

25 avril 2014

## L'économie américaine s'améliore, mais le marché de l'habitation déçoit

### FAITS SAILLANTS

- Les ventes de maisons continuent de décevoir aux États-Unis.
- Timide croissance des ventes au détail au Canada.

### À SURVEILLER

- États-Unis : la Réserve fédérale devrait garder le même rythme de diminution des achats de titres.
- Un autre ralentissement du PIB réel américain est attendu pour le premier trimestre.
- L'emploi devrait afficher une bonne croissance aux États-Unis pour avril.
- Une modeste croissance de 0,2 % du PIB mensuel canadien de février est attendue.

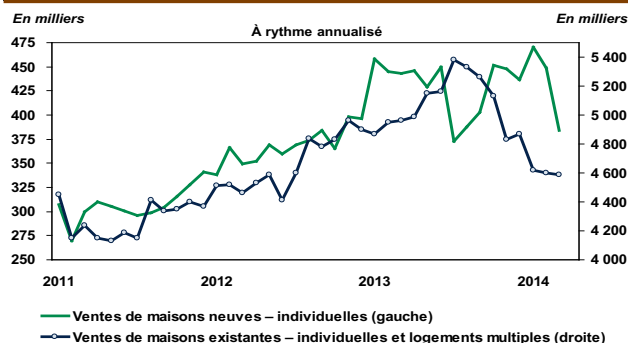
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les résultats d'entreprise salués par les Bourses.
- Les craintes géopolitiques offrent un appui aux obligations.
- L'euro reste fort même si des dirigeants de la Banque centrale européenne semblent de plus en plus ouvrir la porte à une intervention prochaine.

### 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 reprise des ventes de maisons s'est essouffée aux États-Unis



Sources : U.S. Census Bureau, National Association of Realtors 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

**Benoît 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 de maisons individuelles neuves sont passées de 449 000 unités en février à 384 000 unités en mars, tandis que les ventes de maisons existantes sont passées de 4 600 000 unités en février à 4 590 000 unités. Alors que l'amélioration des conditions météorologiques aux États-Unis, après un hiver particulièrement ardu, amène un certain rebond de plusieurs indicateurs économiques, la situation du marché de l'habitation demeure décevante. Les ventes de maisons existantes ont diminué un peu moins que prévu en mars, mais elles ont tout de même enregistré une septième baisse mensuelle en huit mois, et il faut revenir à juin 2012 pour voir un niveau de ventes aussi faible. Du côté des ventes de maisons individuelles neuves, c'est une quatrième baisse en cinq mois et le niveau de ventes est le plus bas depuis juillet 2013.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 2,6 % en mars après un gain de 2,1 % en février. La hausse provient en partie de l'augmentation de 8,6 % des commandes liées à l'aviation civile. Excluant les transports, les nouvelles commandes ont augmenté de 2,0 %. Plusieurs secteurs ont aussi bien performé, dont la métallurgie, l'informatique et les équipements électriques. Les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant l'aviation et la défense ont bondi de 2,2 % après une baisse de 1,1 % en février.
- L'indicateur avancé a grimpé de 0,8 % en mars après une hausse de 0,5 % en février. La croissance provient surtout de l'écart des taux d'intérêt, de la hausse des heures travaillées et de la baisse des demandes d'assurance-chômage.
- Les demandes d'assurance-chômage ont augmenté à 329 000 au cours de la semaine qui s'est achevée le 19 mars. C'est une forte hausse après les niveaux très faibles de 301 000 et de 305 000 au cours des deux semaines précédentes. Le fait que cette augmentation survienne pendant la semaine de Pâques, qui introduit souvent de grands sursauts dans les données hebdomadaires, modère cependant les inquiétudes.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Les ventes au détail ont augmenté de 0,5 % en février après une croissance de 0,9 % en janvier. Plusieurs types de détaillants ont connu une bonne croissance de leurs ventes, notamment les magasins de vêtements, les magasins d'appareils électroniques et les grands magasins. Le secteur automobile a déçu avec une stagnation des ventes après une hausse de 2,3 % en janvier. En termes réels, la croissance des ventes au détail est plus faible, soit seulement 0,1 %.
- Les ventes de grossistes ont progressé de 1,1 % en février après une hausse de 0,5 % en janvier. Une bonne partie de la hausse provient du secteur automobile où les ventes des grossistes ont augmenté de 3,0 %. Excluant les autos, la hausse est de 0,8 %. On observe de bonnes croissances mensuelles dans la métallurgie, la machinerie et l'informatique. En dollars constants, la hausse des ventes des grossistes est de 0,8 %, la plus forte croissance depuis juillet 2013.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La semaine termine sur une note amère pour les Bourses

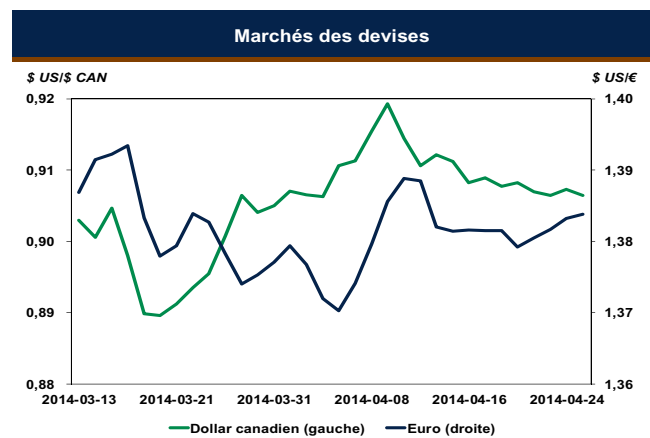
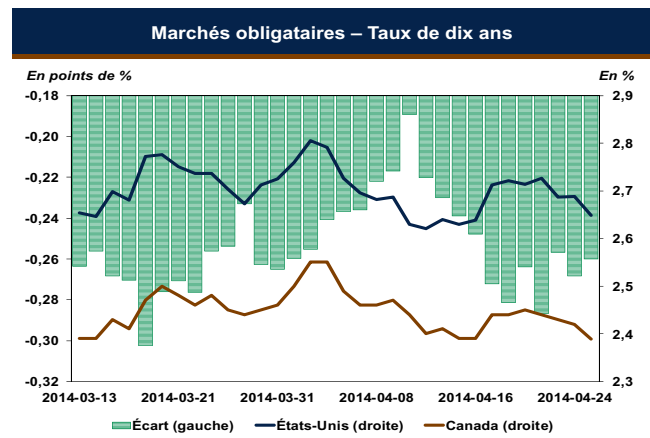
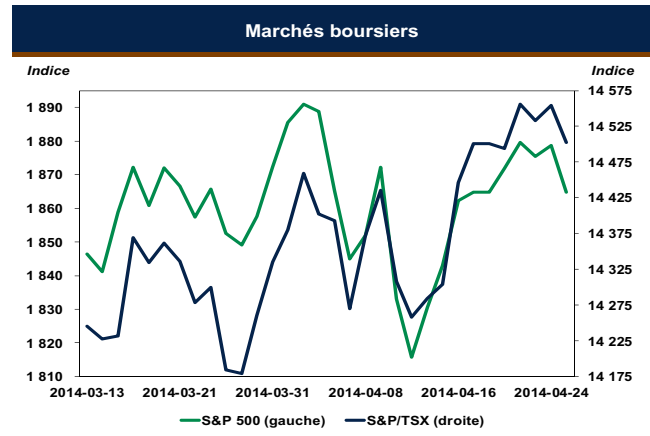
Comme la semaine précédente, les résultats d'entreprise pour le premier trimestre se sont faits rassurants et les Bourses ont réagi positivement. L'entreprise Facebook a notamment retenu l'attention en annonçant des bénéfices largement au-delà des anticipations mardi. D'autres poids lourds comme Apple et Boeing ont aussi agréablement surpris les investisseurs, aidant à compenser l'effet des données économiques décevantes concernant le marché immobilier américain. La Bourse canadienne s'est stabilisée mercredi et jeudi après avoir également enregistré des gains en début de semaine. Elle n'a cependant pas échappé au recul des Bourses mondiales vendredi, qui a suivi la décote de la dette russe par l'agence Standard & Poor's, sur fond de tensions toujours vives en Ukraine.

Nullement embêtées par l'optimisme boursier durant la semaine, les obligations ont été renchériées, de sorte que le taux américain de dix ans a de nouveau glissé sous la barre des 2,70 %, avoisinant 2,66 % au moment d'écrire ces lignes. Les marchés obligataires ont peu réagi aux données économiques, mais ont gardé un œil attentif à l'évolution en Ukraine. Les investisseurs se sont également positionnés en vue d'une semaine à venir plus mouvementée avec la décision de la Réserve fédérale et les données de création d'emplois aux États-Unis. Au Canada, le discours du gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a suscité peu de réactions et les obligations canadiennes ont généralement suivi la tendance américaine.

Le dollar américain a perdu un peu de terrain en raison des données mitigées aux États-Unis, mais aussi en raison de la nouvelle baisse des taux obligataires et d'une accentuation des tensions avec la Russie. Dans ce contexte, l'effet valeur refuge profite surtout au yen dont le taux de change est revenu à 102 ¥/\$ US. L'euro est remonté à 1,3850 \$ US durant la semaine, et ce, même si des dirigeants de la Banque centrale européenne (BCE) continuent d'envoyer des signaux favorables à une intervention prochaine. En contrepartie, l'amélioration d'indices de confiance et d'activité sur le Vieux Continent augmente les chances que la BCE pourrait finalement patienter encore. Le dollar canadien est demeuré relativement stable au-dessus de 0,90 \$ US. Le discours de Stephen Poloz a également eu peu d'effet sur la devise.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER

### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 29 avril - 9:00

|                |                |
|----------------|----------------|
| <b>Février</b> | a/a            |
| Consensus      | 13,00 %        |
| Desjardins     | 13,00 %        |
| <b>Janvier</b> | <b>13,24 %</b> |

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (janvier)** – Avec la hausse mensuelle de 0,8 % effectuée en janvier, l'indice S&P/Case-Shiller a progressé de 22,6 % depuis le creux de janvier 2012. La croissance devrait se poursuivre, mais les gains mensuels risquent de ralentir tôt ou tard alors que d'autres indicateurs du marché de l'habitation éprouvent des difficultés. On s'attend à une hausse de 0,7 % en février qui ferait passer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller de 13,2 % à 13,0 %.

#### Mardi 29 avril - 10:00

|              |             |
|--------------|-------------|
| <b>Avril</b> |             |
| Consensus    | 83,0        |
| Desjardins   | 83,7        |
| <b>Mars</b>  | <b>82,3</b> |

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mars)** – La confiance des consommateurs a été relativement décevante en janvier et en février, mais elle a pris du mieux en mars. L'indice du Conference Board a ainsi gagné 4 points grâce à la composante liée aux anticipations des ménages. Il a ainsi atteint son meilleur niveau depuis le début de 2008. On s'attend à une autre hausse pour avril. L'amélioration des conditions météorologiques et la meilleure performance de la plupart des indicateurs économiques pointent en ce sens. Les autres indices de confiance ont aussi augmenté en avril. La principale ombre au tableau est la hausse des prix de l'essence qui s'est poursuivie au cours des dernières semaines. L'indice du Conference Board devrait néanmoins continuer d'augmenter pour atteindre 83,7.

#### Mercredi 30 avril - 8:30

|                |              |
|----------------|--------------|
| <b>T1 2014</b> | taux ann.    |
| Consensus      | 1,1 %        |
| Desjardins     | 1,2 %        |
| <b>T4 2013</b> | <b>2,6 %</b> |

**PIB réel (T1 – première estimation)** – Après les révisions, la croissance du PIB réel du quatrième trimestre s'est établie à 2,6 % à rythme annualisé. Cela représente un ralentissement par rapport au 4,1 % obtenu au troisième trimestre. Une autre baisse de cadence est attendue pour le premier trimestre de 2014. L'une des principales de ce nouveau ralentissement est la faiblesse prévue de la consommation réelle de biens qui reflétera les problèmes météorologiques du début de l'année. La croissance de l'investissement en équipement devrait aussi ralentir. On s'attend cependant à un rebond des dépenses gouvernementales alors que les dépenses fédérales reviennent à la normale après avoir été tirées vers le bas par le *shutdown* du mois d'octobre. Finalement, on s'attend à des contributions négatives relativement importantes de la variation des stocks des entreprises et des exportations nettes. Une hausse du PIB réel de seulement 1,2 % est anticipée.

#### Mercredi 30 avril - 14:00

|                |               |
|----------------|---------------|
| <b>Avril</b>   |               |
| Consensus      | 0,25 %        |
| Desjardins     | 0,25 %        |
| <b>19 mars</b> | <b>0,25 %</b> |

**Réunion de la Réserve fédérale (avril)** – La première réunion du comité de politique monétaire présidée par Janet Yellen a amené certains changements dont, surtout, la modification à l'indication prospective (*forward guidance*) qui était en place depuis 2012. Le seuil conditionnel du taux de chômage préalablement exprimé n'est plus en vigueur et a été remplacé par un concept qualitatif plus vague où l'on mentionne « un large éventail d'information incluant des mesures des conditions du marché du travail, des indicateurs des pressions et des anticipations inflationnistes ainsi que l'évolution des marchés financiers ». Pour le reste, les prévisions économiques des dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont peu changé, et le rythme de baisse des achats de titres a été maintenu avec une nouvelle ponction de 10 G\$ US. On s'attend à ce que la Fed décide de retrancher la même somme à ses prochains achats de titres et le total devrait atteindre 45 G\$ US. Le communiqué devrait tenir compte de l'amélioration de certains indicateurs après les problèmes météorologiques du début de l'année. Le ton devrait tout de même demeurer plutôt *dovish*.



**Indice ISM manufacturier (avril)** – L'indice ISM manufacturier a beaucoup diminué au début de l'année, mais il prend lentement du mieux. Il a gagné 1,9 point en février et 0,5 point en mars. Une nouvelle hausse est attendue pour avril. La bonne croissance de la composante des nouvelles commandes en mars, les meilleures conditions météorologiques et la bonne performance d'autres indicateurs manufacturiers en avril suggèrent que l'ISM pourrait passer à 54,5 points. Cela demeure cependant sous le niveau de 57,0 atteint en novembre dernier.

**Création d'emplois selon les entreprises (mars)** – Après révision, la croissance de l'emploi en mars (192 000) a été légèrement plus faible que celle de février (197 000 révisée de 175 000). Ce nombre d'embauches n'est pas mauvais en soi, mais il demeure un peu plus faible que nos attentes. On s'attend à un regain plus important pour le mois d'avril. L'amélioration de nombreux indicateurs économiques, notamment liés à la consommation et le regain de confiance ont probablement poussé les entreprises à embaucher davantage. La faiblesse des demandes d'assurance-chômage au cours des premières semaines d'avril est aussi un signe très positif. Ainsi, on peut s'attendre à 235 000 nouveaux emplois. À moins d'une autre forte hausse de la population active, on peut prévoir que le taux de chômage diminuera à 6,6 %.

## CANADA

**PIB réel par industrie (février)** – La croissance de 0,5 % du PIB réel canadien en janvier a permis de contrebalancer la baisse de 0,5 % enregistrée en décembre. Ainsi, la tendance demeure relativement stable. On ne s'attend pas à un nouveau ressac pour le mois de février. En fait, la plupart des indicateurs mensuels d'activité ont assez bien performé à l'exclusion de l'emploi. Les mises en chantier ont augmenté de 8,0 % (avant de chuter en avril), les ventes réelles des manufacturiers ont gagné 0,8 %, tout comme les ventes des grossistes. En termes réels, les ventes des détaillants ont crû de 0,1 %. Ainsi, un gain de 0,2 % du PIB réel est attendu.

## OUTRE-MER

**Zone euro : Indicateurs économiques** – Plusieurs indices de confiance eurolandais seront publiés mardi. Leur tendance haussière est plutôt positive, et il est attendu que d'autres gains ont eu lieu en avril. La première estimation de la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation d'avril sera publiée mercredi. La faiblesse de l'inflation est présentement une source d'inquiétude en zone euro. Le taux de chômage du mois de mars sera publié vendredi; il demeure relativement stable depuis quelques mois.

**Japon : Ventes au détail (mars)** – La taxe de vente instaurée le 1<sup>er</sup> avril a dû avoir normalement provoqué un devancement important de la consommation au cours du mois de mars. Les données pour février étaient plutôt tièdes, mais l'engouement devrait se montrer de façon plus frappante juste avant la hausse de 5 % à 8 % de la taxe. Toutefois, plus fort se montrera cet effet de devancement, plus que l'on peut s'attendre à un ressac important en avril.

**Royaume-Uni : PIB réel (T1)** – La croissance est déjà forte au Royaume-Uni depuis plusieurs trimestres. La moyenne de la hausse du PIB réel au cours de 2013 était de 0,8 %. Certains indices suggèrent une croissance encore plus forte au premier trimestre de 2014. La hausse du PIB réel pourrait atteindre 0,9 %, soit plus de 3,5 % à rythme annualisé. En comparaison, on s'attend à un gain annualisé de seulement 1,2 % aux États-Unis durant la même période.

### Jeudi 1<sup>er</sup> mai - 10:00

|              |             |
|--------------|-------------|
| <b>Avril</b> |             |
| Consensus    | 54,2        |
| Desjardins   | 54,5        |
| <b>Mars</b>  | <b>53,7</b> |

### Vendredi 2 mai - 8:30

|              |                |
|--------------|----------------|
| <b>Avril</b> |                |
| Consensus    | 210 000        |
| Desjardins   | 235 000        |
| <b>Mars</b>  | <b>192 000</b> |

### Mercredi 30 avril - 8:30

|                |              |
|----------------|--------------|
| <b>Février</b> | m/m          |
| Consensus      | 0,2 %        |
| Desjardins     | 0,2 %        |
| <b>Janvier</b> | <b>0,5 %</b> |

### Durant la semaine

### Dimanche 27 avril - 19:50



|                |              |
|----------------|--------------|
| <b>Mars</b>    | m/m          |
| Consensus      | 6,0 %        |
| <b>Février</b> | <b>0,3 %</b> |

### Mardi 29 avril - 4:30

|                |              |
|----------------|--------------|
| <b>T1 2014</b> | t/t          |
| Consensus      | 0,9 %        |
| <b>T4 2013</b> | <b>0,7 %</b> |


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 28 avril au 2 mai 2014

| Jour   | Heure                    | Indicateur  | Période     | Consensus  |  | Données précédentes |
|--|--------------------------|---|-------------|------------|---|---------------------|
|  <b>ÉTATS-UNIS</b> |                          |   |             |            |   |                     |
| <b>LUNDI 28</b>  | 10:00                    | Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)               | Mars        | 0,7 %      | n.d.  | -0,8 %              |
| <b>MARDI 29</b>  | 9:00                     | Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)           | Févr.       | 13,00 %    | 13,00 %   | 13,24 %             |
|  | 10:00                    | Confiance des consommateurs                                 | Avril       | 83,0       | 83,7  | 82,3                |
| <b>MERCREDI 30</b>   | 8:30                     | Indice du coût de l'emploi (t/t)                            | T1          | 0,5 %      | 0,5 %   | 0,5 %               |
|  | 8:30                     | PIB réel (taux ann.)  | T1p         | 1,1 %      | 1,2 %   | 2,6 %               |
|  | 9:45                     | Indice PMI de Chicago                                       | Avril       | 56,5       | 58,0  | 55,9                |
|  | 14:00                    | Réunion de la Réserve fédérale                              | Avril       | 0,25 %     | 0,25 %  | 0,25 %              |
| <b>JEUDI 1</b>   | ---                      | Ventes d'automobiles (taux ann.)                            | Avril       | 16 200 000 | 15 900 000  | 16 330 000          |
|  | 8:30                     | Demandes d'assurance-chômage                                | 21-25 avril | 319 000    | 312 000   | 329 000             |
|  | 8:30                     | Dépenses de consommation (m/m)                              | Mars        | 0,6 %      | 0,6 %   | 0,3 %               |
|  | 8:30                     | Revenu personnel (m/m)                                      | Mars        | 0,5 %      | 0,3 %   | 0,3 %               |
|  | 8:30                     | Déflateur des dépenses de consommation                      |             |            |   |                     |
|  |                          | Total (m/m)   | Mars        | 0,2 %      | 0,2 %   | 0,1 %               |
|  |                          | Excluant aliments et énergie (m/m)                          | Mars        | 0,2 %      | 0,2 %   | 0,1 %               |
|  |                          | Total (a/a)   | Mars        | 1,2 %      | 1,1 %   | 0,9 %               |
|  |                          | Excluant aliments et énergie (a/a)                          | Mars        | 1,2 %      | 1,2 %   | 1,1 %               |
|  | 8:30                     | Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen |             |            |   |                     |
|  | 10:00                    | Dépenses de construction (m/m)                              | Mars        | 0,6 %      | 1,0 %   | 0,1 %               |
| 10:00  | Indice ISM manufacturier | Avril   | 54,2        | 54,5       | 53,7  |                     |
| <b>VENDREDI 2</b>  | 8:30                     | Création d'emplois non agricoles                            | Avril       | 210 000    | 235 000   | 192 000             |
|  | 8:30                     | Taux de chômage   | Avril       | 6,6 %      | 6,6 %   | 6,7 %               |
|  | 8:30                     | Heures hebdomadaires travaillées                            | Avril       | 34,5       | 34,5  | 34,5                |
|  | 8:30                     | Salaire horaire moyen (m/m)                                 | Avril       | 0,2 %      | 0,2 %   | 0,0 %               |
|  | 10:00                    | Nouvelles commandes manufacturières (m/m)                   | Mars        | 1,5 %      | 1,3 %   | 1,6 %               |

 **CANADA**

|                    |      |  |       |       |       |       |
|--------------------|------|--|-------|-------|-------|-------|
| <b>LUNDI 28</b>    | ---  | ---  |       |       |       |       |
| <b>MARDI 29</b>    | ---  | ---  |       |       |       |       |
| <b>MERCREDI 30</b> | 8:30 | PIB réel par industrie (m/m)                   | Févr. | 0,2 % | 0,2 % | 0,5 % |
|                    | 8:30 | Indice des prix des produits industriels (m/m) | Mars  | 0,5 % | 0,5 % | 1,0 % |
|                    | 8:30 | Indice des prix des matières brutes (m/m)      | Mars  | 1,0 % | 0,5 % | 5,7 % |
| <b>JEUDI 1</b>     | ---  | ---  |       |       |       |       |
| <b>VENDREDI 2</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 28 avril au 2 mai 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>DIMANCHE 27</b> |       |  |         |           |        |                     |        |
| Japon              | 19:50 | Ventes au détail                                 | Mars    | 6,0 %     | 10,8 % | 0,3 %               | 3,6 %  |
| <b>LUNDI 28</b>    |       |  |         |           |        |                     |        |
| ---                |       |  |         |           |        |                     |        |
| <b>MARDI 29</b>    |       |  |         |           |        |                     |        |
| Allemagne          | 2:00  | Confiance des consommateurs                      | Mai     | 8,5       |        | 8,5                 |        |
| France             | 2:45  | Confiance des consommateurs                      | Avril   | 88        |        | 88                  |        |
| Zone euro          | 4:00  | Masse monétaire M3                               | Mars    |           | 1,4 %  |                     | 1,3 %  |
| Italie             | 4:00  | Ventes au détail                                 | Févr.   | 0,0 %     | -0,7 % | 0,0 %               | -0,9 % |
| Royaume-Uni        | 4:30  | PIB réel – préliminaire                          | T1      | 0,9 %     | 3,2 %  | 0,7 %               | 2,7 %  |
| Royaume-Uni        | 4:30  | Indice des services                              | Févr.   | 0,3 %     |        | 0,4 %               |        |
| Zone euro          | 5:00  | Climat des affaires                              | Avril   | 0,42      |        | 0,39                |        |
| Zone euro          | 5:00  | Confiance des consommateurs – final              | Avril   | -8,7      |        | -8,7                |        |
| Zone euro          | 5:00  | Confiance des industries                         | Avril   | -3,1      |        | -3,3                |        |
| Zone euro          | 5:00  | Confiance des services                           | Avril   | 4,8       |        | 4,2                 |        |
| Zone euro          | 5:00  | Confiance économique                             | Avril   | 102,9     |        | 102,4               |        |
| Italie             | 5:00  | Confiance des entreprises                        | Avril   | 99,5      |        | 99,2                |        |
| Italie             | 5:00  | Confiance économique                             | Avril   | n.d.      |        | 89,5                |        |
| Allemagne          | 8:00  | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Avril   | -0,1 %    | 1,4 %  | 0,3 %               | 1,0 %  |
| Royaume-Uni        | 19:05 | Confiance des consommateurs                      | Avril   | -4        |        | -5                  |        |
| Japon              | 19:50 | Production industrielle – préliminaire           | Mars    | 0,5 %     | 7,2 %  | -2,3 %              | 7,0 %  |
| <b>MERCREDI 30</b> |       |  |         |           |        |                     |        |
| Japon              | ---   | Réunion de la Banque du Japon                    |         |           |        |                     |        |
| Japon              | 0:00  | Production de véhicules                          | Mars    |           | n.d.   |                     | 7,1 %  |
| Japon              | 1:00  | Confiance des petites entreprises                | Avril   | n.d.      |        | 53,5                |        |
| Japon              | 1:00  | Mises en chantier                                | Mars    |           | -2,9 % |                     | 1,0 %  |
| Allemagne          | 2:00  | Ventes au détail                                 | Mars    | -0,7 %    | 1,7 %  | 1,3 %               | 2,0 %  |
| France             | 2:45  | Dépenses de consommation                         | Mars    | 0,3 %     | -0,6 % | 0,1 %               | -0,3 % |
| France             | 2:45  | Indice des prix à la production                  | Mars    | -0,3 %    | -1,3 % | -0,1 %              | -1,7 % |
| Allemagne          | 3:55  | Taux de chômage                                  | Avril   | 6,7 %     |        | 6,7 %               |        |
| Zone euro          | 5:00  | Indice des prix à la consommation – estimation   | Avril   |           | 0,8 %  |                     | 0,5 %  |
| Italie             | 6:00  | Indice des prix à la production                  | Mars    | n.d.      | n.d.   | 0,0 %               | -1,7 % |
| Chine              | 21:00 | Indice PMI manufacturier                         | Avril   | 50,5      |        | 50,3                |        |
| <b>JEUDI 1</b>     |       |  |         |           |        |                     |        |
| Japon              | 1:00  | Ventes de véhicules                              | Avril   |           | n.d.   |                     | 14,5 % |
| Royaume-Uni        | 2:00  | Prix des maisons – Nationwide                    | Avril   | 0,6 %     | 9,8 %  | 0,4 %               | 9,5 %  |
| Royaume-Uni        | 4:30  | Indice PMI manufacturier                         | Avril   | 55,4      |        | 55,3                |        |
| Japon              | 19:30 | Dépenses des ménages                             | Mars    |           | 1,7 %  |                     | -2,5 % |
| Japon              | 19:30 | Taux de chômage                                  | Mars    | 3,6 %     |        | 3,6 %               |        |
| <b>VENDREDI 2</b>  |       |  |         |           |        |                     |        |
| Italie             | 3:45  | Indice PMI manufacturier – final                 | Avril   | 52,9      |        | 52,4                |        |
| France             | 3:50  | Indice PMI manufacturier – final                 | Avril   | 50,9      |        | 50,9                |        |
| Allemagne          | 3:55  | Indice PMI manufacturier – final                 | Avril   | 54,2      |        | 54,2                |        |
| Zone euro          | 4:00  | Indice PMI manufacturier – final                 | Avril   | 53,3      |        | 53,3                |        |
| Royaume-Uni        | 4:30  | Indice PMI construction                          | Avril   | 62,2      |        | 62,5                |        |
| Zone euro          | 5:00  | Taux de chômage                                  | Mars    | 11,9 %    |        | 11,9 %              |        |
| Chine              | 21:00 | Indice PMI non manufacturier                     | Avril   | n.d.      |        | 54,5                |        |

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)                      | Mars*        | 100,9   | 0,8           | 1,5     | 2,7     | 6,1      |
| 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        | 84,1    | 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\$)                | Mars*        | 234 839 | 2,6           | 3,3     | -0,1    | 9,1      |
| 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    |
| Permis de bâtir résidentiels (k) (1)                | Mars         | 997,0   | 1 014         | 991,0   | 974,0   | 890,0    |
| Ventes de maisons neuves (k) (1)                    | Mars*        | 384,0   | 449,0         | 437,0   | 403,0   | 443,0    |
| Ventes de maisons existantes (k) (1)                | Mars*        | 4 590   | 4 600         | 4 870   | 5 260   | 4 960    |
| 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.<br>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<br>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     | 190,7         | 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\$)                     | Févr.*          | 41 031    | 0,5           | -0,0    | 1,0     | 3,7      |
| Excluant automobiles (M\$)                 | Févr.*          | 31 549    | 0,6           | 0,3     | 0,9     | 3,1      |
| Ventes des grossistes (M\$)                | Févr.*          | 50 673    | 1,1           | 0,1     | 1,2     | 3,5      |
| 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. 25                 | Apr. 18 | -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                           | 0,01                    | 0,03    | 0,04    | 0,04    | 0,04    | 0,05     | 0,14                      | 0,05    | 0,00   |
| Obligations – 2 ans                               | 0,42                    | 0,40    | 0,41    | 0,35    | 0,30    | 0,21     | 0,51                      | 0,34    | 0,20   |
| – 5 ans   | 1,70                    | 1,73    | 1,72    | 1,57    | 1,28    | 0,67     | 1,83                      | 1,42    | 0,65   |
| – 10 ans  | 2,65                    | 2,72    | 2,71    | 2,74    | 2,50    | 1,66     | 3,01                      | 2,61    | 1,63   |
| – 30 ans  | 3,42                    | 3,52    | 3,54    | 3,65    | 3,59    | 2,86     | 3,95                      | 3,63    | 2,83   |
| Indice S&P 500                                    | 1 865                   | 1 865   | 1 858   | 1 790   | 1 760   | 1 582    | 1 891                     | 1 744   | 1 573  |
| Indice DJIA                                       | 16 345                  | 16 409  | 16 323  | 15 879  | 15 570  | 14 713   | 16 577                    | 15 670  | 14 660 |
| Cours de l'or (\$ US/once)                        | 1 302                   | 1 299   | 1 292   | 1 267   | 1 347   | 1 478    | 1 473                     | 1 313   | 1 196  |
| Indice CRB  | 311,02                  | 311,46  | 305,21  | 282,54  | 282,56  | 285,40   | 312,19                    | 287,88  | 272,29 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril)                         | 100,79                  | 104,33  | 101,73  | 96,66   | 97,40   | 92,63    | 110,62                    | 99,79   | 90,73  |
| <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                           | 0,94                    | 0,93    | 0,88    | 0,90    | 0,90    | 0,99     | 1,03                      | 0,94    | 0,81   |
| Obligations – 2 ans                               | 1,06                    | 1,08    | 1,07    | 0,97    | 1,09    | 0,94     | 1,31                      | 1,11    | 0,92   |
| – 5 ans   | 1,65                    | 1,72    | 1,71    | 1,59    | 1,71    | 1,18     | 2,17                      | 1,73    | 1,15   |
| – 10 ans  | 2,39                    | 2,44    | 2,45    | 2,40    | 2,42    | 1,71     | 2,82                      | 2,46    | 1,67   |
| – 30 ans  | 2,91                    | 2,95    | 2,95    | 2,97    | 3,02    | 2,38     | 3,28                      | 2,99    | 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                           | 0,93                    | 0,90    | 0,84    | 0,86    | 0,86    | 0,94     | 0,99                      | 0,90    | 0,76   |
| Obligations – 2 ans                               | 0,63                    | 0,68    | 0,66    | 0,62    | 0,79    | 0,73     | 0,92                      | 0,77    | 0,61   |
| – 5 ans   | -0,05                   | -0,01   | -0,01   | 0,02    | 0,43    | 0,51     | 0,58                      | 0,31    | -0,05  |
| – 10 ans  | -0,26                   | -0,28   | -0,26   | -0,34   | -0,08   | 0,05     | 0,06                      | -0,15   | -0,37  |
| – 30 ans  | -0,51                   | -0,57   | -0,59   | -0,68   | -0,57   | -0,48    | -0,48                     | -0,64   | -0,74  |
| Indice S&P/TSX                                    | 14 503                  | 14 500  | 14 261  | 13 718  | 13 399  | 12 220   | 14 556                    | 13 216  | 11 837 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US)                     | 1,1033                  | 1,1017  | 1,1061  | 1,1089  | 1,0449  | 1,0169   | 1,1241                    | 1,0585  | 0,9064 |
| Taux de change (\$ CAN/€)                         | 1,5268                  | 1,5220  | 1,5212  | 1,5166  | 1,4424  | 1,3248   | 1,5545                    | 1,4262  | 1,2543 |
| <b>Outre-mer</b>                                  |                         |         |         |         |         |          |                           |         |        |
| BCE – Taux de refinancement                       | 0,25                    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,50    | 0,75     | 0,75                      | 0,39    | 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                  | 1,48                    | 1,52    | 1,55    | 1,65    | 1,76    | 1,21     | 2,02                      | 1,69    | 1,19   |
| R.-U. : Obligations – 10 ans                      | 2,63                    | 2,67    | 2,73    | 2,78    | 2,62    | 1,69     | 3,07                      | 2,63    | 1,62   |
| Euro : Taux de change (\$ US/€)                   | 1,3838                  | 1,3815  | 1,3753  | 1,3678  | 1,3805  | 1,3029   | 1,3934                    | 1,3468  | 1,2781 |
| R.-U. : Taux de change (\$ US/£)                  | 1,6812                  | 1,6808  | 1,6638  | 1,6484  | 1,6166  | 1,5480   | 1,6824                    | 1,6009  | 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.