

La croissance de l'économie canadienne est demeurée au-dessus de 2 % à la fin de 2014

FAITS SAILLANTS

- Le rythme d'embauche ne dérougit pas aux États-Unis.
- États-Unis : l'ISM manufacturier a de nouveau reculé en février, mais l'indice non manufacturier a connu une légère hausse.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,75 %.
- Canada : le PIB réel a augmenté de 2,4 % au quatrième trimestre.
- Canada : le solde du commerce de marchandises s'est détérioré en janvier.

À SURVEILLER

- Une modeste hausse des ventes au détail a probablement eu lieu aux États-Unis en février.
- Canada : la variation de l'emploi devrait être modeste en février.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle augmentera encore au quatrième trimestre.
- Canada : le nombre de mises en chantier devrait demeurer pratiquement inchangé.

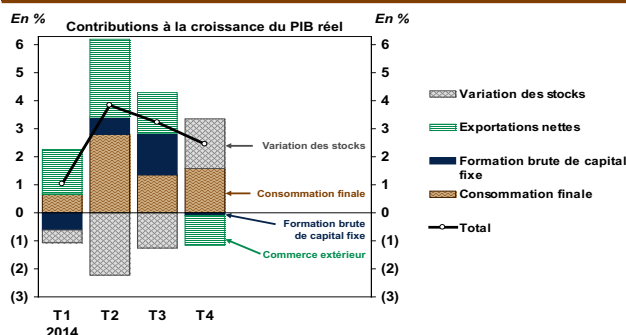
MARCHÉS FINANCIERS

- Les marchés boursiers ne célèbrent pas les bonnes nouvelles sur l'emploi.
- La Banque du Canada laisse croire que son cycle d'assouplissement pourrait déjà être terminé.
- L'euro atteint un creux depuis 2003 à moins de 1,09 \$ US.

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 consommation et les stocks ont contribué à la croissance canadienne au quatrième trimestre



Sources : Statistique Canada 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

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

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 295 000 embauches nettes en février après des gains de 239 000 postes en janvier et 329 000 en décembre. Il s'est ajouté 288 000 emplois dans le secteur privé. Le secteur de la construction a créé 29 000 emplois. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs a progressé de 8 000. Il s'est toutefois perdu 8 000 postes dans le secteur des ressources naturelles. Il s'est créé 259 000 postes dans les services du secteur privé. Après une hausse encourageante de 0,5 % en janvier, la croissance du salaire horaire moyen n'a été que de 0,1 % en février. Sa variation annuelle passe ainsi de 2,2 % à 2,0 %, sa moyenne des trois dernières années. Le taux de chômage a diminué de 5,7 % à 5,5 %, le plus bas depuis mai 2008.
- L'indice ISM manufacturier a diminué en février pour passer de 53,5 à 52,9. Cinq des dix sous-indices se sont contractés. Les principales baisses proviennent de la production actuelle (-2,8 points) et de l'emploi (-2,7 points). La baisse de l'indice ISM manufacturier est moins importante que l'on pouvait le craindre en observant plusieurs indicateurs manufacturiers régionaux se dégrader au cours des dernières semaines.
- L'ISM non manufacturier a, comme prévu, légèrement augmenté en février. L'indice est passé de 56,7 à 56,9. Cette modeste hausse s'est effectuée malgré des baisses assez importantes du côté de la production actuelle (-2,1 points) et des nouvelles commandes (-2,8 points). Toutes les autres composantes se sont améliorées.
- La consommation réelle a augmenté de 0,3 % en janvier. La croissance de la consommation de biens a été relativement modeste avec des hausses de 0,2 %, autant des biens durables que non durables. C'est plutôt la consommation de services qui a bondi, soit de 0,4 % grâce à la demande de chauffage. Le revenu disponible réel a augmenté de 0,9 %.
- Après une forte détérioration en décembre, la balance commerciale américaine s'est améliorée davantage que prévu en janvier. Le déficit est passé de 45,6 G\$ US à 41,7 G\$ US. Le recul de 2,9 % des exportations nominales a été plus que contrebalancé par la chute de 3,9 % des importations. Ces diminutions sont surtout causées par la baisse des prix du pétrole. En termes réels, les exportations ont baissé de 1,6 %, tandis que les importations ont reculé de 1,6 %. Le conflit de travail dans les ports de la côte Ouest a été un facteur de la baisse totale des échanges commerciaux.
- Les ventes d'automobiles ont connu une troisième baisse consécutive en février. Le recul mensuel de 2,3 % a fait passer le niveau annualisé de ventes de 16 560 000 à 16 160 000 unités, soit le plus bas depuis avril 2014.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Il s'agissait d'une décision serrée et une grande incertitude planait sur la décision de la Banque du Canada (BdC). Ainsi, les prévisionnistes hésitaient entre une deuxième baisse des taux directeurs et le *statu quo*. Les autorités monétaires ont finalement décidé de garder le taux cible des fonds à un jour à 0,75 %. Ceci indique que la BdC est confiante que les conditions monétaires actuelles seront suffisantes pour permettre à l'économie canadienne de traverser les difficultés à venir. C'est donc dire que le taux cible des fonds à un jour devrait demeurer à 0,75 % jusqu'à l'an prochain. Par contre, on ne peut exclure la possibilité qu'une autre baisse de taux soit décrétée dans les prochains mois si jamais l'économie canadienne devait ralentir plus que prévu ou si les prix du pétrole devaient recommencer à diminuer.
- Le PIB réel a augmenté de 2,4 % (à rythme annualisé) au quatrième trimestre de 2014. Il s'agit d'un résultat identique à notre prévision, mais légèrement supérieur aux attentes du consensus des prévisionnistes. À première vue, ce gain pourrait paraître très satisfaisant, surtout après des hausses de 3,8 % au deuxième trimestre et de 3,2 % au troisième trimestre. Les détails des résultats du quatrième trimestre soulèvent toutefois certaines inquiétudes. D'une part, la baisse des investissements non résidentiels est sans aucun doute le reflet des difficultés du secteur de l'énergie à la suite de l'importante diminution des prix du pétrole. D'autre part, le commerce extérieur, qui est censé être l'une des pierres d'assise de la croissance au pays, a perdu du terrain.
- La valeur des exportations de marchandises a diminué de 2,8 % en janvier en raison d'une baisse de 14,7 % au sein des produits énergétiques. En excluant le secteur de l'énergie, la valeur des exportations est demeurée pratiquement inchangée, un résultat décevant de prime à bord, mais qu'il faut mettre en lumière avec la forte hausse de 4,9 % répertoriée le mois précédent. Du côté des importations, la variation mensuelle a été pratiquement nulle, si bien que le solde commercial s'est détérioré, passant de -1,2 G\$ à -2,5 G\$.
- La productivité des travailleurs a diminué de 0,1 % au quatrième trimestre de 2014. La hausse de la production des entreprises ayant été contrebalancée par une progression du nombre total d'heures travaillées. Malgré tout, les coûts unitaires de main-d'œuvre (CUM) sont demeurés inchangés grâce à une légère réduction de la rémunération des travailleurs. En tenant compte de la dépréciation du huard, les CUM canadiens exprimés en dollars américains ont reculé de 4,1 %. Puisque les CUM ont augmenté de 0,7 % durant le trimestre aux États-Unis, la compétitivité des entreprises canadiennes s'est améliorée.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La forte création d'emplois aux États-Unis accélère la remontée des taux

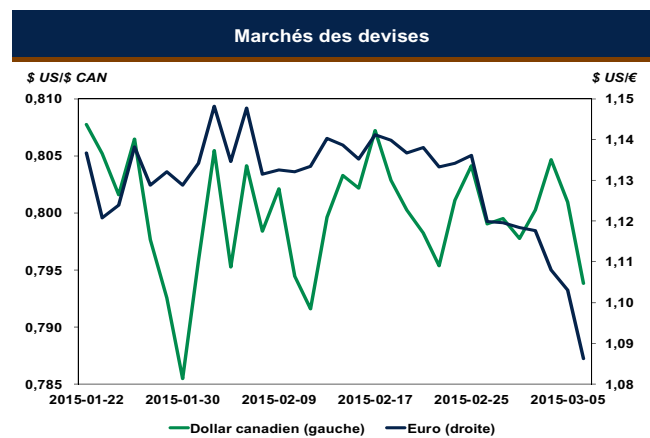
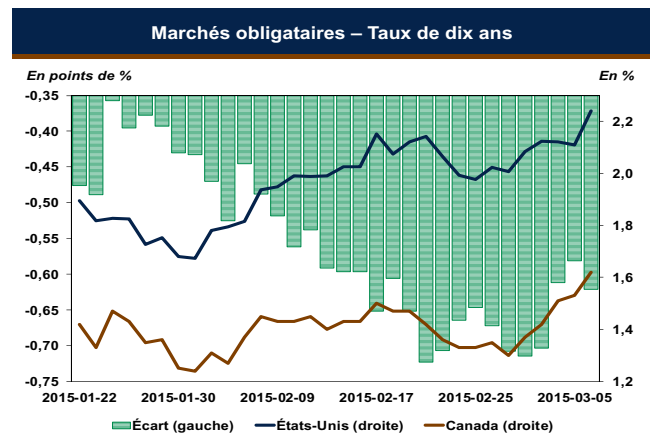
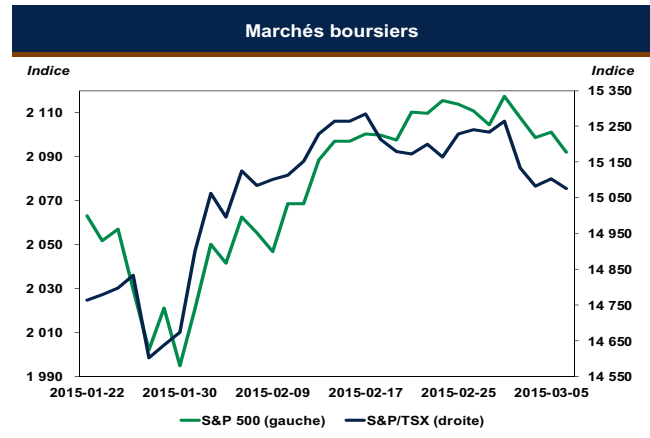
Les marchés boursiers américains ont connu une semaine un peu plus ardue alors que certains investisseurs ont cru bon d'engranger leurs profits après une bonne performance des indices en février. Le S&P 500 s'est rabattu de 0,45 % mardi, notamment sous l'influence d'un rapport de ventes de véhicules neufs décevant, et la tendance baissière s'est poursuivie mercredi. Vendredi, la création d'emplois s'est avérée nettement supérieure aux attentes, mais certains investisseurs y ont vu un signal d'un resserrement monétaire plus hâtif aux États-Unis, et les indices ont démarré la séance en baisse. Pour sa part, la Bourse canadienne a conservé une tendance baissière, en dépit d'une certaine stabilité des prix du pétrole. Ce sont les matériaux et les sociétés financières qui ont le plus écopé.

Les taux obligataires américains ont évolué à la hausse malgré la parution de plusieurs données économiques plutôt décevantes aux États-Unis, entre lundi et jeudi. La surprise positive de la création d'emplois de février a causé un bond important des taux vendredi. Au moment d'écrire ces lignes, celui de dix ans dépassait 2,20 %, un niveau qui n'avait pas été franchi depuis le début de l'année. Du côté canadien, la Banque du Canada (BdC) a maintenu ses taux directeurs inchangés mercredi, et son communiqué a été avare de signaux en vue d'un nouvel assouplissement. Les taux de court terme ont rejailli après l'annonce, et la courbe s'est aplatie. Les écarts de taux Canada-États-Unis ont aussi remonté, particulièrement ceux de cinq ans.

Les bonnes données sur l'emploi aux États-Unis ont fait apprécier le dollar américain contre l'ensemble des autres principales devises. Plus tôt dans la semaine, le billet vert avait aussi profité de la baisse de l'euro alors que la Banque centrale européenne est rendue à l'étape d'amorcer ses achats d'obligations souveraines. L'euro valait moins de 1,09 \$ US vendredi, soit un creux depuis 2003. La livre et d'autres devises européennes ont accompagné l'euro dans sa baisse. La devise britannique s'échangeait à près de 1,51 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Le dollar canadien s'est légèrement apprécié mercredi après la décision de la BdC, une réaction bien moindre que sur les taux obligataires. Le dollar canadien n'a pas échappé à la vigueur de la devise américaine vendredi et est retombé sous 0,80 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Jeudi 12 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,2 %
Janvier	-0,8 %

Ventes au détail (février) – Les ventes au détail ont connu des difficultés en décembre et en janvier. Dans les deux cas, leur progression a été minée par l'effet direct de la baisse des prix de l'essence sur la valeur des ventes auprès des stations-services. De plus, on a aussi remarqué des diminutions des ventes d'autos et des croissances décevantes des ventes excluant ces deux composantes. Les ventes d'automobiles devraient encore apporter une contribution négative aux ventes totales en février puisque le nombre de véhicules neufs vendus y a enregistré une troisième décroissance consécutive, cette fois de -2,3 %. On devrait cependant observer un apport positif provenant des ventes d'essence, et ce, pour la première fois depuis mai 2014. Les prix à la pompe ont augmenté de 5,2 % en moyenne au cours du mois dernier après une chute totale de 43,6 % depuis juin. Excluant ces deux composantes, on ne s'attend pas à une forte croissance à l'image de ce que l'on observait en janvier, soit un gain de seulement 0,2 %. Le climat météorologique difficile dans plusieurs régions devrait contrebalancer les effets positifs provenant de la baisse des prix de l'essence sur les autres types de dépenses, de la bonne croissance de l'emploi et de la hausse des indices de confiance. On s'attend à ce que les ventes totales augmentent de 0,2 %. Excluant les automobiles, le gain devrait être de 0,4 %.

Vendredi 13 mars - 10:00

Mars	
Consensus	95,5
Desjardins	97,0
Février	95,4

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mars – préliminaire) – Après plusieurs mois sur une tendance positive et, surtout, d'importants gains en décembre et en janvier, la confiance des consommateurs a légèrement reculé en février. La version finale de l'indice de l'Université du Michigan a cependant fait état d'une dégradation moins prononcée (-2,7 points) que ce qu'affichait la version préliminaire (-4,5 points). Cela suggère souvent qu'une amélioration s'est effectuée à la fin du mois, ce qui pourrait se poursuivre au cours du mois suivant. Un léger gain de l'indice de l'Université du Michigan est attendu en mars, et ce, même si les prix de l'essence ont continué d'augmenter (tout en restant très bas). La Bourse se situe à un meilleur niveau qu'à la mi-février et le marché du travail continue de progresser à vive allure. L'indice hebdomadaire de confiance compilé par Bloomberg affiche d'ailleurs une progression au cours de la première semaine de mars. L'indice de l'Université du Michigan devrait atteindre un niveau de 97,0, ce qui reste plus bas que le 98,1 obtenu en janvier.



CANADA

Lundi 9 mars - 8:15

Février	taux ann.
Consensus	176 500
Desjardins	187 000
Janvier	187 300

Mises en chantier (février) – Après avoir atteint un niveau assez bas en décembre, le nombre de mises en chantier est remonté en janvier vers sa tendance des derniers mois. Dans ces conditions, le nombre de mises en chantier pourrait rester relativement stable en février. Une légère réduction pourrait néanmoins survenir dans le secteur des logements collectifs, qui demeure un peu trop élevé par rapport à leur tendance. Par contre, de légers gains sont à prévoir dans les secteurs des logements individuels ainsi que des logements dans les régions rurales.



Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T4) – La production industrielle a augmenté de 2,6 % (à rythme annualisé) au quatrième trimestre. Les secteurs de l'extraction de pétrole et de gaz ainsi que des services publics ont particulièrement progressé durant la période. Leurs taux d'utilisation devraient donc augmenter significativement, ce qui poussera à la hausse le taux d'utilisation pour l'ensemble des capacités industrielles au pays.

Enquête sur la population active (février) – Après deux mois consécutifs de baisse, le marché du travail a rebondi en janvier grâce à une création des 35 400 emplois. Ce gain ne reposait toutefois pas sur des bases très solides puisque le secteur des services professionnels et scientifiques affichait à lui seul une hausse de 22 400 postes. Le risque d'un ressac est donc assez élevé dans ce secteur. De plus, la tendance de l'emploi au cours des derniers mois est déjà à un niveau satisfaisant si on la compare à la croissance économique au pays, ce qui milite en faveur d'une progression de l'emploi pratiquement nulle en février. Le taux de chômage pourrait demeurer à 6,6 %.



OUTRE-MER

Zone euro : Production industrielle (janvier) – Incluant la stagnation publiée pour décembre, la production industrielle eurolandaise n'a pas enregistré de contraction depuis le mois d'août. C'est la première série de quatre mois successifs sans baisse depuis la fin de 2010. Le gain de 0,6 % de la production industrielle allemande en janvier, après une hausse révisée à 1,0 % en décembre, donne un bon appui pour une autre progression mensuelle de la production eurolandaise. Toutefois, les indices PMI et le niveau de confiance des industriels suggèrent que l'activité manufacturière demeure fragile en zone euro.

Jeudi 12 mars - 8:30

T4 2014	
Consensus	83,7 %
Desjardins	84,0 %
T3 2014	83,4 %

Vendredi 13 mars - 8:30


Février	
Consensus	-5 000
Desjardins	2 000
Janvier	35 400

Jeudi 12 mars - 6:00

Janvier	m/m
Consensus	0,2 %
Décembre	0,0 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 9 au 13 mars 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 9						
	13:05	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	14:25	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
MARDI 10						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Janv.	-0,1 %	-0,4 %	0,1 %
MERCREDI 11						
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Févr.	-186,0	n.d.	-193,5
JEUDI 12						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	2-6 févr.	305 000	280 000	320 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Févr.	n.d.	0,3 %	-2,0 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Févr.	0,2 %	1,0 %	-2,8 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	0,4 %	0,2 %	-0,8 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	0,5 %	0,4 %	-0,9 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Janv.	0,1 %	-0,1 %	0,1 %
VENDREDI 13						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Févr.	0,3 %	0,4 %	-0,8 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,1 %	0,2 %	-0,1 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mars	95,5	97,0	95,4



CANADA

LUNDI 9						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	176 000	187 000	187 300
MARDI 10						
	---	---				
MERCREDI 11						
	---	---				
JEUDI 12						
	8:30	Comptes du bilan national	T4			
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T4	83,7 %	84,0 %	83,4 %
VENDREDI 13						
	8:30	Création d'emplois	Févr.	-5 000	2 000	35 400
	8:30	Taux de chômage	Févr.	6,7 %	6,6 %	6,6 %

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 9 au 13 mars 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Févr.	6,00		60,03	
DIMANCHE 8							
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Janv.	-936,0		-395,6	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Janv.	1 179,6		976,6	
Japon	19:50	PIB réel – final	T4	0,5 %		0,6 %	
LUNDI 9							
Allemagne	3:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	19,5		19,1	
Allemagne	3:00	Compte courant (G€)	Janv.	16,5		25,3	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		1,0 %		0,8 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Févr.		-4,3 %		-4,3 %
MARDI 10							
France	3:45	Production industrielle	Janv.	-0,3 %	0,4 %	1,5 %	-0,1 %
Italie	5:00	Production industrielle	Janv.	0,2 %	0,1 %	0,4 %	0,1 %
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Janv.	-4,0 %	-1,0 %	8,3 %	11,4 %
MERCREDI 11							
Chine	1:30	Production industrielle	Févr.		7,7 %		8,3 %
Chine	1:30	Ventes au détail	Févr.		11,6 %		12,0 %
France	2:30	Création d'emplois non agricoles – final	T4	0,0 %		0,0 %	
France	3:45	Compte courant (G€)	Janv.	n.d.		-1,9	
Royaume-Uni	5:30	Production industrielle	Janv.	0,2 %	1,3 %	-0,2 %	0,5 %
Nouvelle-Zélande	16:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Mars	3,50 %		3,50 %	
Japon	19:50	Indice de l'activité tertiaire	Janv.	0,5 %		-0,3 %	
JEUDI 12							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Févr.	39,8		39,1	
Allemagne	3:00	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,9 %	0,1 %	0,9 %	0,1 %
France	3:45	Indice des prix à la consommation	Févr.	0,6 %	-0,4 %	-1,0 %	-0,4 %
Royaume-Uni	5:30	Balance commerciale (M£)	Janv.	-2 300		-2 895	
Royaume-Uni	5:30	Construction	Janv.	1,3 %	2,1 %	0,4 %	5,5 %
Zone euro	6:00	Production industrielle	Janv.	0,2 %	0,1 %	0,0 %	-0,2 %
Brésil	7:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Mars	2,00 %		2,00 %	
 VENDREDI 13							
Japon	0:30	Production industrielle – final	Janv.	n.d.	n.d.	4,0 %	-2,6 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	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	106,4	-2,2	-0,1	0,7	0,9	1,0	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T4	104,9	4,1	2,6	1,7	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)	Févr.*	52,9	53,5	57,6	58,1	54,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Févr.*	56,9	56,7	58,8	58,6	52,5
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)	Janv.*	11 164	0,3	0,8	2,0	3,4
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Janv.*	12 246	0,9	1,9	2,6	4,2
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\$)	Janv.*	470 005	-0,2	-5,3	-15,8	-2,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.	236 305	2,8	-3,1	-21,2	5,5
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\$)	Janv.*	971,4	-1,1	-0,9	1,2	1,8
Surplus commercial (M\$) (1)	Janv.*	-41 752	-45 601	-41 898	-40 655	-38 841
Emplois non agricoles (k) (2)	Févr.*	141 126	295,0	863,0	1 757	3 296
Taux de chômage (%) (1)	Févr.*	5,5	5,7	5,8	6,1	6,7
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)	Janv.*	108,3	-0,5	-0,8	-0,8	0,2
Excluant aliments et énergie	Janv.*	108,2	0,1	0,1	0,4	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	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2014 T4*	1 767 784	2,4	2,6	2,5	2,0	1,9	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T4*	982 885	2,0	2,6	2,8	2,5	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T4*	350 813	2,1	0,7	0,3	0,4	1,2	0,8
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T4*	117 965	1,5	5,2	2,8	-0,4	5,7	1,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T4*	194 449	-2,3	0,5	0,1	2,6	9,0	12,7
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T4*	8 017	---	---	7 433	12 368	7 437	10 911
Exportations (M\$ 2007)	2014 T4*	560 663	-1,6	6,5	5,4	2,0	2,6	4,6
Importations (M\$ 2007)	2014 T4*	579 017	1,7	2,6	1,7	1,3	3,7	5,7
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T4*	1 766 335	1,5	2,0	1,6	1,5	2,5	2,5
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T4*	112,7	-2,4	1,2	1,8	1,3	1,6	3,4
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T4*	107,2	-0,3	1,8	2,5	1,1	0,0	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T4*	113,6	0,0	0,6	0,9	1,3	3,0	2,1
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T4*	-13 917	---	---	-43 499	-56 255	-59 911	-47 195
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 T4*	1 127 836	1,9	3,0	3,4	3,8	4,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T4*	277 016	-11,3	6,7	9,0	-0,6	-4,2	15,4

* 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)	Déc.*	1 655 573	0,3	0,5	1,0	2,8
Production industrielle (M\$ 2007)	Déc.*	361 175	0,8	0,3	0,3	4,3
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\$)	Janv.*	6 129	-12,9	-17,8	-31,5	-13,6
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)	Janv.*	-2 451	-1 218	-692,7	2 086	-221,1
Exportations (M\$)	Janv.*	42 611	-2,8	-4,1	-6,5	3,4
Importations (M\$)	Janv.*	45 063	0,0	-0,1	3,6	8,8
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)	Janv.*	108,2	-0,4	-2,3	-3,0	-2,2
Prix des matières premières (2002 = 100)	Janv.*	90,5	-7,7	-19,7	-26,4	-21,8
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.	752 730	0,1	0,6	3,4	5,8

* 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 (%)		
	6 mars	27 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	0,02	0,02	0,03	0,06	0,06	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,72	0,58	0,63	0,64	0,51	0,37	0,72	0,49	0,31
– 5 ans	1,69	1,50	1,46	1,68	1,69	1,64	1,84	1,61	1,18
– 10 ans	2,24	2,01	1,94	2,31	2,46	2,79	2,81	2,38	1,67
– 30 ans	2,85	2,59	2,52	2,96	3,24	3,72	3,73	3,12	2,25
Indice S&P 500	2 092	2 105	2 055	2 075	2 008	1 878	2 117	1 974	1 816
Indice DJIA	18 004	18 133	17 824	17 959	17 137	16 453	18 289	17 080	16 027
Cours de l'or (\$ US/once)	1 176	1 217	1 234	1 195	1 267	1 336	1 376	1 258	1 146
Indice CRB	264,37	224,08	224,85	252,33	288,02	307,19	312,93	276,39	212,64
Pétrole WTI (\$ US/baril)	50,03	49,84	51,66	65,89	93,32	102,52	107,30	84,14	44,08
Canada									
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	0,60	0,58	0,54	0,89	0,93	0,82	0,96	0,87	0,47
Obligations – 2 ans	0,64	0,47	0,50	1,05	1,11	1,05	1,17	0,98	0,39
– 5 ans	1,02	0,73	0,78	1,49	1,59	1,72	1,79	1,44	0,59
– 10 ans	1,62	1,30	1,45	1,96	2,12	2,52	2,55	2,05	1,24
– 30 ans	2,23	1,92	2,03	2,48	2,67	3,04	3,04	2,60	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	0,59	0,56	0,52	0,87	0,90	0,76	0,93	0,84	0,45
Obligations – 2 ans	-0,08	-0,11	-0,13	0,41	0,60	0,68	0,73	0,50	-0,23
– 5 ans	-0,67	-0,77	-0,68	-0,19	-0,10	0,08	0,11	-0,17	-0,82
– 10 ans	-0,62	-0,71	-0,49	-0,35	-0,34	-0,27	-0,17	-0,33	-0,72
– 30 ans	-0,62	-0,67	-0,49	-0,48	-0,57	-0,68	-0,29	-0,53	-0,71
Indice S&P/TSX	15 076	15 234	15 084	14 474	15 570	14 299	15 658	14 810	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2598	1,2508	1,2526	1,1439	1,0881	1,1083	1,2732	1,1267	0,7938
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3684	1,4003	1,4173	1,4053	1,4091	1,5381	1,5545	1,4479	0,8623
Outre-mer									
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	0,39	0,32	0,37	0,78	0,93	1,65	1,65	0,99	0,27
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,96	1,78	1,64	2,02	2,47	2,79	2,88	2,32	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0863	1,1196	1,1316	1,2286	1,2951	1,3878	1,3934	1,2885	1,0863
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5068	1,5435	1,5246	1,5584	1,6327	1,6713	1,7166	1,6242	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.