

## La météo a freiné le marché du travail canadien en avril

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : le déficit commercial s'est légèrement amélioré en mars.
- États-Unis : la productivité du travail a reculé au premier trimestre.
- Canada : le marché du travail a subi une perte de 28 900 emplois en avril.
- Canada : les mises en chantier ont rebondi en avril.

### À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes au détail devraient progresser modérément en avril.
- États-Unis : la variation annuelle de l'indice total des prix à la consommation devrait passer de 1,5 % à 2,0 %.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient encore progresser.

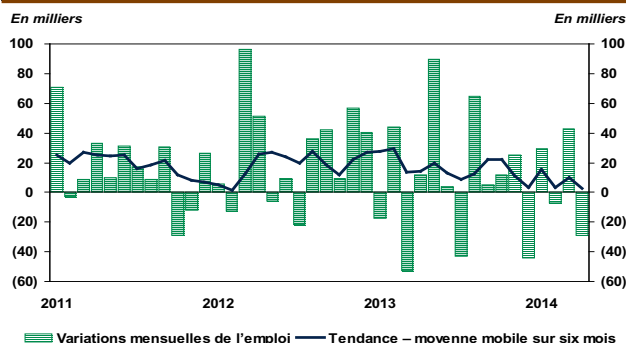
### MARCHÉS FINANCIERS

- Nouveaux ennuis pour les titres Internet.
- La demande pour les obligations longues commence à s'effriter.
- L'euro se déprécie devant la possibilité d'une intervention de la Banque centrale européenne en juin.

### 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 tendance de l'emploi s'est affaiblie depuis quelques mois au 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](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

- Le déficit commercial s'est amélioré en mars, passant de -41,9 G\$ US à -40,4 G\$ US. Ce léger gain s'explique par une hausse de 2,1 % des exportations alors que les importations n'ont progressé que de 1,1 %. Cela dit, l'amélioration qui était prévue par le Bureau of Economic Analysis dans sa première estimation des comptes nationaux était nettement plus importante. Dans ces conditions, une révision à la baisse de la croissance du PIB réel au premier trimestre est hautement probable, ce qui devrait l'entraîner en zone négative.
- Le marché du travail a poursuivi son ascension au premier trimestre avec la création de 569 000 emplois selon l'enquête effectuée auprès des entreprises. Or, la production a été pratiquement nulle durant la période en raison des nombreux effets négatifs découlant des conditions climatiques particulièrement difficiles durant l'hiver. Compte tenu de cette divergence, la productivité des travailleurs s'est dégradée de façon significative au premier trimestre avec une baisse de 1,7 %. Comme la rémunération des travailleurs a aussi augmenté durant la période, les coûts unitaires de main-d'œuvre ont bondi de 4,2 %.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a subi une perte de 28 900 emplois en avril, tandis que le taux de chômage est demeuré à 6,9 %. Ces résultats sont décevants, car nous anticipions une autre création d'emplois en avril afin de combler davantage l'écart entre la progression de la production et celle de l'emploi. Cela dit, compte tenu de la grande volatilité des données de l'emploi, cette contre-performance du marché du travail n'est pas vraiment étonnante. Tout indique également que les conditions climatiques décevantes du mois d'avril ont joué un rôle dans les difficultés de l'emploi alors que le travail saisonnier a dû être retardé dans bien des cas. La perte de 32 200 emplois dans le secteur de l'hébergement et de la restauration en est un bon exemple. Dans ce contexte, nous demeurons convaincus que l'emploi rebondira dans les mois à venir, probablement dès le mois de mai.
- Le nombre de mises en chantier est revenu au point de départ en avril en récupérant tout le terrain perdu en mars. Ainsi, le nombre de mises en chantier est passé de 156 600 unités à 194 800 unités. L'essentiel de ces fluctuations provient du secteur des logements collectifs dans les centres urbains, qui avait provoqué l'importante baisse survenue en mars, et qui est en grande partie à l'origine de la remontée observée en avril. Les mises en chantier sont ainsi revenues au niveau autour duquel elles évoluent depuis le printemps 2013.
- Le solde du commerce de marchandises s'est légèrement détérioré en mars, passant de +847 M\$ à +79 M\$. Au total, le volume des exportations de marchandises a diminué de 6,5 % au premier trimestre. Cela dit, une baisse de 6,5 % a aussi été répertoriée au premier trimestre du côté des importations. Ainsi, le volume du solde commercial de biens est demeuré pratiquement inchangé, soit de -2,3 G\$ de 2007 au quatrième trimestre de 2013 à -2,2 G\$ de 2007 au premier trimestre de 2014. Si l'on tient également compte de la tendance à la hausse qui est observée au sein du solde commercial de services, le bilan du premier trimestre pourrait bien comporter une légère amélioration du solde commercial total.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Banque centrale européenne met la table pour juin

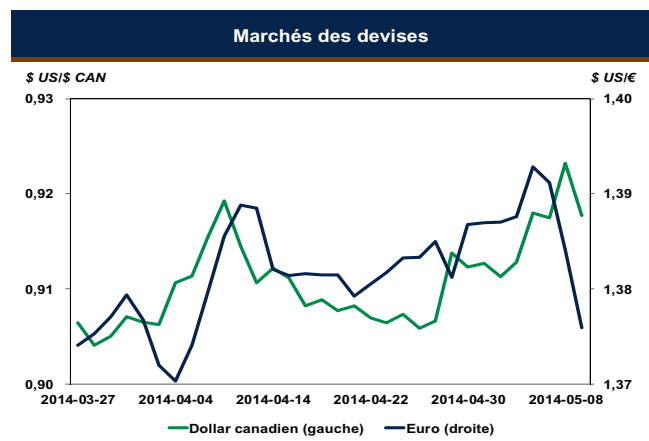
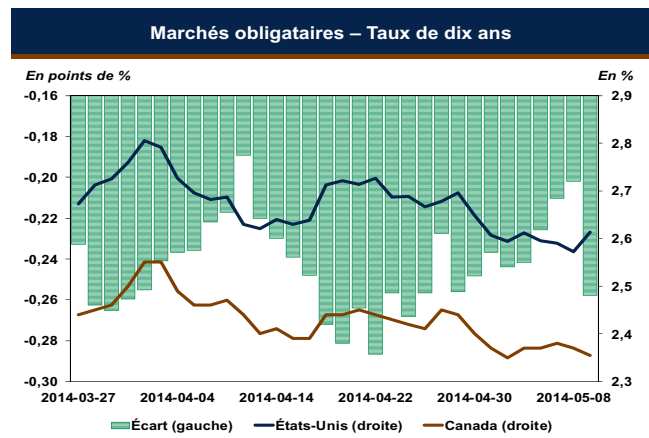
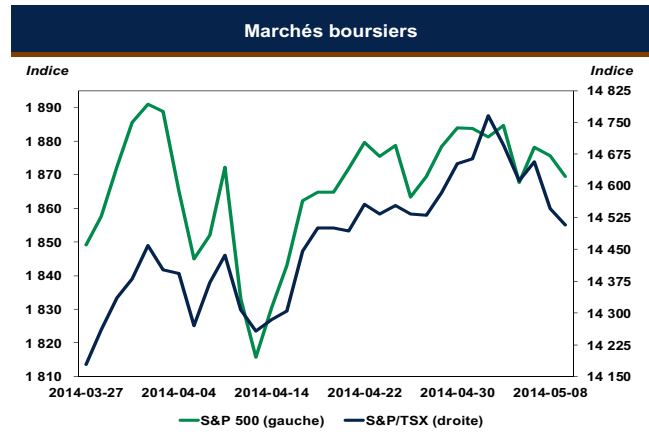
Le S&P 500 a évolué sans direction claire tout au long de la semaine, semblant être affecté par une remontée des craintes à propos des titres du secteur Internet. En outre, l'action de Twitter a perdu 18 % de sa valeur alors que la période d'interdiction de ventes d'actions pour les détenteurs initiés a pris fin. Mercredi, les propos de la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, ont rassuré les Bourses. Lors de son témoignage devant le Congrès américain, elle a souligné les risques baissiers pour le secteur immobilier résidentiel, ce que les marchés ont interprété comme un signal *dovish*. Le S&P/TSX a éprouvé plus d'ennuis, alors que les résultats d'entreprise ont été plutôt mitigés. L'énergie et les technologies de l'information ont été parmi les secteurs les plus durement touchés.

La courbe obligataire américaine s'est pentifiée, et l'écart entre les taux de 30 ans et de 2 ans est passé de 294 à 304 points de base durant la semaine. L'appétit des investisseurs pour les obligations de longue échéance semble s'être rassasié : la demande lors de l'enchère de l'obligation de 30 ans tenue jeudi était à son niveau le plus faible en trois ans pour cette échéance. La portion longue de la courbe canadienne a mieux performé, contrairement à la tendance depuis le début de l'année. L'écart des taux de 2 ans s'est rapproché de 69 points de base, surtout en raison de la baisse des taux courts aux États-Unis. Les mauvaises données canadiennes d'emploi de vendredi ont toutefois causé une légère compression de l'écart.

L'euro a été très volatil cette semaine. De bonnes statistiques économiques l'ont aidé à dépasser 1,39 \$ US, puis le *statu quo* décidé par la Banque centrale européenne (BCE) lui a donné un élan supplémentaire jeudi, ce qui l'a amené près de 1,40 \$ US. La tendance s'est renversée durant la conférence de presse de Mario Draghi qui a clairement mis la table pour une intervention de la BCE en juin. Des données décevantes en Allemagne et en Italie publiées vendredi ont accentué le mouvement baissier de l'euro qui est de retour sous 1,38 \$ US. La faiblesse de la devise européenne fait mieux paraître le dollar américain, mais celui-ci n'avance pas encore contre l'ensemble des devises. Le huard parvient notamment à conserver quelques gains sur la semaine, et ce, même si les chiffres de l'emploi de vendredi lui ont été défavorables.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 13 mai - 8:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,4 %
<b>Mars</b>	<b>1,1 %</b>

**Ventes au détail (avril)** – La croissance des ventes au détail a dépassé les pronostics en mars, et ce, même si une forte contribution du secteur automobile était attendue. Ce secteur a connu un léger ressac en avril alors que les ventes de véhicules neufs ont diminué de 2,1 % après une hausse de 6,9 % en mars. À l'inverse, la hausse des prix de l'essence devrait favoriser une bonne augmentation de la valeur des ventes des stations-services. Excluant les autos et l'essence, on s'attend à une autre bonne croissance mensuelle des ventes, soit un gain de 0,5 %. La création de 34 500 emplois chez les détaillants en avril est un bon signe à cet égard, tout comme la tendance récente des indices de confiance des consommateurs. Dans l'ensemble, les ventes au détail devraient afficher une hausse de 0,4 %.

#### Jeudi 15 mai - 8:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
<b>Mars</b>	<b>0,2 %</b>

**Indice des prix à la consommation (avril)** – La croissance mensuelle de plusieurs indices de prix, dont l'indice des prix à la consommation (IPC), a été un peu plus forte que prévu en mars. À 0,2 %, le gain de l'IPC était aussi un peu plus élevé que les hausses précédentes de 0,1 %. On s'attend à une nouvelle accélération en avril. Les prix de l'essence ont augmenté un peu plus rapidement au cours du mois dernier que ce qu'ils ont l'habitude de faire en avril. Comme en mars, on s'attend à une autre assez forte croissance du prix des aliments. L'IPC total devrait afficher une hausse de 0,3 %, ce qui serait une première depuis juin 2013. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base devrait augmenter de 0,2 % alors que les coûts du logement recommencent à progresser plus rapidement. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 1,5 % à 2,0 %, ce qui serait le plus haut taux d'inflation depuis février 2013. L'inflation de base devrait passer de 1,7 % à 1,8 %.

#### Jeudi 15 mai - 9:15

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,2 %
<b>Mars</b>	<b>0,7 %</b>

**Production industrielle (avril)** – Après les difficultés hivernales de décembre et de janvier, la production industrielle s'est redressée avec des croissances de 1,2 % en février et 0,7 % en mars. Un autre gain est attendu pour le mois d'avril, mais la croissance mensuelle devrait se montrer un peu plus lente qu'au cours des deux mois précédents. Premièrement, la production d'énergie a sans doute diminué, reflétant la température plus près des normales. Deuxièmement, les heures travaillées en avril suggèrent une croissance plutôt lente de la production manufacturière, et ce, même si le secteur de l'automobile devrait mieux se comporter que la baisse de 0,8 % de sa production en mars. La composante de l'indice ISM associée à la production actuelle a légèrement diminué en avril, bien qu'elle demeure bien au-dessus de la barre de 50. On s'attend à une croissance de 0,3 % de la production manufacturière et de 0,2 % de la production industrielle, tandis que le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait demeurer à 79,2 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York et de la Fed de Philadelphie seront publiés jeudi. Ils nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en mai.

#### Vendredi 16 mai - 8:30

<b>Avril</b>	taux ann.
Consensus	982 000
Desjardins	985 000
<b>Mars</b>	<b>946 000</b>

**Mises en chantier (avril)** – Les mises en chantier ont augmenté en mars, mais la croissance de 2,8 % et surtout le niveau atteint de 946 000 restaient en dessous des attentes. Un autre gain est prévu pour le mois d'avril. Le niveau des permis de bâtir au cours du mois précédent (997 000) suggère nettement une remontée, bien que ces espoirs ont souvent été déçus récemment. La création de 69 000 unités dans la construction de bâtiments résidentiels et la bonne croissance des heures travaillées suggèrent aussi une remontée plus rapide des mises en chantier. La principale ombre au tableau est la faiblesse récente des ventes de maisons neuves. On s'attend tout de même à ce que les mises en chantier passent à 985 000 unités.

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mai – préliminaire) –**

La confiance des consommateurs s'est nettement améliorée en avril selon l'indice de l'Université du Michigan. Il est passé de 80,0 en mars à 82,6 en avril selon la version préliminaire, puis à 84,1 selon la version finale. Ce dernier résultat est le plus haut niveau de confiance depuis juillet 2013. La composante associée à la situation présente est même à un sommet depuis l'été 2007. Une nouvelle hausse de l'indice du Michigan est probable pour le mois de mai, mais le gain devrait se montrer plus timide. Si la Bourse est en remontée depuis la mi-avril, les prix de l'essence ont aussi continué leur progression. On s'attend à ce que l'indice de l'Université du Michigan atteigne 84,5.

**CANADA**

**Ventes des manufacturiers (mars) –** Toutes les conditions semblent réunies pour que les ventes des manufacturiers connaissent une croissance significative en mars. Le nombre de nouvelles commandes a augmenté considérablement au cours des derniers mois. Avec le gain de 18,8 % répertorié en février dernier, la hausse cumulative des nouvelles commandes depuis septembre 2013 s'élève à 34,5 %. Ainsi, le niveau des commandes en carnet est très élevé. Le ratio des commandes en carnet par rapport aux ventes a d'ailleurs atteint en février son niveau le plus élevé depuis le début de cette donnée économique en 1992. De plus, même si les résultats du commerce international de marchandises indiquent une baisse de 1,4 %, l'essentiel de cette réduction provient des ressources naturelles. En excluant les ressources naturelles, les exportations affichent donc une augmentation de 1,1 % durant le mois. En outre, des gains importants ont été faits dans les secteurs des machines, des produits automobiles et aéronautiques.

**OUTRE-MER**

**Japon : PIB réel (T1) –** La croissance du PIB réel japonais au quatrième trimestre de 2013 avait déçu lors de sa publication, puis de sa révision. Sa faiblesse confirmait le ralentissement de l'économie nipponne au second semestre de 2013. Un rebond est attendu pour le premier trimestre de 2014, mais il sera essentiellement dû au devancement de certaines dépenses en prévision de la hausse de la taxe à la consommation qui a eu lieu le 1<sup>er</sup> avril.

**Zone euro : PIB réel (T1) –** À 0,2 % (non annualisé) à l'automne 2013, la croissance du PIB réel de la zone euro demeure relativement lente. Une hausse un peu plus forte est attendue pour le début de 2014, reflétant l'amélioration de plusieurs indicateurs économiques, notamment la confiance et les indices PMI.

**Vendredi 16 mai - 9:55**

<b>Mai</b>	
Consensus	84,5
Desjardins	84,5
<b>Avril</b>	<b>84,1</b>

**Jeudi 15 mai - 8:30**

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,8 %
<b>Février</b>	<b>1,4 %</b>

**Mercredi 14 mai - 19:50**


<b>T1 2014</b>	t/t
Consensus	1,0 %
<b>T4 2013</b>	<b>0,2 %</b>

**Jeudi 15 mai - 5:00**

<b>T1 2014</b>	t/t
Consensus	0,4 %
<b>T4 2013</b>	<b>0,2 %</b>


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 12 au 16 mai 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>DIMANCHE 11</b>	1:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>LUNDI 12</b>	12:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Avril	114,0	n.d.	112,9
<b>MARDI 13</b>	0:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Avril	n.d.	0,6 %	0,8 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Avril	0,3 %	0,5 %	0,6 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	0,4 %	0,4 %	1,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Avril	0,6 %	0,6 %	0,7 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Mars	0,4 %	0,3 %	0,4 %
<b>MERCREDI 14</b>	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,5 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,6 %
<b>JEUDI 15</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	5-9 mai	320 000	320 000	319 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,3 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,1 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Avril	2,0 %	2,0 %	1,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	1,7 %	1,8 %	1,7 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Mai	6,00	9,00	1,29
	9:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Mars		n.d.	85,7
	9:15	Production industrielle (m/m)	Avril	0,0 %	0,2 %	0,7 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Avril	79,1 %	79,2 %	79,2 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Mai	14,1	14,0	16,6
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mai	49	n.d.	47
	19:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
<b>VENREDI 16</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Avril	982 000	985 000	946 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Avril	1 015 000	1 000 000	990 000
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mai	84,5	84,5	84,1
	11:50	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				



**CANADA**

<b>LUNDI 12</b>	---	---				
<b>MARDI 13</b>	10:30	Publication de la <i>Revue de la Banque du Canada</i>				
<b>MERCREDI 14</b>	---	---				
<b>JEUDI 15</b>	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Mars	0,1 %	0,8 %	1,4 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Avril			
<b>VENREDI 16</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Mars	n.d.	7,00	6,08

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 12 au 16 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 11</b>									
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mars	-1 125,4			-533,4		
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Mars	-545,8			-41,4		
<b>LUNDI 12</b>									
---									
<b>MARDI 13</b>									
Chine	1:30	Production industrielle	Avril		8,9 %			8,8 %	
Chine	1:30	Ventes au détail	Avril		12,2 %			12,2 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Mai	60,5			59,5		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Mai	40,0			43,2		
<b>MERCREDI 14</b>									
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	-0,2 %	1,3 %	-0,2 %		1,3 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Avril	0,1 %	0,9 %	0,4 %		0,6 %	
Royaume-Uni	4:00	Taux de chômage ILO	Mars	6,8 %		6,9 %			
Royaume-Uni	5:30	Publication du rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre							
Japon	19:50	Indice de l'activité tertiaire	Mars	2,4 %			-1,0 %		
Japon	19:50	PIB réel – préliminaire	T1	1,0 %			0,2 %		
<b>JEUDI 15</b>									
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Avril	n.d.			37,5		
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,1 %	0,9 %	0,3 %		0,8 %	
Allemagne	2:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,7 %	2,2 %	0,4 %		1,4 %	
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Mars	n.d.			2 623		
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,2 %	-0,1 %	0,1 %		-0,9 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,2 %	0,7 %	0,9 %		0,7 %	
Zone euro	5:00	PIB réel	T1	0,4 %	1,1 %	0,2 %		0,5 %	
<b>VENDREDI 16</b>									
Japon	0:30	Production industrielle – final	Mars	n.d.	n.d.	0,3 %		7,0 %	
France	2:45	Création d'emplois non agricoles – préliminaire	T1	-0,1 %		0,1 %			
France	2:45	Salaires – préliminaire	T1	n.d.		0,2 %			
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mars	16,0			13,6		

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)	2014 T1	15 947	0,1	2,3	1,9	2,8	1,8	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T1	10 912	3,0	2,5	2,0	2,2	2,5	2,0
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T1	2 865	-0,5	-1,5	-2,2	-1,0	-3,2	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T1	481,8	-5,8	2,2	12,2	12,9	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T1	2 012	-2,0	3,2	2,7	7,3	7,6	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T1	87,4	---	---	81,6	57,6	33,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T1	2 023	-7,6	3,2	2,7	3,5	7,1	11,5
Importations (G\$ 2009)	2014 T1	2 438	-1,4	2,3	1,4	2,2	4,9	12,8
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T1	16 256	1,5	1,9	1,6	2,4	1,8	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T1	107,5	1,3	1,4	1,4	1,7	2,0	1,2
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T1*	106,4	-1,7	1,4	0,5	1,5	0,5	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T1*	103,9	4,2	0,9	1,1	1,2	2,0	-1,2
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2014 T1	120,5	1,3	1,8	1,9	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)	Avril	54,9	53,7	51,3	56,6	50,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Avril*	55,2	53,1	54,0	55,1	53,8
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Avril	82,3	83,9	79,4	72,4	69,0
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Avril	84,1	80,0	81,2	73,2	76,4
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mars	10 979	0,7	1,2	2,0	2,9
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mars	11 819	0,3	0,9	0,6	2,2
Crédit à la consommation (G\$)	Mars*	3 141	0,6	1,4	2,8	5,8
Ventes au détail (M\$)	Mars	432 257	1,2	1,0	2,0	3,6
Excluant automobiles (M\$)	Mars	346 122	0,7	0,5	1,2	2,2
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\$)	Mars	493 933	1,1	1,6	0,5	5,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	236 039	2,9	3,8	0,4	9,6
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\$)	Mars	942,5	0,2	-0,4	2,8	8,4
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars*	-40 378	-41 874	-38 975	-43 434	-36 562
Emplois non agricoles (k) (2)	Avril	138 252	288,0	713,0	1 215	2 367
Taux de chômage (%) (1)	Avril	6,3	6,7	6,6	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)	Mars	108,2	0,2	0,4	0,7	1,1
Excluant aliments et énergie	Mars	106,9	0,2	0,4	0,7	1,2
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)	Févr.	1 614 274	0,2	0,3	1,3	2,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Févr.	351 447	0,9	1,5	3,5	3,6
Ventes des manufacturiers (M\$)	Févr.	51 200	1,4	1,7	4,0	3,3
Mises en chantier (k) (1)	Avril*	194,8	156,6	176,5	201,3	177,5
Permis de bâtir (M\$)	Mars*	5 987	-3,0	-7,0	-11,6	-5,5
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)	Mars*	79,3	846,9	-591,5	263,3	-398,5
Exportations (M\$)	Mars*	42 703	-1,4	4,2	3,3	7,3
Importations (M\$)	Mars*	42 623	0,4	2,5	3,8	6,1
Emplois (k) (2)	Avril*	17 804	-28,9	2,3	2,9	12,4
Taux de chômage (%) (1)	Avril*	6,9	6,9	7,0	7,0	7,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Févr.	924,8	0,3	0,4	1,5	2,3
Nombre de salariés (k) (2)	Févr.	15 470	-11,9	-4,1	-1,3	11,0
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)	Mars	112,3	0,4	3,0	3,4	2,7
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mars	123,0	0,6	9,2	3,3	6,1
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mars	743 261	1,1	2,3	4,9	7,3

\* 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 (%)		
	9 mai	2 mai	-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	0,03	0,02	0,04	0,08	0,06	0,04	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,39	0,43	0,36	0,30	0,31	0,24	0,51	0,34	0,23
– 5 ans	1,63	1,68	1,56	1,46	1,41	0,81	1,83	1,46	0,77
– 10 ans	2,61	2,59	2,62	2,68	2,74	1,85	3,01	2,65	1,82
– 30 ans	3,44	3,37	3,48	3,67	3,84	3,09	3,95	3,65	3,08
Indice S&P 500	1 869	1 881	1 816	1 797	1 771	1 634	1 891	1 754	1 573
Indice DJIA	16 522	16 513	16 027	15 794	15 762	15 118	16 581	15 731	14 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 289	1 303	1 318	1 263	1 285	1 423	1 436	1 307	1 196
Indice CRB	305,79	307,14	309,39	289,78	274,39	288,68	312,19	288,61	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	100,88	100,09	103,68	99,98	94,56	95,80	110,62	100,01	91,35
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,92	0,94	0,92	0,88	0,90	1,00	1,03	0,94	0,81
Obligations – 2 ans	1,06	1,07	1,05	0,98	1,13	1,01	1,31	1,11	0,93
– 5 ans	1,63	1,63	1,65	1,60	1,84	1,34	2,17	1,75	1,33
– 10 ans	2,36	2,35	2,40	2,41	2,61	1,89	2,82	2,48	1,88
– 30 ans	2,89	2,88	2,94	3,01	3,16	2,51	3,28	3,01	2,49
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	0,92	0,88	0,80	0,84	0,96	0,99	0,89	0,76
Obligations – 2 ans	0,67	0,64	0,69	0,68	0,82	0,77	0,92	0,77	0,61
– 5 ans	-0,01	-0,05	0,09	0,14	0,43	0,53	0,58	0,29	-0,05
– 10 ans	-0,26	-0,24	-0,22	-0,27	-0,13	0,04	0,06	-0,16	-0,37
– 30 ans	-0,55	-0,49	-0,54	-0,66	-0,68	-0,58	-0,48	-0,64	-0,74
Indice S&P/TSX	14 508	14 765	14 258	13 787	13 378	12 589	14 765	13 300	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0897	1,0974	1,0982	1,1033	1,0480	1,0100	1,1241	1,0619	0,9177
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4994	1,5221	1,5248	1,5043	1,4013	1,3122	1,5545	1,4339	1,2627
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,38	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	1,45	1,45	1,51	1,66	1,76	1,36	2,02	1,70	1,31
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,68	2,64	2,61	2,71	2,77	1,88	3,07	2,67	1,87
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3759	1,3871	1,3885	1,3635	1,3372	1,2993	1,3934	1,3497	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6846	1,6867	1,6734	1,6412	1,6018	1,5365	1,6978	1,6062	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.