

10 avril 2015

La création d'emplois est étonnamment élevée au Canada

FAITS SAILLANTS

- Canada : la création d'emplois a dépassé les attentes en mars.
- Canada : le nombre de mises en chantier a rebondi.

À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes au détail devraient afficher une bonne hausse en mars.
- L'indice de confiance de l'Université du Michigan s'améliorera probablement en avril aux États-Unis.
- La production industrielle américaine devrait être plombée par l'énergie.
- L'inflation américaine sera encore au neutre.
- Banque du Canada : vers un autre *statu quo* au chapitre des taux directeurs et une révision à la baisse du scénario économique des autorités monétaires?
- Le taux annuel d'inflation totale pourrait demeurer aux alentours de 1 % au Canada.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient encore reculer en février.
- Canada : les ventes des détaillants devraient profiter de la remontée des prix de l'essence.

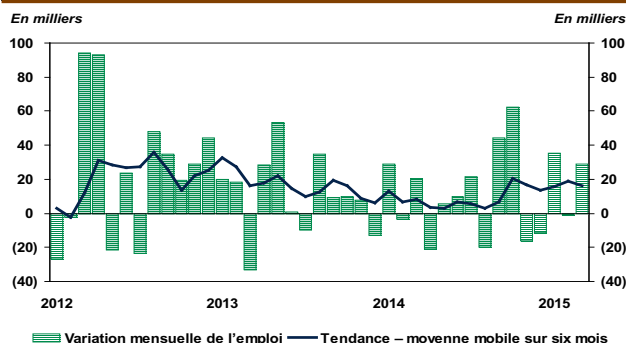
MARCHÉS FINANCIERS

- La résilience des prix du pétrole soutient la Bourse canadienne.
- Semaine volatile pour les taux obligataires.
- Le dollar américain reprend des forces par rapport à la plupart des autres devises.

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 – La tendance de l'emploi demeure étonnamment bonne au Canada



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- L'ISM non manufacturier a connu en mars sa première baisse depuis décembre. L'indice est passé de 56,9 à 56,5. Ce modeste recul provient surtout de la production actuelle (-1,9 point). Les composantes liées aux stocks des entreprises sont aussi en baisse. On remarque toutefois des améliorations du côté des nouvelles commandes (+1,1 point), des commandes en attente (+0,5 point), des exportations (+6,0 points) et des importations (+4,5 points). À 56,5, l'ISM non manufacturier demeure en bien meilleure position que l'ISM manufacturier qui est tombé à seulement 51,5 en mars.
- Le crédit à la consommation a augmenté de 15,5 G\$ US en février, une croissance plus forte que le gain de 10,8 G\$ US enregistré en janvier. L'augmentation du crédit est exclusivement redevable aux prêts à terme (+19,2 G\$ US) qui ont connu leur plus forte augmentation depuis juillet 2011. Cette vigueur est même étonnante puisque les ventes d'automobiles et la consommation en général ont été faibles en février. On remarque toutefois une hausse considérable des prêts étudiants octroyés par le gouvernement fédéral. Les prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) ont diminué de 3,7 G\$ US, le plus important recul depuis décembre 2010.
- Même si elles affichent une croissance de 14 000 en une semaine, les nouvelles demandes hebdomadaires d'assurance-chômage sont demeurées très faibles la semaine dernière, passant de 267 000 à 281 000. Les problèmes de saisonnalité occasionnés par le congé pascal risquent de compliquer la lecture des demandes d'assurance-chômage au cours des prochaines semaines, mais si le niveau reste aussi bas, cela signifierait que la création d'emplois reprendra du tonus en avril après le gain décevant de seulement 126 000 emplois en mars.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le marché du travail a bénéficié de la création de 28 700 emplois en mars. L'essentiel de ces emplois est toutefois à temps partiel puisque le nombre d'emplois à temps plein a reculé de 28 200 postes. Le taux de chômage est demeuré à 6,8 %. Avec la création d'emplois survenue en mars, la moyenne mobile sur six mois (qui procure une indication de la tendance de l'emploi) est passée à 16 300, contre 18 900 le mois précédent. Ce niveau apparaît toutefois un peu trop élevé considérant la récente progression de l'économie canadienne et les effets néfastes de la baisse des prix du pétrole.
- Le nombre de mises en chantier a rebondi en mars, passant de 151 200 unités à 189 700 unités, soit un niveau supérieur à la tendance des derniers mois. Visiblement, la température froide observée dans certaines parties du pays en février a entraîné un décalage de certaines activités vers le mois de mars. Cette récupération devrait toutefois être terminée en avril et un retour vers la tendance des derniers mois est probable, c'est-à-dire aux alentours de 180 000 unités.
- Selon le sondage trimestriel de la Banque du Canada, les entreprises de la région des Prairies et celles qui appartiennent à la chaîne d'approvisionnement de l'énergie continuent de se dire désavantagées par le niveau plus bas des prix du pétrole. Des signes de contagion commencent aussi à poindre dans d'autres secteurs et d'autres régions. De nombreuses entreprises estiment toutefois que les prix plus bas du pétrole et le dollar plus faible soutiennent leurs perspectives de vente, et la majorité prévoit que l'expansion vigoureuse aux États-Unis aura une incidence positive. Dans l'ensemble, la croissance passée des ventes s'est encore améliorée, mais les répondants n'anticipent pas une augmentation importante de la progression de leurs ventes au cours des 12 prochains mois. Les soldes des opinions relatifs aux intentions d'investissement et d'embauche ont diminué davantage en raison des répercussions négatives de la baisse des prix du pétrole. Les intentions des firmes d'accroître leurs investissements sont plus répandues parmi celles du Centre du Canada et celles du secteur des services.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les dirigeants de la Réserve fédérale n'écartent pas l'idée d'une hausse de taux en juin

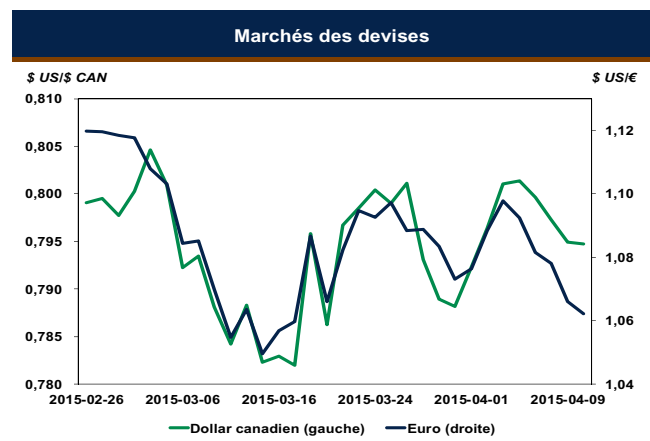
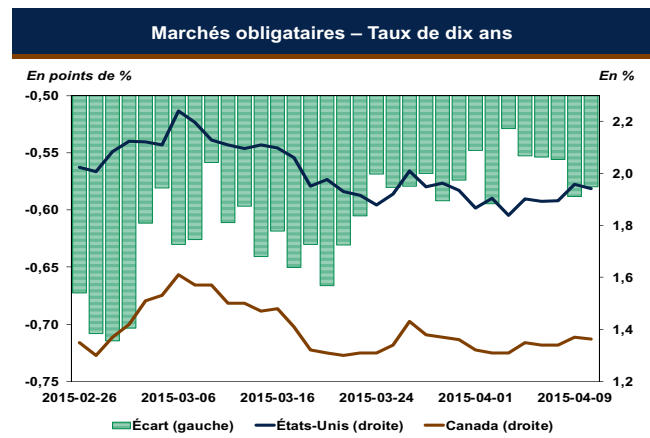
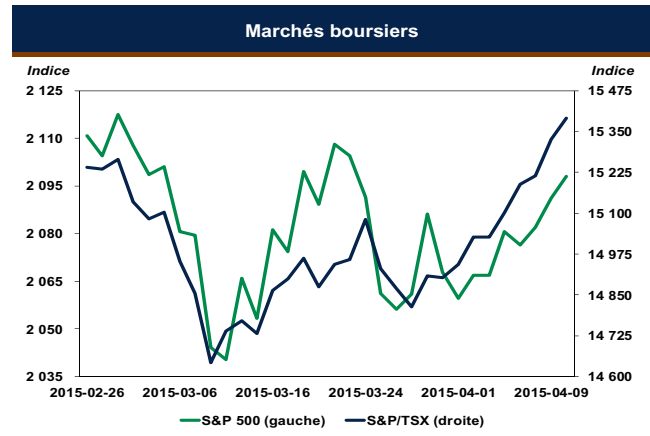
Les Bourses américaines ont retrouvé un peu d'aplomb. Lundi, le S&P 500 a bondi en réaction aux données de création d'emplois publiées durant le congé du Vendredi saint. Les résultats décevants ont renforcé l'idée d'une approche de normalisation monétaire très graduelle par la Réserve fédérale (Fed), souriant aux marchés des actions. Mercredi, le compte rendu de la réunion de politique monétaire de la Fed a démontré qu'à la mi-mars, plusieurs dirigeants voyaient d'un œil favorable un début de resserrement en juin. Certaines nuances apportées par le président de la Fed de New York dans la journée ont néanmoins neutralisé l'effet sur les marchés. La Bourse canadienne a connu une meilleure performance, conjointement au rebond des prix du pétrole. L'entente de principe sur le programme nucléaire iranien a laissé entrevoir un long processus avant la levée définitive des sanctions, qui limitent les exportations de pétrole de ce pays.

La volatilité a été au rendez-vous sur les marchés obligataires. Le taux américain de 10 ans a fluctué dans une fourchette relativement large sur une base intrajournalière, allant de 1,82 % à 1,96 %. Vendredi matin, il s'inscrivait à 1,94 %. Peu de données économiques étaient au calendrier, et les marchés obligataires n'ont réagi que brièvement au compte rendu de la Fed, perçu comme légèrement *hawkish*. Les facteurs techniques ont eu plus d'influence. En outre, l'adjudication d'obligations de 30 ans a reçu un accueil tiède jeudi, ce qui a propulsé les taux en hausse. Les obligations canadiennes ont mieux performé que les obligations américaines jusqu'à jeudi, mais les bonnes données de création d'emplois de vendredi ont stoppé cette tendance.

Le dollar américain a connu une bonne semaine, aidé par le compte rendu de la dernière réunion de la Fed qui, avec le faible niveau des demandes de chômage, a ramené l'attention sur la divergence des politiques monétaires dans le monde. L'euro a été plus particulièrement touché, passant de 1,10 \$ US lundi à environ 1,06 \$ US vendredi. La livre a cédé environ trois centièmes sur la semaine et s'établissait à un peu plus de 1,46 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Le yen est demeuré assez stable alors que des commentaires de dirigeants de la Banque du Japon ont freiné les attentes sur une éventuelle bonification de la politique monétaire. Le dollar canadien a également bien résisté, la remontée des prix du pétrole l'aidant à se maintenir à près de 0,80 \$ US (1,25 \$ CAN/\$ US).

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 14 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,7 %
Février	-0,6 %

Ventes au détail (mars) – Les ventes au détail sont décevantes depuis décembre. D'un côté, la progression a été minée par l'effet de la baisse de la valeur des ventes des stations-services. On a aussi observé des reculs constants des ventes d'automobiles. Dans les deux cas, on s'attend à des contributions positives en mars. Le nombre de véhicules neufs vendus a bondi de 5,5 % au cours du mois dernier, ce qui est de très bon augure pour les ventes des concessionnaires au sein des ventes au détail. De plus, les prix de l'essence ont augmenté en mars, ce qui gonflera les ventes des stations-services. Excluant les autos et l'essence, l'amélioration des conditions météorologiques devrait faire en sorte que la croissance sera de retour après l'étonnante baisse de 0,2 % en mars. La meilleure tenue de la confiance des consommateurs en mars est un signe positif. Toutefois, les résultats hebdomadaires des ventes des grands magasins ont été décevants. De plus, la création d'emplois chez les détaillants a été plus faible qu'au cours des mois précédents. On s'attend donc à un gain de seulement 0,2 % des ventes excluant les automobiles et l'essence. Les ventes au détail totales devraient afficher une hausse de 0,7 %.

Mercredi 15 avril - 9:15

Mars	m/m
Consensus	-0,3 %
Desjardins	-0,5 %
Février	0,1 %

Production industrielle (mars) – La production industrielle a augmenté de 0,1 % en février grâce à une forte croissance de 7,3 % de la production d'énergie. De son côté, le secteur manufacturier a subi une troisième baisse mensuelle consécutive, cette fois de 0,2 %. On s'attend encore à une baisse du côté de la fabrication en mars alors que les heures travaillées y ont diminué. Malgré un rebond attendu du secteur de l'automobile, la production manufacturière a probablement reculé de 0,1 %. Le retour vers des températures plus normales devrait provoquer un ressac de la production d'énergie qui devrait reculer de 3,0 %. Le secteur des mines devrait continuer à être négativement affecté par la baisse des investissements dans le secteur pétrolier. Dans l'ensemble, on s'attend à une contraction de 0,5 % de la production industrielle. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait diminuer de 78,9 % à 78,4 %. 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 avril.

Jeudi 16 avril - 8:30

Mars	taux ann.
Consensus	1 040 000
Desjardins	1 100 000
Février	897 000

Mises en chantier (mars) – Les mises en chantier sont déjà passablement volatiles depuis quelque temps et les mauvaises conditions météorologiques de février ont exacerbé cette situation, provoquant une baisse de 17,0 %. Un rebond est toutefois attendu dès le mois de mars. Premièrement, il s'est créé 3 700 emplois dans la construction résidentielle pendant ce mois. Deuxièmement, le nombre de permis de bâtir octroyés en février, 1 102 000, devrait amener les mises en chantier à rejoindre un niveau semblable. Troisièmement, la croissance des ventes de maisons neuves a été plutôt bonne depuis quelques mois et milite pour une hausse des nouvelles constructions. Ainsi, les mises en chantier devraient passer de 897 000 unités à 1 100 000 unités, un bond prévu de 22,6 %. Le nombre de permis de bâtir devrait cependant connaître une diminution en mars. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maison sera publié mercredi.

Vendredi 17 avril - 8:30

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

Indice des prix à la consommation (mars) – Suivant les mouvements des prix de l'essence, l'indice des prix à la consommation (IPC) a recommencé à augmenter en février. La hausse de 0,2 % était la première depuis octobre. Cela devrait se poursuivre en mars. Les prix à la pompe ont augmenté de 9,3 % au cours du mois dernier, soit plus que ce que prévoient les ajustements saisonniers. Il y aura donc une autre contribution positive des prix de l'énergie. Excluant les aliments et l'énergie, on s'attend à une croissance semblable au 0,2 % enregistré par l'IPC de base en

février. Ainsi, l'IPC total devrait afficher une croissance mensuelle de 0,3 %. Cela devrait laisser l'inflation au neutre (0,0 %), tandis que l'inflation de base restera à 1,7 %.

Indicateur avancé (mars) – L'indicateur avancé a enregistré en février une deuxième croissance consécutive de 0,2 %. Cela est tout de même plus faible que ce que nous avions habitué les variations mensuelles de l'indice au cours de l'automne dernier. On s'attend à un gain à peine plus élevé en mars, soit 0,3 %. La baisse des demandes d'assurance-chômage, l'écart des taux d'intérêt et la confiance des consommateurs procureront les principales contributions positives.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (avril – préliminaire) – Alors que l'indice du Conference Board s'est amélioré en mars, sans toutefois revenir aussi haut qu'en janvier, l'indice de confiance de l'Université du Michigan a continué la descente amorcée en février. On s'attend toutefois à un meilleur résultat pour le mois d'avril. Premièrement, les prix de l'essence ont diminué au cours des dernières semaines. Deuxièmement, l'indice hebdomadaire de confiance compilé par Bloomberg affiche une belle remontée dans la première semaine d'avril avec un résultat qui dépasse même ceux de janvier. Troisièmement, la Bourse fait du surplace et les résultats de l'emploi en mars ont été nettement décevants. On s'attend à un gain de la confiance selon l'indice de l'Université du Michigan, mais la remontée sera plutôt modeste, soit de 93,0 à 94,5.



Ventes des manufacturiers (février) – La valeur des exportations de marchandises sans les matières premières a diminué de 2,9 % en février. En outre, une baisse de 15,1 % a été répertoriée dans le secteur des produits de l'automobile. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que les ventes des manufacturiers diminuent encore significativement en février. Par contre, le nombre de nouvelles commandes a augmenté de 12,1 % en janvier, ce qui pourrait stimuler les ventes en février, amoindrissant ainsi la baisse attendue pour le mois.

Réunion de la Banque du Canada (avril) – Le scénario le plus probable pour la prochaine rencontre de la Banque du Canada (BdC) est la poursuite du *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs. Par contre, la possibilité que les autorités monétaires optent pour une nouvelle réduction du taux cible des fonds à un jour ne peut être totalement écartée. Les plus récents résultats concernant l'économie canadienne ont été assez décevants récemment, et tout porte à croire que la croissance du PIB réel aura du mal à dépasser la barre du 1 % au premier trimestre. Il s'agit d'une hausse plus faible que le dernier pronostic de la BdC (1,5 %). D'ailleurs, les autorités monétaires publieront également leur *Rapport sur la politique monétaire*, qui comportera une révision de leur scénario économique et financier. Il faut notamment s'attendre à une révision à la baisse de la croissance prévue en première moitié de 2015.

Indice des prix à la consommation (mars) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, le prix moyen de l'essence ordinaire a augmenté de 7,0 % au Canada en mars. À elle seule, la composante essence devrait donc engendrer une augmentation mensuelle de 0,3 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières des prix, elles se traduisent habituellement par une hausse de 0,3 % de l'IPC durant les mois de mars en raison notamment d'une hausse importante au sein des vêtements. Si l'on tient compte de la tendance relativement faible pour les autres composantes, l'IPC total pourrait croître d'environ 0,6 % en mars. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 1,0 % à 1,1 %. La variation annuelle de l'indice de référence (IPCX) pourrait demeurer à 2,1 %.

Vendredi 17 avril - 10:00

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

Vendredi 17 avril - 10:00

Avril	
Consensus	94,0
Desjardins	94,5
Mars	93,0

Mercredi 15 avril - 8:30

Février	m/m
Consensus	-0,3 %
Desjardins	-0,8 %
Janvier	-1,7 %

Mercredi 15 avril - 10:00

Avril	
Consensus	0,75 %
Desjardins	0,75 %
4 mars	0,75 %

Vendredi 17 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,6 %
Février	0,9 %

Vendredi 17 avril - 8:30

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

Ventes au détail (février) – Selon des données provisoires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus serait demeuré pratiquement inchangé en février. Par contre, les prix des automobiles neuves ont légèrement diminué durant le mois, ce qui pourrait affecter négativement la valeur des ventes des concessionnaires automobiles. Le mois de février a toutefois été témoin d'une importante hausse des prix de l'essence, ce qui gonflera la valeur des ventes des stations-services. Au bout du compte, une augmentation de 0,7 % des ventes totales est attendue pour février. En excluant les automobiles, les ventes au détail pourraient afficher un gain de 1,0 %.


OUTRE-MER
Mardi 14 avril - 22:00

T1 2015	t/t
Consensus	1,4 %
T4 2014	1,5 %

Chine : PIB réel (T1) – L'économie chinoise est en ralentissement. La variation annuelle du PIB réel n'a été que de 7,3 % au dernier trimestre de 2014. La variation trimestrielle annualisée donne une image encore pire avec un gain d'à peine 6,1 %. Cette tendance ne devrait pas s'effacer en 2015, mais les autorités gouvernementales et monétaires semblent tout de même décidées à ne pas trop faire tomber la croissance du PIB réel. La cible officielle pour l'année est de 7,0 %. Le consensus s'attend à un gain semblable pour le premier trimestre.


Mercredi 15 avril - 7:45

Avril	
Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
5 mars	0,05 %

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (avril) – Aucune nouvelle mesure de politique monétaire n'est attendue pour la rencontre du 19 avril. La Banque centrale européenne (BCE) a été très active dernièrement et devrait maintenant se contenter de suivre l'effet des mesures déjà annoncées. La BCE vise à insuffler un élan positif durable à la dynamique de l'économie et de l'inflation. Il sera tout de même intéressant de voir comment le discours de la BCE s'ajustera aux dernières données, lesquelles montrent certaines améliorations sur le plan économique. La Grèce pourrait encore alimenter des questions durant la conférence de presse de Mario Draghi alors que la BCE a récemment dû accroître à nouveau son aide d'urgence aux banques grecques. Parmi les indicateurs à être publiés au cours de la semaine, on trouve la production industrielle de février. Une décroissance de 0,1 % a eu lieu en janvier, mais le léger gain de la production allemande en février laisse maintenant espérer un retour de la croissance. La balance commerciale de février sera publiée mercredi. Le solde s'est grandement amélioré au cours des derniers trimestres grâce, entre autres, à la faiblesse de l'euro.


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 13 au 17 avril 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 13	---	---				
MARDI 14	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	-0,5 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,1 %	0,0 %	-0,5 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mars	1,0 %	0,7 %	-0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mars	0,7 %	0,4 %	-0,1 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	0,0 %
MERCREDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Avril	6,0	7,5	6,9
	9:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mars	-0,3 %	-0,5 %	0,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mars	78,6 %	78,4 %	78,9 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Avril	55	n.d.	53
	14:00	Publication du Livre beige				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Févr.		n.d.	-27,2
	19:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
JEUDI 16	8:30	Demandes d'assurance-chômage	6-10 avril		280 000	281 000
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	1 040 000	1 100 000	897 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mars	1 085 000	1 085 000	1 092 000
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Avril		7,5	5,0
	13:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	13:10	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	15:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
VENDREDI 17	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,2 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mars	0,0 %	0,0 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	1,7 %	1,7 %	1,7 %
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mars	0,3 %	0,3 %	0,2 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Avril	94,0	94,5	93,0


CANADA

LUNDI 13	---	---				
MARDI 14	---	---				
MERCREDI 15	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Févr.	-0,3 %	-0,8 %	-1,7 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Mars			
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Avril	0,75 %	0,75 %	0,75 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 16	---	---				
VENDREDI 17	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,5 %	0,6 %	0,9 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Mars	0,3 %	0,3 %	0,6 %
		Total (a/a)	Mars	1,0 %	1,1 %	1,0 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Mars	2,1 %	2,1 %	2,1 %
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Févr.	n.d.	6,00	5,73
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	0,5 %	0,7 %	-1,7 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	0,6 %	1,0 %	-1,8 %

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 13 au 17 avril 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Mars		40,10		60,62
DIMANCHE 12							
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Févr.	-2,2 %	4,3 %	-1,7 %	1,9 %
LUNDI 13							
France	2:45	Compte courant (G€)	Févr.	n.d.		-0,3	
Italie	4:00	Production industrielle	Févr.	0,5 %	-1,3 %	-0,7 %	-2,2 %
MARDI 14							
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Mars	0,2 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Mars	0,1 %	-1,8 %	0,2 %	-1,8 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Févr.	0,4 %	0,8 %	-0,1 %	1,2 %
Chine	22:00	PIB réel	T1	1,4 %		1,5 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Mars		7,0 %		n.d.
Chine	22:00	Ventes au détail	Mars		10,9 %		n.d.
MERCREDI 15							
Japon	0:30	Production industrielle – final	Févr.	n.d.	n.d.	-3,4 %	-2,6 %
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,5 %	0,3 %	0,5 %	0,3 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Mars	0,8 %	0,0 %	0,7 %	-0,3 %
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Févr.		22,0		21,6
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Avril	0,05 %		0,05 %	
JEUDI 16							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Févr.	n.d.			219
VENDREDI 17							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Mars		41,3		40,7
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Févr.		n.d.		29,4
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Févr.	5,6 %		5,7 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	1,1 %		0,6 %	

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

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T4	16 295	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)	Mars*	56,5	56,9	56,5	58,1	53,7
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\$)	Févr.*	3 343	0,5	1,4	2,8	6,8
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)	Mars*	141 183	126,0	591,0	1 564	3 128
Taux de chômage (%) (1)	Mars*	5,5	5,5	5,6	5,9	6,6
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)	Mars*	125,9	0,1	-1,9	-4,5	-6,7
Prix des importations (2000 = 100)	Mars*	125,8	-0,3	-3,3	-8,8	-10,5

* 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)	Mars*	189,7	151,2	178,5	197,0	157,3
Permis de bâtir (M\$)	Févr.*	6 115	-0,9	-7,8	-6,8	-5,0
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)	Mars*	17 915	28,7	21,0	16,3	11,5
Taux de chômage (%) (1)	Mars*	6,8	6,8	6,7	6,9	7,0
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 (%)		
	10 avril	3 avril	-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	0,02	0,03	0,02	0,01	0,04	0,05	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,55	0,48	0,65	0,58	0,44	0,36	0,72	0,50	0,31
– 5 ans	1,39	1,25	1,58	1,44	1,56	1,56	1,84	1,58	1,18
– 10 ans	1,94	1,84	2,11	1,97	2,30	2,62	2,73	2,31	1,67
– 30 ans	2,57	2,49	2,69	2,56	3,03	3,48	3,53	3,02	2,25
Indice S&P 500	2 098	2 067	2 053	2 045	1 906	1 816	2 117	1 995	1 831
Indice DJIA	18 019	17 763	17 749	17 737	16 544	16 027	18 289	17 229	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 208	1 197	1 154	1 219	1 222	1 318	1 338	1 245	1 146
Indice CRB	217,25	216,09	210,70	225,57	275,60	309,39	312,93	267,72	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51,37	49,13	44,88	48,35	85,87	103,68	107,30	79,12	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	0,59	0,56	0,54	0,92	0,89	0,92	0,96	0,84	0,47
Obligations – 2 ans	0,52	0,49	0,55	0,95	1,05	1,05	1,17	0,93	0,39
– 5 ans	0,78	0,73	0,86	1,21	1,52	1,65	1,73	1,35	0,59
– 10 ans	1,36	1,31	1,47	1,66	2,01	2,40	2,45	1,94	1,24
– 30 ans	2,03	1,96	2,11	2,22	2,55	2,94	2,97	2,50	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	0,57	0,54	0,51	0,90	0,88	0,88	0,93	0,81	0,45
Obligations – 2 ans	-0,03	0,01	-0,10	0,37	0,61	0,69	0,73	0,43	-0,23
– 5 ans	-0,61	-0,52	-0,72	-0,23	-0,04	0,09	0,07	-0,23	-0,82
– 10 ans	-0,58	-0,53	-0,64	-0,31	-0,29	-0,22	-0,17	-0,37	-0,72
– 30 ans	-0,55	-0,53	-0,58	-0,34	-0,48	-0,54	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	15 391	15 027	14 732	14 385	14 227	14 258	15 658	14 872	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2583	1,2484	1,2784	1,1868	1,1200	1,0982	1,2789	1,1415	0,7947
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3364	1,3705	1,3416	1,4053	1,4143	1,5248	1,5277	1,4314	0,8441
Outre-mer									
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	0,16	0,19	0,26	0,48	0,85	1,51	1,54	0,86	0,16
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,59	1,62	1,72	1,60	2,22	2,61	2,88	2,21	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0621	1,0978	1,0495	1,1842	1,2628	1,3885	1,3928	1,2592	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4652	1,4921	1,4744	1,5161	1,6078	1,6734	1,7166	1,6073	1,4652

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.