

## L'inflation dégringole

### FAITS SAILLANTS

- L'inflation américaine tombe au négatif.
- États-Unis : la croissance du PIB réel du quatrième trimestre est revue à la baisse.
- États-Unis : les ventes de maisons neuves tiennent bon, mais la revente chute.
- Modeste repli de la confiance des consommateurs américains.
- Canada : la baisse des prix de l'essence réduit l'inflation.
- Canada : les bénéfices des entreprises ont perdu du terrain à la fin de 2014.

### À SURVEILLER

- États-Unis : l'ISM manufacturier devrait encore diminuer.
- Une croissance un peu plus faible de l'emploi est attendue pour février aux États-Unis.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait croître de 0,2 % en décembre.
- Canada : l'ensemble du quatrième trimestre de 2014 devrait se solder par une hausse du PIB réel de 2,4 %.
- La Banque du Canada pourrait abaisser de nouveau ses taux directeurs, mais les incertitudes sont élevées.

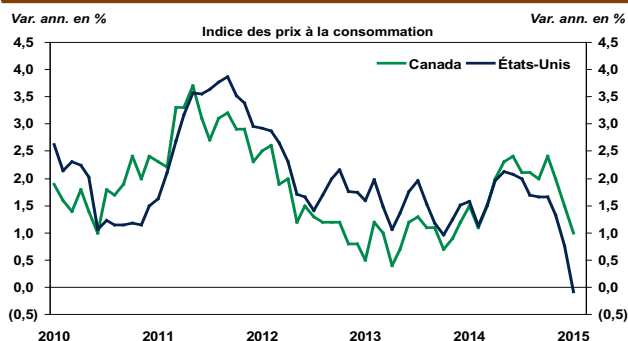
### MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse américaine à plat.
- Stephen Poloz surprend encore.
- Le dollar américain rebondit avec les données meilleures que prévu.

### 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 .....	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	9
Indicateurs économiques – Canada .....	10
Principaux indicateurs financiers .....	11

### Graphique de la semaine – L'inflation recule significativement au Canada et aux États-Unis



Sources : Statistique Canada, Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

#### 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

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- La deuxième estimation des comptes nationaux du quatrième trimestre de 2014 a amené une révision à la baisse de la croissance du PIB réel. Le gain annualisé est passé de 2,6 % à 2,2 %. Les principales causes de la baisse proviennent des importations plus fortes et d'une variation plus faible des stocks des entreprises. Cela a été en partie contrebalancé par une meilleure croissance de l'investissement qui a amené une révision à la hausse de la demande intérieure finale (de 2,8 % à 3,2 %).
- Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,7 % en janvier après deux reculs consécutifs de 0,3 %. Les prix de l'énergie ont chuté de 9,7 % sous l'effet de la baisse de 18,7 % des prix de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,2 % après une hausse de 0,1 % en décembre. Pour la première fois depuis octobre 2009, la variation annuelle de l'IPC total est passée en territoire négatif, soit à -0,1 %. L'inflation de base est demeurée à 1,6 %.
- La confiance des consommateurs s'est détériorée en février selon l'enquête du Conference Board. La baisse de 7,4 points fait passer l'indice de 103,8 à 96,4. La diminution provient surtout de la composante associée aux anticipations des ménages qui a reculé de 9,8 points alors que celle liée à leur situation présente n'a reculé que de 3,7 points. Malgré sa baisse, le niveau de l'indice de confiance demeure plus élevé qu'en décembre. L'indice de confiance de l'Université du Michigan de février a été révisé à la hausse entre sa version préliminaire (93,6) et sa version finale (95,4). Cela demeure néanmoins sous le niveau de 98,1 atteint en janvier.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu une hausse de 0,9 % en décembre, et ce, après un gain de 0,8 % en novembre. La variation annuelle de l'indice s'est accélérée de 4,3 % à 4,5 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une hausse de 2,8 % en janvier après une chute de 3,7 % en décembre. Contre toute attente, le secteur de l'aviation a contribué à cette croissance, et ce, malgré la baisse des commandes chez Boeing. Excluant les transports, les commandes ont progressé de 0,3 %, leur première hausse depuis septembre 2014.
- Les ventes de maisons existantes ont chuté de 4,9 % en janvier après une hausse de 2,4 % en décembre. La vente passe ainsi de 5 070 000 à 4 820 000 unités, ce qui demeure le plus bas depuis avril 2014. Le recul provient davantage des maisons individuelles (-5,1 %) que des copropriétés (-3,5 %). De leur côté, les ventes de maisons individuelles neuves sont demeurées pratiquement stables, passant de 482 000 à 481 000.

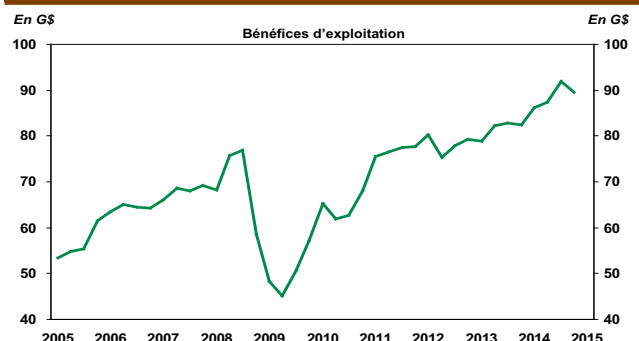
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en janvier. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,5 % à 1,0 %. À elle seule, la baisse des prix de l'essence a fait reculer la variation mensuelle de l'IPC total de 0,6 %. Elle a toutefois été contrebalancée en partie par des hausses saisonnières dans les fruits et les légumes frais et par des augmentations tarifaires qui entrent en vigueur au début de chaque année. Pour les prochains mois, même si les prix de l'essence se sont stabilisés (une hausse de 9,2 % est même répertoriée en février), il faut s'attendre à ce que le taux annuel d'inflation totale continue de descendre en raison de l'impact des effets de base accumulés lors des importantes réductions des prix de l'énergie depuis l'été dernier. Le taux annuel d'inflation totale pourrait donc se maintenir sous la cible inférieure (1 %) jusqu'à l'automne prochain. Par contre, la variation annuelle de l'indice de référence (IPCX) se maintiendra vraisemblablement aux alentours de la cible médiane (2 %).
- Après trois trimestres de croissance soutenue, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont diminué de 2,8 % au quatrième trimestre de 2014. Sur un an, la variation reste toutefois en territoire positif avec un gain de 8,5 %. Ce ralentissement n'est pas vraiment une surprise. La forte baisse des prix du pétrole survenue à l'automne s'est traduite par une diminution des revenus d'exploitation dans le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz. Même si les coûts ont aussi diminué quelque peu, cela n'a pas été suffisant pour empêcher les bénéfices d'exploitation de reculer de 16,7 % dans cette industrie au quatrième trimestre. Les bénéfices d'exploitation des secteurs d'activités financières ont aussi diminué de façon marquée à l'automne dernier. En excluant les activités financières et l'extraction de pétrole et de gaz, la progression des bénéfices d'exploitation est assez satisfaisante avec une hausse de 1,1 % au quatrième trimestre et une croissance sur un an encore au-dessus de 10 %.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Canada – Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont connu certaines difficultés à la fin de 2014**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Stephen Poloz brouille encore les cartes

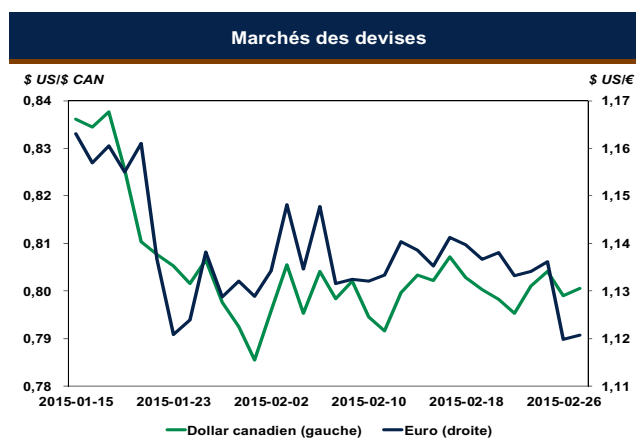
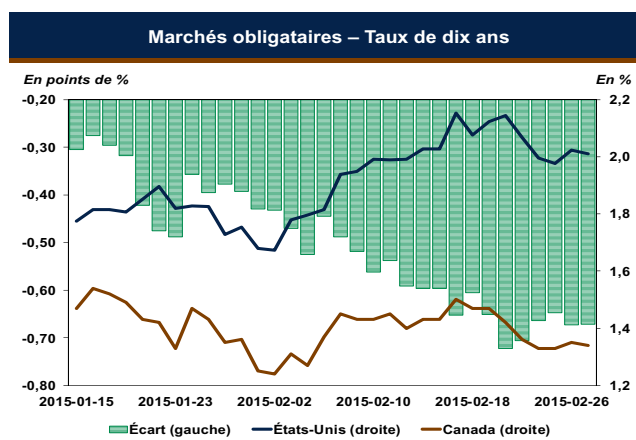
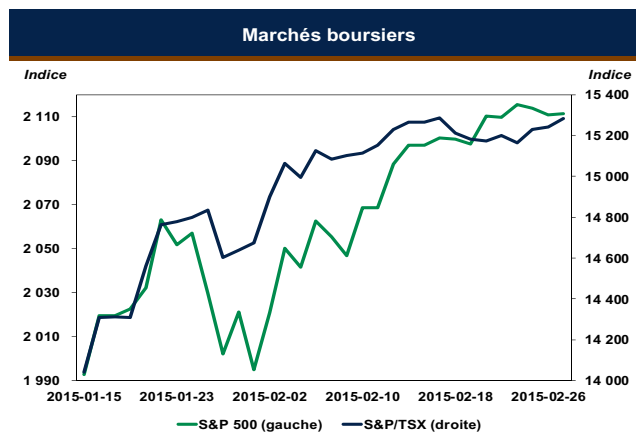
Lors de son témoignage au Congrès américain, la présidente de la Réserve fédérale (Fed), Janet Yellen, a commencé à préparer les marchés à l'éventualité du retrait de la mention de « patience » du communiqué de la Fed, tout en soulignant qu'il ne s'agirait pas d'un signal de hausses imminentes. Ces propos ont été accueillis favorablement sur les Bourses mardi, le risque d'un resserrement prématuré apparaissant faible. Toutefois, l'effet a été passager et le S&P 500 a évolué à plat par la suite. Le S&P/TSX a été quelque peu appuyé par des résultats de profitabilité généralement positifs pour les banques canadiennes. Les fluctuations des prix du pétrole se sont néanmoins traduites en une évolution plutôt volatile de l'indice canadien.

Après avoir commencé la semaine au-dessus de 2,10 %, le taux obligataire américain de dix ans a dégringolé mardi pour atteindre 1,93 % jeudi matin. Du témoignage de Janet Yellen, les investisseurs ont retenu qu'une hausse des taux demeurait peu imminente aux États-Unis. Les données plus favorables qu'attendu sur les commandes de biens durables ont toutefois renversé la tendance jeudi, et le taux de dix ans évoluait de nouveau au-dessus de 2 % vendredi matin. Au Canada, le gouverneur de la Banque du Canada (BdC), Stephen Poloz, a surpris les marchés mardi en laissant entendre qu'une seule baisse de taux pourrait suffire à mitiger l'impact de la chute des prix du pétrole. Les taux aux échéances de trois ans et moins ont bondi de plus de dix points de base, les investisseurs tablant moins sur une baisse de taux à la réunion de mercredi prochain.

Le dollar américain a été plus volatil que les dernières semaines et a fortement progressé jeudi après la publication de bonnes données économiques aux États-Unis, renforçant les anticipations d'un début de resserrement monétaire au cours de l'année. Dans la foulée, l'euro est tombé sous 1,12 \$ US. Les données également plus encourageantes en zone euro et une entente pour financer la Grèce à court terme n'ont pas empêché la devise commune de se déprécier. La livre a aussi retraité jeudi, retombant à 1,54 \$ US après avoir atteint 1,55 \$ US plus tôt dans la semaine. Le dollar canadien s'est déprécié en début de semaine, pénalisé par le pétrole. Les propos du gouverneur de la BdC mardi ont donné un nouvel élan au huard qui est revenu aux alentours de 0,80 \$ US.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Lundi 2 mars - 8:30

<b>Janvier</b>	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,2 %
<b>Décembre</b>	<b>-0,3 %</b>

**Dépenses de consommation (janvier)** – La consommation réelle a connu en décembre sa première décroissance mensuelle depuis avril. Cette baisse provenait surtout du recul des ventes d'automobiles. On s'attend à ce que cette composante affiche une nouvelle diminution en janvier. Toutefois, les autres biens durables devraient montrer une meilleure croissance. Du côté des biens non durables, les ventes au détail de janvier laissent entrevoir une très faible progression mensuelle. On s'attend toutefois à ce que le temps froid qui a sévi en janvier (et qui se continue en février) amène une augmentation de la consommation réelle de services par le biais du chauffage. En termes réels, la consommation devrait croître de 0,2 %. La baisse des prix de l'essence fera toutefois diminuer le déflateur des dépenses de consommation, probablement de 0,4 %. Ainsi, en dollars courants, la consommation devrait afficher une contraction de 0,2 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,4 %.

#### Lundi 2 mars - 10:00

<b>Février</b>	
Consensus	53,1
Desjardins	51,5
<b>Janvier</b>	<b>53,5</b>

**Indice ISM manufacturier (février)** – L'indice ISM manufacturier est sur une tendance baissière depuis les hauts niveaux atteints à l'automne. Depuis octobre, il a perdu 4,4 points. On n'attend pas de hausse en février. La plupart des indices régionaux sont en baisse ou demeurent à des niveaux relativement faibles. De plus, l'indice PMI de Chicago, qui se situait jusqu'à récemment à des niveaux plutôt élevés, est passé sous la barre de 50, à 45,8, un creux de plus de cinq ans. Le conflit de travail dans les ports de la côte Ouest des États-Unis, la baisse des investissements dans l'industrie pétrolière ainsi que le mauvais temps qui a sévi dans plusieurs régions ont tous le pouvoir d'affecter négativement plusieurs entreprises manufacturières. Une baisse de l'ISM à 51,5 est attendue, ce serait le plus bas niveau depuis le printemps 2013.

#### Mercredi 4 mars - 10:00

<b>Février</b>	
Consensus	56,5
Desjardins	57,0
<b>Janvier</b>	<b>56,7</b>

**Indice ISM non manufacturier (février)** – Contrairement à l'indice manufacturier, l'ISM non manufacturier a légèrement augmenté en janvier pour passer de 56,5 à 56,7. La baisse des prix de l'essence devrait continuer d'aider plusieurs secteurs couverts par l'indice non manufacturier, notamment les détaillants et les transports. Le mauvais temps risque cependant de faire mal à d'autres secteurs, notamment la construction. On s'attend néanmoins à une hausse de l'indice à 57,0.

#### Vendredi 6 mars - 8:30

<b>Février</b>	
Consensus	235 000
Desjardins	225 000
<b>Janvier</b>	<b>257 000</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (février)** – La croissance du marché du travail reste bonne aux États-Unis. Avec les révisions, les 257 000 emplois créés en janvier font figure de très bonnes nouvelles. On s'attend toutefois à un ralentissement pour le mois de février. La volatilité des demandes d'assurance-chômage, avec certaines pointes plus élevées, ainsi que la baisse des composantes « emploi » des indices ISM ne suggèrent pas une accélération des embauches en février par rapport en janvier. Le même constat s'impose lorsque l'on regarde les résultats des composantes liées au marché du travail de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board, qui se sont détériorés en février. On s'attend donc à un ralentissement vers les 225 000 embauches. Le taux de chômage devrait rester à 5,7 %. Après une très forte croissance de 0,5 %, le salaire horaire moyen devrait afficher une progression plus modeste.

#### Vendredi 6 mars - 8:30

<b>Janvier</b>	G\$ US
Consensus	-41,6
Desjardins	-48,5
<b>Décembre</b>	<b>-46,6</b>

**Balance commerciale (janvier)** – La balance commerciale s'est détériorée plus que prévu en décembre sous l'effet d'un bond des importations de pétrole en volume comme en valeur (malgré la baisse des prix). On s'attend à ce que le volume des importations de pétrole ait été encore en hausse en janvier. Toutefois, la baisse des prix devrait réduire la valeur des importations en dollars

courants. On s'attend aussi à un autre recul des exportations nominales après la baisse de 0,8 % en décembre. Somme toute, le déficit commercial devrait se détériorer et passer à 48,5 G\$ US, ce qui serait son plus important niveau depuis mars 2012. Le conflit de travail qui a sévi dans les ports de la côte Ouest américaine risque cependant de bouleverser les pronostics.

**Crédit à la consommation (janvier)** – Depuis quelques mois, la croissance du crédit à la consommation est plus modeste que ce que l'on pouvait observer au cours du premier semestre de 2014. Cela s'explique en partie par la baisse des prix de l'essence qui tempère la demande du côté des cartes de crédit et qui permet de libérer des montants pour les autres types d'achats. Les données hebdomadaires du crédit bancaire pointent aussi vers une hausse moins robuste et les ventes au détail et les ventes d'autos ont été plutôt faibles au début de l'année. Après une hausse de 14,8 G\$ US en décembre, on s'attend à ce que la croissance ralentisse un peu pour atteindre 13,0 G\$ US en janvier.

## CANADA

**Compte courant (T4)** – La valeur des exportations de marchandises a diminué de 2,4 % au quatrième trimestre en raison d'une baisse importante dans le secteur énergétique (affecté par la diminution des prix du pétrole). La valeur des importations a augmenté de 0,9 % durant le trimestre, si bien que le solde au chapitre du commerce de biens s'est détérioré. Dans ces conditions, le solde du compte courant devait diminuer au quatrième trimestre.

**PIB réel par industrie (décembre)** – À part les ventes au détail, dont le volume a diminué de 1,3 % en décembre en raison notamment de problèmes statistiques dans le traitement des ventes des fêtes, la plupart des autres indicateurs économiques ont progressé positivement en décembre. En outre, le nombre d'heures travaillées a augmenté de 0,5 % dans les secteurs des services. Ainsi, le PIB réel par industrie pourrait croître de 0,2 % en décembre, après une baisse de 0,2 % en novembre.

**PIB réel (T4)** – En supposant que le PIB réel par industrie progressera de 0,2 % en décembre et en tenant compte de la hausse de 0,3 % répertoriée en octobre et de la baisse de 0,2 % observée en novembre, l'ensemble du quatrième trimestre de 2014 devrait se solder par un gain de 2,4 % (à rythme trimestriel annualisé). Le commerce extérieur devrait contribuer négativement à la croissance, mais la demande intérieure ainsi que les stocks devraient apporter un apport positif.

**Réunion de la Banque du Canada (mars)** – Les autorités monétaires ont causé une surprise en janvier dernier en décrétant une baisse de 25 points de base du taux cible des fonds à un jour. La Banque du Canada (BdC) a justifié cette décision par les effets néfastes qu'aura l'importante baisse des prix du pétrole sur l'économie canadienne. Six semaines plus tard, les perspectives ont peu changé à cet égard. Il est encore prévu que la croissance économique ralentisse significativement en première moitié de 2015. Les prix du pétrole se sont stabilisés, mais aucune tendance haussière n'est perceptible alors que le baril *WCS* (*Western Canada Select*) demeure sous la barre des 40 \$ US, comparativement à plus de 85 \$ US en juin dernier. Dans ces conditions, nous croyons que la BdC ne se contentera pas d'une seule baisse de taux pour mitiger l'effet négatif et, par conséquent, le taux cible des fonds à un jour pourrait être abaissé à 0,50 % lors de la réunion du 4 mars. Cela dit, le récent discours du gouverneur de la BdC a nettement augmenté l'incertitude associée à cette prévision, car certains de ses propos pouvaient laisser entendre que la BdC choisirait plutôt d'attendre en optant pour le *statu quo* au chapitre de ses taux d'intérêt directeurs.

### Vendredi 6 mars - 8:30

<b>Janvier</b>	G\$ US
Consensus	15,0
Desjardins	13,0
<b>Décembre</b>	<b>14,8</b>

### Lundi 2 mars - 8:30

<b>T4 2014</b>	G\$
Consensus	-12,5
Desjardins	-12,6
<b>T3 2014</b>	<b>-8,4</b>

### Mardi 3 mars - 8:30

<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
<b>Novembre</b>	<b>-0,2 %</b>

### Mardi 3 mars - 8:30

<b>T4 2014</b>	taux ann.
Consensus	2,0 %
Desjardins	2,4 %
<b>T3 2014</b>	<b>2,8 %</b>

### Mercredi 4 mars - 10:00

<b>Mars</b>	
Consensus	0,75 %
Desjardins	0,50 %
<b>21 janvier</b>	<b>0,75 %</b>

**Vendredi 6 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	G\$
Consensus	-1,15
Desjardins	-1,30
<b>Décembre</b>	<b>-0,65</b>

**Commerce international de marchandises (janvier)** – La baisse des prix de l'énergie s'est poursuivie en janvier. Une fois corrigée des effets saisonniers et exprimée en dollars canadiens, la composante associée à l'énergie de l'indice des prix des produits de base a diminué de 15,9 % durant le mois. À l'image des résultats du mois de décembre, il faut s'attendre à ce que les produits énergétiques entraînent vers le bas la valeur totale des exportations de marchandises en janvier. Ainsi, le solde du commerce de marchandises devrait se détériorer de nouveau.


**OUTRE-MER**
**Jeudi 5 mars - 7:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>5 février</b>	<b>0,50 %</b>

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (mars)** – La Banque d'Angleterre (BoE) devrait une fois de plus rester sur les lignes de côté. La forte baisse de l'inflation au Royaume-Uni a considérablement réduit les chances d'un resserrement monétaire en 2015. Il sera toutefois intéressant de consulter le compte rendu de la rencontre dans deux semaines. Dernièrement, la BoE a semblé assez optimiste sur l'économie dans ses publications. Le compte rendu de la rencontre de février montrait d'ailleurs que l'unanimité sur le *statu quo* monétaire est fragile. Au moins deux membres du comité de politique monétaire semblent prêts de voter en faveur d'une hausse de taux d'intérêt. Du côté des indicateurs à être publiés, les indices PMI de février seront connus au cours de la semaine.




**Jeudi 5 mars - 7:45**


<b>Mars</b>	
Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
<b>22 janvier</b>	<b>0,05 %</b>

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (mars)** – La Banque centrale européenne (BCE) a déployé plusieurs mesures depuis juin dernier. Elle a notamment franchi un grand pas en janvier en annonçant l'achat d'obligations souveraines. Rien de nouveau n'est attendu pour la rencontre du 5 mars, et les prochaines rencontres de politique monétaire risquent aussi d'être plus monotones. La BCE voudra probablement laisser le temps à ses mesures de faire effet. Les décisions passées ont fait déprécier l'euro et diminuer différents taux d'intérêt de marché. Il reste à voir si l'économie réelle répondra positivement à cet environnement macroéconomique favorable. Plusieurs indicateurs seront publiés au cours de la semaine en zone euro, à commencer par le taux de chômage de janvier (11,4 % en décembre) et la première estimation de l'inflation en février (-0,6 % en janvier) qui seront connus lundi. Les ventes au détail de janvier seront publiées mercredi. La deuxième version des comptes nationaux du quatrième trimestre de 2014, avec notamment les détails de la demande, sera rendue publique vendredi. La production industrielle allemande sera aussi connue vendredi.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 2 au 6 mars 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 2</b>	8:30	Revenu personnel (m/m)	Janv.	0,4 %	0,4 %	0,3 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Janv.	-0,1 %	-0,2 %	-0,3 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Janv.	-0,5 %	-0,4 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
		Total (a/a)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	1,3 %	1,4 %	1,3 %
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Janv.	0,3 %	-0,2 %	0,4 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Févr.	53,1	51,5	53,5
<b>MARDI 3</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Févr.	16 700 000	16 750 000	16 560 000
<b>MERCREDI 4</b>	9:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Févr.	56,5	57,0	56,7
	13:00	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
	14:00	Publication du livre beige				
<b>JEUDI 5</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	23-27 févr.	299 000	295 000	313 000
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T4	-2,4 %	-1,9 %	-1,8 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T4	3,3 %	2,8 %	2,7 %
	10:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Janv.	0,2 %	1,6 %	-3,4 %
<b>VENDREDI 6</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Janv.	-41,6	-48,5	-46,6
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Févr.	235 000	225 000	257 000
	8:30	Taux de chômage	Févr.	5,6 %	5,7 %	5,7 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	0,5 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Févr.	34,6	34,6	34,6
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Janv.	15,0	13,0	14,8
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 2</b>	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T4	-12,5	-12,6	-8,4
<b>MARDI 3</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Déc.	0,2 %	0,2 %	-0,2 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4	2,0 %	2,4 %	2,8 %
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Janv.	-1,1 %	-1,1 %	-1,6 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Janv.	-6,5 %	-6,0 %	-7,6 %
<b>MERCREDI 4</b>	8:15	Réserves internationales (G\$)	Févr.	n.d.	74,9	74,8
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mars	0,75 %	0,50 %	0,75 %
<b>JEUDI 5</b>	10:00	Indice PMI-Ivey	Févr.	n.d.	45,5	45,4
<b>VENDREDI 6</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Janv.	-1,15	-1,30	-0,65
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Janv.	-3,5 %	-3,5 %	7,7 %
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T4	0,0 %	0,0 %	0,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T4	n.d.	0,1 %	0,2 %

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 2 au 6 mars 2015

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 1</b>							
Japon	20:35	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	n.d.		51,5	
<b>LUNDI 2</b>							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Févr.		n.d.		-18,9 %
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Févr.	0,3 %	6,2 %	0,3 %	6,8 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Févr.	50,1		49,9	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	47,7		47,7	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	50,9		50,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	51,1		51,1	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Janv.	12,9 %		12,9 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Févr.	53,3		53,0	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Janv.	11,4 %		11,4 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Févr.		-0,5 %		-0,6 %
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mars	2,00 %		2,25 %	
<b>MARDI 3</b>							
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Janv.	0,4 %	3,0 %	0,2 %	4,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Févr.	59,0		59,1	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Janv.	-0,7 %	-3,0 %	-1,0 %	-2,7 %
Japon	20:35	Indice PMI composite	Févr.	n.d.		51,7	
Japon	20:35	Indice PMI services – final	Févr.	n.d.		51,3	
<b>MERCREDI 4</b>							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Mars	12,75 %		12,25 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Févr.	51,4		51,2	
Italie	3:45	Indice PMI services	Févr.	51,4		51,2	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Févr.	52,1		52,2	
France	3:50	Indice PMI services – final	Févr.	53,4		53,4	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Févr.	54,3		54,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Févr.	55,5		55,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Févr.	53,5		53,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Févr.	53,9		53,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Févr.	n.d.		56,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Févr.	57,5		57,2	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Janv.	0,2 %	2,3 %	0,3 %	2,8 %
<b>JEUDI 5</b>							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T4	10,4 %		10,4 %	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Janv.	-1,0 %	2,6 %	4,2 %	3,4 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Févr.	n.d.		49,5	
Allemagne	3:30	Indice PMI détaillant	Févr.	n.d.		52,3	
Italie	4:00	PIB réel – final	T4	0,0 %	-0,3 %	0,0 %	-0,3 %
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Févr.	n.d.		46,6	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Févr.	n.d.		44,0	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Févr.	n.d.		41,2	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mars	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Mars	0,05 %		0,05 %	
<b> VENDREDI 6</b>							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Janv.	105,8		105,6	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Janv.	112,2		110,7	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Janv.	0,5 %	-0,2 %	0,1 %	-0,7 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Janv.	-3 000		-3 446	
Italie	4:00	Indice des prix à la production	Janv.	n.d.	n.d.	-0,8 %	-2,1 %
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,3 %	0,9 %	0,3 %	0,9 %

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	16 294	2,2	2,4	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2014 T4	11 114	4,2	2,8	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T4	2 899	-1,8	0,9	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4	503,7	3,3	2,4	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4	2 170	4,8	6,2	6,3	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T4	88,4	---	---	72,7	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2014 T4	2 121	3,2	2,1	3,1	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T4	2 597	10,1	5,5	4,0	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T4	16 665	3,2	2,8	2,4	1,9	2,1	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T4	108,7	0,1	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)	Janv.	121,1	0,2	1,0	2,3	6,5
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)	Févr.*	96,4	103,8	91,0	93,4	78,3
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Févr.	95,4	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)	Janv.	106,2	0,2	1,0	1,6	4,8
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Janv.	79,4	79,4	79,1	79,3	78,1
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	471 454	-3,4	-5,7	-6,7	-3,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.*	236 147	2,8	-3,1	-21,2	5,4
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.	1 764	0,1	0,4	1,2	3,9
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Janv.	1 065	1 087	1 092	1 098	897,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Janv.	1 060	1 060	1 102	1 037	974,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Janv.*	481,0	482,0	469,0	399,0	457,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Janv.*	4 820	5 070	5 160	5 070	4 670
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)	Janv.*	234,7	-0,7	-1,3	-1,2	-0,2
Excluant aliments et énergie	Janv.*	239,9	0,2	0,3	0,7	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)	Janv.	192,7	-2,1	-4,0	-4,5	-3,3
Excluant aliments et énergie	Janv.	190,3	0,2	0,5	0,8	1,5
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\$)	Déc.	42 081	-2,0	-1,9	-1,2	4,0
Excluant automobiles (M\$)	Déc.	31 798	-2,3	-1,6	-2,4	2,0
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.	55 432	2,5	2,5	4,3	11,2
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 (\$)	Déc.*	943,5	0,7	0,4	0,7	2,0
Nombre de salariés (k) (2)	Déc.*	15 639	21,8	4,2	12,7	12,9
Prix à la consommation (2002 = 100)	Janv.*	124,3	-0,2	-1,3	-1,1	1,0
Excluant aliments et énergie	Janv.*	119,5	0,2	-0,6	0,5	1,9
Excluant huit éléments volatils	Janv.*	124,0	0,2	-0,3	0,7	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\$)	Janv.*	753 822	0,1	0,8	3,5	5,9

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.  
 (1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.



## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	27 févr.	20 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,01	0,02	0,02	0,02	0,03	0,05	0,06	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,63	0,63	0,45	0,47	0,47	0,30	0,70	0,48	0,30
– 5 ans	1,51	1,60	1,18	1,51	1,62	1,49	1,84	1,60	1,18
– 10 ans	2,01	2,14	1,68	2,20	2,35	2,66	2,81	2,39	1,67
– 30 ans	2,61	2,73	2,26	2,91	3,08	3,59	3,73	3,14	2,25
Indice S&P 500	2 111	2 110	1 995	2 068	2 003	1 859	2 115	1 970	1 816
Indice DJIA	18 194	18 140	17 165	17 828	17 098	16 322	18 225	17 046	16 027
Cours de l'or (\$ US/once)	1 217	1 207	1 273	1 182	1 288	1 326	1 376	1 261	1 146
Indice CRB	222,53	224,76	218,84	254,37	292,75	302,43	312,93	277,84	212,64
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49,27	49,95	47,79	65,94	97,86	102,58	107,30	85,14	44,08
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	0,97	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,57	0,47	0,58	0,90	0,93	0,84	0,96	0,87	0,47
Obligations – 2 ans	0,49	0,40	0,39	0,99	1,11	1,00	1,17	0,99	0,39
– 5 ans	0,77	0,79	0,61	1,37	1,52	1,63	1,79	1,45	0,59
– 10 ans	1,34	1,42	1,25	1,85	2,00	2,43	2,55	2,07	1,24
– 30 ans	1,95	2,07	1,83	2,41	2,56	2,94	3,04	2,61	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,72	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,56	0,45	0,56	0,88	0,90	0,79	0,93	0,85	0,45
Obligations – 2 ans	-0,14	-0,23	-0,06	0,52	0,64	0,70	0,73	0,51	-0,23
– 5 ans	-0,74	-0,81	-0,57	-0,14	-0,10	0,14	0,16	-0,15	-0,82
– 10 ans	-0,67	-0,72	-0,43	-0,35	-0,35	-0,23	-0,17	-0,33	-0,72
– 30 ans	-0,66	-0,66	-0,43	-0,50	-0,52	-0,65	-0,29	-0,53	-0,70
Indice S&P/TSX	15 284	15 172	14 673	14 745	15 626	14 210	15 658	14 794	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2492	1,2528	1,2732	1,1415	1,0879	1,1066	1,2732	1,1239	0,8005
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4000	1,4257	1,4372	1,4213	1,4286	1,5273	1,5545	1,4506	0,8971
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,25	0,13	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	0,32	0,37	0,27	0,70	0,89	1,63	1,65	1,01	0,27
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,78	1,79	1,36	1,93	2,37	2,72	2,88	2,33	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1207	1,1381	1,1289	1,2452	1,3133	1,3803	1,3934	1,2938	1,1198
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5450	1,5401	1,5069	1,5649	1,6599	1,6746	1,7166	1,6270	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.