir (M\$)	Janv.	6 987	8,5	-3,7	-13,6	21,9
Ventes au détail (M\$)	Janv.	40 696	1,3	-0,1	1,0	3,7
Excluant automobiles (M\$)	Janv.	31 228	1,0	-0,0	1,2	2,6
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.	50 025	0,8	-0,7	0,9	2,4
Surplus commercial (M\$) (1)	Févr.*	289,7	-336,7	-1 216	-641,9	-592,4
Exportations (M\$)	Févr.*	42 347	3,6	6,3	4,5	7,1
Importations (M\$)	Févr.*	42 057	2,1	2,4	2,2	4,8
Emplois (k) (2)	Mars*	17 833	42,9	21,8	9,7	15,8
Taux de chômage (%) (1)	Mars*	6,9	7,0	7,2	6,9	7,3
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Janv.*	924,8	-0,0	0,9	1,6	3,0
Nombre de salariés (k) (2)	Janv.*	15 478	-7,0	-4,2	11,5	13,3
Prix à la consommation (2002 = 100)	Févr.	124,1	0,8	0,9	0,8	1,1
Excluant aliments et énergie	Févr.	118,2	0,8	0,6	0,9	1,1
Excluant huit éléments volatils	Févr.	122,1	0,7	0,5	0,7	1,2
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Févr.*	111,6	1,0	3,1	2,5	1,8
Prix des matières premières (2002 = 100)	Févr.*	122,3	5,7	10,7	1,2	3,9
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.	735 990	0,2	2,1	4,6	7,9

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.  
(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	Apr. 4	Mar. 28	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,02	0,04	0,06	0,07	0,03	0,07	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,42	0,41	0,37	0,39	0,33	0,23	0,51	0,33	0,20
– 5 ans	1,71	1,72	1,64	1,73	1,41	0,68	1,83	1,37	0,65
– 10 ans	2,73	2,71	2,79	3,00	2,65	1,69	3,01	2,56	1,63
– 30 ans	3,58	3,54	3,72	3,93	3,73	2,86	3,95	3,60	2,83
Indice S&P 500	1 893	1 858	1 878	1 831	1 691	1 553	1 893	1 727	1 542
Indice DJIA	16 564	16 323	16 453	16 470	15 073	14 565	16 577	15 575	14 537
Cours de l'or (\$ US/once)	1 305	1 292	1 336	1 237	1 311	1 566	1 587	1 322	1 196
Indice CRB	304,50	305,21	307,19	276,53	286,45	288,28	307,59	286,45	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	101,40	101,73	102,82	93,65	103,83	92,76	110,62	99,09	86,65
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,92	0,88	0,82	0,89	0,96	0,98	1,03	0,95	0,81
Obligations – 2 ans	1,10	1,07	1,05	1,14	1,19	0,98	1,31	1,10	0,92
– 5 ans	1,75	1,71	1,72	1,94	1,89	1,23	2,17	1,70	1,15
– 10 ans	2,49	2,45	2,52	2,76	2,58	1,75	2,82	2,42	1,67
– 30 ans	3,00	2,95	3,04	3,22	3,12	2,36	3,28	2,96	2,35
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,90	0,84	0,76	0,82	0,93	0,91	0,99	0,90	0,76
Obligations – 2 ans	0,68	0,66	0,68	0,75	0,86	0,75	0,92	0,77	0,61
– 5 ans	0,04	-0,01	0,08	0,21	0,48	0,55	0,58	0,34	-0,02
– 10 ans	-0,24	-0,26	-0,27	-0,24	-0,07	0,06	0,06	-0,14	-0,37
– 30 ans	-0,58	-0,59	-0,68	-0,71	-0,61	-0,50	-0,48	-0,64	-0,74
Indice S&P/TSX	14 472	14 261	14 299	13 549	12 759	12 332	14 472	13 090	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0976	1,1061	1,1083	1,0636	1,0296	1,0176	1,1241	1,0541	0,9111
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5032	1,5212	1,5381	1,4452	1,3959	1,3218	1,5545	1,4156	1,2479
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,42	0,25
BoE – Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
BoJ – Taux à un jour	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	1,55	1,55	1,65	1,94	1,83	1,22	2,02	1,67	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,69	2,73	2,79	3,03	2,73	1,64	3,07	2,57	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3697	1,3753	1,3878	1,3589	1,3558	1,2991	1,3934	1,3423	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6598	1,6638	1,6713	1,6417	1,6010	1,5335	1,6747	1,5926	1,4867

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.