

Le pétrole montre des signes de rebond

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les prix de l'essence plombent les ventes au détail totales.
- États-Unis : l'indice de confiance de l'Université du Michigan a diminué en février.
- Canada : les mises en chantier ont remonté en janvier.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont rebondi en décembre.

À SURVEILLER

- États-Unis : les mises en chantier devraient afficher une diminution pour janvier.
- La production industrielle américaine devrait rebondir après le recul de décembre.
- Canada : les ventes des grossistes devraient reprendre le chemin de la croissance.
- Canada : les ventes au détail seront fortement freinées par la baisse des prix de l'essence.

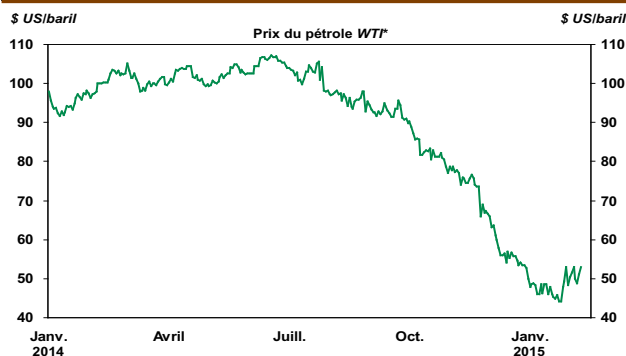
MARCHÉS FINANCIERS

- L'horizon s'éclaircit pour les Bourses nord-américaines.
- Le taux américain de dix ans se maintient au-dessus de 2 %.
- Le dollar américain termine la semaine en légère baisse.

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 remontée des cours pétroliers sera-t-elle durable?



François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont diminué de 0,8 % en janvier après un recul de 0,9 % en décembre. Les ventes d'automobiles se sont contractées de 0,5 % après une baisse de 0,8 %. Excluant les automobiles, les ventes ont reculé de 0,9 %. Les stations-services ont vu la valeur de leurs ventes diminuer de 9,3 % sous l'effet de la baisse des prix de l'essence. C'est la pire chute répertoriée depuis décembre 2008. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,2 % après être demeurées stables en décembre. Outre les automobiles et l'essence, plusieurs catégories de détaillants affichent une baisse de leurs ventes. Les plus fortes diminutions proviennent des magasins associés aux loisirs, des magasins de vêtements et des grands magasins. On peut espérer que la situation s'améliorera rapidement. La confiance des ménages est à un très haut niveau et cela devrait se répercuter bientôt sur la consommation. La baisse des prix de l'essence laisse aussi une marge financière supplémentaire aux ménages qui leur permettra de se tourner vers d'autres types de dépenses. Finalement, la météo a été difficile au mois de janvier et de meilleures conditions météorologiques devraient aider à relancer les ventes.
- La confiance des consommateurs s'est détériorée en février selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Celui-ci est passé de 98,1 en janvier à 93,6, soit le même résultat qu'en décembre. L'humeur des ménages retraite donc après avoir atteint en début d'année son meilleur niveau depuis janvier 2004. Le recul provient surtout de la composante associée à la situation présente des ménages (-6,2 points) alors que celle liée aux anticipations a reculé de 3,5 points. Il semble que les consommateurs réagissent déjà à la légère hausse des prix de l'essence qui se manifeste depuis deux semaines après avoir atteint un creux en janvier.
- Les stocks des entreprises ont augmenté de seulement 0,1 % en décembre après une hausse de 0,2 % en novembre. Les stocks des fabricants ont reculé de 0,3 % et ceux des grossistes ont augmenté de 0,1 %. Les stocks des détaillants ont connu une croissance de 0,5 %, la plus forte depuis juillet. Cette augmentation provient essentiellement des concessionnaires automobiles et des magasins de vêtements. La faiblesse de la croissance des stocks totaux en décembre devrait engendrer une contribution moins forte qu'initialement estimé de la variation des stocks au sein du PIB réel du quatrième trimestre.

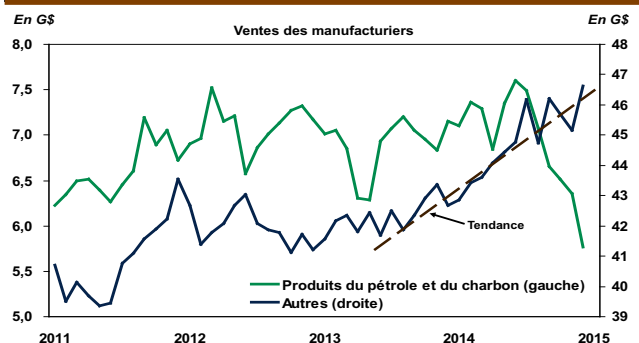
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Après deux mois consécutifs de baisse, les ventes des manufacturiers ont repris le chemin de la croissance avec un gain de 1,7 % en décembre. Exprimées en termes réels, les ventes des manufacturiers ont augmenté de 2,9 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,3 %. Beaucoup d'espoir repose sur le secteur manufacturier pour soutenir la croissance économique au pays et ainsi contrebalancer en partie les effets néfastes de la baisse des prix du pétrole. Il faut dire que les conditions sont très favorables avec la dépréciation du dollar canadien et l'embellie de la demande américaine. Or, les ventes des manufacturiers semblaient connaître des difficultés depuis quelques mois, ce qui suscitait certaines inquiétudes. Le rebond des ventes survenu en décembre remet toutefois les pendules à l'heure. En outre, la valeur des ventes des manufacturiers excluant les produits du pétrole et du charbon (qui sont très touchés par la baisse des prix) a atteint 46,6 G\$ en décembre, soit son niveau le plus élevé depuis la fin de 2006.
- Contre toute attente, le nombre de mises en chantier est remonté en janvier, passant de 179 600 unités à 187 300 unités. Cette hausse est uniquement attribuable au secteur des logements collectifs dans les centres urbains, qui a atteint 115 008 unités en janvier. Il s'agit d'un niveau particulièrement élevé et un certain repli est par conséquent très probable dans les mois à venir.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – La tendance des ventes excluant les produits du pétrole et du charbon demeure à la hausse



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les taux obligataires américains poursuivent leur remontée

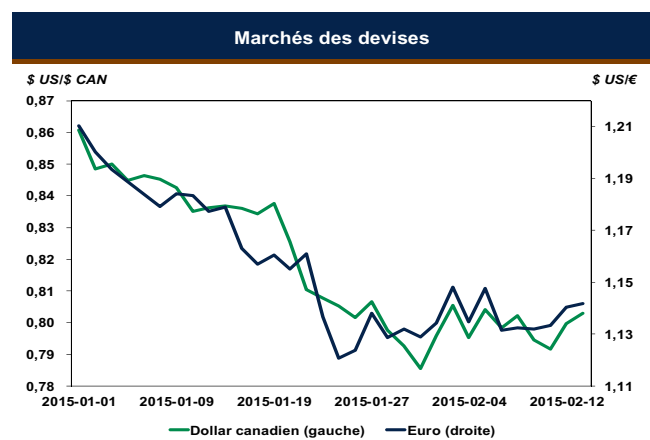
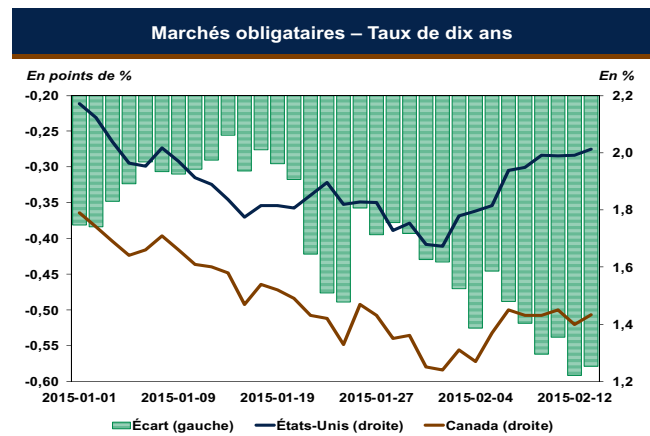
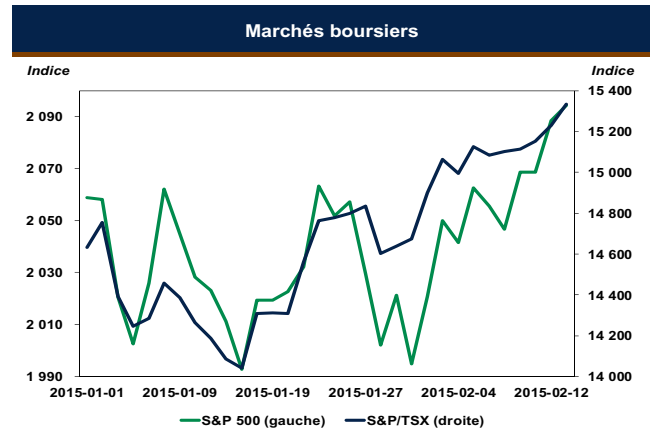
Après avoir éprouvé quelques ennuis en début de semaine, les marchés boursiers américains ont regagné du terrain. La saison de dévoilement des résultats s'était amorcée sur un ton sombre, mais les dernières nouvelles ont été plus positives. Des géants comme Pepsi, CVS Health, Metlife et Cisco Systems ont déclaré des bénéfices au-delà des anticipations des analystes. Environ 70 % des entreprises ont réussi à battre les attentes des analystes, et ces derniers ont révisé à la hausse leurs estimations de croissance des rendements pour le quatrième trimestre. La Bourse canadienne a aussi bien fait, aidée par une remontée des prix du pétrole et les données positives concernant la fabrication au Canada.

Le taux obligataire américain de dix ans a oscillé aux alentours de 2 % durant la majeure partie de la semaine, mais c'est le taux de cinq ans qui a remonté le plus depuis les dernières statistiques sur l'emploi aux États-Unis, soit une hausse de 21 points de base. Il évoluait aux alentours de 1,50 % vendredi. Les taux canadiens ont été volatils en milieu de semaine. Des commentaires *dovish* du gouverneur, Stephen Poloz, et de la première sous-gouverneure, Carolyn Wilkins, ont entraîné les écarts de taux Canada-États-Unis sur une trajectoire baissière. Après avoir remonté quelque peu par la suite, les taux ont chuté de nouveau après les mauvais chiffres de ventes au détail aux États-Unis. Vendredi, la surprise positive des ventes manufacturières canadiennes n'a été suivie que d'une modeste augmentation.

La déception des ventes au détail aux États-Unis a tiré le dollar américain vers le bas jeudi, ce qui a été suffisant pour effacer les gains des jours précédents et pour terminer la semaine en légère baisse. L'euro a profité de la faiblesse du dollar américain pour remonter au-dessus de 1,14 \$ US, mais l'absence de progrès concret sur le dossier grec limite l'avancée de la devise. Les bons chiffres du PIB eurolandais publié vendredi n'ont pas eu beaucoup d'effet sur l'euro. La livre s'est davantage démarquée jeudi en remontant à près de 1,54 \$ US. Un rapport sur l'inflation plus optimiste que prévu de la Banque d'Angleterre a procuré un soutien supplémentaire à la devise britannique. Le dollar canadien s'est déprécié en début de semaine avec la baisse des prix du pétrole, mais ces derniers sont remontés et le huard valait environ 0,80 \$ US vendredi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mercredi 18 février - 8:30

Janvier	taux ann.
Consensus	1 070 000
Desjardins	1 050 000
Décembre	1 089 000

Mises en chantier (janvier) – Les mises en chantier continuent d'être très volatiles. Après une hausse de 6,2 % en octobre, elles ont diminué de 4,5 % en novembre pour ensuite rebondir de 4,4 % en décembre, où elles se situaient à 1 089 000 unités à rythme annualisé. Une baisse est maintenant attendue pour le mois de janvier. Les récents niveaux des permis de bâtir suggèrent une diminution aux alentours de 1 050 000 unités. Ce recul prévu est aussi compatible avec les conditions météorologiques plus difficiles en janvier, notamment sur la côte Est. La croissance de l'emploi n'a pas non plus été très forte dans le secteur du bâtiment résidentiel au cours du premier mois de l'année. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons sera publié mardi.

Mercredi 18 février - 9:15

Janvier	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,5 %
Décembre	-0,1 %

Production industrielle (janvier) – Après un fort bond de 1,3 % en novembre, la production industrielle a reculé de 0,1 % en décembre. Cette baisse était beaucoup due à la chute de 7,3 % de la production d'énergie alors que la demande de chauffage a été amoindrie par un temps plus chaud par rapport aux moyennes et par rapport à novembre. Le retour du temps froid en janvier devrait amener un rebond de la production d'énergie. Du côté de la fabrication, la hausse était de 0,3 % en décembre et l'on s'attend à une progression plus vigoureuse en janvier. Les heures travaillées dans le secteur manufacturier ont considérablement augmenté, notamment dans le secteur automobile (+3,8 %) où l'on s'attend donc à un fort rebond de la production. Le secteur des mines devrait être tiré vers le bas par le secteur pétrolier. Finalement, on s'attend à un gain de 0,5 % de la production industrielle et à une hausse de 0,8 % de la fabrication. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait augmenter de 79,7 % à 79,9 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (mardi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en février.

Jeudi 19 février - 10:00

Janvier	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Décembre	0,5 %

Indicateur avancé (janvier) – L'indicateur avancé a connu une croissance de 0,5 % en décembre, un gain assez semblable aux hausses enregistrées au cours des mois précédents. Les principales contributions positives provenaient de l'écart des taux d'intérêt et d'une amélioration des conditions de crédit. Une hausse un peu plus lente de l'indicateur avancé, soit 0,3 %, est attendue pour janvier alors que la baisse de la Bourse, la hausse des demandes d'assurance-chômage et le recul de l'indice ISM vont miner l'apport des autres variables.



CANADA

Mercredi 18 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Novembre	-0,3 %

Commerce de gros (décembre) – Après avoir connu une première baisse en 11 mois en novembre dernier, les ventes des grossistes devraient reprendre le chemin de la croissance en décembre. La valeur des exportations excluant les matières premières a augmenté de 4,7 % durant le mois, ce qui laisse croire à une demande étrangère plus élevée. Au Canada, la tendance des ventes au détail est aussi à la hausse depuis plusieurs mois, une situation favorable au commerce de gros.



Ventes au détail (décembre) – De façon générale, les conditions demeurent assez favorables pour le commerce de détail. L'emploi continue de progresser et la confiance des consommateurs évolue aux alentours de sa moyenne historique depuis quelques mois. De plus, selon des données provisoires, la valeur des ventes de véhicules automobiles neufs vendus aurait augmenté d'environ 6,5 %. Cela dit, la valeur totale des ventes au détail devrait être affectée négativement en décembre par l'importante baisse des prix de l'essence (-8,8 % une fois désaisonnalisée). De plus, il est à craindre qu'une partie des ventes de la période des Fêtes ait été devancée au mois de novembre, ce qui pourrait ralentir la progression du commerce de détail en décembre. Dans ces conditions, les ventes des détaillants canadiens devraient afficher une baisse de 0,4 % en décembre. En excluant les ventes d'automobiles, les ventes pourraient reculer d'environ 1,0 %.

**OUTRE-MER**

Japon : PIB réel (T4) – L'économie nipponne est en récession technique, ayant enregistré deux trimestres consécutifs de baisse du PIB réel. Cette séquence devrait se terminer avec le quatrième trimestre alors que le consensus s'attend à un rebond assez fort, soit autour de 0,9 % (non annualisé). Un tel résultat trimestriel amènerait la croissance du PIB réel à 0,2 % pour l'ensemble de 2014.

Zone euro : Indice PMI (février) – Les indices PMI sont sur une pente positive depuis deux mois. Après avoir descendu à 51,1 en novembre, l'indice PMI composite est passé à 52,6 en janvier, le plus haut niveau depuis juillet 2014. C'est surtout le secteur des services qui tire vers le haut l'indice composite. Il reste maintenant à voir si la récente tendance positive se poursuivra en février.

Vendredi 20 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-0,4 %
Desjardins	-0,4 %
Novembre	0,4 %

Dimanche 15 février - 18:50


T4 2014	t/t
Consensus	0,9 %
T3 2014	-0,5 %


Vendredi 20 février - 4:00

Février	m/m
Consensus	53,0
Janvier	52,6

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 16 au 20 février 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 16						
	---	---				
MARDI 17						
	8:30	Indice Empire manufacturier	Févr.	8,50	10,0	9,95
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Févr.	58	n.d.	57
	12:45	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Déc.	n.d.	n.d.	33,5
MERCREDI 18						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Janv.	-0,4 %	-0,5 %	-0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,1 %	0,0 %	0,3 %
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	1 070 000	1 050 000	1 089 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Janv.	1 066 000	1 065 000	1 032 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Janv.	0,3 %	0,5 %	-0,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Janv.	79,9 %	79,9 %	79,7 %
	14:00	Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 27-28 janvier				
JEUDI 19						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	9-13 févr.	290 000	300 000	304 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,5 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Févr.	9,0	10,0	6,3
VENDREDI 20						
	---	---				
CANADA						
LUNDI 16						
	---	Marchés fermés (fête de la famille en Ontario)				
MARDI 17						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Déc.	n.d.	-2,00	4,29
	9:00	Ventes de maisons existantes	Janv.			
MERCREDI 18						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Déc.	0,3 %	0,3 %	-0,3 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Déc.	n.d.	0,4 %	0,1 %
JEUDI 19						
	12:15	Discours d'une sous-gouverneure de la Banque du Canada, A. Côté				
VENDREDI 20						
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	-0,4 %	-0,4 %	0,4 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	-0,8 %	-1,0 %	0,7 %

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 16 au 20 février 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 15								
Japon	18:50	PIB réel – préliminaire	T4	0,9 %		-0,5 %		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Déc.	n.d.	n.d.	1,0 %	0,3 %	
LUNDI 16								
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Déc.	19,0		20,0		
MARDI 17								
Coré du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Févr.	2,00 %		2,00 %		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Déc.	n.d.		3 541		
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,8 %	0,4 %	0,0 %	0,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Janv.	-0,3 %	-1,4 %	-0,3 %	-0,8 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Févr.	30,0		22,4		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Févr.	55,0		48,4		
MERCREDI 18								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon						
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre						
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Déc.	5,8 %		5,8 %		
Zone euro	5:00	Construction	Déc.	n.d.	n.d.	-0,1 %	2,2 %	
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Déc.	n.d.		3 482		
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Janv.	-599,1		-712,1		
Japon	23:30	Indice de toute activité	Déc.	-0,2 %		0,1 %		
JEUDI 19								
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Déc.	n.d.		105,2		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Déc.	n.d.		110,7		
Japon	0:00	Publication du rapport mensuel de la Banque du Japon						
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Janv.	-1,0 %	-0,3 %	0,1 %	0,1 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Déc.	n.d.		18,1		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Févr.	-7,5		-8,5		
Japon	20:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	52,5		52,2		
VENDREDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Janv.	-0,4 %	-2,0 %	-0,7 %	-1,7 %	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	49,9		49,3		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	49,6		49,2		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	49,8		49,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	54,0		53,5		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	51,5		50,9		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	54,4		54,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	53,0		52,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	51,5		51,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	53,0		52,7		
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Déc.	n.d.	n.d.	-1,1 %	-4,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Janv.	-0,3 %	5,9 %	0,2 %	4,2 %	

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T4	16 312	2,6	2,5	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2014 T4	11 115	4,3	2,8	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T4	2 896	-2,2	0,7	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4	504,6	4,1	2,6	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4	2 155	1,9	5,5	6,1	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T4	113,1	---	---	78,8	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2014 T4	2 118	2,8	2,0	3,1	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T4	2 590	8,9	5,3	3,9	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T4	16 650	2,8	2,8	2,4	1,9	2,1	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T4	108,6	-0,0	1,2	1,5	1,5	1,8	2,1
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T4	106,6	-1,8	0,0	0,8	0,9	1,0	0,1
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T4	104,2	2,7	1,9	1,5	0,3	1,7	2,1
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2014 T4	122,9	2,3	2,3	2,2	1,9	1,8	2,0
Solde du compte courant (G\$) (1)	2014 T3	-100,3	---	---	-400,3	-460,8	-459,3	-443,9

* 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)	Déc.	121,1	0,5	1,5	3,3	6,4
Indice ISM manufacturier (1)	Janv.	53,5	55,1	57,9	56,4	51,8
Indice ISM non manufacturier (1)	Janv.	56,7	56,5	56,9	57,9	54,3
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Janv.	102,9	93,1	94,1	90,3	79,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Févr.*	93,6	98,1	88,8	82,5	81,6
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Déc.	11 132	-0,1	0,9	1,8	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Déc.	12 130	0,5	1,3	1,7	3,7
Crédit à la consommation (G\$)	Déc.*	3 312	0,4	1,3	3,0	6,9
Ventes au détail (M\$)	Janv.*	439 771	-0,8	-1,2	-0,4	3,3
Excluant automobiles (M\$)	Janv.*	349 441	-0,9	-1,6	-1,0	1,7
Production industrielle (2007 = 100)	Déc.	106,5	-0,1	1,2	2,3	4,9
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Déc.	79,7	80,0	79,5	79,2	78,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	471 454	-3,4	-5,7	-6,7	-3,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	230 618	-3,3	-5,2	-5,8	0,4
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.*	1 764	0,1	0,4	1,2	3,9
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Déc.	1 089	1 043	1 028	909,0	1 034
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Déc.	1 058	1 052	1 031	973,0	1 022
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Déc.	481,0	431,0	456,0	409,0	442,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Déc.	5 040	4 920	5 180	5 030	4 870
Dépenses de construction totales (G\$)	Déc.	982,1	0,4	1,6	2,6	2,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Déc.	-46 557	-39 751	-43 243	-41 386	-37 393
Emplois non agricoles (k) (2)	Janv.	140 849	257,0	1 009	1 693	3 207
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	5,7	5,6	5,7	6,2	6,6
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.	236,1	-0,4	-0,6	-0,6	0,7
Excluant aliments et énergie	Déc.	239,3	0,0	0,3	0,5	1,6
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Déc.	108,7	-0,2	-0,4	-0,3	0,7
Excluant aliments et énergie	Déc.	108,1	0,0	0,2	0,5	1,3
Prix à la production (1982 = 100)	Déc.	196,9	-1,1	-2,2	-2,5	-0,7
Excluant aliments et énergie	Déc.	190,0	0,3	0,4	0,7	1,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.*	125,6	-2,0	-3,9	-5,6	-5,4
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.*	127,2	-2,8	-6,5	-9,2	-8,0

* 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)	2014 T3	1 754 476	2,8	2,6	2,0	1,9	3,0	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T3	978 496	2,8	2,8	2,5	1,9	2,2	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T3	348 758	-0,1	0,1	0,4	1,2	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T3	117 323	12,5	4,1	-0,4	5,7	1,7	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T3	193 178	0,5	-0,5	2,6	9,0	12,7	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T3	647,0	---	---	12 368	7 437	10 911	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T3	560 579	6,9	7,4	2,0	2,6	4,6	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T3	576 202	4,0	2,5	1,3	3,7	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T3	1 758 934	2,8	1,8	1,5	2,5	2,5	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T3	113,5	1,8	2,0	1,3	1,6	3,4	2,7
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T3	107,4	0,4	3,2	1,1	0,0	1,4	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T3	113,6	1,0	1,0	1,3	3,0	2,1	-0,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T3	-8 401	---	---	-56 255	-59 911	-47 195	-58 419
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2014 T3	83,4	---	---	81,2	81,5	80,6	78,5
Revenu pers. disponible (M\$)	2014 T3	1 125 660	4,3	4,0	3,8	4,2	4,5	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T3	286 104	11,6	10,3	-0,6	-4,2	15,4	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)	Nov.	1 647 922	-0,2	0,6	0,9	1,9
Production industrielle (M\$ 2007)	Nov.	356 964	-1,2	0,6	0,1	2,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Déc.*	52 391	1,7	-0,9	0,1	5,2
Mises en chantier (k) (1)	Janv.*	187,3	179,6	181,6	203,3	176,9
Permis de bâtir (M\$)	Déc.	7 107	7,7	-5,0	-13,3	10,4
Ventes au détail (M\$)	Nov.	43 025	0,4	1,2	2,2	4,8
Excluant automobiles (M\$)	Nov.	32 607	0,7	0,8	1,6	3,6
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.	54 035	-0,3	1,6	2,6	6,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Déc.	-648,5	-335,4	240,5	1 797	-656,3
Exportations (M\$)	Déc.	44 055	1,5	-1,8	-2,1	7,9
Importations (M\$)	Déc.	44 704	2,3	0,2	3,5	7,7
Emplois (k) (2)	Janv.	17 887	35,4	2,6	15,7	10,6
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	6,6	6,7	6,6	7,0	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.	940,6	0,1	0,2	0,6	2,2
Nombre de salariés (k) (2)	Nov.	15 603	-33,0	-3,2	9,7	10,0
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.	124,5	-0,7	-1,0	-1,1	1,5
Excluant aliments et énergie	Déc.	119,3	-0,4	-0,3	0,2	1,9
Excluant huit éléments volatils	Déc.	123,7	-0,3	-0,2	0,4	2,2
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Déc.	108,5	-1,6	-2,6	-3,0	-0,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Déc.	98,1	-7,6	-16,5	-21,3	-13,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.	754 090	0,5	1,8	4,3	6,8

* 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 (%)		
	13 févr.	6 févr.	-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	0,01	0,02	0,03	0,02	0,03	0,02	0,06	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,63	0,63	0,48	0,51	0,41	0,32	0,70	0,47	0,30
– 5 ans	1,51	1,46	1,29	1,61	1,54	1,53	1,84	1,60	1,18
– 10 ans	2,01	1,94	1,82	2,32	2,34	2,72	2,81	2,42	1,67
– 30 ans	2,62	2,52	2,44	3,05	3,13	3,69	3,73	3,18	2,25
Indice S&P 500	2 094	2 055	2 019	2 040	1 955	1 839	2 094	1 960	1 816
Indice DJIA	18 012	17 824	17 512	17 635	16 663	16 154	18 054	16 971	16 027
Cours de l'or (\$ US/once)	1 232	1 234	1 275	1 173	1 305	1 317	1 376	1 265	1 146
Indice CRB	228,99	224,85	224,24	266,79	289,93	293,24	312,93	280,76	212,64
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,91	51,66	48,49	75,91	97,30	100,31	107,30	87,15	44,08
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,98	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,51	0,54	0,91	0,90	0,95	0,88	0,96	0,89	0,51
Obligations – 2 ans	0,44	0,50	0,88	1,01	1,05	1,01	1,17	1,01	0,39
– 5 ans	0,73	0,78	1,10	1,52	1,48	1,64	1,79	1,49	0,59
– 10 ans	1,43	1,45	1,54	2,03	2,02	2,46	2,55	2,11	1,24
– 30 ans	2,07	2,03	2,11	2,59	2,58	3,05	3,05	2,65	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,73	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,50	0,52	0,88	0,88	0,92	0,86	0,93	0,86	0,49
Obligations – 2 ans	-0,19	-0,13	0,40	0,50	0,64	0,69	0,73	0,55	-0,21
– 5 ans	-0,78	-0,68	-0,19	-0,09	-0,06	0,11	0,17	-0,12	-0,79
– 10 ans	-0,58	-0,49	-0,28	-0,29	-0,32	-0,26	-0,17	-0,31	-0,59
– 30 ans	-0,55	-0,49	-0,33	-0,46	-0,55	-0,64	-0,29	-0,53	-0,70
Indice S&P/TSX	15 334	15 084	14 309	14 843	15 304	14 055	15 658	14 754	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2455	1,2526	1,1985	1,1289	1,0896	1,0979	1,2732	1,1185	0,8029
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4221	1,4173	1,3865	1,4137	1,4599	1,5032	1,5545	1,4546	0,9168
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,25	0,14	0,05
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	0,34	0,37	0,40	0,79	0,97	1,69	1,70	1,06	0,27
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,67	1,64	1,54	2,14	2,47	2,80	2,88	2,37	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1418	1,1316	1,1570	1,2524	1,3399	1,3693	1,3934	1,3030	1,1208
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5393	1,5246	1,5151	1,5670	1,6697	1,6747	1,7166	1,6318	1,4990

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.