

Les données mixtes aux États-Unis embrouillent les marchés

FAITS SAILLANTS

- Les ventes au détail progressent moins que prévu aux États-Unis.
- Ressac étonnant de la production industrielle américaine.
- Enfin un rebond de la construction résidentielle aux États-Unis.
- Canada : les ventes des manufacturiers continuent leur progression.

À SURVEILLER

- Après plusieurs mois décevants, des hausses des ventes de maisons sont maintenant prévues aux États-Unis.
- Canada : le taux annuel d'inflation devrait remonter aux alentours de 2 %.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants devraient encore augmenter en mars.

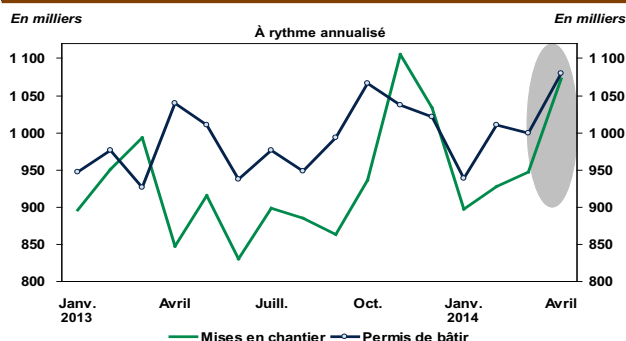
MARCHÉS FINANCIERS

- Embellie éphémère sur les Bourses.
- Les marchés obligataires réagissent plus fortement aux nouvelles négatives.
- L'euro continue de baisser en anticipation d'une intervention prochaine de la Banque centrale européenne.

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 – Après plusieurs mois décevants, les mises en chantier ont enfin rebondi aux États-Unis



Sources : U.S. Census Bureau 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

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 au détail ont augmenté de seulement 0,1 % en avril après une hausse de 1,5 % (révisée de 1,1 %) en mars et une croissance de 0,9 % (révisée de 0,7 %) en février. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont diminué de 0,1 % en avril après une forte hausse de 1,4 % en mars. Il faut voir dans la faiblesse des chiffres d'avril un certain ressac à la suite des bonds des deux mois précédents (qui sont encore meilleurs qu'initialement estimé grâce aux révisions positives).
- L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan affiche une baisse en mai selon sa version préliminaire. L'indice est passé de 84,1 à 81,8, ce qui reste plus élevé que le niveau du mois de mars. Le recul provient surtout de la composante liée à la situation présente (98,7 à 95,1), tandis que celle liée aux anticipations est plus stable (74,7 à 73,2).
- Les mises en chantier ont augmenté 13,2 % en avril pour se situer à 1 072 000 unités. C'est la croissance mensuelle et le niveau les plus élevés depuis novembre. Les mises en chantier de maisons individuelles sont demeurées plutôt stables (+0,8 %), mais celles de logements multiples ont bondi de 42,9 %. Le nombre de permis de bâtir a progressé de 8,0 % pour atteindre 1 080 000 unités.
- La production industrielle a étonnamment reculé de 0,6 % en avril après des gains de 0,9 % en mars et de 1,1 % en février. Une grande partie de cette baisse provient de la chute de 5,3 % de la production des fournisseurs d'énergie, une conséquence du retour à des températures plus normales. Toutefois, la fabrication s'est aussi contractée, soit de 0,4 %. Les niveaux élevés des indices manufacturiers régionaux Empire (hausse de 1,29 à 19,01) et Philly Fed (malgré la diminution de 16,6 à 15,4) sont toutefois encourageants pour la fabrication en mai.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en avril, la plus forte hausse mensuelle depuis juin 2013. Les prix des aliments ont augmenté de 0,4 % pour un troisième mois consécutif alors que les prix de l'énergie ont grimpé de 0,3 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a augmenté de 0,2 % comme en mars. On remarque une hausse des prix des automobiles et une accélération des coûts des services de transport. La variation annuelle de l'IPC est passée de 1,5 % à 2,0 % (elle était de seulement 1,1 % en février). Celle de l'IPC de base est passée de 1,7 % à 1,8 %, la plus élevée depuis mars 2013.

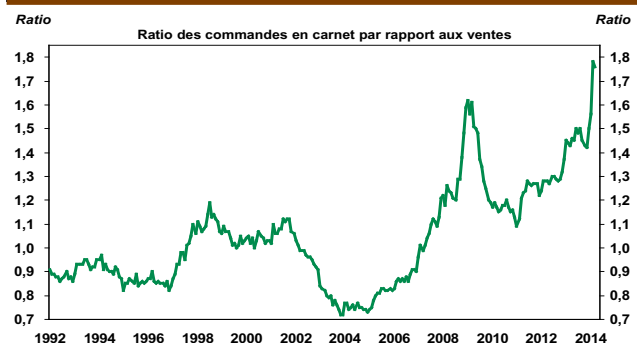
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 0,4 % en mars, marquant ainsi le troisième mois consécutif de gains. Une hausse a été répertoriée dans 11 des 21 principaux secteurs, ce qui représente près des deux tiers de l'ensemble du volume de la fabrication. Après avoir bondi de façon considérable en février, les nouvelles commandes ont diminué de 19,9 % en mars, ramenant ainsi ces dernières à un niveau similaire à celui observé à la fin de 2013. Cela dit, le nombre de commandes en carnet reste très élevé, malgré la baisse 0,8 % survenue en mars. Ainsi, le ratio des commandes en carnet par rapport aux ventes est demeuré près de son sommet historique, ce qui laisse croire que la progression des ventes pourrait être robuste dans les mois à venir.
- Les ventes de propriétés existantes ont augmenté de 2,7 % en avril. Visiblement, la période d'accalmie caractérisée par cinq baisses mensuelles consécutives des ventes entre septembre 2013 et janvier 2014 semble être chose du passé alors que le mois d'avril marque le troisième mois de suite avec des gains. Cela remet à l'avant-scène les inquiétudes associées à une activité trop élevée au sein du marché immobilier. D'ailleurs, le prix moyen des propriétés continue son ascension grâce à une hausse de 0,8 % en avril, portant ainsi sa variation sur un an à 7,6 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Les commandes en carnet des manufacturiers sont demeurées près de leur sommet



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

La baisse de la production industrielle américaine surprend les marchés

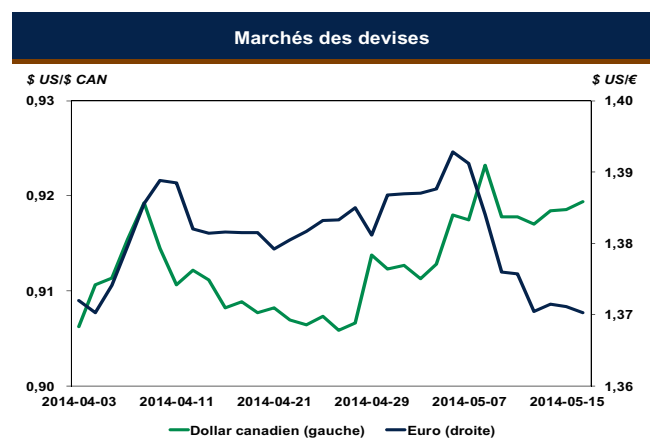
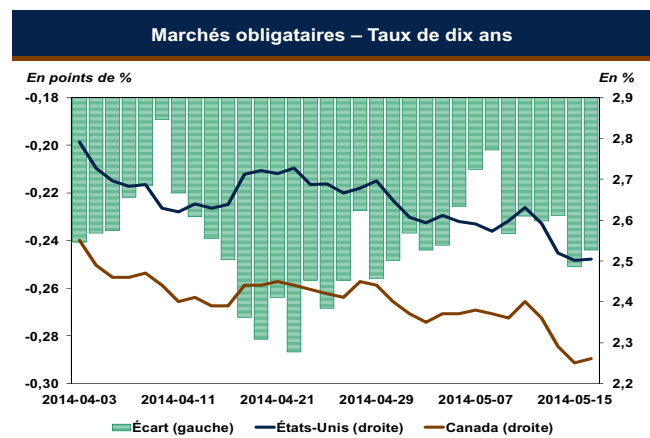
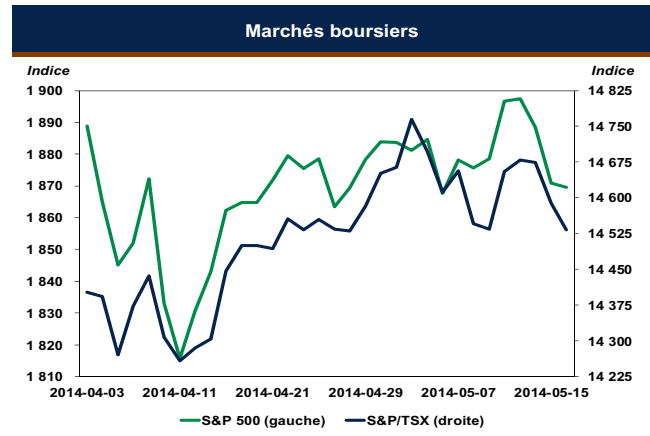
La semaine s'est bien amorcée sur les Bourses alors que des gains importants ont été enregistrés dans les titres Internet, eux qui avaient été pris à partie la semaine précédente. Cet élan a ainsi permis au S&P 500 de franchir le cap des 1 900 points mardi matin. Toutefois, l'indice n'a pas su maintenir ce niveau. Dès mercredi, le S&P 500 reprenait le chemin de la baisse. Celle-ci s'est accentuée jeudi, après des données de croissance économique en deçà des attentes en Europe et des chiffres décevants concernant la production industrielle américaine. La Bourse canadienne a suivi sensiblement la même tendance et n'a pas démontré de réaction à la remontée des prix du pétrole.

Le renchérissement des obligations a été spectaculaire, des baisses de taux étant répertoriées à toutes les échéances. Le taux de 10 ans est passé sous 2,50 % pour la première fois depuis octobre dernier, tandis que le creux de 3,30 % touché jeudi par le taux de 30 ans n'avait pas été revisité depuis juin 2013. Même si la tendance baissière a touché les taux à toutes les échéances, l'ampleur a été plus importante dans la portion longue et la courbe a poursuivi sa tendance à l'aplatissement. Les marchés ont réagi plus fortement aux nouvelles économiques négatives, ignorant parfois d'autres données plus encourageantes. Les obligations canadiennes ont été également prisées et les écarts de court terme ne se sont pas significativement élargis malgré des chiffres plus positifs au Canada.

La remontée du dollar américain se poursuit, mais la déception du côté de la production industrielle a limité les gains. Le billet vert s'apprécie surtout contre les devises européennes. Au Royaume-Uni, les attentes de resserrement monétaire ont été repoussées après la publication du rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre, ce qui a fait passer la livre sous 1,68 \$ US mercredi. Quant à l'euro, il a retraité sous 1,37 \$ US à la suite de quelques données décevantes et en anticipation d'une intervention de la Banque centrale européenne en juin. De bonnes statistiques publiées au Japon pour le premier trimestre de 2014 ont amené le taux de change japonais plus près des 101 ¥/\$ US. Le dollar canadien a quant à lui flirté avec la barre de 0,92 \$ US appuyé par un sentiment un peu plus optimiste à l'égard de l'économie canadienne.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Jeudi 22 mai - 10:00

| | |
|--------------|--------------|
| Avril | m/m |
| Consensus | 0,3 % |
| Desjardins | 0,6 % |
| Mars | 0,8 % |

Indicateur avancé (avril) – L'indicateur avancé a augmenté de 0,8 % en mars grâce à de bonnes contributions des heures travaillées, des demandes d'assurance-chômage et, comme d'habitude, de l'écart des taux d'intérêt. Cette dernière composante devrait encore amener une contribution de 0,3 point de pourcentage à la croissance mensuelle de l'indicateur avancé en avril. Elle sera accompagnée par les permis de bâtir qui ont progressé de 8,0 % au cours du mois dernier, apportant une autre contribution de 0,3 point. La plupart des autres éléments de l'indice ont plutôt connu de très modestes hausses ou baisses, si bien que leurs contributions seront négligeables. On s'attend à un gain de 0,6 % de l'indicateur avancé.

Jeudi 22 mai - 10:00

| | |
|--------------|------------------|
| Avril | taux ann. |
| Consensus | 4 680 000 |
| Desjardins | 4 700 000 |
| Mars | 4 590 000 |

Ventes de maisons existantes (avril) – La revente a poursuivi sa tendance baissière en mars avec un recul de 0,2 % qui l'a mené à seulement 4 590 000 unités, le plus bas niveau de ventes de maisons existantes depuis juin 2012. Depuis le plus récent sommet de l'été 2013, les ventes ont diminué de 14,7 %. Une hausse mensuelle, la première en 2014, est cependant anticipée pour le mois d'avril. Une météo plus normale devrait aider le marché, même si les problèmes récents de l'habitation ne sont pas tous issus des mauvaises conditions météorologiques de l'hiver dernier. L'augmentation de 3,4 % des ventes de maisons en suspend en mars, la plus forte depuis le printemps de 2012, suggère une remontée à 4 700 000 unités.

Vendredi 23 mai - 10:00

| | |
|--------------|----------------|
| Avril | taux ann. |
| Consensus | 425 000 |
| Desjardins | 425 000 |
| Mars | 384 000 |

Ventes de maisons neuves (avril) – Les ventes de maisons neuves individuelles ont chuté drastiquement en mars enregistrant une baisse de 14,5 % qui les a amenées à leur plus bas niveau depuis juillet. Un rebond est attendu pour le mois d'avril. Les niveaux des permis de bâtir de maisons individuelles en mars et en avril suggèrent une remontée vers 425 000 unités, ce qui resterait sous le niveau du début de l'année. La faiblesse relative de l'indice NAHB de confiance des constructeurs ne suggère pas de rebond plus important. Les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat ont cependant augmenté en avril.


CANADA
Mardi 20 mai - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| Mars | m/m |
| Consensus | 0,4 % |
| Desjardins | 0,4 % |
| Février | 1,1 % |

Ventes des grossistes (mars) – Les ventes des grossistes ont connu une croissance significative dans les deux premiers mois de 2014, et tout porte à croire que cette progression se poursuivra en mars. En excluant les matières premières, les exportations de marchandises ont augmenté en mars, ce qui témoigne d'une certaine demande à l'étranger. Au Canada, l'évolution des ventes au détail est assez bonne depuis quelques mois, ce qui devrait encore se refléter favorablement sur le commerce de gros.

Jeudi 22 mai - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| Mars | m/m |
| Consensus | 0,2 % |
| Desjardins | 0,4 % |
| Février | 0,5 % |

Ventes au détail (mars) – Une fois corrigés des effets saisonniers, les prix des biens ont augmenté de 0,2 % en mars dernier, ce qui devrait légèrement contribuer à gonfler la valeur des ventes au détail. Les dépenses de consommation sont également favorisées par une confiance des ménages légèrement au-dessus de sa moyenne historique ainsi que par une progression satisfaisante des revenus. Par contre, des données préliminaires indiquent que les ventes d'automobiles ont reculé en mars, ce qui pourrait quelque peu freiner l'évolution des ventes au détail.



Indice des prix à la consommation (avril) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté de 3,0 % en moyenne durant le mois d'avril. À elle seule, la composante associée à l'essence devrait donc engendrer une hausse mensuelle de 0,1 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). À cela, il faut ajouter environ 0,15 % correspondant à la fluctuation saisonnière des prix habituellement observée à cette période de l'année, quoiqu'une partie de l'accroissement des prix de l'essence soit aussi attribuable aux effets de saison. Enfin, la version désaisonnalisée de l'IPC affiche une hausse mensuelle moyenne de 0,2 % depuis novembre dernier, ce qui donne une indication de l'ampleur des pressions inflationnistes présentes au sein de l'économie canadienne. Au bout du compte, une hausse mensuelle de 0,4 % est prévue pour l'IPC total. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 1,5 % à 2,1 %. La variation annuelle de l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) pourrait atteindre 1,4 %, contre 1,3 % en mars.

**OUTRE-MER**

Zone euro : Indice PMI (mai) – L'indice PMI eurolandais a augmenté en avril pour rejoindre son plus haut niveau depuis mai 2011. C'est surtout grâce à une poussée de l'indice allemand que l'indice pour l'ensemble de la zone a pu progresser, car le PMI composite français a de nouveau diminué. Une nouvelle augmentation de l'indice PMI eurolandais en mai suggérerait que la croissance économique s'accélérera au printemps après la décevante performance du premier trimestre. La version préliminaire de mai de l'indice de confiance des consommateurs eurolandais sera publiée mercredi. Des indices français de confiance seront rendus publics jeudi. Vendredi amènera la publication en Allemagne des indices IFO de confiance des grandes entreprises germaniques, ainsi que de la deuxième estimation du PIB réel.

Vendredi 23 mai - 8:30


| | |
|--------------|--------------|
| Avril | m/m |
| Consensus | 0,3 % |
| Desjardins | 0,4 % |
| Mars | 0,6 % |


Jeudi 22 mai - 4:00

| | |
|--------------|-------------|
| Mai | m/m |
| Consensus | 53,9 |
| Avril | 54,0 |

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 19 au 23 mai 2014


| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|--------------------|-------|---|-------------|-----------|---|---------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 19 | | | | | | |
| --- | | | | | | |
| MARDI 20 | | | | | | |
| | 12:30 | Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser | | | | |
| | 13:00 | Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley | | | | |
| MERCREDI 21 | | | | | | |
| | 10:00 | Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley | | | | |
| | 11:00 | Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen | | | | |
| | 12:50 | Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George | | | | |
| | 13:30 | Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota | | | | |
| | 14:00 | Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 29-30 avril | | | | |
| JEUDI 22 | | | | | | |
| | 8:30 | Demandes d'assurance-chômage | 12-16 avril | 310 000 | 305 000 | 297 000 |
| | 10:00 | Ventes de maisons existantes (taux ann.) | Avril | 4 680 000 | 4 700 000 | 4 590 000 |
| | 10:00 | Indicateur avancé (m/m) | Avril | 0,3 % | 0,6 % | 0,8 % |
| | 16:00 | Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams | | | | |
| VENDREDI 23 | | | | | | |
| | 10:00 | Ventes de maisons neuves (taux ann.) | Avril | 425 000 | 425 000 | 384 000 |
| CANADA | | | | | | |
| LUNDI 19 | | | | | | |
| | --- | Marchés fermés (Journée nationale des patriotes) | | | | |
| | 12:45 | Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri | | | | |
| MARDI 20 | | | | | | |
| | 8:30 | Ventes des grossistes (m/m) | Mars | 0,4 % | 0,4 % | 1,1 % |
| | 8:30 | Stocks des grossistes (m/m) | Mars | n.d. | 0,2 % | 0,4 % |
| MERCREDI 21 | | | | | | |
| --- | | | | | | |
| JEUDI 22 | | | | | | |
| | 8:30 | Ventes au détail | | | | |
| | | Total (m/m) | Mars | 0,2 % | 0,4 % | 0,5 % |
| | | Excluant automobiles (m/m) | Mars | 0,4 % | 0,6 % | 0,6 % |
| VENDREDI 23 | | | | | | |
| | 8:30 | Indice des prix à la consommation | | | | |
| | | Total (m/m) | Avril | 0,3 % | 0,4 % | 0,6 % |
| | | Excluant huit éléments volatils (m/m) | Avril | 0,2 % | 0,2 % | 0,3 % |
| | | Total (a/a) | Avril | 2,0 % | 2,1 % | 1,5 % |
| | | Excluant huit éléments volatils (a/a) | Avril | 1,4 % | 1,4 % | 1,3 % |

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 19 au 23 mai 2014

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | |
|---|-------|---|---------|-----------|--------|---------------------|--------|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a |
|  OUTRE-MER | | | | | | | |
| DIMANCHE 18 | | | | | | | |
| Japon | 19:50 | Commandes de machinerie | Mars | 5,8 % | 4,3 % | -8,8 % | 10,8 % |
| LUNDI 19 | | | | | | | |
| Zone euro | 5:00 | Construction | Mars | n.d. | n.d. | 0,1 % | 6,7 % |
| MARDI 20 | | | | | | | |
| Japon | --- | Réunion de la Banque du Japon | | | | | |
| Japon | 0:30 | Indice de toute activité | Mars | 1,6 % | | -1,1 % | |
| Japon | 1:00 | Indicateur avancé – final | Mars | n.d. | | 106,5 | |
| Japon | 1:00 | Indicateur coïncident – final | Mars | n.d. | | 114,0 | |
| Allemagne | 2:00 | Indice des prix à la production | Avril | 0,0 % | -0,9 % | -0,3 % | -0,9 % |
| Italie | 4:00 | Commandes manufacturières | Mars | n.d. | n.d. | 2,8 % | -3,1 % |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice des prix à la consommation | Avril | 0,3 % | 1,7 % | 0,2 % | 1,6 % |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice des prix à la production | Avril | 0,2 % | 0,7 % | 0,2 % | 0,5 % |
| Italie | 5:00 | Compte courant (M€) | Mars | n.d. | | 298 | |
| Japon | 19:50 | Balance commerciale – marchandises (G¥) | Avril | -639,9 | | -1 714,2 | |
| MERCREDI 21 | | | | | | | |
| Zone euro | 4:00 | Compte courant (G€) | Mars | n.d. | | 21,9 | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre | | | | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Ventes au détail | Avril | 0,5 % | 5,4 % | -0,4 % | 4,2 % |
| Zone euro | 10:00 | Confiance des consommateurs – préliminaire | Mai | -8,3 | | -8,6 | |
| JEUDI 22 | | | | | | | |
| France | 2:45 | Confiance des entreprises | Mai | 94 | | 94 | |
| France | 2:45 | Perspectives de production | Mai | -12 | | -15 | |
| France | 3:00 | Indice PMI composite – préliminaire | Mai | 50,5 | | 50,6 | |
| France | 3:00 | Indice PMI manufacturier – préliminaire | Mai | 51,0 | | 51,2 | |
| France | 3:00 | Indice PMI services – préliminaire | Mai | 50,2 | | 50,4 | |
| Allemagne | 3:30 | Indice PMI composite – préliminaire | Mai | 56,0 | | 56,1 | |
| Allemagne | 3:30 | Indice PMI manufacturier – préliminaire | Mai | 54,0 | | 54,1 | |
| Allemagne | 3:30 | Indice PMI services – préliminaire | Mai | 54,5 | | 54,7 | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI composite – préliminaire | Mai | 53,9 | | 54,0 | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI manufacturier – préliminaire | Mai | 53,2 | | 53,4 | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI services – préliminaire | Mai | 53,0 | | 53,1 | |
| Royaume-Uni | 4:30 | PIB réel – préliminaire | T1 | 0,8 % | 3,1 % | 0,8 % | 3,1 % |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice des services | Mars | 0,3 % | | 0,2 % | |
| VENDREDI 23 | | | | | | | |
| Allemagne | 2:00 | PIB réel – final | T1 | 0,8 % | 2,3 % | 0,8 % | 2,3 % |
| Allemagne | 4:00 | Indice IFO – climat des affaires | Mai | 110,9 | | 111,2 | |
| Allemagne | 4:00 | Indice IFO – situation courante | Mai | 115,4 | | 115,3 | |
| Allemagne | 4:00 | Indice IFO – situation future | Mai | 106,5 | | 107,3 | |
| Italie | 4:00 | Ventes au détail | Mars | n.d. | -1,0 % | -0,2 % | -1,0 % |

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) | Mai* | 81,8 | 84,1 | 81,6 | 75,1 | 84,5 |
| 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\$) | Avril* | 434 571 | 0,1 | 2,5 | 1,9 | 4,0 |
| Excluant automobiles (M\$) | Avril* | 347 487 | -0,0 | 1,5 | 1,2 | 2,7 |
| Production industrielle (2007 = 100) | Avril* | 102,7 | -0,6 | 1,4 | 1,9 | 3,5 |
| Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1) | Avril* | 78,6 | 79,3 | 78,1 | 78,2 | 77,8 |
| Nouv. commandes manufacturières (M\$) | Mars | 493 437 | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 5,5 |
| Nouv. commandes biens durables (M\$) | Mars | 235 637 | 2,5 | 2,5 | 0,7 | 10,2 |
| Stocks des entreprises (G\$) | Mars* | 1 717 | 0,4 | 1,3 | 2,9 | 4,7 |
| Mises en chantier résidentielles (k) (1) | Avril* | 1 072 | 947,0 | 897,0 | 936,0 | 848,0 |
| Permis de bâtir résidentiels (k) (1) | Avril* | 1 080 | 1 000 | 939,0 | 1 067 | 1 040 |
| 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) | Avril* | 236,3 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 2,0 |
| Excluant aliments et énergie | Avril* | 237,2 | 0,2 | 0,6 | 1,0 | 1,8 |
| 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) | Avril* | 200,8 | 0,7 | 1,0 | 1,8 | 3,1 |
| Excluant aliments et énergie | Avril* | 188,1 | 0,3 | 0,5 | 1,5 | 1,8 |
| Prix des exportations (2000 = 100) | Avril* | 133,7 | -1,0 | 0,8 | 1,6 | 0,1 |
| Prix des importations (2000 = 100) | Avril* | 139,8 | -0,4 | 1,1 | 0,6 | -0,3 |

* 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.

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\$) | Mars* | 50 922 | 0,4 | 2,2 | 3,1 | 3,5 |
| Mises en chantier (k) (1) | Avril | 195,3 | 156,7 | 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 (%) | | |
|---|-------------------------|--------|---------|---------|---------|----------|---------------------------|---------|--------|
| | 16 mai | 9 mai | -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 | 0,02 | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,08 | 0,04 | 0,14 | 0,05 | 0,00 |
| Obligations – 2 ans | 0,36 | 0,38 | 0,40 | 0,32 | 0,29 | 0,25 | 0,51 | 0,35 | 0,24 |
| – 5 ans | 1,55 | 1,62 | 1,73 | 1,53 | 1,35 | 0,83 | 1,83 | 1,48 | 0,82 |
| – 10 ans | 2,50 | 2,60 | 2,72 | 2,72 | 2,71 | 1,95 | 3,01 | 2,66 | 1,94 |
| – 30 ans | 3,33 | 3,45 | 3,52 | 3,69 | 3,80 | 3,17 | 3,95 | 3,65 | 3,15 |
| Indice S&P 500 | 1 869 | 1 878 | 1 865 | 1 839 | 1 798 | 1 667 | 1 897 | 1 759 | 1 573 |
| Indice DJIA | 16 441 | 16 583 | 16 409 | 16 154 | 15 962 | 15 354 | 16 715 | 15 757 | 14 660 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 294 | 1 288 | 1 299 | 1 317 | 1 288 | 1 364 | 1 418 | 1 305 | 1 196 |
| Indice CRB | 306,22 | 304,57 | 311,46 | 293,24 | 274,34 | 287,60 | 312,19 | 288,98 | 272,29 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 102,08 | 100,32 | 104,33 | 100,31 | 93,80 | 95,71 | 110,62 | 100,15 | 91,35 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,91 | 0,92 | 0,93 | 0,88 | 0,94 | 1,00 | 1,03 | 0,94 | 0,81 |
| Obligations – 2 ans | 1,04 | 1,06 | 1,08 | 1,01 | 1,12 | 1,01 | 1,31 | 1,11 | 0,93 |
| – 5 ans | 1,54 | 1,63 | 1,72 | 1,64 | 1,78 | 1,36 | 2,17 | 1,75 | 1,34 |
| – 10 ans | 2,26 | 2,36 | 2,44 | 2,46 | 2,56 | 1,92 | 2,82 | 2,49 | 1,91 |
| – 30 ans | 2,79 | 2,90 | 2,95 | 3,05 | 3,12 | 2,53 | 3,28 | 3,02 | 2,53 |
| 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 | 0,89 | 0,90 | 0,86 | 0,86 | 0,96 | 0,99 | 0,89 | 0,76 |
| Obligations – 2 ans | 0,67 | 0,68 | 0,68 | 0,69 | 0,83 | 0,76 | 0,92 | 0,77 | 0,61 |
| – 5 ans | -0,00 | 0,01 | -0,01 | 0,11 | 0,43 | 0,53 | 0,58 | 0,28 | -0,05 |
| – 10 ans | -0,24 | -0,24 | -0,28 | -0,26 | -0,15 | -0,03 | -0,00 | -0,17 | -0,37 |
| – 30 ans | -0,54 | -0,55 | -0,57 | -0,64 | -0,68 | -0,64 | -0,48 | -0,64 | -0,74 |
| Indice S&P/TSX | 14 533 | 14 534 | 14 500 | 14 055 | 13 483 | 12 613 | 14 765 | 13 340 | 11 837 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,0877 | 1,0896 | 1,1017 | 1,0979 | 1,0440 | 1,0280 | 1,1241 | 1,0633 | 0,9194 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4903 | 1,4992 | 1,5220 | 1,5032 | 1,4089 | 1,3198 | 1,5545 | 1,4374 | 1,2599 |
| Outre-mer | | | | | | | | | |
| BCE – Taux de refinancement | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,50 | 0,37 | 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 | 1,33 | 1,46 | 1,52 | 1,69 | 1,71 | 1,31 | 2,02 | 1,70 | 1,31 |
| R.-U. : Obligations – 10 ans | 2,56 | 2,69 | 2,67 | 2,80 | 2,75 | 1,88 | 3,07 | 2,68 | 1,90 |
| Euro : Taux de change (\$ US/€) | 1,3703 | 1,3760 | 1,3815 | 1,3693 | 1,3496 | 1,2839 | 1,3934 | 1,3513 | 1,2781 |
| R.-U. : Taux de change (\$ US/£) | 1,6824 | 1,6851 | 1,6808 | 1,6747 | 1,6122 | 1,5171 | 1,6978 | 1,6093 | 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.