

20 mars 2015

La Réserve fédérale revoit à la baisse ses prévisions de taux directeurs

FAITS SAILLANTS

- Tout en ne se qualifiant plus de patiente, la Réserve fédérale (Fed) n'est toujours pas prête à relever ses taux directeurs.
- La météo affecte durement la construction résidentielle américaine.
- Nouvelle baisse de la fabrication aux États-Unis.
- Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont perdu du terrain en janvier.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 1,0 % en février.

À SURVEILLER

- États-Unis : la météo devrait affecter davantage les ventes de maisons neuves que la revente.

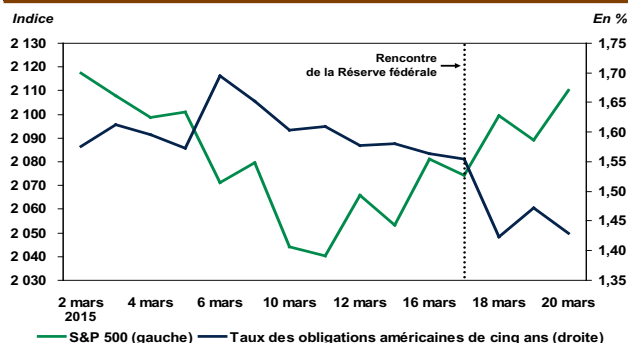
MARCHÉS FINANCIERS

- La prudence des dirigeants de la Fed profite au S&P 500.
- Le taux américain de dix ans retombe sous 2 %.
- Volatilité extrême pour les devises après la rencontre de la Fed.

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	5
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis	7
Indicateurs économiques – Canada	8
Principaux indicateurs financiers	9

Graphique de la semaine – La Réserve fédérale a su plaire aux marchés boursiers et obligataires



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

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

- Lors de sa réunion du 18 mars, la Réserve fédérale a éliminé le terme « patience » de son indication prospective. Elle se donne ainsi une plus grande marge de manœuvre pour choisir quand commencer la hausse des taux directeurs. Ses propres prévisions économiques et, surtout, celles portant sur l'évolution des taux directeurs suggèrent cependant qu'elle n'utilisera pas cette nouvelle souplesse pour effectuer un relèvement rapide des taux d'intérêt.
- Les mises en chantier ont chuté de 17,0 % en février après avoir stagné en janvier et augmenté de 6,5 % en décembre. Elles sont passées de 1 081 000 unités en janvier à seulement 897 000 unités en février, le plus faible niveau annualisé depuis janvier 2014. Les permis de bâtir ont augmenté de 3,0 % pour passer de 1 060 000 unités à 1 092 000 unités. C'est le plus haut niveau depuis octobre 2014. À l'instar des ventes au détail de février publiées la semaine dernière, les mises en chantier affichent un ressac probablement dû aux effets des conditions météorologiques difficiles subies par plusieurs régions des États-Unis.
- La production industrielle a augmenté de 0,1 % en février après des décroissances de 0,3 % en janvier (révisée de +0,2 %) et de 0,2 % en décembre. La production manufacturière a diminué de 0,2 % après une baisse de 0,3 % au cours du mois précédent. Le secteur automobile a offert une autre contre-performance avec une baisse de 3,0 % en février; il n'a pas augmenté depuis novembre. On remarque aussi des contractions de la fabrication dans les domaines de la métallurgie, de la machinerie et du vêtement. Une partie de ces faiblesses pourraient venir des conditions météorologiques difficiles, mais surtout des problèmes d'approvisionnement et de livraisons causés par le conflit de travail dans les ports de la côte Ouest. Gonflée par le temps froid et la demande de chauffage, la production d'énergie a bondi de 7,3 % en février.
- Les indices manufacturiers régionaux ont affiché de légères baisses en mars. L'indice Empire de la Fed de New York est passé de 7,78 en février à 6,90. L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a reculé de 5,2 à 5,0. Dans les deux cas, des hausses étaient attendues.
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,2 % en février après une hausse similaire en janvier. Les principales contributions positives à cette croissance proviennent de l'écart des taux d'intérêt, de la Bourse et des permis de bâtir. La hausse des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage ainsi que le recul des heures travaillées ont en partie contrebalancé ces apports.

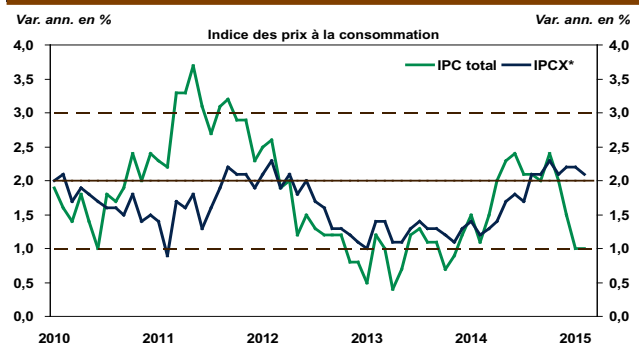
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation a augmenté de 0,9 % en février, soit une progression légèrement plus importante que prévu. Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 1,0 % en février. L'indice de référence de la Banque du Canada (BdC), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,6 % en février. Sa variation annuelle est passée de 2,2 % à 2,1 %. La résistance de l'inflation pourrait limiter la marge de manœuvre de la BdC. Ainsi, même si les plus récents résultats économiques dressent un portrait assez négatif de l'économie canadienne, l'évolution de l'inflation pourrait inciter les autorités monétaires à se montrer patientes.
- La valeur des ventes au détail a diminué de 1,7 % en janvier, une réduction beaucoup plus prononcée que prévu. Non seulement les ventes ont fortement diminué dans les stations-services (baisse des prix de l'essence) et dans les concessionnaires automobiles, mais une baisse généralisée a aussi été observée dans les autres secteurs d'activité, ce qui constitue une déception.
- Les ventes des manufacturiers ont diminué de 1,7 % en janvier. Une grande partie de cette baisse est toutefois attribuable aux secteurs du pétrole et du charbon (-11,9 %) et des produits automobiles (-2,3 %). En excluant ces deux secteurs, les ventes affichent une baisse de seulement 0,1 %, soit un résultat satisfaisant considérant la hausse de 2,3 % du mois précédent.
- Les ventes des grossistes ont reculé de 3,1 % en janvier, soit un résultat nettement inférieur aux attentes. La majorité des secteurs d'activité ont contribué à cette baisse. Exprimées en termes réels, les ventes ont diminué de 3,3 %. Par contre, les stocks ont augmenté de 1,1 %, ce qui amoindrira l'impact négatif du commerce de gros sur la croissance économique du mois de janvier.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – L'inflation de référence est assez stable et reste aux alentours de la cible médiane



* Indice de référence de la Banque du Canada.
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

La Réserve fédérale ne s'impatiente pas

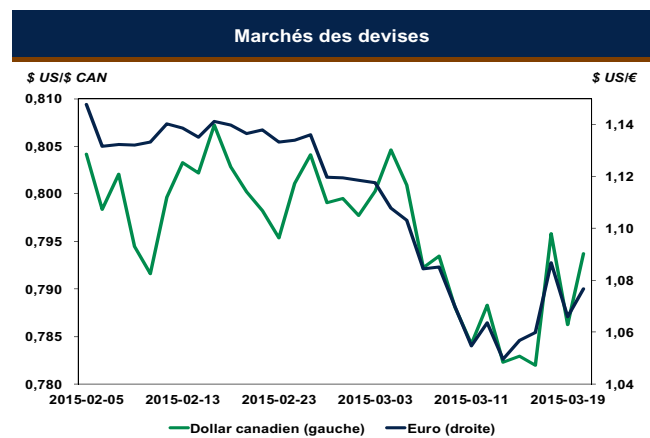
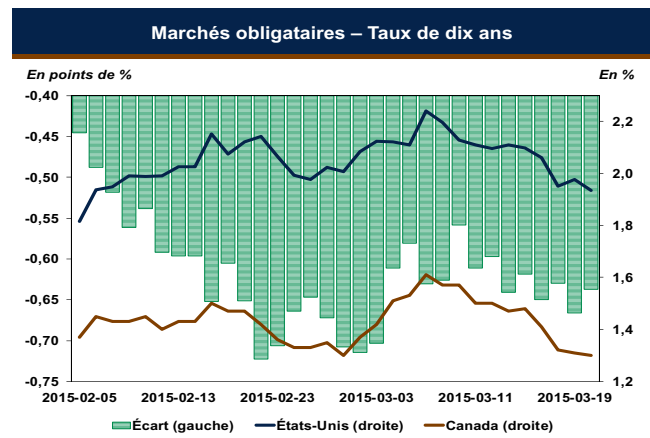
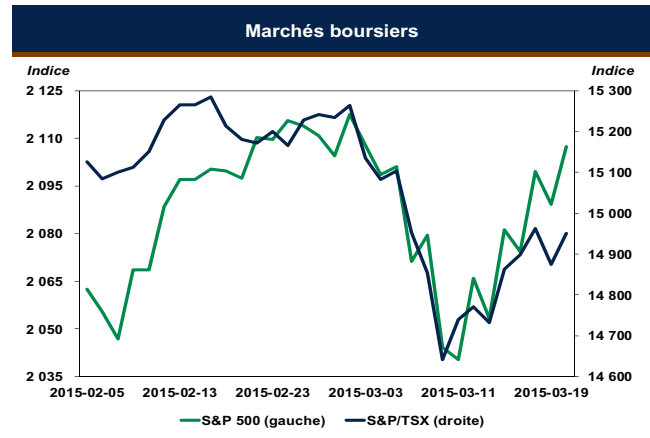
Les mauvais chiffres concernant l'activité manufacturière américaine lundi ont profité aux indices boursiers, les investisseurs estimant une probabilité accrue que la banque centrale adopte un ton prudent dans son communiqué de mercredi. Cette hypothèse s'est confirmée alors que les dirigeants ont significativement abaissé leurs prévisions concernant la trajectoire des taux directeurs. Le S&P 500 a bondi de 1,2 % lors de cette séance. Une certaine accalmie s'est observée par la suite, mais l'indice était tout de même en voie d'enregistrer un gain hebdomadaire de près de 3,0 % au moment d'écrire ces lignes. La Bourse canadienne a su résister à la tendance baissière des prix du pétrole en début de semaine. Elle s'est maintenue dans une fourchette assez restreinte autour de 14 900 points.

Les taux obligataires ont conservé leur trajectoire baissière et la parution du communiqué de la Réserve fédérale (Fed) a amplifié le mouvement mercredi. Dans cette seule séance, les taux de cinq et dix ans ont chuté de 16,5 et 13,1 points de base respectivement. Un certain rajustement s'est observé jeudi, mais le taux de dix ans s'établissait toujours sous la barre de 2 % vendredi matin. Si le retrait de la mention de « patience » du communiqué de la Fed était largement anticipé par les investisseurs, les changements aux prévisions ont causé la surprise. Les taux canadiens ont évolué en forte baisse également. Plusieurs indicateurs économiques en deçà des attentes ont renforcé les anticipations en vue d'une autre baisse des taux directeurs au Canada durant l'année.

Le dollar américain qui reculait légèrement en début de semaine s'est effondré de près de 3 % mercredi après le signal de la Fed que le resserrement monétaire américain serait très graduel. L'euro a ainsi soudainement bondi à plus de 1,10 \$ US, la livre à plus de 1,51 \$ US et le dollar canadien au-dessus de 0,80 \$ US. Le contrecoup a été tout aussi spectaculaire le lendemain alors que les gains de ces devises se sont presque complètement renversés. Finalement, le dollar américain a repris une nette tendance baissière vendredi matin. L'euro, qui avait commencé la semaine aux environs de 1,05 \$ US, évolue maintenant aux environs de 1,08 \$ US. Profitant aussi d'une remontée des cours pétroliers, le dollar canadien est remonté légèrement au-dessus de 0,79 \$ US malgré des données économiques décevantes au pays.

Jimmy Jean
 Économiste principal

Hendrix Vachon
 Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 23 mars - 10:00

Février	taux ann.
Consensus	4 920 000
Desjardins	5 000 000
Mars	4 820 000

Ventes de maisons existantes (février) – Les ventes de maisons existantes ont diminué de 4,9 % en janvier après une hausse de 2,4 % en décembre et un recul de 4,1 % en novembre. Ainsi, le niveau annualisé de 4 820 000 obtenu en janvier était le plus faible depuis avril 2014. On s'attend toutefois à une hausse pour le mois de février. D'une part, les ventes de maisons existantes sont moins affectées par les effets de la météo. De plus, on remarque une hausse de 1,7 % des ventes en suspens. Ainsi, une augmentation à 5 000 000 unités à rythme annualisé est prévue, ce qui resterait sous la moyenne obtenue au second semestre de 2014.

Mardi 24 mars - 8:30

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

Indice des prix à la consommation (février) – L'inflation est passée en territoire négatif alors qu'une baisse mensuelle de 0,7 % de l'indice des prix à la consommation (IPC) a amené sa variation annuelle de 0,8 % à -0,1 %. Sans vraiment parler de rebond, les prix de l'essence ont augmenté en février et, pour la première fois depuis juin 2014, l'énergie devrait contribuer positivement à la croissance de l'indice total. Excluant les aliments et l'énergie, on s'attend à une modeste hausse de 0,1 %. Ainsi, l'IPC total devrait afficher une croissance mensuelle de 0,2 %. La variation annuelle de l'IPC devrait demeurer à -0,1 % et l'inflation de base à 1,6 %.

Mardi 24 mars - 10:00

Février	taux ann.
Consensus	470 000
Desjardins	450 000
Janvier	481 000

Ventes de maisons neuves (février) – Les ventes de maisons individuelles neuves sont demeurées pratiquement stables en janvier, passant de 482 000 à 481 000. On s'attend à une baisse bien plus significative en février. Les problèmes météorologiques risquent d'affecter grandement les ventes. On l'a perçu dans la baisse de l'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons, tout comme dans le recul de 6,2 % de l'octroi de permis de bâtir pour les maisons individuelles en février. Les ventes de maisons neuves devraient reculer à 450 000 unités. Un rebond devrait survenir avec le printemps.

Mercredi 26 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,5 %
Janvier	2,8 %

Nouvelles commandes de biens durables (février) – Les nouvelles commandes ont augmenté de 2,8 % en janvier sous l'impulsion d'un bond de 128,7 % des commandes liées à l'aviation civile. Ce gain était d'autant plus surprenant que la compagnie Boeing faisait plutôt état d'une baisse de ses commandes. Pour le mois de février, Boeing affiche une modeste hausse des commandes d'avions. Toujours au sein des transports, on s'attend à une autre baisse du côté des automobiles. Excluant les transports, l'indice ISM ne suggère pas un grand rebond après le gain de 0,3 % en janvier. On s'attend plutôt à une hausse modeste de 0,1 %. En tout, un gain de 0,5 % des nouvelles commandes de biens durables est prévu.



OUTRE-MER


Mardi 24 mars - 5:00

Mars	m/m
Consensus	53,6
Février	53,3

Zone euro : Indice PMI (mars) – L'indice PMI composite de la zone euro est sur une tendance positive depuis l'automne dernier. En trois mois, il a gagné 2,2 points pour rejoindre 53,3. Cela reste cependant sous les niveaux atteints durant la première moitié de 2014. Une autre croissance du PMI composite eurolandais en mars serait un signal laissant espérer une autre légère accélération de la croissance du PIB réel. Il sera également intéressant de regarder l'évolution des indices IFO allemands qui seront publiés mardi. Les ventes au détail allemandes de février seront publiées vendredi. Elles avaient connu une forte croissance en janvier.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 23 au 27 mars 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus	Données précédentes	
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 23						
	4:40	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	10:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Févr.	4 920 000	5 000 000	4 820 000
	12:20	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
MARDI 24						
	6:05	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	-0,7 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Févr.	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	1,7 %	1,6 %	1,6 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Févr.	470 000	450 000	481 000
MERCREDI 25						
	6:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Févr.	0,2 %	0,5 %	2,8 %
JEUDI 26						
	4:35	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	16-20 mars	290 000	286 000	291 000
	9:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
VENREDI 27						
	6:30	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4t	2,4 %	2,3 %	2,2 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mars	92,0	91,2	91,2
	15:45	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				



CANADA
LUNDI 23

MARDI 24

MERCREDI 25


15:45 Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Lane

JEUDI 269:30 Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz
16:00 Budget du Québec**VENREDI 27**

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 23 au 27 mars 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 23							
Zone euro	11:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mars	-6,0			-6,7
MARDI 24							
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Mars	48,0			46,5
France	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	52,1			52,2
France	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	48,5			47,6
France	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	52,8			53,4
Allemagne	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	54,1			53,8
Allemagne	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	51,5			51,1
Allemagne	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	55,0			54,7
Zone euro	5:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	53,6			53,3
Zone euro	5:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	51,5			51,0
Zone euro	5:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	53,9			53,7
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la consommation	Févr.	0,3 %	0,1 %	-0,9 %	0,3 %
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la production	Févr.	0,0 %	-2,0 %	-0,5 %	-1,8 %
MERCREDI 25							
France	3:45	Confiance des entreprises	Mars	95			94
France	3:45	Perspectives de production	Mars	n.d.			-8
Allemagne	5:00	Indice IFO – climat des affaires	Mars	107,3			106,8
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation courante	Mars	112,0			111,3
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation future	Mars	103,0			102,5
JEUDI 26							
Allemagne	3:00	Confiance des consommateurs	Avril	9,8			9,7
France	3:45	PIB réel – final	T4	0,1 %	0,2 %	0,1 %	0,2 %
Zone euro	5:00	Masse monétaire M3	Févr.		4,3 %		4,1 %
Royaume-Uni	5:30	Ventes au détail	Févr.	0,3 %	4,1 %	-0,7 %	4,8 %
Mexique	15:00	Réunion de la Banque du Mexique	Mars	3,00 %			3,00 %
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Févr.		-3,2 %		-5,1 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		2,3 %		2,4 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mars		2,3 %		2,3 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Févr.	3,5 %		3,6 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Févr.	0,9 %	-1,4 %	-1,9 %	-2,0 %
VENDREDI 27							
Royaume-Uni	3:00	Prix des maisons – Nationwide	Mars	n.d.	n.d.	-0,1 %	5,7 %
France	3:45	Confiance des consommateurs	Mars	93			92
Italie	5:00	Commandes manufacturières	Janv.	n.d.	n.d.	4,5 %	5,8 %
Italie	6:00	Ventes au détail	Janv.	0,1 %	-0,3 %	-0,2 %	0,1 %

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 T4*	-113,5	---	---	-410,6	-400,3	-460,8	-459,3

* 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)	Févr.*	121,4	0,2	0,9	2,4	6,2
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)	Févr.*	105,8	0,1	-0,5	1,3	3,5
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Févr.*	78,9	79,1	79,8	79,1	78,6
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)	Févr.*	897,0	1 081	1 015	963,0	928,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Févr.*	1 092	1 060	1 060	1 022	1 014
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\$)	Janv.*	51 423	-1,7	-1,5	-4,2	2,9
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\$)	Janv.*	41 358	-1,7	-3,3	-2,9	1,2
Excluant automobiles (M\$)	Janv.*	31 284	-1,8	-3,2	-3,5	-0,3
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.*	53 729	-3,1	-0,8	1,1	7,1
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)	Févr.*	125,4	0,9	0,0	-0,2	1,0
Excluant aliments et énergie	Févr.*	120,3	0,7	0,4	0,8	1,8
Excluant huit éléments volatils	Févr.*	124,7	0,6	0,5	0,8	2,1
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 (%)		
	20 mars	13 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	0,00	0,03	0,02	0,04	0,02	0,06	0,06	0,03	0,00
Obligations – 2 ans	0,58	0,65	0,63	0,65	0,57	0,44	0,72	0,50	0,31
– 5 ans	1,42	1,58	1,60	1,65	1,82	1,71	1,84	1,60	1,18
– 10 ans	1,94	2,11	2,14	2,18	2,59	2,75	2,81	2,36	1,67
– 30 ans	2,51	2,69	2,73	2,77	3,30	3,61	3,65	3,08	2,25
Indice S&P 500	2 107	2 053	2 110	2 071	2 010	1 867	2 117	1 982	1 816
Indice DJIA	18 152	17 749	18 140	17 805	17 280	16 303	18 289	17 142	16 027
Cours de l'or (\$ US/once)	1 182	1 154	1 207	1 198	1 217	1 335	1 338	1 251	1 146
Indice CRB	214,06	210,70	224,76	240,29	279,40	299,40	312,93	272,79	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,75	44,88	49,95	56,91	92,43	99,97	107,30	82,09	43,39
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	0,53	0,54	0,47	0,90	0,92	0,87	0,96	0,86	0,47
Obligations – 2 ans	0,45	0,55	0,40	1,01	1,17	1,07	1,17	0,96	0,39
– 5 ans	0,72	0,86	0,79	1,37	1,71	1,73	1,79	1,41	0,59
– 10 ans	1,30	1,47	1,42	1,81	2,25	2,48	2,55	2,01	1,24
– 30 ans	1,94	2,11	2,07	2,34	2,76	2,96	3,04	2,56	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	0,53	0,51	0,45	0,86	0,90	0,81	0,93	0,83	0,45
Obligations – 2 ans	-0,13	-0,10	-0,23	0,36	0,60	0,63	0,73	0,47	-0,23
– 5 ans	-0,71	-0,72	-0,81	-0,28	-0,11	0,02	0,11	-0,20	-0,82
– 10 ans	-0,64	-0,64	-0,72	-0,37	-0,34	-0,27	-0,17	-0,35	-0,72
– 30 ans	-0,57	-0,58	-0,66	-0,43	-0,54	-0,65	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	14 951	14 732	15 172	14 468	15 265	14 336	15 658	14 830	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2599	1,2784	1,2528	1,1601	1,0963	1,1221	1,2789	1,1327	0,7937
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3567	1,3416	1,4257	1,4186	1,4064	1,5477	1,5488	1,4405	0,8547
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	0,18	0,26	0,37	0,59	1,00	1,63	1,62	0,93	0,18
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,52	1,72	1,79	1,87	2,55	2,75	2,88	2,28	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0768	1,0495	1,1381	1,2229	1,2829	1,3794	1,3928	1,2762	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4881	1,4744	1,5401	1,5632	1,6288	1,6487	1,7166	1,6177	1,4744

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.