

11 avril 2014

Les Bourses amorcent le deuxième trimestre du mauvais pied

FAITS SAILLANTS

- La confiance des consommateurs américains augmente en avril.
- Baisse étonnante des nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis.
- Des signes encourageants ressortent de l'enquête de la Banque du Canada menée auprès des entreprises.
- Canada : le nombre de mises en chantier a chuté en mars.

À SURVEILLER

- États-Unis : aidées par le secteur automobile, les ventes au détail et la production industrielle devraient afficher de fortes croissances en avril.
- Une bonne hausse des mises en chantier américaines est prévue.
- La croissance des prix à la consommation restera modeste aux États-Unis.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 1,1 % à 1,6 %.
- La Banque du Canada laissera ses taux d'intérêt directeurs inchangés et publiera son *Rapport sur la politique monétaire*.

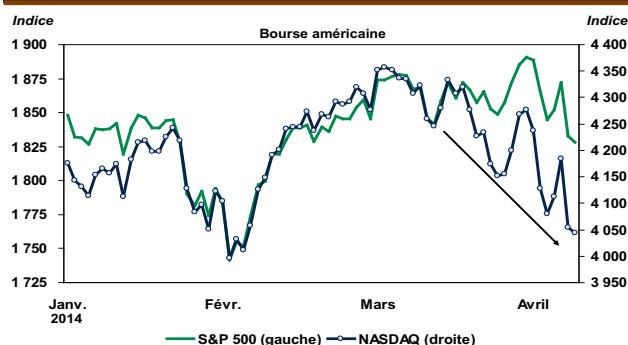
MARCHÉS FINANCIERS

- Reculs importants des Bourses, particulièrement des titres technologiques.
- Les obligations profitent de la situation.
- Le dollar américain recule contre les principales devises.

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	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – Le recul des titres technologiques est particulièrement marqué



Sources : Datastream 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

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

- La confiance des consommateurs s'est améliorée en avril selon l'indice de l'Université du Michigan. Contrairement à celui du Conference Board, cet indice avait diminué en mars pour passer de 81,6 à 80,0. Il a maintenant augmenté à 82,6, ce qui est son plus haut niveau depuis juillet 2013. Cette croissance provient surtout des anticipations des ménages dont l'indice a progressé de 3,3 points, alors que la hausse de la composante associée à la situation présente des ménages n'a augmenté que de 1,4 point.
- Les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont connu un recul étonnant durant la première semaine d'avril. Le niveau est passé de 332 000 à seulement 300 000, le plus bas nombre de demandes depuis mai 2007. La moyenne sur quatre semaines se situe à 316 250. Comme les nouvelles demandes d'assurance-chômage sont une donnée très volatile, il faudra attendre quelques semaines pour voir la véritable tendance. L'arrivée de Pâques, qui tend à amener de grandes fluctuations dans les données hebdomadaires, risque cependant d'embrouiller la situation au cours des prochaines semaines.
- Le crédit à la consommation a augmenté de 16,5 G\$ US en février après une hausse de 13,8 G\$ US en janvier. Encore une fois, le crédit renouvelable (cartes et marges de crédit) était en recul. Les gains proviennent donc entièrement du crédit à terme, notamment du crédit bancaire et des prêts étudiants octroyés par le gouvernement fédéral.
- Les indices de prix se sont accélérés un peu plus que prévu en mars aux États-Unis. La hausse de 0,8 % des prix des exportations et celle de 0,6 % des prix des importations se sont montrées plus fortes qu'anticipé. Dans ce dernier cas, l'augmentation provient essentiellement du secteur pétrolier. Les prix à la production ont aussi grimpé plus qu'attendu avec une hausse de 0,5 % de l'indice total pour la demande finale et de 0,6 % pour l'indice de base.

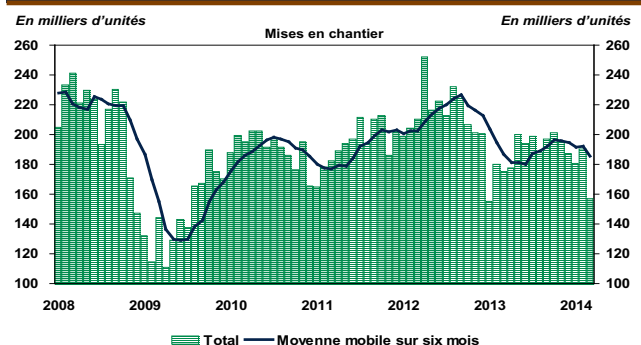
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Selon les plus récents résultats du sondage trimestriel mené par la Banque du Canada, les entreprises indiquent non seulement une amélioration de la croissance passée de leurs ventes, mais elles continuent d'anticiper une progression plus rapide de leurs ventes futures grâce au redressement de l'économie américaine et à la récente dépréciation du dollar canadien. Il s'agit de signes encourageants dans un contexte où beaucoup d'espoir repose sur le commerce extérieur pour soutenir la croissance économique au pays. En ce qui concerne les intentions d'investissement en machines et matériel, elles n'ont pas beaucoup changé par rapport au trimestre précédent, quoiqu'une légère amélioration soit observée au sein du secteur manufacturier.
- Le nombre de mises en chantier a fortement diminué en mars, passant de 190 600 unités à 156 800 unités. Des baisses significatives ont été observées dans plus de la moitié des provinces, dont le Québec et l'Ontario. L'essentiel des réductions se retrouve dans le secteur des logements collectifs des centres urbains, où le nombre de mises en chantier est descendu à son niveau le plus faible depuis janvier 2013. Dans ces conditions, un rebond vers un niveau similaire à la tendance des derniers mois est probable en avril. D'autant plus que l'hiver particulièrement vigoureux a sans doute joué un rôle dans la faiblesse des mises en chantier en mars.
- La valeur des permis de bâtir a chuté de 11,6 % en février après un gain de 8,1 % en janvier. Leur variation annuelle est ainsi descendue à 3,8 % en raison surtout d'une progression moins robuste au sein du secteur résidentiel.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Les mises en chantier ont chuté en mars dernier



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

MARCHÉS FINANCIERS

Semaine très difficile pour la Bourse américaine

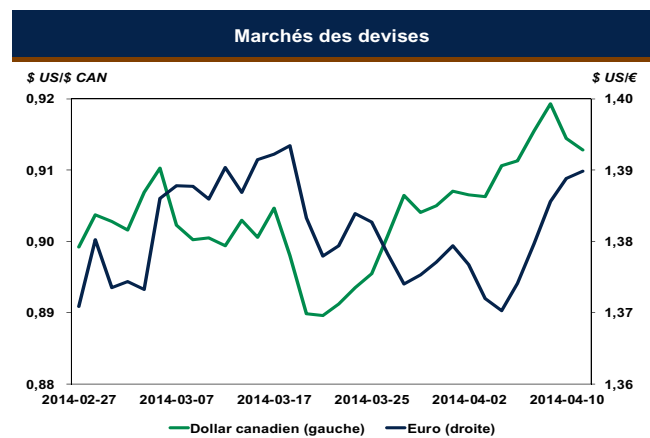
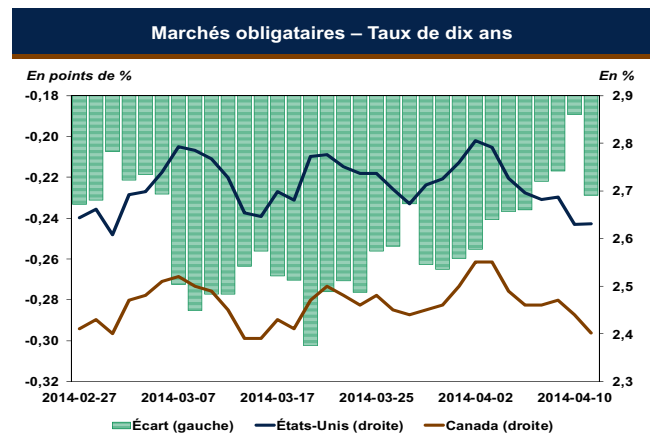
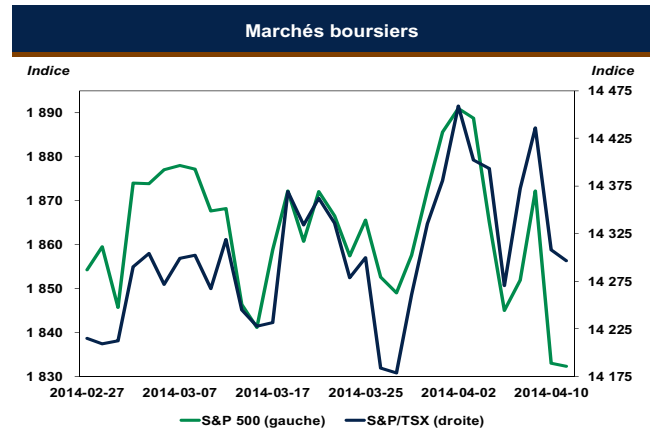
Après avoir atteint un sommet historique à l'ouverture le vendredi 4 avril, le S&P 500 a amorcé une chute brutale qui s'est poursuivie lundi. Les indices ont rebondi mercredi, alors que les investisseurs ont jugé que le compte rendu de la Réserve fédérale (Fed) réduisait les risques d'un resserrement monétaire précipité, mais le S&P 500 a chuté de plus de 2,0 % jeudi. Les Bourses reculaient de nouveau à l'ouverture vendredi matin après la publication de résultats décevants pour JP Morgan. Des données décevantes en provenance de la Chine et une remontée des tensions en Ukraine ont attisé les inquiétudes des investisseurs, mais le recul des derniers jours reflète surtout la chute de titres technologiques qui avaient fortement progressé précédemment. Le NASDAQ a ainsi reculé d'environ 5,5 % depuis le 2 avril, comparativement à une diminution d'un peu plus de 3,0 % pour le S&P 500 et de seulement 1,0 % pour la Bourse canadienne.

Les difficultés des Bourses et le compte rendu de la Fed ont beaucoup profité au marché obligataire. Le taux de dix ans américain a reculé de plus de dix points pour redescendre près de 2,60 %, la baisse du taux de cinq ans a été encore plus marquée. Les taux obligataires canadiens ont aussi diminué fortement alors que le taux de dix ans est revenu aux environs de 2,40 %. Le recul a cependant été moins marqué qu'aux États-Unis, et l'écart entre les taux canadien et américain de cinq ans est remonté à près de dix points de base. La demande est aussi forte pour les obligations risquées alors que la Grèce a émis avec succès des obligations de cinq ans.

L'interprétation donnée au compte rendu de la Fed a nui au billet vert. Les investisseurs ont de plus abaissé leurs attentes sur une possible intervention de la Banque centrale européenne et de la Banque du Japon, ce qui a avantagé l'euro et le yen. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro fluctuait à près de 1,39 \$ US. La livre est remontée au-dessus de 1,67 \$ US. Plus tôt dans la semaine, la devise britannique a notamment bénéficié de la forte progression de la production industrielle enregistrée au Royaume-Uni. Le dollar canadien a poursuivi sur sa lancée de la semaine dernière et a même atteint 0,92 \$ US mercredi avant de céder un peu de terrain.

Mathieu D'Anjou
 Économiste principal

Hendrix Vachon
 Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 14 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	0,9 %
Desjardins	0,7 %
Février	0,3 %

Ventes au détail (mars) – Avec un climat moins défavorable en février qu'en janvier, les ventes au détail ont légèrement augmenté de 0,3 % au cours du deuxième mois de l'année; une croissance un peu plus forte qu'attendu. La situation s'est probablement améliorée davantage en mars. Le principal gain proviendra des ventes d'automobiles neuves qui ont bondi de 6,8 % au cours du mois dernier. Les effets prix risquent cependant d'amoindrir en partie cette hausse au sein des ventes au détail. L'augmentation des prix de l'essence devrait aussi appuyer les ventes des stations-services. Finalement, l'arrivée du printemps devrait favoriser une meilleure croissance des ventes excluant les autos et l'essence qui devraient progresser de 0,4 %. Dans l'ensemble, les ventes au détail devraient afficher une croissance de 0,7 % en mars, ce qui serait la plus forte hausse depuis juin 2013.

Mardi 15 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,0 %
Février	0,1 %

Indice des prix à la consommation (mars) – L'évolution récente des prix à la consommation est plutôt modeste et, grâce surtout à des effets de base, l'inflation totale a même reculé à seulement 1,1 %. On ne s'attend pas à une accélération de l'indice des prix à la consommation (IPC) en mars. Certes, les prix de l'essence à la pompe ont progressé de 5,1 %, mais une croissance forte de ceux-ci a normalement lieu en mars. Ainsi, une fois désaisonnalisés, les prix de l'essence au sein de l'IPC devraient afficher une baisse d'environ 1,8 %. À l'image de février, on s'attend à une croissance mensuelle relativement rapide du prix des aliments. L'IPC total devrait ainsi afficher une stagnation en mars. Du côté de l'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie, les prix des biens devraient continuer à en limiter la hausse. Une autre augmentation mensuelle de 0,1 % de l'IPC de base est prévue pour mars. À cause d'effets de base, la variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 1,1 % à 1,4 %. L'inflation qui exclut les aliments et l'énergie devrait demeurer à 1,6 %.

Mercredi 16 avril - 8:30

Mars	taux ann.
Consensus	968 000
Desjardins	975 000
Février	907 000

Mises en chantier (mars) – Après une baisse drastique de 11,2 % en janvier, les mises en chantier ont reculé de 0,2 % en février. Cette modeste baisse est survenue alors qu'un gain était largement anticipé. Ce n'est probablement que partie remise, et les espoirs de remontée des constructions neuves reposent maintenant sur le mois de mars. Le niveau relativement élevé des permis de bâtir, soit 1 014 000 en février, le modeste regain de la confiance des constructeurs et la tenue de l'emploi au sein de la construction pointent vers une remontée des mises en chantier qui devraient atteindre 975 000 unités en mars. Les permis de bâtir ont probablement augmenté à 1 045 000 unités.

Mercredi 16 avril - 9:15

Mars	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	1,0 %
Février	0,6 %

Production industrielle (mars) – La croissance de la production industrielle en février a été bien plus forte que les attentes alors que le secteur manufacturier a rebondi après la baisse de janvier et que la production d'énergie n'a pas enregistré de ressac après le temps très froid de janvier. Une autre bonne hausse de la production industrielle est prévue pour le mois de mars. La principale contribution positive proviendra du secteur de l'automobile où les heures travaillées ont bondi de près de 2,0 %. Le reste du secteur manufacturier affiche aussi une bonne croissance des heures et l'ensemble de la fabrication devrait montrer une hausse de 1,1 % en mars. Cela est conforme au rebond de 7,7 points de la composante de l'ISM manufacturier liée à la production actuelle. Une stagnation de la production d'énergie est prévue, tandis que le secteur des ressources devrait afficher une modeste croissance. Dans l'ensemble, la production industrielle devrait afficher une hausse de 1,0 %, tandis que le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer

de 78,4 % à 79,0 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York et de la Fed de Philadelphie seront publiés respectivement mardi et jeudi. Ils nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en avril.


CANADA

Ventes des manufacturiers (février) – La valeur des exportations de marchandises a progressé de 3,6 % en février. Les produits énergétiques ont une fois de plus contribué significativement à cette augmentation, mais des hausses importantes ont aussi été observées dans la plupart des autres secteurs. En outre, les exportations de produits automobiles ont bondi de 9,7 %. Reste maintenant à savoir dans quelle mesure les exportations répertoriées en février proviennent en fait d'un écoulement des stocks qui avaient fortement augmenté en janvier. Les ventes des manufacturiers devraient néanmoins connaître une assez forte augmentation en février.

Réunion de la Banque du Canada et publication du *Rapport sur la politique monétaire* (avril) – Il ne fait nul doute que les autorités monétaires canadiennes laisseront une fois de plus le taux cible des fonds à un jour à 1,00 % lors de leur prochaine décision. En fait, c'est davantage la publication du *Rapport sur la politique monétaire* qui retiendra l'attention alors que la Banque du Canada (BdC) dévoilera la mise à jour de ses prévisions économiques. D'une part, les autorités monétaires pourraient se montrer moins préoccupées par la faiblesse de l'inflation alors que les récents résultats laissent croire que la variation annuelle de l'indice total des prix à la consommation pourrait se diriger vers la cible médiane (2,0 %) plus rapidement que prévu initialement. D'autre part, la BdC devrait réviser à la baisse sa prévision de croissance pour le premier trimestre de 2014 en raison des soubresauts associés aux conditions climatiques difficiles. Selon nos projections, la progression du PIB réel canadien pourrait être entre 1,5 % et 2,0 % durant la période, soit un pronostic plus faible que le gain de 2,5 % attendu en janvier dernier par les autorités monétaires. Dans ces conditions, la prévision pour l'ensemble de l'année 2014 pourrait aussi être revue quelque peu à la baisse.

Indice des prix à la consommation (mars) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, le prix moyen de l'essence a augmenté de 3,1 % en mars. À elle seule, cette composante pourrait générer une hausse mensuelle d'environ 0,15 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). De plus, les fluctuations saisonnières engendrent habituellement une augmentation d'environ 0,3 % de l'IPC total en mars. Si l'on tient également compte de la légère tendance à la hausse observée au sein de la plupart des prix, la variation mensuelle de l'IPC total devrait avoisiner 0,6 % en mars. Ainsi, le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 1,1 % à 1,6 %. La variation annuelle de l'indice de référence pourrait s'élever à 1,4 %, contre 1,2 % en février.


OUTRE-MER

Zone euro : Production industrielle (février) – La production industrielle eurolandaise a de nouveau reculé en janvier avec une baisse de 0,2 % qui fait suite à un recul de 0,4 % en décembre. Une légère hausse est toutefois anticipée pour le mois de février. Les croissances mensuelles de 0,1 % en France et, surtout, de 0,4 % en Allemagne suggèrent un retour en signe positif. La baisse de 0,5 % en Italie empêche cependant de prévoir un gain très fort.

Mardi 15 avril - 8:30

Février	m/m
Consensus	1,2 %
Desjardins	1,1 %
Janvier	1,5 %

Mercredi 16 avril - 10:00

Avril	
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
5 mars	1,00 %

Jeudi 17 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,6 %
Février	0,8 %

Lundi 14 avril - 5:00

Février	m/m
Consensus	0,2 %
Janvier	-0,2 %

Mardi 15 avril - 22:00**T1 2014**

Consensus

T4 2013

a/a


7,3 %


7,7 %

Chine : PIB réel (T1) – La plupart des indicateurs économiques se sont montrés plutôt décevants en Chine depuis le début de l'année. Au cœur des mauvaises données, on retrouve le secteur extérieur où les exportations affichent des baisses alors que les importations se montrent un peu plus fortes. La croissance trimestrielle du PIB réel a probablement ralenti et le consensus s'attend à ce que la variation annuelle du PIB réel passe de 7,7 % à seulement 7,3 %, ce qui serait la plus faible croissance depuis l'hiver 2009.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 14 au 18 avril 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
DIMANCHE 13	13:30	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale américaine, J. Stein				
LUNDI 14	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mars	0,9 %	0,7 %	0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mars	0,5 %	0,5 %	0,3 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Févr.	0,5 %	0,6 %	0,4 %
MARDI 15	8:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,1 %	0,0 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Mars	1,4 %	1,4 %	1,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	1,6 %	1,6 %	1,6 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Avril	8,00	8,50	5,61
	8:45	Discours de la présidente de la Réserve fédérale américaine, J. Yellen				
	9:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Févr.	30,0	n.d.	7,3
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Avril	50	n.d.	47
	16:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	20:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
MERCREDI 16	8:30	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale américaine, J. Stein				
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	968 000	975 000	907 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mars	1 020 000	1 045 000	1 014 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mars	0,4 %	1,0 %	0,6 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mars	78,7 %	79,0 %	78,4 %
	12:25	Discours de la présidente de la Réserve fédérale américaine, J. Yellen				
	13:25	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	14:00	Publication du livre beige				
JEUDI 17	8:30	Demandes d'assurance-chômage	7-11 avril	315 000	312 000	300 000
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Avril	10,0	9,0	9,0
VENDREDI 18	---	Marchés fermés (Vendredi saint)				
CANADA						
LUNDI 14	---	---				
MARDI 15	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Févr.	1,2 %	1,1 %	1,5 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Mars			
MERCREDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Févr.	n.d.	5,00	1,09
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Avril	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 17	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,4 %	0,6 %	0,8 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Mars	0,3 %	0,5 %	0,7 %
		Total (a/a)	Mars	1,4 %	1,6 %	1,1 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Mars	1,3 %	1,4 %	1,2 %
VENDREDI 18	---	Marchés fermés (Vendredi saint)				

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 14 au 18 avril 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
LUNDI 14								
Zone euro	5:00	Production industrielle	Févr.	0,2 %	1,5 %	-0,2 %	2,1 %	
MARDI 15								
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Mars	0,2 %	1,6 %	0,5 %	1,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Mars	0,1 %	0,3 %	0,0 %	0,5 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Févr.	15,0		14,1		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Avril	51,5		51,3		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Avril	45,0		46,6		
Chine	22:00	PIB réel	T1	1,5 %	7,3 %	1,8 %	7,7 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Mars		9,0 %		9,7 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Mars		12,2 %		13,6 %	
MERCREDI 16								
Japon	0:30	Production industrielle – final	Févr.	n.d.	n.d.	-2,3 %	6,9 %	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Févr.	2 472		365		
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Févr.	7,1 %		7,2 %		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	1,0 %	0,5 %	0,3 %	0,5 %	
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Févr.	n.d.		-1 255		
JEUDI 17								
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Mars	n.d.		38,3		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mars	0,0 %	-0,7 %	0,0 %	-0,9 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Févr.	n.d.		25,3		
Japon	19:50	Indice de l'activité tertiaire	Févr.	0,1 %		0,9 %		
VENDREDI 18								
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Févr.	n.d.	n.d.	4,8 %	2,6 %	

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)	Avril*	82,6	80,0	81,2	73,2	76,4
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\$)	Févr.*	3 129	0,5	1,6	2,9	5,6
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)	Mars*	199,4	-0,1	0,9	1,3	1,7
Excluant aliments et énergie	Mars*	187,6	0,1	0,8	1,2	1,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars*	134,7	0,8	1,8	1,7	0,2
Prix des importations (2000 = 100)	Mars*	140,4	0,6	1,9	0,4	-0,6

* 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)	Mars*	156,8	190,6	186,7	196,7	176,9
Permis de bâtir (M\$)	Févr.*	6 148	-11,6	-9,1	-5,3	3,8
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. 11	Apr. 4	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
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	0,03	0,03	0,05	0,05	0,08	0,06	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,35	0,41	0,34	0,38	0,34	0,23	0,51	0,33	0,20
– 5 ans	1,58	1,70	1,53	1,63	1,41	0,69	1,83	1,39	0,65
– 10 ans	2,63	2,73	2,65	2,86	2,68	1,72	3,01	2,57	1,63
– 30 ans	3,50	3,59	3,59	3,80	3,74	2,92	3,95	3,61	2,83
Indice S&P 500	1 832	1 865	1 841	1 842	1 703	1 589	1 891	1 733	1 542
Indice DJIA	16 128	16 413	16 066	16 437	15 237	14 865	16 577	15 603	14 537
Cours de l'or (\$ US/once)	1 318	1 306	1 376	1 246	1 268	1 504	1 478	1 317	1 196
Indice CRB	310,15	304,84	302,88	275,42	286,61	287,21	310,19	286,81	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	104,05	101,16	99,23	92,38	102,17	91,23	110,62	99,27	86,65
Canada									
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	0,91	0,91	0,82	0,88	0,91	0,98	1,03	0,94	0,81
Obligations – 2 ans	1,05	1,09	1,01	1,02	1,21	0,95	1,31	1,10	0,92
– 5 ans	1,65	1,75	1,61	1,73	1,90	1,20	2,17	1,71	1,15
– 10 ans	2,40	2,49	2,39	2,56	2,59	1,74	2,82	2,43	1,67
– 30 ans	2,94	3,00	2,93	3,11	3,15	2,39	3,28	2,97	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	0,88	0,88	0,77	0,83	0,83	0,92	0,99	0,90	0,76
Obligations – 2 ans	0,69	0,68	0,67	0,64	0,87	0,72	0,92	0,77	0,61
– 5 ans	0,07	0,05	0,08	0,10	0,49	0,51	0,58	0,33	-0,02
– 10 ans	-0,23	-0,24	-0,26	-0,30	-0,09	0,02	0,06	-0,14	-0,37
– 30 ans	-0,56	-0,59	-0,66	-0,69	-0,59	-0,53	-0,48	-0,64	-0,74
Indice S&P/TSX	14 296	14 393	14 228	13 748	12 892	12 338	14 459	13 126	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0955	1,0982	1,1105	1,0895	1,0350	1,0136	1,1241	1,0556	0,9128
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5226	1,5048	1,5451	1,4892	1,4016	1,3290	1,5545	1,4192	1,2686
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,41	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	1,51	1,55	1,54	1,85	1,87	1,26	2,02	1,68	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,61	2,69	2,66	2,88	2,74	1,72	3,07	2,59	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3898	1,3703	1,3915	1,3670	1,3542	1,3112	1,3934	1,3438	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6733	1,6580	1,6647	1,6483	1,5956	1,5343	1,6794	1,5953	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.