

Escalade du conflit au Yémen

FAITS SAILLANTS

- Augmentation des ventes de maisons en février aux États-Unis.
- Après trois mois de baisse, l'indice américain des prix à la consommation a augmenté de 0,2 % en février.
- Le gouvernement du Québec confirme le retour à l'équilibre budgétaire.

À SURVEILLER

- Une autre forte croissance de l'emploi est attendue aux États-Unis.
- États-Unis : une baisse de l'ISM manufacturier et de la confiance des consommateurs est prévue pour mars.
- Canada : le PIB réel devrait reculer en janvier.
- Canada : le solde du commerce international de marchandises s'améliorera légèrement.

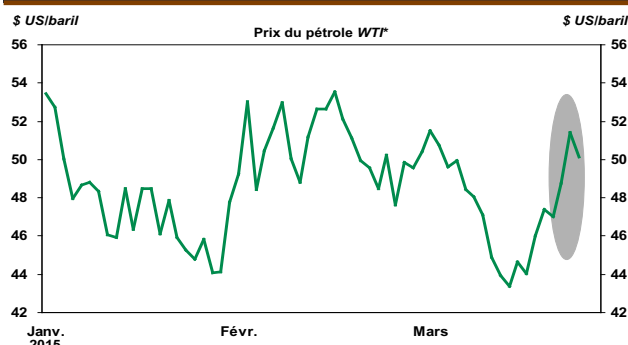
MARCHÉS FINANCIERS

- Remontée de l'aversion pour le risque sur les marchés boursiers sur fond de tensions géopolitiques.
- Le gouverneur de la Banque du Canada signale une approche patiente.
- Aidé par la remontée des prix du pétrole, le dollar canadien s'est maintenu à près de 0,80 \$ 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 – L'intervention de l'Arabie saoudite au Yémen a fait bondir les cours pétroliers



* West Texas Intermediate
Sources : Datastream, Bloomberg 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

- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en février. C'est la première hausse depuis octobre et cela fait suite à une chute de 0,7 % en janvier. Les prix de l'énergie ont augmenté de 1,0 %, une première hausse depuis juin 2014 qui a été provoquée par un gain de 2,4 % des prix de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a aussi augmenté de 0,2 % comme en janvier. On remarque une accélération des prix du côté des automobiles. La variation annuelle de l'IPC total est passée de -0,1 % à 0,0 % (elle demeure en territoire négatif si l'on ajoute quelques décimales à -0,025 %). L'inflation de base a augmenté de 1,6 % à 1,7 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une baisse de 1,4 % en février après un gain de 2,0 % en janvier. Les commandes d'avions ont diminué après une forte hausse au cours du mois précédent. Excluant les transports, les commandes ont reculé de 0,4 %; elles n'ont pas augmenté depuis septembre 2014. Les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant les avions et la défense ont diminué de 5,3 % depuis leur sommet d'août dernier, ce qui suggère que la faiblesse de l'investissement se poursuit au premier trimestre de 2015.
- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 1,2 % en février après une chute de 4,9 % en janvier. La revente passe ainsi de 4 820 000 à 4 880 000 unités, ce qui demeure plus bas que les résultats au-dessus de 5 000 000 unités souvent enregistrés au cours de 2014. La hausse de la revente en février provient uniquement des maisons individuelles avec une progression de 1,4 %, alors que les ventes de copropriétés ont stagné.
- Alors qu'une baisse était attendue, les ventes de maisons individuelles neuves ont plutôt bondi de 7,8 %, leur première hausse depuis le mois d'octobre. Les ventes ont surtout augmenté dans le nord-est des États-Unis après un mois de janvier déprimé par les conditions hivernales difficiles.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le ministre des Finances, Carlos Leitaó, a déposé son budget 2015-2016 devant l'Assemblée nationale jeudi dernier. Le gouvernement du Québec garde le cap vers un retour à l'équilibre pour l'exercice 2015-2016, après un déficit estimé à 2,35 G\$ en 2014-2015. Pour y parvenir, le ministère des Finances compte notamment sur une progression plus rapide des revenus autonomes, grâce aux bienfaits d'une croissance économique légèrement plus rapide. La hausse des dépenses de programmes devra aussi être limitée à seulement 1,5 % en 2015-2016, un objectif ambitieux considérant la progression des dernières années, soit de 2,9 % en 2014-2015 et de 4,5 % en 2013-2014. Cela tient notamment compte d'une augmentation de seulement 1,4 % des dépenses en santé et en services sociaux pour l'exercice 2015-2016 et d'une progression de 0,2 % des dépenses en éducation, en enseignement supérieur et en recherche. Le retour à l'équilibre permettra une réduction du fardeau fiscal particuliers et des entreprises, dont l'essentiel des mesures entrera en vigueur au début de 2017. En outre, la contribution santé sera abolie graduellement. Des mesures pour favoriser un marché du travail plus performant, pour stimuler l'investissement privé ainsi que pour soutenir les collectivités et la culture, sont aussi annoncées. Au total, l'impact financier des mesures du budget 2015-2016 s'élèvera à 3,4 G\$ d'ici 2019-2020.
- Le gouvernement de l'Alberta a aussi déposé son budget jeudi dernier. Un déficit de 5 G\$ est prévu pour l'exercice 2015-2016 et le retour à l'équilibre devrait se réaliser en 2017-2018. Pour y parvenir, le gouvernement de l'Alberta compte non seulement sur une hausse des prix du pétrole, mais aussi sur une augmentation d'impôt et de taxes. En outre, l'Alberta met de côté son taux de taxation unique pour l'impôt des particuliers et met de l'avant un régime progressif. Une contribution santé sera également introduite et les taxes sur le tabac et l'essence seront rehaussées.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés sont nerveux devant l'escalade des conflits armés au Moyen-Orient

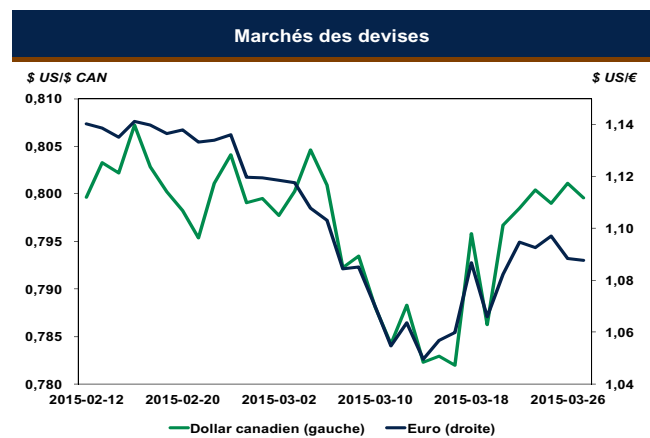
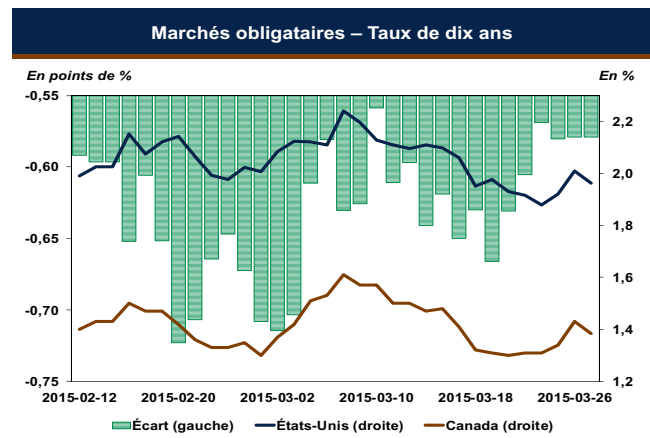
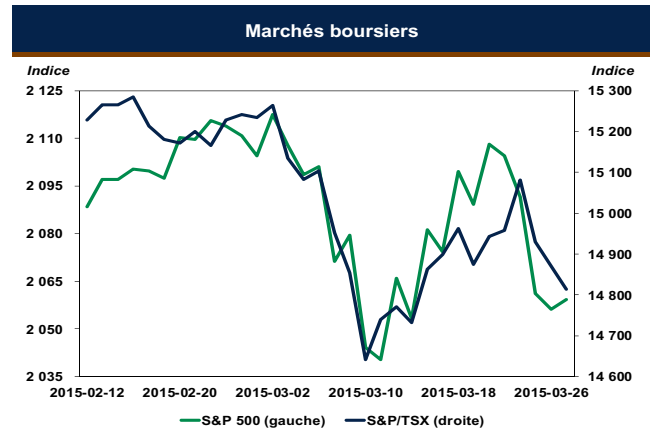
La semaine a été pénible pour les marchés boursiers, le S&P 500 enregistrant quatre reculs d'affilée pour évoluer aux alentours de 2 060 points vendredi matin. Les indicateurs économiques aux États-Unis ont presque tous été en deçà des prévisions du consensus, continuant de tempérer les anticipations de croissance pour le premier trimestre. Les frappes aériennes de l'Arabie saoudite sur des positions de rebelles chiites au Yémen ont aussi causé un regain de l'aversion pour le risque et un rebond de l'indicateur de volatilité VIX/S&P. Les prix du pétrole ont réagi à la hausse et le baril du *WTI* (*West Texas Intermediate*) s'inscrivait autour de 50 \$ US vendredi matin. La Bourse canadienne a fait preuve d'un peu plus de résilience grâce au raffermissement des cours pétroliers, mais a été rattrapée par les difficultés à partir de mercredi.

La tendance à l'affaiblissement des taux qui a suivi la décision de la Réserve fédérale de la semaine précédente s'est prolongée jusqu'à mercredi. Les taux ont ensuite repris le chemin de la hausse alors que les adjudications d'obligations aux États-Unis tenues mercredi et jeudi ont fait l'objet d'une demande plus faible qu'en moyenne. Les taux ont toutefois diminué vendredi matin après que les estimations révisées de la croissance aient déçu. Au Canada, le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a indiqué jeudi avoir confiance que la diminution de taux décrétée en janvier serait suffisante, ce qui a entraîné les taux des obligations de courte échéance à la hausse. Les marchés escomptent une probabilité plus faible de baisse de taux en avril.

La publication de certains indicateurs meilleurs que prévu en zone euro et moins bons que prévu aux États-Unis a légèrement avantagé l'euro contre le dollar américain en première moitié de semaine. Le vent a tourné jeudi à la suite des frappes saoudiennes au Yémen. L'euro, qui avait repassé la barre de 1,10 \$ US, est redescendu sous 1,09 \$ US et il y est demeuré par la suite. La livre a connu plus de difficulté contre l'euro en début de semaine alors que l'inflation est tombée à 0 % et rend plus incertain un possible resserrement monétaire au début de l'an prochain. Aidé par le rebond des prix du pétrole, le dollar canadien s'est maintenu autour de 0,80 \$ US (1,25 \$ CAN/\$ US).

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 30 mars - 8:30

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

Dépenses de consommation (février) – La consommation réelle a connu une croissance de 0,3 % en janvier, aidée entre autres par le secteur des services qui profite de la demande accrue de chauffage causée par le temps anormalement froid. Cet apport devrait encore se manifester en février si l'on se fie à la forte croissance de la production d'énergie durant ce mois. Du côté des biens, la progression de la consommation sera moins robuste, les ventes d'autos ont enregistré une nouvelle baisse en février (on s'attend cependant à un rebond pour mars) et les ventes au détail ont été décevantes, quoique davantage pour les biens durables que non durables. Une hausse de 0,3 % de la consommation réelle est attendue. Si l'on ajoute l'augmentation de 0,2 % prévue pour le déflateur des dépenses de consommation, la consommation nominale devrait afficher une croissance de 0,5 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,3 %.

Mardi 31 mars - 9:00

Janvier	a/a
Consensus	4,60 %
Desjardins	4,30 %
Décembre	4,46 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (janvier) – Les prix des maisons existantes se sont accélérés au cours des derniers mois de 2014. Le gain de 0,9 % en décembre était le plus fort depuis mars de l'an dernier. Une autre hausse des prix, quoique plus timide, est prévue pour janvier. La hausse mensuelle anticipée est de 0,5 %, ce qui n'éviterait toutefois pas une modeste diminution de la variation annuelle de l'indice. Celle-ci passerait ainsi de 4,5 % à 4,3 %. La faiblesse de la revente depuis quelques mois laisse toutefois planer un risque négatif sur cette prévision de hausse de prix.

Mardi 31 mars - 10:00

Mars	
Consensus	96,5
Desjardins	95,0
Février	96,4

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mars) – Après avoir atteint en janvier son plus haut niveau depuis août 2007, l'indice du Conference Board a connu sa plus forte baisse mensuelle depuis le *shutdown* du gouvernement fédéral à l'automne 2013. Ce ressac a été provoqué, entre autres, par l'augmentation des prix de l'essence qui a eu lieu en février, une hausse qui a depuis ralenti. Certaines incertitudes concernant les marchés financiers en février ainsi que le mauvais temps qui a sévi sur plusieurs régions ont aussi probablement contribué à la détérioration de la confiance. Les signaux pour le mois de mars sont mixtes. D'une part, les prix de l'essence restent un peu plus élevés qu'au cours du mois dernier (mais la hausse est moins forte qu'en février) et la Bourse est en baisse depuis quelques semaines. De plus, l'indice de confiance de l'Université du Michigan a de nouveau reculé en mars. D'autre part, le marché du travail performe toujours bien et les demandes d'assurance-chômage ont été plus basses en mars qu'en février. De son côté, l'indice de confiance hebdomadaire compilé par Bloomberg s'est montré relativement stable. Somme toute, on peut s'attendre à une modeste baisse de la confiance qui amènerait l'indice du Conference Board de 96,4 à 95,0.

Mercredi 1^{er} avril - 10:00

Mars	
Consensus	52,5
Desjardins	52,4
Février	52,9

Indice ISM manufacturier (mars) – L'indice ISM manufacturier a de nouveau reculé en février, mais sa baisse, de 53,5 à 52,9, était moindre que ce que laissaient craindre les mouvements des indices manufacturiers régionaux. Le mauvais temps, la baisse des investissements dans l'industrie pétrolière et le conflit de travail dans les ports de la côte Ouest des États-Unis semblent avoir tous contribué à une certaine faiblesse de l'ISM depuis le 57,9 atteint en octobre. Heureusement, le dernier de ces facteurs, le conflit de travail dans les ports, s'est achevé à la fin de février. Il est toutefois probablement trop tôt pour espérer un fort rebond de l'ISM manufacturier, les indices régionaux suggèrent encore une lecture assez faible en mars. Il devrait ainsi passer de 52,9 à 52,4, pour ensuite, espérons-le, rebondir en avril.



Balance commerciale (février) – La balance commerciale s’est grandement améliorée en dollars courants en janvier sous l’effet d’une forte baisse de la valeur des importations, voire du pétrole. Toutefois, en termes réels, les exportations ont diminué davantage (-2,0 %) que les importations (-1,6 %). Il faut voir dans ces chiffres déprimés l’effet du conflit de travail qui a débuté en décembre dans les ports de la côte Ouest. Ce conflit a perduré jusqu’à la fin de février et il devrait donc encore bouleverser les résultats du mois dernier. On s’attend à une baisse de 1,0 % à la fois des exportations réelles et des importations réelles. Les effets prix (ceux des exportations ont diminué de 0,1 % en février et ceux des importations ont augmenté de 0,4 %), incluant la force du dollar américain, contribueront aussi à une détérioration du solde commercial pour février. Le déficit devrait passer de 41,8 G\$ US à 42,4 G\$ US.

Création d’emplois selon les entreprises (mars) – Malgré plusieurs signes un peu moins positifs, la croissance du marché du travail est demeurée très forte en février avec un gain de 295 000 postes. Plusieurs des éléments permettant d’anticiper le nombre d’embauches en mars, comme les composantes « emploi » des indices ISM ou celles de l’enquête sur la confiance des consommateurs du Conference Board ne sont pas encore disponibles. Toutefois, la diminution des demandes d’assurance-chômage entre février et mars suggère une autre bonne performance. Un gain de 275 000 postes est prévu. Le taux de chômage pourrait cependant augmenter de 5,5 % à 5,6 %, sous l’effet d’une croissance un peu plus vive de la population active après la baisse surprise de 178 000 personnes en février.

**CANADA**

PIB réel par industrie (janvier) – Les plus récents résultats économiques sont assez négatifs. Le volume des ventes des manufacturiers a diminué de 1,0 % en janvier alors que celui des ventes des détaillants et des grossistes a reculé de 1,2 % et de 3,3 % respectivement. Au total, ces industries représentent 21,8 % de l’ensemble de la production canadienne. Il faut donc s’attendre à ce que le PIB réel par industrie diminue en janvier. La baisse sera toutefois amoindrie par des nouvelles un peu plus positives dans certains secteurs. En outre, le nombre d’heures travaillées au sein de services a augmenté de 0,1 % durant le mois.

Commerce international de marchandises (février) – Après sept mois consécutifs de baisse, les prix des matières exprimés en dollars canadiens et corrigés des effets saisonniers ont augmenté de 1,7 % en février. En outre, les prix de l’énergie ont progressé de 4,7 %. Cela devrait contribuer à gonfler la valeur des exportations canadiennes. Par contre, les données américaines laissent croire que l’activité aurait diminué d’environ 3 % dans l’industrie de l’automobile. Dans ces conditions, il faut s’attendre à ce que le solde du commerce de marchandises s’améliore légèrement durant le mois.

**OUTRE-MER**

Zone euro : Indicateurs économiques – Plusieurs indices de confiance eurolandais portant sur le mois de mars seront publiés lundi. La plupart ont affiché une amélioration en février. La hausse de la confiance des consommateurs selon la version préliminaire de mars et la meilleure tenue des indices ISM suggèrent que le climat de confiance s’est encore amélioré. La première estimation de la variation annuelle de l’indice des prix à la consommation de mars sera connue mardi. L’inflation se situait à -0,3 % en février et un résultat semblable est attendu pour mars. Le taux de chômage du mois de février sera aussi publié mardi.

Jeudi 2 avril - 8:30

Février	G\$ US
Consensus	-41,0
Desjardins	-42,4
Janvier	-41,8

Vendredi 3 avril - 8:30

Mars	
Consensus	250 000
Desjardins	275 000
Février	295 000

Mardi 31 mars - 8:30

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




Jeudi 2 avril - 8:30

Février	G\$
Consensus	-2,0
Desjardins	-2,2
Janvier	-2,5

Durant la semaine

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 30 mars au 3 avril 2015


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 30	8:30	Revenu personnel (m/m)	Févr.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Févr.	0,2 %	0,5 %	-0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	-0,5 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Févr.	0,3 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	1,3 %	1,3 %	1,3 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Févr.	0,4 %	n.d.	1,7 %
	19:15	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
MARDI 31	8:00	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Janv.	4,60 %	4,30 %	4,46 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Mars	52,0	55,0	45,8
	10:00	Confiance des consommateurs	Mars	96,5	95,0	96,4
	15:00	Discours de la présidente de la Fed de Kansas City, E. George				
MERCREDI 1	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mars	16 850 000	17 000 000	16 160 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Févr.	-0,2 %	0,3 %	-1,1 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mars	52,5	52,4	52,9
JEUDI 2	8:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	23-27 mars	285 000	283 000	282 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Févr.	-41,0	-42,4	-41,8
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Févr.	-0,3 %	-1,2 %	-0,2 %
	15:45	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
VENDREDI 3	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mars	250 000	275 000	295 000
	8:30	Taux de chômage	Mars	5,5 %	5,6 %	5,5 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	0,1 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mars	34,6	34,6	34,6
SAMEDI 4	8:50	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
 CANADA						
LUNDI 30	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Févr.	0,5 %	0,3 %	-0,4 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Févr.	5,0 %	5,0 %	-7,7 %
MARDI 31	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Janv.	n.d.	2,4 %	2,0 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Janv.	n.d.	0,0 %	0,1 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Janv.	-0,2 %	-0,1 %	0,3 %
MERCREDI 1	---	---				
JEUDI 2	8:30	Balance commerciale (G\$)	Févr.	-2,0	-2,2	-2,5
VENDREDI 3	---	Marchés fermés (Vendredi saint)				

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 30 mars au 3 avril 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DIMANCHE 29							
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Févr.	-1,5 %	-0,6 %	3,7 %	-2,8 %
LUNDI 30							
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Mars	110,9		110,9	
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Mars	99,6		99,1	
Italie	4:00	Confiance économique	Mars	n.d.		94,9	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Mars	0,18		0,07	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Mars	-3,7		-3,7	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mars	-4,0		-4,7	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mars	5,2		4,5	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mars	103,0		102,1	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,4 %	0,3 %	0,9 %	0,1 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Mars	2		1	
MARDI 31							
Japon	0:00	Production de véhicules	Févr.		n.d.		-9,7 %
Japon	1:00	Mises en chantier	Févr.		-7,0 %		-13,0 %
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	-0,7 %	3,4 %	2,9 %	5,3 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Févr.	0,0 %	2,8 %	0,6 %	2,6 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Févr.	n.d.	n.d.	-0,9 %	-3,3 %
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Mars	6,5 %		6,5 %	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Févr.	12,6 %		12,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T4	-22,0		-27,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Janv.	0,3 %		0,6 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T4	0,5 %	2,7 %	0,5 %	2,7 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Mars		-0,1 %		-0,3 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Févr.	11,2 %		11,2 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,1 %	-0,1 %	0,3 %	-0,2 %
Italie	6:00	Indice des prix à la production	Févr.	n.d.	n.d.	-1,6 %	-3,7 %
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	Mars	14		12	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mars	49,7		49,9	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mars	n.d.		53,9	
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – final	Mars	n.d.		50,4	
MERCREDI 1							
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Mars		n.d.		-14,2 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mars	52,1		51,9	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mars	48,2		48,2	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mars	52,4		52,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mars	51,9		51,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Mars	54,4		54,1	
JEUDI 2							
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mars	59,8		60,1	
Japon	21:35	Indice PMI composite	Mars	n.d.		50,0	
Japon	21:35	Indice PMI services	Mars	n.d.		48,5	
VENDREDI 3							
---	---	---					

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	16 295	2,2	2,4	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2014 T4	11 120	4,4	2,9	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T4	2 898	-1,9	0,8	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4	504,3	3,8	2,5	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4	2 170	4,7	6,2	6,3	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T4	80,0	---	---	70,6	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2014 T4	2 127	4,5	2,4	3,2	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T4	2 599	10,4	5,6	4,0	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T4	16 670	3,3	2,9	2,5	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	93,0	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\$)	Févr.*	231 291	-1,4	-3,1	-5,6	0,6
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.	1 102	1 060	1 060	1 022	1 014
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Févr.*	539,0	500,0	448,0	448,0	432,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Févr.*	4 880	4 820	4 950	5 000	4 660
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)	Févr.*	235,2	0,2	-0,8	-0,9	-0,1
Excluant aliments et énergie	Févr.*	240,2	0,2	0,4	0,8	1,7
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\$)	Févr.*	759 847	1,0	1,4	3,4	6,6

* 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 mars	20 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	0,02	0,01	0,01	0,04	0,05	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,59	0,58	0,58	0,69	0,56	0,41	0,72	0,50	0,31
– 5 ans	1,43	1,41	1,50	1,74	1,80	1,72	1,84	1,60	1,18
– 10 ans	1,96	1,93	2,01	2,25	2,53	2,71	2,81	2,34	1,67
– 30 ans	2,55	2,50	2,59	2,81	3,22	3,54	3,65	3,06	2,25
Indice S&P 500	2 059	2 108	2 105	2 089	1 983	1 858	2 117	1 986	1 816
Indice DJIA	17 714	18 128	18 133	18 054	17 113	16 323	18 289	17 171	16 027
Cours de l'or (\$ US/once)	1 197	1 185	1 217	1 194	1 216	1 292	1 338	1 248	1 146
Indice CRB	216,69	214,11	224,08	234,65	280,28	305,21	312,93	271,15	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	50,10	46,00	49,84	54,59	95,55	101,73	107,30	81,09	43,39
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	0,95	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,57	0,52	0,58	0,90	0,92	0,88	0,96	0,85	0,47
Obligations – 2 ans	0,55	0,46	0,47	1,06	1,13	1,07	1,17	0,95	0,39
– 5 ans	0,81	0,72	0,73	1,44	1,65	1,71	1,79	1,39	0,59
– 10 ans	1,39	1,30	1,30	1,91	2,16	2,45	2,55	1,99	1,24
– 30 ans	2,01	1,94	1,92	2,44	2,68	2,95	3,04	2,54	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	0,70	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,55	0,51	0,56	0,89	0,91	0,84	0,93	0,83	0,45
Obligations – 2 ans	-0,03	-0,12	-0,11	0,37	0,57	0,66	0,73	0,45	-0,23
– 5 ans	-0,62	-0,69	-0,77	-0,30	-0,15	-0,01	0,11	-0,21	-0,82
– 10 ans	-0,58	-0,63	-0,71	-0,34	-0,37	-0,26	-0,17	-0,35	-0,72
– 30 ans	-0,54	-0,56	-0,67	-0,37	-0,54	-0,59	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	14 814	14 942	15 234	14 609	15 027	14 261	15 658	14 843	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2506	1,2552	1,2508	1,1627	1,1154	1,1061	1,2789	1,1354	0,7996
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3603	1,3583	1,4003	1,4157	1,4148	1,5212	1,5277	1,4374	0,8698
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	0,21	0,19	0,32	0,60	0,92	1,55	1,62	0,91	0,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,56	1,54	1,78	1,88	2,46	2,73	2,88	2,26	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0878	1,0822	1,1196	1,2177	1,2685	1,3753	1,3928	1,2707	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4910	1,4951	1,5435	1,5557	1,6247	1,6638	1,7166	1,6145	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.