

13 mars 2015

La baisse de l'euro s'amplifie

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : l'hiver fait mal aux ventes au détail.
- Nouvelle baisse de la confiance des consommateurs américains en mars.
- Canada : l'endettement des ménages continue de s'accroître.
- Canada : l'emploi a légèrement reculé en février.

À SURVEILLER

- La Réserve fédérale arrêtera-t-elle de se qualifier de patiente?
- États-Unis : une baisse de la production industrielle est attendue pour février.
- La météo a probablement affecté négativement les mises en chantier aux États-Unis.
- Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants pourraient connaître des difficultés en janvier.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait passer sous la cible inférieure (1 %).

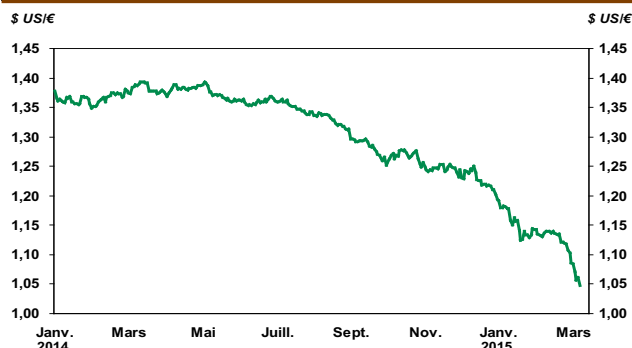
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses américaines s'inquiètent de la vigueur du dollar.
- Les taux chutent en Europe alors que la Banque centrale européenne commence à acheter des titres.
- Le dollar canadien tombe à 0,78 \$ US en raison de la nouvelle baisse des prix du pétrole.

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'euro chute rapidement vers la parité avec le dollar américain



Sources : Datastream 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

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont diminué de 0,6 % en février après un recul de 0,8 % en janvier et une baisse de 0,9 % en décembre. Les ventes d'automobiles se sont contractées de 2,5 % après un gain de 0,5 %. Outre les automobiles, plusieurs catégories de détaillants affichent une baisse de leurs ventes. Les plus fortes diminutions proviennent des centres de rénovation, des grands magasins et des magasins de biens électroniques. Pour la première fois depuis mai 2014, les stations-services ont vu la valeur de leurs ventes augmenter, soit de 1,5 %. Les épicerie, les magasins associés aux loisirs et les ventes en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*) sont les seules autres catégories qui ont connu une hausse en février. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont diminué de 0,2 % après une baisse de 0,1 % en janvier. Alors que le consensus s'attendait à une légère croissance des ventes au détail, leur chute est une bien mauvaise surprise. Il est de plus en plus évident que les conditions météorologiques difficiles auxquelles ont été exposées plusieurs régions des États-Unis depuis le début de l'hiver ont amené les consommateurs à demeurer à la maison.
- La version préliminaire de mars de l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan affiche une nouvelle diminution. L'indice est passé de 95,4 selon la version finale de février à 91,2. C'est le plus bas niveau depuis novembre 2014. En deux mois, l'indice du Michigan a perdu 6,9 points.
- Les stocks des entreprises sont demeurés stables en janvier après avoir aussi stagné en décembre. Les stocks des manufacturiers ont diminué de 0,4 %, mais cela a été contrebalancé par une hausse de 0,3 % chez les grossistes. Les stocks des détaillants sont restés inchangés par rapport à décembre. Cette faiblesse relative laisse croire que la variation des stocks amènera une contribution négative à la croissance du PIB réel au premier trimestre de 2015.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le marché du travail a perdu 1 000 emplois en février, après un gain de 35 400 postes en janvier. Le taux de chômage est passé de 6,6 % à 6,8 %, notamment à cause d'une augmentation du taux d'activité. Malgré la légère diminution de l'emploi observée en février, la tendance du marché du travail demeure assez bonne. La moyenne mobile sur six mois s'élève à 18 900, soit un niveau compatible avec une croissance économique aux alentours de 2 %. Par contre, le détail des résultats comporte certains éléments plus préoccupants. Premièrement, l'Alberta a connu une perte de 14 000 emplois en février en raison de baisses importantes dans les secteurs des ressources naturelles et du commerce. Deuxièmement, la perte d'emplois répertoriée dans la fabrication est décevante dans un contexte où l'on compte beaucoup sur ce secteur d'activité pour soutenir la croissance au pays.
- Les ménages canadiens ont continué à s'endetter au quatrième trimestre de 2014. Le ratio de leur dette contractée sur le marché du crédit par rapport à leur revenu disponible est monté à 163,26 %, un niveau inégalé depuis 1990, soit la date de la création de cette statistique. Pour l'instant, la situation n'est toutefois pas alarmante, car le service de la dette (les paiements d'intérêts versés sur les emprunts) demeure à un creux historique. Ce constat est un peu paradoxal considérant que l'ampleur de la dette est à un sommet, mais il découle du niveau très bas des taux d'intérêt. Par contre, la principale préoccupation concernant l'endettement vient du fait que les taux d'intérêt augmenteront graduellement d'un jour ou l'autre. Cela pourrait entraîner un accroissement assez rapide des obligations financières des Canadiens.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 187 000 unités en janvier à 156 300 unités en février. Le secteur des logements collectifs dans les régions urbaines a connu une baisse de 28 900 unités en février. Les logements individuels dans les régions urbaines ont diminué de 2 300 unités, alors qu'une hausse de 500 unités a été répertoriée dans les régions rurales. Les données sur les logements collectifs sont toutefois assez volatiles et les importantes réductions sont souvent suivies d'un rebond par la suite. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le nombre de mises en chantier augmente significativement en mars 2015 grâce à un sursaut dans les logements collectifs.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est passé à 83,6 % au quatrième trimestre de 2014, soit une hausse de 0,4 % depuis le trimestre précédent. En outre, le taux d'utilisation au sein de la fabrication a atteint son niveau le plus élevé depuis la dernière récession.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

L'euro est-il en route vers la parité avec le dollar américain?

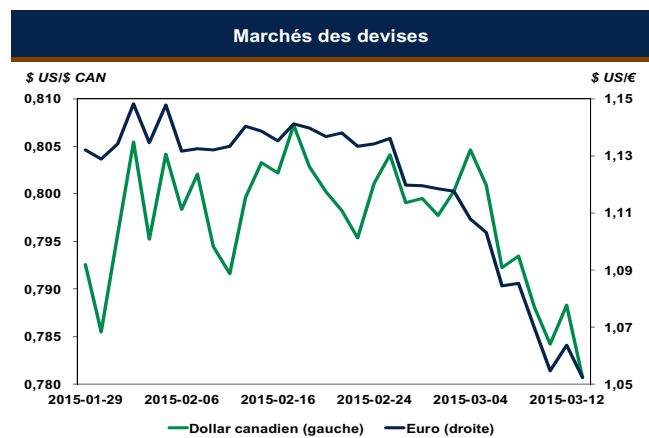
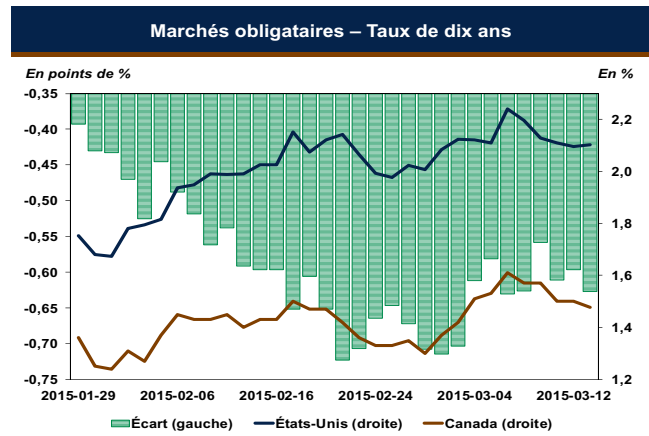
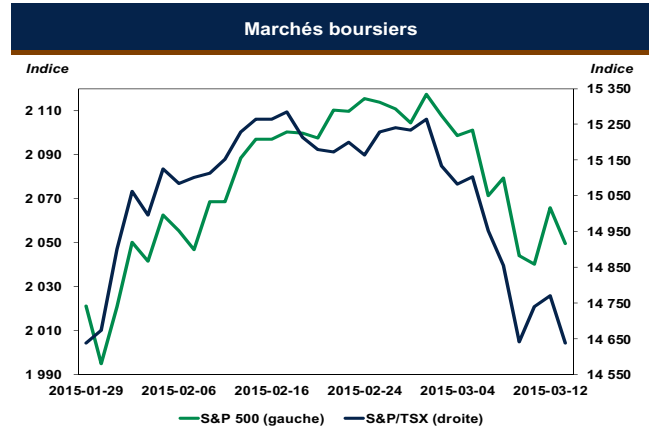
Les Bourses ont continué de connaître des difficultés dans une semaine relativement avare de données économiques. La séance de mardi a été particulièrement éprouvante, notamment avec la forte poussée du dollar américain, qui a causé des inquiétudes sur les perspectives de profitabilité pour les Bourses américaines. La manière dont la Réserve fédérale ajustera son message à sa réunion du 18 mars rend aussi les marchés anxieux. Le S&P 500 s'est quand même quelque peu ressaisi jeudi, malgré des statistiques de ventes au détail plus faibles qu'anticipé aux États-Unis, mais a chuté de nouveau vendredi. Au Canada, la chute du prix du baril de pétrole *WTI (West Texas Intermediate)* sous 46 \$ US a nuï au S&P/TSX, particulièrement vendredi.

Le rebond du taux obligataire de 10 ans, enregistré après la parution des statistiques américaines d'emploi vendredi dernier, a été effacé en l'espace de trois séances. Il évoluait légèrement au-dessus de 2,10 % vendredi matin. L'amorce des achats de titres par la Banque centrale européenne (BCE) lundi a semblé avoir des impacts sur les marchés obligataires mondiaux. Le taux allemand de 30 ans a chuté lourdement pour toucher un creux de 0,61 % jeudi, soit un niveau même inférieur à celui d'une obligation américaine de 2 ans. Au Canada, les taux ont eu tendance à suivre la trajectoire des taux américains. Les données de création d'emplois assez proches des anticipations n'ont pas causé de remous vendredi, et le taux de 10 ans s'établissait à 1,47 %.

Le dollar américain a poursuivi sur son élan de la semaine dernière, mais la déception des ventes au détail aux États-Unis a freiné la devise jeudi. Pénalisé par le début des achats de titres par la BCE, l'euro a atteint un nouveau creux de 12 ans à 1,0480 \$ US vendredi. La livre a atteint un sommet depuis 2007 par rapport à l'euro à 0,70 £/€, mais s'est dépréciée par rapport au dollar américain à moins de 1,48 \$ US vendredi. Après quelques semaines plus calmes, le dollar canadien s'est renforcé à 0,78 \$ US, pénalisé principalement par la nouvelle diminution des prix du pétrole.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 16 mars - 9:15

Février	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	-0,1 %
Janvier	0,2 %

Production industrielle (février) – La production industrielle a augmenté de 0,2 % en janvier grâce à un bond de 2,3 % de la production d'énergie et malgré une baisse du côté du secteur automobile. Le temps anormalement froid qui a sévi au cours du mois dernier devrait empêcher un ressac de la production d'énergie. Toutefois, le secteur automobile a vraisemblablement encore été en contraction en février si l'on se fie au recul de 1,9 % des heures travaillées en février. Le reste du secteur manufacturier semble aussi avoir connu certaines difficultés en février si l'on se fie à la diminution de l'indice ISM et, surtout, des indices régionaux. Le conflit de travail dans les ports de la côte Ouest, qui s'est poursuivi jusqu'à la fin du mois, semble avoir des conséquences négatives non négligeables. On s'attend ainsi à une baisse de 0,1 % de la production industrielle et de la production manufacturière. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait diminuer de 79,4 % à 79,3 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (lundi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en mars.

Mardi 17 mars - 8:30

Février	taux ann.
Consensus	1 050 000
Desjardins	1 035 000
Janvier	1 065 000

Mises en chantier (février) – La volatilité des mises en chantier, exacerbée par l'importance grandissante des logements multiples, continue d'être élevée. Ainsi, après une baisse de 7,1 % en novembre, elles ont bondi du même pourcentage en décembre pour ensuite reculer de 2,0 % en janvier. Un autre recul est attendu pour le mois de février. La faiblesse relative des permis de bâtir qui n'ont pas augmenté depuis octobre (on s'attend toutefois à une hausse de 2,1 % en février) et surtout les difficultés météorologiques qui ont dû perturber les nouvelles constructions pointent vers une nouvelle baisse mensuelle. On a aussi pu observer un recul net de l'emploi au sein de la construction résidentielle en février. Une diminution du nombre de mises en chantier de 1 065 000 unités à 1 035 000 unités est ainsi prévue. Toutefois, un rebond est espéré dès le mois de mars. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maison sera publié lundi.

Mercredi 18 mars - 14:00

Mars	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
28 janvier	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale (mars) – Malgré une certaine accalmie de la croissance économique aux États-Unis au dernier trimestre de 2014 et possiblement au premier trimestre de 2015, les membres du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) semblent décidés à effectuer certains changements au communiqué qui sera publié à la fin de la réunion. Depuis le passage de Janet Yellen devant deux comités du Congrès américain à la fin de février, il est assez clair que la Fed veut se départir de la notion de patience qui tient lieu d'indication prospective et qui signale que les taux ne devraient pas bouger au cours des deux réunions subséquentes. Ils pourraient prendre cette décision tout en rassurant le plus possible les marchés qu'une première hausse des taux n'est pas encore imminente et en soulignant qu'ils cherchent avant tout à se redonner une certaine marge de manœuvre. Janet Yellen pourrait ainsi se servir de la conférence de presse qui suivra la publication du communiqué pour faire passer ce message. Le communiqué devrait faire part de la bonne tenue du marché du travail et du caractère passager de la faiblesse de plusieurs indicateurs économiques. En plus de la conférence de presse de Janet Yellen, la réunion de mercredi sera accompagnée par la publication des nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed concernant la croissance économique, l'inflation, le chômage et l'évolution des taux directeurs.



Indicateur avancé (février) – L'indicateur avancé a connu en janvier sa plus faible croissance mensuelle depuis août 2014. La baisse de la Bourse, la hausse des demandes d'assurance-chômage et la diminution de l'ISM manufacturier sont venues contrebalancer les contributions positives de l'écart des taux d'intérêt et de la confiance des consommateurs. Cette dernière composante devrait moins appuyer l'indicateur avancé en février et l'ISM ainsi que les demandes d'assurance-chômage devraient encore amener des ponctions à la variation mensuelle. Le regain de la Bourse et une hausse prévue des permis de bâtir devraient tout de même aider l'indicateur avancé à augmenter de 0,2 %.

CANADA

Ventes des manufacturiers (janvier) – Après avoir augmenté de 4,6 % en décembre, les exportations de marchandises excluant les matières premières ont diminué de 0,4 % en janvier. De plus, il faut s'attendre à ce que la baisse des prix du pétrole se répercute encore sur la valeur des ventes des fabricants de produits à base de pétrole et de charbon. Par contre, le secteur des produits automobiles a connu une croissance importante de ses exportations en janvier, ce qui devrait être bénéfique aux ventes des manufacturiers. Au bout du compte, une légère réduction mensuelle des ventes est attendue.

Commerce de gros (janvier) – La baisse des exportations de marchandises excluant les matières premières observée en janvier est également de mauvais augure pour l'évolution des ventes des grossistes. Après la forte hausse des ventes des grossistes répertoriées en décembre, il est donc probable qu'un ressac soit observé en janvier. Cela dit, la tendance des ventes au détail est assez bonne depuis quelques mois et la confiance des consommateurs se maintient près de sa moyenne historique, ce qui devrait limiter le repli des ventes de gros en janvier.

Indice des prix à la consommation (février) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté de 9,2 % en février, mettant ainsi fin à sept mois consécutifs de baisse. À elle seule, cette hausse de l'essence engendrera une augmentation d'environ 0,4 % de la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières des prix, le mois de février est habituellement assujéti à une hausse aux alentours de 0,4 % en raison notamment d'une augmentation dans les prix des vêtements. Si l'on tient toutefois compte de la tendance légèrement à la baisse qui est observée depuis quelques mois au sein de la variation mensuelle désaisonnalisée, un gain de 0,7 % peut être prévu pour l'IPC total en février. Ainsi, le taux annuel d'inflation totale passerait de 1,0 % à 0,9 %. Pour sa part, la variation annuelle de l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) devrait demeurer près de 2 %.

Ventes au détail (janvier) – La forte baisse des prix de l'essence répertoriée en janvier réduira la valeur des ventes des stations-services. De plus, les données provisoires indiquent que les ventes d'automobiles neuves ont reculé significativement dans le mois. Les autres composantes du commerce de détail devraient toutefois augmenter en janvier. D'une part, le phénomène grandissant des cartes-cadeaux gonflera les ventes de plusieurs détaillants. D'autre part, la confiance des consommateurs demeure assez bonne et la progression du marché du travail est satisfaisante. Considérant l'importance relative élevée des stations-services et des concessionnaires automobiles dans le commerce de détail, une réduction de la valeur des ventes totales est néanmoins prévue en janvier.

Jeudi 19 mars - 10:00

Février	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,2 %
Janvier	0,2 %

Mardi 17 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	-1,2 %
Desjardins	-0,5 %
Décembre	1,7 %

Mercredi 18 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-0,2 %
Décembre	2,5 %

Vendredi 20 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,8 %
Desjardins	0,7 %
Janvier	-0,2 %

Vendredi 20 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-0,8 %
Décembre	-2,0 %



OUTRE-MER



Mercredi 18 mars - 6:00

Janvier	a/a
Consensus	21,3
Décembre	23,3

Zone euro : Balance commerciale (janvier) – Fortement aidée par la baisse vertigineuse de l'euro, mais aussi par la diminution des prix du pétrole et par la faiblesse relative de la demande intérieure, la balance commerciale eurolandaise s'est fortement améliorée au cours des derniers mois. Cette évolution aide évidemment la croissance du PIB réel de la zone, et un autre gain en janvier serait évidemment bienvenu.


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 16 au 20 mars 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 16	8:30	Indice Empire manufacturier	Mars	8,00	10,00	7,78
	9:15	Production industrielle (m/m)	Févr.	0,2 %	-0,1 %	0,2 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Févr.	79,5 %	79,3 %	79,4 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mars	57	n.d.	55
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Janv.	n.d.	n.d.	35,4
MARDI 17	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	1 050 000	1 035 000	1 065 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Févr.	1 065 000	1 075 000	1 060 000
MERCREDI 18	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Mars	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 19	8:30	Demandes d'assurance-chômage	9-13 mars	293 000	295 000	289 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T4	-104,9	-110,0	-100,3
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Févr.	0,3 %	0,2 %	0,2 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Mars	7,4	10,0	5,2
VENDREDI 20	10:20	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	11:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				


 **CANADA**

LUNDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Janv.	n.d.	-2,00	-13,55
MARDI 17	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Janv.	-1,2 %	-0,5 %	1,7 %
MERCREDI 18	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Janv.	-0,8 %	-0,2 %	2,5 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Janv.	n.d.	0,4 %	1,0 %
JEUDI 19	---	---				
VENDREDI 20	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,8 %	0,7 %	-0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Févr.	0,6 %	0,4 %	0,2 %
		Total (a/a)	Févr.	1,0 %	0,9 %	1,0 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Févr.	2,1 %	2,0 %	2,2 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janv.	-0,8 %	-0,8 %	-2,0 %
		Excluant automobiles (m/m)	Janv.	-0,4 %	-0,4 %	-2,3 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 16 au 20 mars 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 16							
Australie	20:30	Publication du compte rendu de la réunion de mars de la Banque de réserve d'Australie					
MARDI 17							
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Janv.	n.d.		105,1	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Janv.	n.d.		113,0	
Zone euro	6:00	Création d'emplois	T4	n.d.	n.d.	0,2 %	0,6 %
Zone euro	6:00	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,6 %	-0,3 %	-1,6 %	-0,3 %
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation courante	Mars	52,0		45,5	
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation future	Mars	59,0		53,0	
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Févr.	-1 231,4		-406,1	
MERCREDI 18							
Italie	5:00	Balance commerciale (M€)	Janv.	n.d.		5 756	
Royaume-Uni	5:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre					
Royaume-Uni	5:30	Taux de chômage ILO	Janv.	5,6 %		5,7 %	
Zone euro	6:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	21,3		23,3	
Zone euro	6:00	Construction	Janv.	n.d.	n.d.	-0,8 %	-3,5 %
JEUDI 19							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Janv.	1,9 %		-0,3 %	
Suisse	4:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Mars	-0,25 %		-0,25 %	
Norvège	5:00	Réunion de la Banque de Norvège	Mars	1,00 %		1,25 %	
Zone euro	6:00	Coût de main-d'œuvre	T4		n.d.		1,3 %
VENDREDI 20							
Allemagne	3:00	Indice des prix à la production	Févr.	0,2 %	-2,0 %	-0,6 %	-2,2 %
France	3:45	Salaires – final	T4	n.d.		0,1 %	
Zone euro	5:00	Compte courant (G€)	Janv.	n.d.		17,8	
Italie	6:00	Compte courant (M€)	Janv.	n.d.		5 177	

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)	Mars*	91,2	95,4	93,6	84,6	80,0
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\$)	Janv.*	3 328	0,3	1,3	2,8	6,9
Ventes au détail (M\$)	Févr.*	437 006	-0,6	-2,3	-1,6	1,7
Excluant automobiles (M\$)	Févr.*	348 370	-0,1	-2,0	-1,6	0,8
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\$)	Janv.*	1 762	-0,0	0,1	0,7	3,4
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)	Févr.*	192,5	-0,1	-3,3	-4,5	-3,5
Excluant aliments et énergie	Févr.*	190,5	0,1	0,5	0,8	1,5
Prix des exportations (2000 = 100)	Févr.*	125,8	-0,1	-2,9	-5,0	-5,9
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.*	126,7	0,4	-5,1	-8,8	-9,4

* 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 T4*	83,6	---	---	82,8	81,2	81,5	80,6
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)	Févr.*	156,3	187,0	192,0	196,0	192,4
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)	Févr.*	17 886	-1,0	7,7	18,9	10,8
Taux de chômage (%) (1)	Févr.*	6,8	6,6	6,7	7,0	7,1
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 (%)		
	13 mars	6 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,05	0,06	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,65	0,72	0,63	0,55	0,56	0,34	0,72	0,49	0,31
– 5 ans	1,57	1,70	1,52	1,53	1,82	1,53	1,84	1,61	1,18
– 10 ans	2,10	2,24	2,03	2,10	2,61	2,65	2,81	2,37	1,67
– 30 ans	2,69	2,84	2,62	2,76	3,35	3,59	3,67	3,10	2,25
Indice S&P 500	2 049	2 071	2 097	2 002	1 986	1 841	2 117	1 978	1 816
Indice DJIA	17 707	17 857	18 019	17 281	16 988	16 066	18 289	17 109	16 027
Cours de l'or (\$ US/once)	1 152	1 175	1 233	1 223	1 230	1 376	1 373	1 254	1 146
Indice CRB	211,69	220,69	229,19	243,75	281,90	302,88	312,93	274,52	211,69
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,25	49,61	52,66	57,81	92,18	98,93	107,30	83,15	44,08
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	0,96	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,52	0,60	0,51	0,88	0,93	0,82	0,96	0,86	0,47
Obligations – 2 ans	0,56	0,63	0,43	0,96	1,16	1,01	1,17	0,97	0,39
– 5 ans	0,86	1,00	0,73	1,31	1,70	1,61	1,79	1,42	0,59
– 10 ans	1,48	1,61	1,43	1,76	2,24	2,39	2,55	2,03	1,24
– 30 ans	2,12	2,23	2,07	2,30	2,76	2,93	3,04	2,58	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	0,71	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,50	0,59	0,50	0,86	0,91	0,77	0,93	0,84	0,45
Obligations – 2 ans	-0,09	-0,09	-0,20	0,41	0,60	0,67	0,73	0,48	-0,23
– 5 ans	-0,71	-0,70	-0,79	-0,22	-0,12	0,08	0,11	-0,18	-0,82
– 10 ans	-0,63	-0,63	-0,60	-0,34	-0,37	-0,26	-0,17	-0,34	-0,72
– 30 ans	-0,57	-0,61	-0,55	-0,46	-0,59	-0,66	-0,29	-0,53	-0,71
Indice S&P/TSX	14 639	14 953	15 265	13 731	15 532	14 228	15 658	14 818	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2809	1,2622	1,2449	1,1583	1,1094	1,1105	1,2752	1,1296	0,7807
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3483	1,3688	1,4174	1,4434	1,4383	1,5451	1,5545	1,4442	0,8215
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,25	0,25	0,12	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	0,27	0,40	0,34	0,63	1,04	1,54	1,65	0,96	0,20
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,71	1,98	1,67	1,80	2,55	2,66	2,88	2,30	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0523	1,0845	1,1386	1,2462	1,2965	1,3915	1,3934	1,2823	1,0523
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4736	1,5038	1,5400	1,5721	1,6269	1,6647	1,7166	1,6210	1,4736

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.