

17 avril 2014

La Banque du Canada rehausse ses prévisions d'inflation

FAITS SAILLANTS

- Les ventes au détail bondissent plus que prévu aux États-Unis.
- États-Unis : La hausse des mises en chantier en mars est décevante.
- Accélération de l'inflation aux États-Unis et au Canada.
- La Banque du Canada garde un ton relativement *dovish*.
- Forte hausse des ventes des manufacturiers canadiens en février.

À SURVEILLER

- Les ventes des maisons ont probablement encore diminué en mars aux États-Unis.
- Une forte hausse des ventes des détaillants canadiens est attendue.

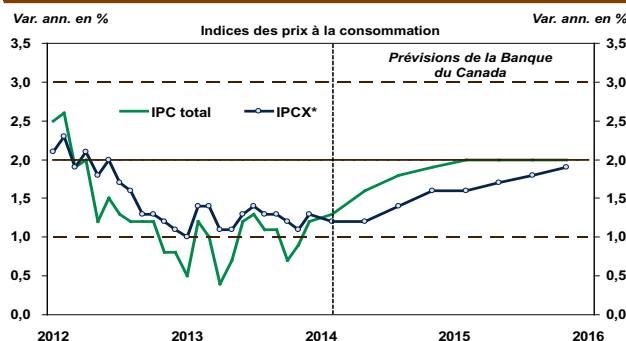
MARCHÉS FINANCIERS

- Les résultats d'entreprise confortent les marchés boursiers.
- La Banque du Canada rehausse ses prévisions d'inflation, mais les marchés obligataires en font peu de cas.
- La baisse du taux de chômage au Royaume-Uni a propulsé la livre à un sommet depuis novembre 2009.

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 – La période d'inflation très faible tire à sa fin au Canada



* Indice de référence de la Banque du Canada.
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

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

- Les ventes au détail ont augmenté de 1,1 % en mars après une hausse de 0,7 % (révisée de 0,3 %) en février et un recul de 0,7 % en janvier. Les ventes d'automobiles ont progressé de 3,1 %, la plus forte hausse depuis septembre 2012. Excluant les automobiles, les ventes ont augmenté de 0,7 %. Outre les automobiles, la plupart des autres catégories de détaillants affichent des hausses des ventes. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 1,0 % en mars après une hausse de 0,4 % en février. Le retour du beau temps a fait beaucoup de bien aux détaillants américains. La croissance mensuelle des ventes en mars est la plus forte depuis septembre 2012. Comme prévu, une grande partie de ce gain provient du secteur automobile. Malgré le bond des ventes au détail en février et surtout en mars, la croissance de la consommation réelle sur l'ensemble du premier trimestre devrait se montrer relativement faible.
- Les mises en chantier ont augmenté de 2,8 % en mars pour se situer à 946 000 unités, ce qui est moins qu'attendu. Il y a encore de grandes disparités régionales avec de fortes hausses dans le nord-est et le Midwest des États-Unis et des baisses dans le sud et l'ouest. Le nombre de permis de bâtir a reculé de 2,4 % pour passer à 990 000 unités.
- La production industrielle a augmenté de 0,7 % en mars, ce qui est en dessous de nos propres attentes. Toutefois, la donnée de février a été fortement révisée à la hausse, passant de +0,6 % à +1,2 %. La croissance de la production manufacturière a augmenté de 0,5 % après une hausse de 1,4 % (révisée de 0,9 %) en février. Le secteur automobile a connu un léger ressac. La production d'énergie a progressé de 1,0 % après une baisse de 0,3 % en février et une forte hausse de 2,4 % en janvier qui avait été provoquée par le temps froid.
- Après deux hausses successives de 0,1 %, l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en mars. La hausse de 0,5 % des prix des aliments a contrebalancé la baisse des prix de l'énergie. L'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a aussi augmenté de 0,2 %. En tenant compte de la deuxième décimale de cette croissance, c'est la plus forte hausse de l'IPC de base depuis janvier 2013. On remarque des progressions plus vives des prix des aliments, des automobiles usagées, du logement et des services hospitaliers. La variation annuelle de l'IPC est passée de 1,1 % à 1,5 %. Celle de l'IPC de base est passée de 1,6 % à 1,7 %.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Sans surprise, la Banque du Canada (BdC) a dû revoir ses scénarios économiques par rapport à ce qu'elle prévoyait en janvier. Au-delà des effets liés à la météo, les perspectives de croissance n'ont cependant pratiquement pas changé, et la BdC semble même plus optimiste sur certains aspects importants. Les perspectives de la BdC confirment que la période d'inflation très faible, qui avait fortement changé le ton des autorités monétaires l'automne dernier, tire à sa fin. En mettant l'accent sur l'inflation de référence dans son communiqué, la BdC réussit toutefois à garder un ton relativement *dovish* et ainsi à ne pas fermer complètement la porte à une diminution des taux directeurs. Rien ne justifierait toutefois un tel geste alors que l'évolution récente des exportations envoie maintenant des signaux plus encourageants.
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en mars après une hausse de 0,8 % en février. Comme prévu, les prix de l'énergie (essence et gaz naturel) et les effets saisonniers ont contribué à cette nouvelle hausse de l'IPC. Le taux annuel d'inflation totale est donc revenu à 1,5 % comme en janvier, après avoir diminué temporairement à 1,1 % en février. La variation annuelle de l'indice de référence s'est aussi accélérée, passant de 1,2 % à 1,3 %. La hausse mensuelle de l'indice de référence de la Banque du Canada a été de 0,3 % et de 0,1 % si l'on enlève les effets saisonniers. La remontée de l'inflation plus près de la cible de la Banque du Canada devrait se poursuivre au cours des prochains mois.
- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,4 % en février, aidées par de fortes progressions dans les secteurs du matériel de transport et des produits du pétrole et du charbon. Les stocks des manufacturiers ont augmenté de 1,1 % alors que les commandes en carnet ont connu une hausse sans précédent de 16,5 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Le ton préoccupé de la Banque du Canada sur l'inflation fait réagir le huard

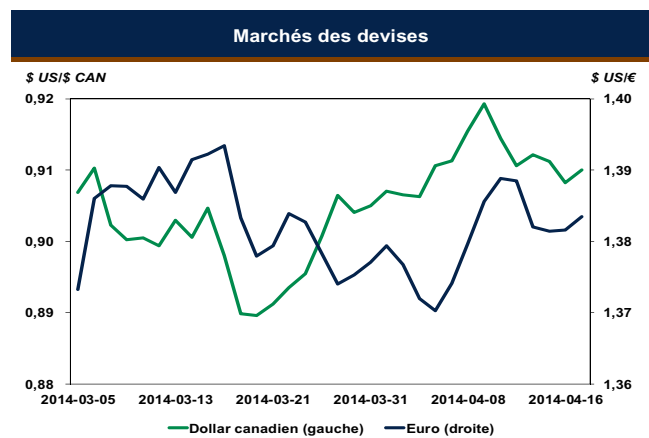
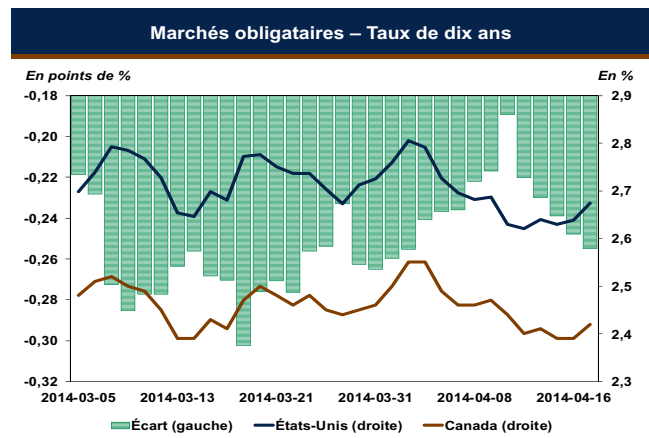
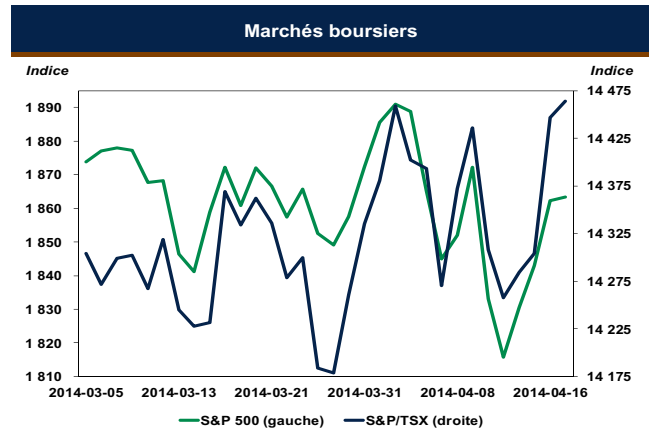
Les Bourses se sont rapidement remises de leurs embrouilles de la semaine précédente, le S&P 500 enregistrant des gains sur l'ensemble de la semaine. L'indice NASDAQ, qui était venu près de passer sous sa moyenne mobile de 200 jours, a montré des signes de vigueur, certains investisseurs profitant des valeurs plus attrayantes pour augmenter leur détention de titres technologiques. La bonne performance des ventes au détail aux États-Unis a aussi été bénéfique à la confiance sur les marchés financiers, de même que des résultats trimestriels au-delà des attentes pour Citigroup et Johnson & Johnson. La Bourse canadienne a aussi fait belle figure, et l'indice S&P/TSX s'est approché du niveau de 14 500, pour la première fois depuis le 4 avril dernier.

Le taux américain de dix ans s'est généralement maintenu à l'intérieur d'une fourchette de 2,60 % à 2,66 %. Lundi matin, les bonnes données concernant les ventes au détail ont insufflé un élan haussier, mais celui-ci s'est avéré éphémère alors que les nouvelles d'affrontements en Ukraine ont augmenté l'attrait pour les valeurs sûres mardi. Après une autre remontée mercredi matin, des propos *dovish* de la présidente de la Réserve fédérale Janet Yellen ont de nouveau fait chuter les taux. Au Canada, malgré le rehaussement des prévisions d'inflation effectuées par la Banque du Canada (BdC), les écarts de taux Canada/États-Unis ont continué de s'amenuiser étant donné que la BdC a encore souligné l'importance des risques baissiers. Les données d'inflation plus fortes qu'anticipé publiées vendredi n'ont su provoquer de revirement significatif.

Le dollar américain s'est légèrement redressé en début de semaine, principalement en raison d'une baisse de l'euro. La devise commune s'est rapprochée de 1,38 \$ US après des commentaires plus négatifs de dirigeants de la Banque centrale européenne. La livre sterling a été la plus performante des principales devises. La baisse du chômage britannique sous le seuil de 7,0 % a ramené l'attention sur un éventuel resserrement monétaire et propulsé la livre à un sommet depuis novembre 2009 à 1,6842 \$ US. Les attentes de politique monétaire ont aussi joué sur le dollar canadien, mais dans la direction opposée. Le ton toujours craintif de la BdC a fait passer le huard sous 0,91 \$ US mercredi. L'inflation plus forte que prévu a néanmoins permis à la devise canadienne de récupérer un peu de terrain perdu jeudi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 21 avril - 10:00

Mars	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,8 %
Février	0,5 %

Indicateur avancé (mars) – L'indicateur avancé a augmenté de 0,5 % en février grâce surtout au bond des permis de bâtir et à l'écart des taux d'intérêt. Cette dernière composante devrait amener une autre bonne contribution à la croissance de l'indicateur avancé en mars. À cela, s'ajoutent la montée de la Bourse, la baisse des demandes d'assurance-chômage et, surtout, le rebond des heures travaillées. On s'attend à une hausse de 0,8 % de l'indicateur avancé.

Mardi 22 avril - 10:00

Mars	taux ann.
Consensus	4 550 000
Desjardins	4 530 000
Février	4 600 000

Ventes de maisons existantes (mars) – La revente a connu en février une sixième baisse en seulement sept mois. Il faut toutefois remarquer que ce marché semble aussi avoir été touché par les problèmes météorologiques comme le démontrent les grandes variations régionales des ventes. On s'attend à un autre recul pour le mois de mars. La nouvelle diminution des ventes en suspens pointe en ce sens. De plus, les demandes de prêts hypothécaires sont demeurées faibles. Un recul à seulement 4 530 000 unités est anticipé.

Mercredi 23 avril - 10:00

Mars	taux ann.
Consensus	450 000
Desjardins	430 000
Février	440 000

Ventes de maisons neuves (mars) – Après leur bond de 3,2 % en janvier, les ventes de maisons neuves ont chuté de 3,3 % en février. Là aussi, les disparités régionales ont été grandes, témoignant des effets de la météo. La faiblesse des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat, des permis de bâtir pour les maisons individuelles et de l'indice de confiance des constructeurs ne suggère pas de rebond des ventes de maisons neuves. On s'attend plutôt à une nouvelle baisse à 430 000 unités.

Jeudi 24 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	1,9 %
Desjardins	3,4 %
Février	2,2 %

Nouvelles commandes de biens durables (mars) – Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une meilleure performance que prévu en février grâce, encore une fois, au secteur de l'aviation. Ce secteur devrait aussi favoriser les nouvelles commandes en mars étant donné une hausse de plus de 50 % des commandes chez Boeing. Toutefois, le secteur automobile pourrait se montrer plus faible après une forte hausse de 4,0 % en février. Excluant les transports, les indices ISM suggèrent une modeste croissance qui serait, à 0,5 %, un peu plus rapide que le gain de 0,2 % enregistré en février. Dans l'ensemble, les nouvelles commandes de biens durables devraient afficher une hausse de 3,4 %.


CANADA
Mardi 22 avril - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	1,0 %
Janvier	0,8 %

Commerce de gros (février) – La progression des ventes des grossistes devrait demeurer assez robuste en février. Non seulement les exportations de marchandises ont augmenté durant le mois, mais les ventes au détail évoluent au sein d'une tendance haussière (en faisant abstraction des difficultés temporaires survenues en décembre).

Mercredi 23 avril - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	1,5 %
Janvier	1,3 %

Ventes au détail (février) – Une fois corrigés des effets saisonniers, les prix des biens affichent une hausse de 0,5 % en février, ce qui devrait gonfler la valeur des ventes au détail durant le mois. De plus, le nombre de véhicules automobiles neufs aurait progressé de 0,5 % selon des données préliminaires. La confiance des consommateurs est également assez bonne puisqu'elle a rejoint sa moyenne historique en février. Dans ces conditions, les ventes au détail devraient encore augmenter de façon significative en février.

**OUTRE-MER**

Zone euro : indice PMI (avril) – Après plusieurs mois de hausse, l'indice composite PMI de la zone euro a légèrement reculé en mars, pour passer de 53,3 à 53,1. Il faut toutefois se rappeler qu'il se situait à seulement 46,5 un an auparavant. La tendance haussière tient donc toujours malgré quelques revers. La faiblesse en mars provenait surtout de l'Allemagne où l'indice PMI composite a reculé, tandis que celui de la France a augmenté pour passer au-dessus de la barre de 50 pour la première fois depuis l'été 2013. La version préliminaire d'avril de l'indice de confiance des consommateurs eurolandais sera publiée mardi. Les indices IFO allemands de confiance des grandes entreprises seront connus jeudi.



Mercredi 23 avril - 4:00**Avril**

Consensus 53,0

Mars **53,1**

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 21 au 25 avril 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 21	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mars	0,7 %	0,8 %	0,5 %
MARDI 22	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mars	4 550 000	4 530 000	4 600 000
MERCREDI 23	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Mars	450 000	430 000	440 000
JEUDI 24	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Mars	1,9 %	3,4 %	2,2 %
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	14-18 avril	n.d.	310 000	304 000
VENDREDI 25	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Avril	83,0	82,6	82,6

 **CANADA**


LUNDI 21	---	---				
MARDI 22	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Févr.	0,7 %	1,0 %	0,8 %
MERCREDI 23	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	0,5 %	1,5 %	1,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	0,5 %	1,1 %	1,0 %
JEUDI 24	---	---				
VENDREDI 25	---	---				

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 21 au 25 avril 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DIMANCHE 20							
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Mars	-1 298,9		-1 133,2	
LUNDI 21							

MARDI 22							
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Févr.	n.d.		108,5	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Févr.	n.d.		113,4	
Zone euro	5:00	Construction	Févr.	n.d.	n.d.	1,5 %	8,8 %
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Avril	-9,3		-9,3	
MERCREDI 23							
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	n.d.		51,8	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	51,9		52,1	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	51,3		51,5	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	54,3		54,3	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	53,9		53,7	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Avril	53,3		53,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	53,0		53,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	53,0		53,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	52,5		52,2	
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre					
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Avril	3,00 %		2,75 %	
JEUDI 24							
France	2:45	Confiance des entreprises	Avril	96		95	
France	2:45	Confiance des manufacturiers	Avril	100		100	
France	2:45	Perspectives de production	Avril	-12		-11	
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Avril	110,5		110,7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Avril	115,6		115,2	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Avril	105,8		106,4	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mars		1,7 %		1,5 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Avril		3,1 %		1,3 %
VENDREDI 25							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Févr.	n.d.		1,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Mars	-0,5 %	4,4 %	1,8 %	4,2 %
Mexique	10:00	Réunion de la Banque du Mexique	Avril	3,50 %		3,50 %	

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\$)	Mars*	433 907	1,1	1,2	1,7	3,8
Excluant automobiles (M\$)	Mars*	349 776	0,7	0,7	1,1	2,6
Production industrielle (2007 = 100)	Mars*	103,2	0,7	1,7	2,5	3,8
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Mars*	79,2	78,8	78,4	78,3	78,0
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\$)	Févr.*	1 716	0,4	1,3	3,1	4,2
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Mars*	946,0	920,0	1 024	873,0	1 005,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Mars*	990	1 014,0	991	974,0	890,0
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)	Mars*	235,6	0,2	0,4	0,8	1,5
Excluant aliments et énergie	Mars*	236,6	0,2	0,5	0,9	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\$)	Févr.*	51 200	1,4	1,7	4,0	3,3
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)	Mars*	124,8	0,6	1,7	1,2	1,5
Excluant aliments et énergie	Mars*	118,6	0,3	1,3	0,9	1,2
Excluant huit éléments volatils	Mars*	122,5	0,3	1,2	0,9	1,3
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. 17	Apr. 10	-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	0,04	0,06	0,05	0,04	0,05	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,39	0,36	0,44	0,38	0,31	0,23	0,51	0,33	0,20
– 5 ans	1,70	1,56	1,71	1,63	1,34	0,70	1,83	1,40	0,65
– 10 ans	2,67	2,62	2,75	2,83	2,59	1,70	3,01	2,59	1,63
– 30 ans	3,47	3,48	3,61	3,76	3,65	2,88	3,95	3,62	2,83
Indice S&P 500	1 863	1 816	1 867	1 839	1 745	1 555	1 891	1 737	1 555
Indice DJIA	16 428	16 027	16 303	16 459	15 400	14 548	16 577	15 629	14 548
Cours de l'or (\$ US/once)	1 299	1 318	1 335	1 252	1 316	1 404	1 478	1 316	1 196
Indice CRB	310,79	309,39	299,40	278,41	286,92	283,19	311,09	287,24	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	104,50	103,68	99,97	93,95	100,87	88,04	110,62	99,51	88,04
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	0,92	0,92	0,87	0,89	0,92	0,99	1,03	0,94	0,81
Obligations – 2 ans	1,07	1,05	1,07	1,02	1,18	0,94	1,31	1,10	0,92
– 5 ans	1,70	1,65	1,73	1,70	1,83	1,19	2,17	1,72	1,15
– 10 ans	2,42	2,40	2,48	2,50	2,53	1,71	2,82	2,44	1,67
– 30 ans	2,92	2,94	2,96	3,07	3,10	2,36	3,28	2,98	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	0,89	0,88	0,81	0,84	0,88	0,94	0,99	0,90	0,76
Obligations – 2 ans	0,68	0,69	0,63	0,64	0,87	0,71	0,92	0,77	0,61
– 5 ans	0,00	0,09	0,02	0,07	0,49	0,49	0,58	0,32	-0,02
– 10 ans	-0,26	-0,22	-0,27	-0,33	-0,06	0,01	0,06	-0,15	-0,37
– 30 ans	-0,55	-0,54	-0,65	-0,69	-0,55	-0,52	-0,48	-0,64	-0,74
Indice S&P/TSX	14 464	14 258	14 336	13 888	13 136	12 066	14 464	13 162	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0989	1,0982	1,1221	1,0962	1,0287	1,0265	1,1241	1,0567	0,9100
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5204	1,5248	1,5477	1,4844	1,4077	1,3398	1,5545	1,4219	1,2590
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,40	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	1,51	1,63	1,76	1,83	1,25	2,02	1,68	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,66	2,61	2,75	2,83	2,71	1,67	3,07	2,61	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3835	1,3885	1,3794	1,3541	1,3685	1,3052	1,3934	1,3450	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6811	1,6734	1,6487	1,6425	1,6168	1,5232	1,6811	1,5975	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.