

2 avril 2015

## Les indicateurs économiques demeurent mitigés aux États-Unis

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : l'indice ISM manufacturier a de nouveau diminué en mars.
- États-Unis : le conflit de travail dans les ports de la côte Ouest américaine a fait chuter les importations et les exportations.
- La confiance des ménages américains amorce une remontée, et les ventes d'automobiles neuves ont bondi en mars.
- Canada : baisse du PIB réel par industrie en janvier.
- Canada : le solde du commerce international de marchandises s'est amélioré en février.

### À SURVEILLER

- Un autre ralentissement de la croissance du crédit à la consommation est anticipé aux États-Unis.
- Canada : une légère création d'emplois est prévue pour le mois de mars.
- Canada : le nombre de mises en chantier devrait rebondir.

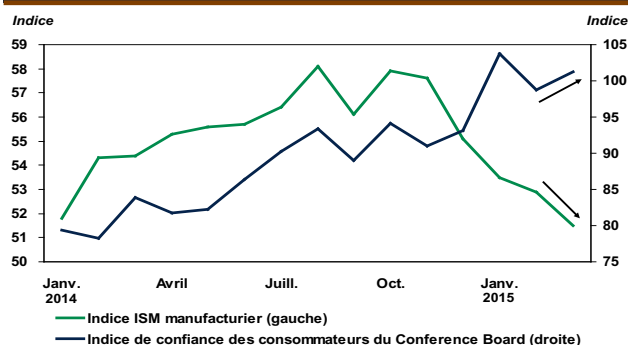
### MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse américaine conclut un premier trimestre difficile sur une mauvaise note.
- Le pessimisme commence à se faire sentir sur les marchés obligataires.
- Les mouvements de prix du pétrole générés par les négociations avec l'Iran augmentent la volatilité du dollar canadien.

### 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 – Les entreprises américaines  
sont encore inquiètes, mais la confiance des ménages s'améliore



Sources : Institute for Supply Management, Conference Board 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'indice ISM manufacturier a de nouveau diminué en mars pour passer de 52,9 à 51,5. C'est son plus bas niveau depuis mai 2013. Huit des dix sous-indices se sont contractés. Les principales baisses proviennent des délais de livraison (-3,8 points) et des commandes en attente (-2,0 points). La composante liée aux nouvelles commandes a diminué de 0,7 point pour passer à 51,8. L'ISM manufacturier demeure un peu plus élevé que ce que suggèrent les indicateurs manufacturiers régionaux.
- La balance commerciale américaine s'est améliorée en février pour passer de -42,7 G\$ US à -35,4 G\$ US. Le déficit est ainsi bien moins important que prévu. Affectée par le conflit de travail qui a sévi dans les ports de la côte Ouest jusqu'à la fin du mois de février, les exportations et les importations réelles ont considérablement diminué, soit respectivement de 2,3 % et de 3,8 %. Les problèmes du secteur pétrolier ont aussi eu un effet considérable : la chute des importations réelles de pétrole est de 15,9 %.
- Pour la première fois depuis novembre, les ventes d'automobiles neuves ont augmenté en mars. La hausse mensuelle de 5,5 %, la plus forte depuis août 2014, est pratiquement équivalente à la baisse totale subie au cours des trois mois précédents. Le niveau annualisé des ventes est passé de 16 162 000 à 17 500 000 unités.
- La confiance des consommateurs s'est améliorée en mars selon l'enquête du Conference Board. La hausse de 2,5 points fait passer l'indice de 98,8 à 101,3. Cela reste sous le niveau de 103,8 atteint en janvier. Le gain provient surtout de la composante associée aux anticipations des ménages qui a augmenté de 6,0 points, alors que celle liée à leur situation présente a reculé de 3,0 points.
- La consommation réelle a augmenté de seulement 0,1 % en février. Si l'on enlève l'effet des prix (le déflateur a augmenté de 0,2 %), la consommation réelle a reculé de 0,1 %, une première baisse depuis avril 2014. La consommation réelle de biens s'est contractée de 0,4 % sous l'effet d'une baisse de 1,1 % de la consommation de biens durables. La consommation de services a profité de la demande accrue de chauffage, mais cela a été largement contrebalancé par une baisse du côté de la restauration; le gain net est de seulement 0,1 %. Le revenu disponible réel a augmenté de 0,2 % et le taux d'épargne a rejoint 5,8 %, un sommet depuis la fin de 2012.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu une hausse de 0,9 % en janvier, et ce, après un gain équivalent en décembre. La variation annuelle de l'indice s'est accélérée de 4,4 % à 4,6 %.

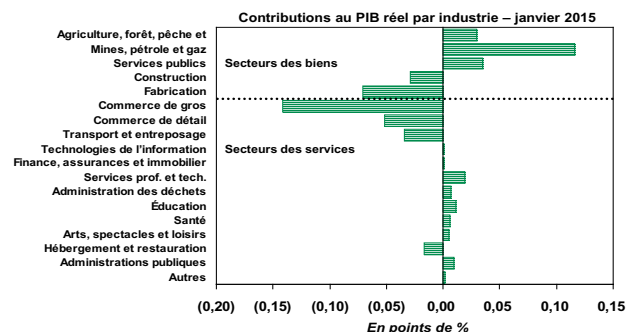
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,1 % en janvier, après une hausse de 0,3 % en décembre. Les secteurs des biens affichent une hausse de 0,3 %. Les baisses dans la construction (-0,4 %) et la fabrication (-0,7 %) ayant été contrebalancées par des augmentations dans les services publics (+1,4 %), les mines et l'énergie (+1,4 %) ainsi que l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse (+1,9 %). Les secteurs des services ont connu une baisse de 0,3 %. En outre, une diminution de 2,6 % a été observée dans le commerce de gros et de 1,0 % dans le commerce de détail. Avec la baisse du PIB réel par industrie survenue en janvier, il y a un risque que la croissance économique pour l'ensemble du premier trimestre de 2015 soit plus faible que prévu initialement. Pour que notre scénario d'une hausse de 1,0 % se réalise, il faudrait que le PIB réel par industrie augmente de 0,2 % en février et en mars. Il s'agit d'un objectif ambitieux considérant les récentes difficultés de l'économie canadienne, mais qui demeure atteignable.
- Le solde du commerce de marchandises est passé de -1,48 G\$ en janvier à -0,98 G\$ en février. Cette amélioration s'explique par une hausse de 0,4 % de la valeur des exportations ainsi que par une baisse de 0,7 % des importations. L'essentiel de l'augmentation des exportations provient toutefois des produits énergétiques affectés par l'accroissement des prix du pétrole. En excluant le secteur énergétique, la valeur des exportations a plutôt diminué de 2,7 % durant le mois. Un résultat décevant qui signale de nouvelles difficultés pour le secteur manufacturier.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

### Canada – Le commerce et la fabrication ont fortement freiné le PIB réel en janvier dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## L'affaiblissement de l'économie américaine préoccupe les investisseurs

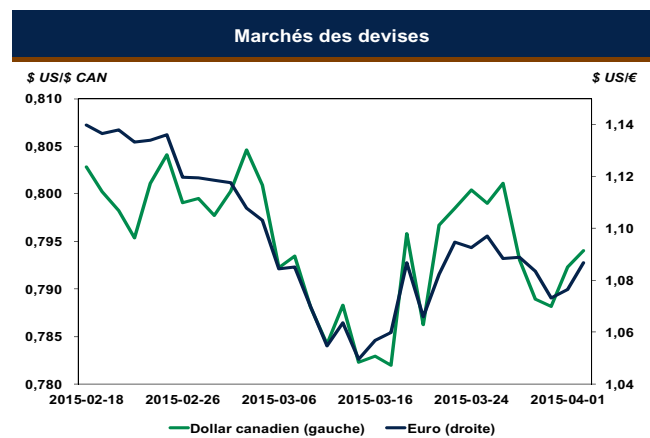
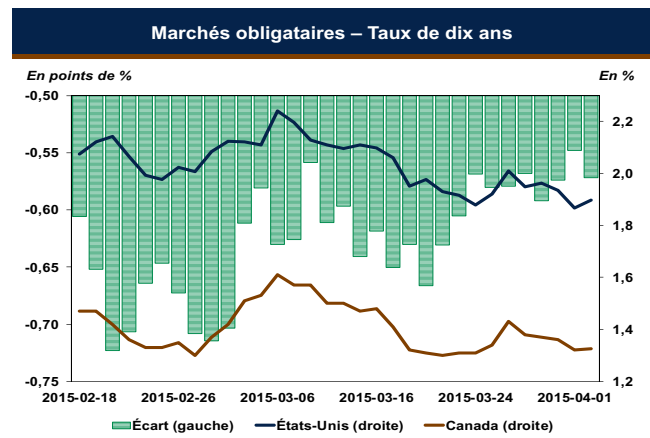
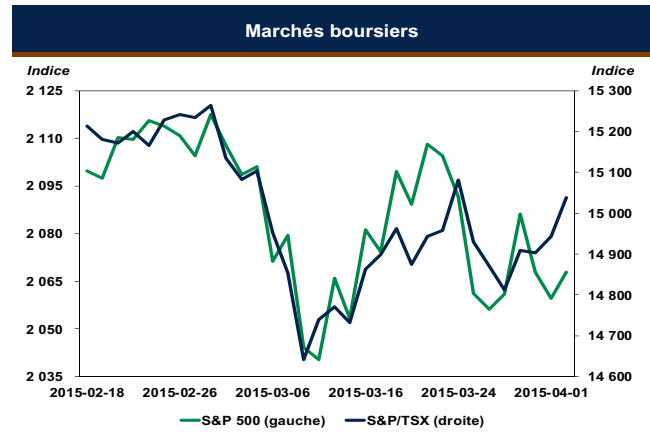
Le S&P 500 a amorcé la semaine en force, poussé par trois annonces majeures d'acquisitions dans le secteur pharmaceutique. L'élan s'est toutefois avéré éphémère et les Bourses ont enregistré des pertes mardi et mercredi, plusieurs données économiques ayant été publiées en deçà des anticipations aux États-Unis. Un certain redressement s'est observé jeudi après des nouvelles plus positives concernant le solde commercial américain. De son côté, le S&P/TSX a évolué de manière plus stable, malgré la forte volatilité des prix du pétrole résultant notamment des négociations sur la levée des sanctions imposées à l'Iran. Au total, le bilan du premier trimestre démontre un gain de seulement 0,4 % du S&P 500. Le S&P/TSX a pour sa part avancé de 1,9 %.

La nouvelle salve de données économiques décevantes aura eu raison des pressions haussières sur les taux obligataires américains. Le taux de dix ans s'inscrivait à seulement 1,85 % jeudi matin, lui qui avait clôturé la semaine précédente à 1,96 %. Le pessimisme a gagné du terrain, si bien que jeudi matin, les marchés à terme escomptaient une probabilité de 43 % que la Réserve fédérale n'ait pas encore augmenté le taux des fonds fédéraux en fin d'année, contre seulement 25 % un mois plus tôt. Au Canada, les commentaires de Stephen Poloz sur la possibilité d'un premier trimestre « atroce » ont eu peu d'impact sur les marchés. Les taux canadiens ont maintenu une trajectoire baissière, quoique légèrement moins prononcée qu'aux États-Unis.

Le dollar américain est demeuré sur une tendance haussière en début de semaine. Le rebond de la confiance des consommateurs aux États-Unis a été le bienvenu après plusieurs statistiques mitigées. Les déceptions de l'enquête ADP et de l'indice ISM manufacturier mercredi ont néanmoins mis un frein à l'appréciation du billet. L'euro est redescendu à près de 1,07 \$ US mardi, mais était de retour à près de 1,09 \$ US jeudi. La devise européenne a temporairement souffert de la lenteur des négociations avec la Grèce. L'horloge tourne, et le gouvernement grec pourrait bientôt manquer de liquidités et faire défaut. Les mouvements de prix du pétrole générés par les négociations avec l'Iran ont accru la volatilité du dollar canadien cette semaine. Le huard valait un peu plus de 0,79 \$ US jeudi.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

**Lundi 6 avril - 10:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	56,8
Desjardins	57,3
<b>Février</b>	<b>56,9</b>

**Indice ISM non manufacturier (mars)** – Alors que l'ISM manufacturier est en baisse depuis déjà plusieurs mois, l'indice non manufacturier est plutôt en hausse depuis le mois de décembre. Certains secteurs couverts par l'ISM non manufacturier, notamment les détaillants et les transports continuent d'être favorisés par la faiblesse des prix de l'essence. La fin du conflit de travail dans les ports de la côte Ouest est aussi un facteur qui devrait appuyer l'indice non manufacturier. On s'attend à ce qu'il passe de 56,9 à 57,3.

**Mardi 7 avril - 15:00**

<b>Février</b>	G\$ US
Consensus	13,50
Desjardins	10,00
<b>Janvier</b>	<b>11,56</b>

**Crédit à la consommation (février)** – La croissance du crédit à la consommation est plus modeste depuis quelques mois, ce qui correspond à la baisse des prix de l'essence et à la faiblesse de la consommation, elle-même affectée par les mauvaises conditions météorologiques. Les données hebdomadaires du crédit bancaire pointent vers une hausse mensuelle encore moins forte du crédit à la consommation. La baisse des ventes au détail, des ventes d'autos et le recul de la restauration en février suggèrent aussi une certaine faiblesse. Après une hausse de 11,56 G\$ US en janvier, la plus faible depuis novembre 2013, on s'attend à ce que la croissance ralentisse à 10,00 G\$ US en février.



### CANADA

**Lundi 6 avril - 10:30**

**Enquête sur les perspectives des entreprises (T1)** – La Banque du Canada publiera la semaine prochaine les plus récents résultats de son enquête trimestrielle sur les perspectives des entreprises. Dans un contexte de baisse des prix du pétrole, il sera particulièrement intéressant de connaître la position des entreprises concernant l'évolution future des investissements. Les résultats du quatrième trimestre démontraient déjà une détérioration à cet égard, en particulier au sein des entreprises du secteur énergétique.

**Vendredi 10 avril - 8:15**

<b>Mars</b>	taux ann.
Consensus	n.d.
Desjardins	179 500
<b>Février</b>	<b>156 300</b>

**Mises en chantier (mars)** – Le nombre de mises en chantier est passé de 187 000 unités en janvier à 156 300 unités en février. Cette forte baisse s'explique essentiellement par une importante réduction dans les logements collectifs des régions urbaines. Comme c'est le cas habituellement, le nombre de mises en chantier de logements collectifs devrait toutefois remonter vers son niveau tendanciel dès le mois de mars. Dans ces conditions, le nombre total de mises en chantier pourrait être aux alentours de 179 500 unités en mars.

**Vendredi 10 avril - 8:30**

<b>Mars</b>	
Consensus	n.d.
Desjardins	10 000
<b>Février</b>	<b>-1 000</b>

**Enquête sur la population active (mars)** – Après avoir connu certaines difficultés en février, l'emploi devrait revenir en territoire positif en mars. Une création d'environ 10 000 postes amènerait la moyenne mobile sur six mois (un indicateur de la tendance du marché du travail) à un niveau compatible avec la croissance économique répertoriée au cours des derniers mois. Le taux de chômage pourrait passer de 6,8 % à 6,7 %



## OUTRE-MER

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (avril)** – La plupart des banques centrales d'Europe ont annoncé des mesures d'assouplissement au cours des derniers mois, mais il serait étonnant que la Banque d'Angleterre (BoE) leur emboîte le pas. Les plus récentes données réaffirment la bonne tenue de l'économie britannique, ce qui contraste avec plusieurs autres pays de la région. L'inflation a fortement diminué au Royaume-Uni, mais cela ne devrait pas constituer un enjeu pour la politique monétaire tant que le phénomène sera principalement associé à la baisse des prix du pétrole. La vigueur de la livre vis-à-vis de l'euro pourrait néanmoins devenir problématique à plus long terme et inciter la BoE à plus de prudence. Il sera intéressant de suivre les commentaires des dirigeants à ce sujet dans la publication du compte rendu qui suivra dans deux semaines. Du côté des indicateurs à être publiés, la balance commerciale de février sera connue jeudi. On pourra voir si la force de la livre face à l'euro devient plus problématique pour les exportations nettes. La production industrielle de février sera publiée vendredi. Elle s'était contractée de 0,1 % en janvier.


**Jeudi 9 avril - 7:00****Avril**


Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %

**9 mars** **0,50 %**

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 6 au 10 avril 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 6</b>						
	8:30	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Mars	56,8	57,3	56,9
<b>MARDI 7</b>						
	8:50	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Févr.	13,50	10,00	11,56
<b>MERCREDI 8</b>						
	9:30	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	14:00	Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 17-18 mars				
<b>JEUDI 9</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	30 mars - 3 avril	n.d.	280 000	268 000
<b>VENDREDI 10</b>						
	8:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mars	n.d.	-0,5 %	-0,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mars	-0,6 %	-0,8 %	0,4 %
	12:20	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Mars	-46,5	n.d.	-36,9
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 6</b>						
	10:00	Indice PMI-Ivey	Mars	n.d.	49,9	49,7
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada	T1			
<b>MARDI 7</b>						
	8:15	Réserves internationales (G\$)	Mars	n.d.	74,6	74,8
<b>MERCREDI 8</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 9</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Févr.	n.d.	0,0 %	-0,1 %
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Févr.	n.d.	5,0 %	-12,9 %
<b>VENDREDI 10</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	n.d.	179 500	156 300
	8:30	Création d'emplois	Mars	n.d.	10 000	-1 000
	8:30	Taux de chômage	Mars	n.d.	6,7 %	6,8 %

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 6 au 10 avril 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
<b>OUTRE-MER</b>							
<b>DURANT LA SEMAINE</b>							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Avril	1,75 %		1,75 %	
<b>LUNDI 6</b>							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Févr.	104,9		105,5	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Févr.	110,8		113,3	
<b>MARDI 7</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Avril	2,25 %		2,25 %	
Inde	1:30	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Avril	7,50 %		7,50 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Mars	n.d.		51,0	
Italie	3:45	Indice PMI services	Mars	51,0		50,0	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Mars	52,0		51,7	
France	3:50	Indice PMI services – final	Mars	52,8		52,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Mars	55,3		55,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Mars	55,3		55,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Mars	54,1		54,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Mars	54,3		54,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Mars	n.d.		56,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Mars	57,0		56,7	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Févr.	0,1 %	-3,0 %	-0,9 %	-3,4 %
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Févr.	605,0		1 058,1	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Févr.	-279,9		-864,2	
<b>MERCREDI 8</b>							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Févr.	1,5 %	0,5 %	-3,9 %	-0,1 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Févr.	-3 573		-3 726	
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Mars	n.d.		53,1	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Mars	n.d.		46,4	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Mars	n.d.		51,5	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Mars	n.d.		43,6	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Mars	n.d.		42,3	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Févr.	-0,2 %	2,8 %	1,1 %	3,7 %
<b>JEUDI 9</b>							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Févr.	19,0		15,9	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Févr.	17,5		16,8	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Févr.	0,1 %	0,6 %	0,6 %	0,9 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Févr.	-1 500		-616	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Avr.	0,50 %		0,50 %	
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique					
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mars		1,3 %		1,4 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mars		-4,7 %		-4,8 %
<b> VENDREDI 10</b>							
France	2:45	Production industrielle	Févr.	-0,1 %	0,5 %	0,4 %	0,6 %
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Févr.	0,3 %	0,3 %	-0,1 %	1,3 %
Royaume-Uni	4:30	Construction	Févr.	2,2 %	1,9 %	-2,6 %	-3,1 %

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	16 295	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)	Mars*	51,5	52,9	55,1	56,1	54,4
Indice ISM non manufacturier (1)	Févr.	56,9	56,7	58,8	58,6	52,5
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Mars*	101,3	98,8	93,1	89,0	83,9
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Mars	93,0	95,4	93,6	84,6	80,0
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Févr.*	11 159	-0,1	0,2	1,3	3,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Févr.*	12 278	0,2	1,7	2,5	4,0
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\$)	Févr.*	468 314	0,2	-4,0	-6,7	-4,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Févr.	230 943	-1,4	-3,2	-5,7	0,5
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.	1 102	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\$)	Févr.*	967,2	-0,1	-0,7	0,6	2,1
Surplus commercial (M\$) (1)	Févr.*	-35 444	-42 676	-39 529	-39 916	-41 891
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)	Févr.*	108,5	0,2	-0,5	-0,5	0,3
Excluant aliments et énergie	Févr.*	108,4	0,1	0,2	0,5	1,4
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)	Janv.*	1 653 319	-0,1	0,0	0,7	2,4
Production industrielle (M\$ 2007)	Janv.*	362 739	0,4	-0,0	0,8	4,0
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)	Févr.*	-983,5	-1 475	-404,9	475,2	638,2
Exportations (M\$)	Févr.*	43 521	0,4	-0,2	-2,7	0,5
Importations (M\$)	Févr.*	44 505	-0,7	1,1	0,6	4,3
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 (\$)	Janv.*	947,7	0,4	0,7	0,6	3,0
Nombre de salariés (k) (2)	Janv.*	15 707	48,1	16,6	15,6	17,4
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)	Févr.*	110,2	1,8	-0,2	-1,4	-1,6
Prix des matières premières (2002 = 100)	Févr.*	95,9	6,1	-9,6	-20,1	-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 (%)		
	2 avr.	26 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,02	0,04	0,01	0,02	0,01	0,03	0,05	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,54	0,56	0,72	0,67	0,57	0,41	0,72	0,50	0,31
– 5 ans	1,34	1,41	1,70	1,62	1,74	1,70	1,84	1,59	1,18
– 10 ans	1,90	1,95	2,24	2,12	2,45	2,73	2,73	2,33	1,67
– 30 ans	2,51	2,53	2,84	2,69	3,13	3,59	3,59	3,05	2,25
Indice S&P 500	2 068	2 061	2 071	2 058	1 968	1 865	2 117	1 989	1 816
Indice DJIA	17 766	17 713	17 857	17 833	17 010	16 413	18 289	17 191	16 027
Cours de l'or (\$ US/once)	1 198	1 201	1 175	1 189	1 194	1 306	1 338	1 247	1 146
Indice CRB	215,30	215,16	220,69	228,41	276,34	304,84	312,93	269,79	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	48,63	48,83	49,61	52,72	89,76	101,16	107,30	80,30	43,39
<b>Canada</b>									
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	0,56	0,56	0,60	0,92	0,92	0,91	0,96	0,85	0,47
Obligations – 2 ans	0,50	0,52	0,63	1,00	1,13	1,09	1,17	0,94	0,39
– 5 ans	0,75	0,80	1,00	1,31	1,60	1,75	1,75	1,37	0,59
– 10 ans	1,33	1,38	1,61	1,74	2,09	2,49	2,49	1,97	1,24
– 30 ans	1,96	1,99	2,23	2,30	2,61	3,00	3,00	2,53	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	0,54	0,52	0,59	0,90	0,91	0,88	0,93	0,82	0,45
Obligations – 2 ans	-0,04	-0,04	-0,09	0,33	0,56	0,68	0,73	0,44	-0,23
– 5 ans	-0,60	-0,61	-0,70	-0,31	-0,14	0,05	0,11	-0,22	-0,82
– 10 ans	-0,57	-0,57	-0,63	-0,38	-0,36	-0,24	-0,17	-0,36	-0,72
– 30 ans	-0,55	-0,54	-0,61	-0,39	-0,52	-0,59	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	15 038	14 812	14 953	14 754	14 790	14 393	15 658	14 852	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2594	1,2610	1,2622	1,1785	1,1244	1,0982	1,2789	1,1379	0,7940
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3688	1,3730	1,3688	1,4144	1,4073	1,5048	1,5277	1,4350	0,8629
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,25	0,25	0,11	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	0,19	0,21	0,40	0,50	0,89	1,55	1,58	0,89	0,17
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,58	1,57	1,98	1,73	2,40	2,69	2,88	2,24	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0868	1,0889	1,0845	1,2003	1,2517	1,3703	1,3928	1,2662	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4833	1,4878	1,5038	1,5328	1,5965	1,6580	1,7166	1,6117	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.