

17 avril 2015

La Banque du Canada conserve le *statu quo* alors que l'inflation tendancielle progresse plus rapidement

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : enfin une meilleure croissance des ventes au détail.
- L'énergie fait chuter la production industrielle américaine.
- Croissance plus faible que prévu des mises en chantier aux États-Unis.
- L'inflation américaine repasse en territoire négatif en mars : -0,1 %.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,75 %.
- Canada : l'inflation de référence augmente plus rapidement que prévu.
- Canada : les ventes au détail ont rebondi en février.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont fortement reculé.

À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes de maisons existantes devraient se redresser, mais les ventes de maisons neuves risquent un ressac.
- Canada : les ventes des grossistes pourraient encore diminuer.

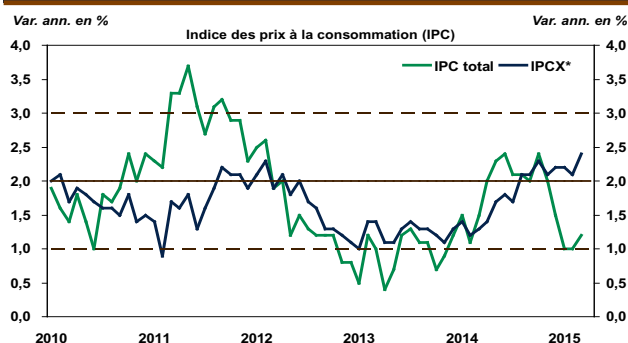
MARCHÉS FINANCIERS

- L'aversion au risque refait surface devant le piétinement du dossier grec.
- L'optimisme de la Banque du Canada fait rejaillir les taux canadiens de court terme.
- Le dollar canadien rebondit à plus de 0,82 \$ 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'inflation de référence a atteint un niveau inégalé depuis la fin de 2008 au Canada



* Indice de référence de la Banque du 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

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont augmenté de 0,9 % en mars après un recul de 0,5 % en février. Les ventes d'automobiles ont bondi de 2,7 % après une chute de 2,1 %. Excluant les automobiles, les ventes ont progressé de 0,4 %. Outre les automobiles, plusieurs catégories de détaillants affichent une hausse de leurs ventes. Les plus fortes croissances proviennent des centres de rénovation, des magasins de meubles, des magasins de vêtements et des grands magasins. Les stations-services ont vu la valeur de leurs ventes diminuer de 0,6 % alors qu'une hausse était attendue. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,5 % après avoir fléchi de 0,3 % en février. On peut s'attendre à ce que l'accélération des ventes continue de se manifester au printemps alors que les consommateurs profiteront encore de la faiblesse des prix de l'essence et d'une bonne progression des revenus.
- Les mises en chantier ont augmenté de 2,0 % en mars après une chute de 15,3 % en février. Elles sont passées de 908 000 unités en février à 926 000 unités en mars. Les mises en chantier ont bondi dans le nord-est des États-Unis (+114,9 %), mais se sont contractées de 19,3 % dans l'Ouest. Les permis de bâtir ont diminué de 5,7 %, pour passer de 1 102 000 unités à 1 039 000 unités.
- La production industrielle a diminué de 0,6 % en mars après une modeste croissance de 0,1 % en février. La baisse a été plus importante que ce à quoi s'attendait le consensus. La production manufacturière a augmenté de 0,1 % après des baisses de 0,2 % en février et de 0,6 % en janvier. Le secteur automobile, avec un gain de 3,2 %, a aidé la fabrication; sans ce secteur, la production manufacturière aurait reculé de 0,1 %. On remarque que l'effet de la baisse des cours pétroliers se fait encore sentir : le forage de puits était en chute de 17,7 % en mars. Le retour vers des températures plus normales a provoqué une chute de 5,9 % de la production d'énergie.
- Tout comme en février, l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en mars. Les prix de l'énergie ont progressé de 1,1 % sous l'effet de gains de 3,9 % des prix de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a aussi augmenté de 0,2 % pour un troisième mois consécutif. On remarque une accélération des prix du côté des automobiles usagées, des vêtements et des services médicaux. La variation annuelle de l'IPC total est retournée en territoire négatif à -0,1 %. L'inflation de base a augmenté de 1,7 % à 1,8 %.
- La version préliminaire d'avril de l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan affiche une première hausse depuis janvier. L'indice est passé de 93,0 selon la version finale de mars à 95,9. Il reste en dessous du récent sommet de 98,1 atteint en janvier.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,75 %. Selon les autorités monétaires, les effets négatifs de la baisse des prix du pétrole sur l'économie canadienne se seraient concrétisés plus rapidement que prévu. Les autorités monétaires font néanmoins l'hypothèse que l'impact total sera sensiblement de la même ampleur que ce qui était prévu en janvier. Ainsi, la BdC prévoit que la croissance du PIB réel rebondira à 1,8 % au deuxième trimestre de 2015, après une progression pratiquement nulle au premier trimestre. La croissance économique devrait se raffermir à compter de la mi-2015, pour atteindre 2,5 % en moyenne d'ici le deuxième trimestre de 2016. Pour l'instant, la BdC semble bien campée dans le *statu quo* de sa politique monétaire. Ainsi, nous prévoyons que le taux cible des fonds à un jour demeurera à 0,75 % jusqu'au printemps 2016.
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,7 % en mars. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,0 % à 1,2 %. L'indice de référence de la BdC (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,6 % en mars. Sa variation annuelle est passée de 2,1 % à 2,4 %. Même si l'inflation totale reste faible en raison de l'effet de la baisse des prix de l'essence survenue en 2014 et au début de 2015, l'évolution de l'inflation de référence met en lumière certaines pressions haussières. Dans ces circonstances, il sera difficile pour la BdC d'assouplir davantage sa politique monétaire au cours des prochains mois.
- Les ventes au détail ont augmenté de 1,7 % en février, soit une progression nettement plus rapide que prévu. La hausse est assez généralisée et elle efface une partie des pertes subies en décembre et en janvier. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 1,3 %, soit l'une des progressions les plus élevées au cours des dernières années.
- Les ventes des manufacturiers ont diminué de 1,7 % en février, après une baisse de 3,0 % en janvier. Des reculs importants dans les industries de l'automobile et de l'aéronautique expliquent toutefois une grande partie des difficultés de février. En excluant ces deux secteurs, les ventes des manufacturiers auraient plutôt augmenté de 17 % durant le mois, ce qui dresse un tableau beaucoup plus positif de l'ensemble du secteur de la fabrication.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La Banque du Canada prédit un raffermissement de l'économie canadienne

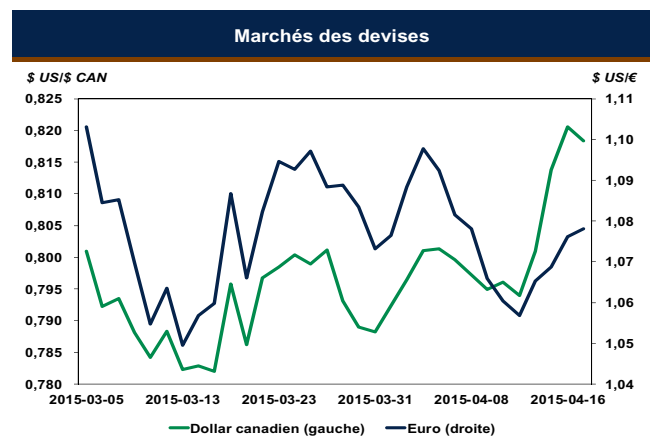
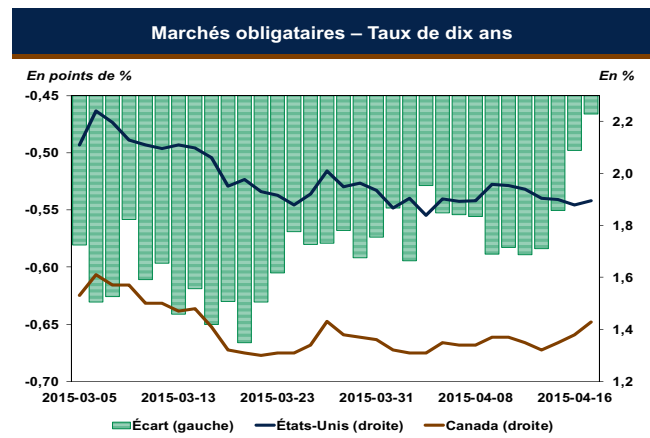
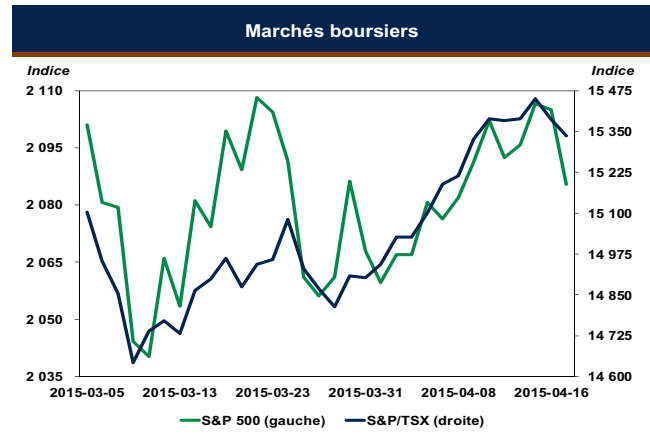
Le S&P 500 a amorcé la semaine sur un ton prudent à l'approche des résultats trimestriels des entreprises américaines. Ces derniers se sont avérés généralement satisfaisants alors que la plupart des institutions financières ont présenté des profits au-delà des anticipations. Cela a permis au S&P 500 de progresser mardi et mercredi. La forte remontée des prix du pétrole a donné un appui aux titres du secteur énergétique, phénomène aussi observé sur l'indice boursier canadien. Toutefois, la plupart des autres secteurs de la Bourse canadienne ont connu des difficultés et l'indice S&P/TSX en a souffert. Vendredi, une poussée d'aversion au risque liée au dossier grec a entraîné les Bourses mondiales en forte baisse.

La semaine a été fertile en données économiques, mais bon nombre d'entre elles ont maintenu les préoccupations sur l'état de santé de l'économie américaine. Des propos de certains dirigeants de la Réserve fédérale, notamment Dennis Lockhart et Eric Rosengren, ont suggéré qu'un début de resserrement monétaire en juin pourrait être trop hâtif. Dans ce contexte, les taux obligataires américains ont adopté une tendance baissière. Celui de dix ans s'inscrivait sous 1,90 % vendredi. Au Canada, les prévisions optimistes de la Banque du Canada (BdC) ont poussé les investisseurs à fortement remettre en question leurs anticipations quant à une réduction additionnelle des taux directeurs en 2015. Les taux aux courtes échéances ont fait l'objet de pressions haussières mercredi, et également vendredi après la publication de données robustes d'inflation et de ventes au détail.

Le dollar canadien a gagné près de 3 ¢ sur la semaine, aidé par la remontée des prix du pétrole, par la BdC et par quelques statistiques meilleures que prévu au Canada. Le huard se négociait à près de 0,82 \$ US vendredi, soit son plus haut niveau depuis le 21 janvier dernier. La semaine a aussi été caractérisée par une faiblesse généralisée du dollar américain, lequel a souffert de nouvelles données décevantes aux États-Unis. L'euro est remonté à près de 1,08 \$ US malgré les craintes de défaut de la Grèce et le fait que la Banque centrale européenne s'est montrée rassurante quant à sa capacité de mener à terme sa politique d'achat de titres. La livre a suivi une tendance similaire à l'euro et a temporairement atteint 1,50 \$ US vendredi matin.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mercredi 22 avril - 10:00

Mars	taux ann.
Consensus	5 030 000
Desjardins	5 080 000
Février	4 880 000

Ventes de maisons existantes (mars) – Contrairement aux ventes de maisons neuves qui étaient largement positives, la revente a récemment connu des mois difficiles. Le gain de 1,2 % des ventes de maisons existantes en février se montrait bien plus modeste que la baisse de 4,9 % subie en janvier. On s'attend toutefois à une hausse pour le mois de mars. On remarque une progression de 3,1 % des ventes en suspens, la plus forte depuis mai 2014. Ainsi, une augmentation à 5 080 000 unités à rythme annualisé est prévue.

Jeudi 23 avril - 10:00

Mars	taux ann.
Consensus	289 000
Desjardins	290 000
Février	294 000

Ventes de maisons neuves (mars) – Les ventes de maisons individuelles neuves ont connu un étonnant bond de 7,8 % en février, qui fait suite à des gains de 4,4 % en janvier et 6,9 % en décembre. Ces ventes sont donc sur une tendance positive encourageante. Toutefois, un ressac a probablement eu lieu en mars. Le niveau bien plus faible de l'octroi de permis de bâtir de maisons individuelles suggère que la vente de maisons neuves a peut-être été, depuis quelques mois, trop forte pour être soutenable. Les ventes annualisées de maisons neuves devraient reculer à 490 000 unités.

Vendredi 24 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,9 %
Février	-1,4 %

Nouvelles commandes de biens durables (mars) – Pour une troisième fois en quatre mois, les nouvelles commandes de biens durables ont diminué en février. La baisse de 1,4 % fait suite à une hausse de 1,9 % en janvier. Les commandes liées à l'aviation ont contribué à ce ressac. On s'attend toutefois à ce qu'elles connaissent une meilleure progression en mars, tout comme pour les commandes liées à l'automobile. Ainsi, le secteur des transports aidera les nouvelles commandes à progresser. Excluant les transports, il y a déjà eu cinq baisses mensuelles consécutives et le mois de mars devrait poursuivre cette fâcheuse tendance qui est peut-être exacerbée par la contraction des investissements dans le secteur pétrolier. La faiblesse récente de l'ISM manufacturier ne laisse pas entrevoir un rebond. Un recul de 0,1 % des commandes excluant les transports est attendu. Somme toute, les nouvelles commandes devraient croître de 0,9 %.



CANADA

Mardi 21 avril - 8:30

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

Commerce de gros (février) – Après avoir diminué de 3,1 % en janvier, les ventes des grossistes pourraient de nouveau perdre du terrain en février. D'une part, la valeur des exportations de marchandises excluant les matières premières a diminué de 2,9 % durant le mois, ce qui signale une baisse de la demande en provenance de l'extérieur du Canada. D'autre part, les ventes au détail affichent un recul cumulatif de 1,3 % au pays depuis septembre 2014, avec notamment des baisses importantes en décembre et en janvier.

**OUTRE-MER**

Zone euro : Indice PMI (avril) – L'indice PMI composite de la zone euro est sur une tendance positive depuis le récent creux de novembre 2014. Quatre hausses mensuelles consécutives l'ont fait passer de 51,1 à 54,0. Il s'approche ainsi d'un niveau de 55 qui serait compatible avec une croissance du PIB réel eurolandais supérieure à 2,0 %. Au cours de la semaine, il sera intéressant de regarder, mercredi, la version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs eurolandais du mois d'avril. De plus, les indices IFO allemands seront publiés vendredi.

Jeudi 23 avril - 4:00**Avril**

Consensus 54,4

Mars 54,0


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 20 au 24 avril 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 20	---	---				
MARDI 21	---	---				
MERCREDI 22	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mars	5 030 000	5 080 000	4 880 000
JEUDI 23	8:30	Demandes d'assurance-chômage	13-17 avril	289 000	290 000	294 000
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Mars	510 000	490 000	539 000
VENDREDI 24	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Mars	0,6 %	0,9 %	-1,4 %

 **CANADA**


LUNDI 20	---	---				
MARDI 21	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Févr.	0,1 %	-0,7 %	-3,1 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Févr.	n.d.	0,9 %	1,3 %
	16:00	Budget fédéral				
MERCREDI 22	---	---				
JEUDI 23	16:00	Budget de l'Ontario				
VENDREDI 24	---	---				

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 20 au 24 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								
Japon	---	Confiance des petites entreprises	Avril	n.d.		49,8		
DIMANCHE 19								
Japon	19:50	Indice de l'activité tertiaire	Févr.	-0,7 %		1,4 %		
LUNDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mars	0,2 %	-1,6 %	0,1 %	-2,1 %	
Zone euro	5:00	Construction	Févr.	n.d.	n.d.	1,9 %	3,0 %	
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion d'avril de la Banque de réserve d'Australie						
MARDI 21								
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Févr.	n.d.		105,3		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Févr.	n.d.		110,5		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Avril	56,5		55,1		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Avril	55,3		54,8		
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Mars	-409,3		-638,8		
MERCREDI 22								
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Févr.	n.d.	n.d.	-3,6 %	-5,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre						
Italie	5:00	Ventes au détail	Févr.	0,1 %	n.d.	0,1 %	1,7 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Avril	-2,5		-3,7		
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	50,7		50,3		
JEUDI 23								
France	2:45	Confiance des entreprises	Avril	97		96		
France	2:45	Perspectives de production	Avril	n.d.		0		
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	51,8		51,5		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	49,2		48,8		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	52,4		52,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	55,6		55,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	53,0		52,8		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Avril	55,5		55,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	54,4		54,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	52,6		52,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	54,5		54,2		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Mars	0,5 %	5,5 %	0,7 %	5,1 %	
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Févr.	n.d.		45		
VENDREDI 24								
Japon	0:00	Indice de toute activité	Févr.	-1,0 %		1,9 %		
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Avril	108,4		107,9		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Avril	112,4		112,0		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Avril	104,5		103,9		

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)	Mars*	121,4	0,2	0,4	1,8	5,2
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)	Avril*	95,9	93,0	98,1	86,9	84,1
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\$)	Mars*	441 363	0,9	-0,4	-0,6	1,3
Excluant automobiles (M\$)	Mars*	349 709	0,4	-0,8	-1,3	0,3
Production industrielle (2007 = 100)	Mars*	105,2	-0,6	-0,9	0,0	2,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Mars*	78,4	79,0	79,5	79,4	79,1
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\$)	Févr.*	1 790	0,3	0,3	0,9	3,3
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Mars*	926,0	908,0	1 081	1 028	950,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Mars*	1 039	1 102	1 060	1 039	1 010
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)	Mars*	235,7	0,2	-0,2	-0,8	-0,0
Excluant aliments et énergie	Mars*	240,8	0,2	0,6	0,9	1,8
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)	Mars*	193,5	0,5	-1,7	-3,9	-3,3
Excluant aliments et énergie	Mars*	191,5	0,5	0,8	1,2	2,0
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\$)	Févr.*	50 036	-1,7	-2,6	-3,4	-1,5
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\$)	Févr.*	42 245	1,7	-1,5	-0,4	2,5
Excluant automobiles (M\$)	Févr.*	32 120	2,0	-1,4	-0,6	1,4
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)	Mars*	126,3	0,7	1,4	0,4	1,2
Excluant aliments et énergie	Mars*	121,0	0,6	1,4	1,1	2,0
Excluant huit éléments volatils	Mars*	125,4	0,6	1,4	1,1	2,4
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 (%)		
	17 avril	10 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	0,01	0,03	0,02	0,03	0,05	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,51	0,56	0,58	0,48	0,38	0,40	0,72	0,51	0,31
– 5 ans	1,32	1,40	1,41	1,29	1,42	1,73	1,84	1,58	1,18
– 10 ans	1,90	1,95	1,93	1,82	2,20	2,72	2,73	2,29	1,67
– 30 ans	2,57	2,58	2,50	2,44	2,97	3,52	3,53	3,01	2,25
Indice S&P 500	2 085	2 102	2 108	2 019	1 887	1 865	2 117	1 999	1 862
Indice DJIA	17 842	18 058	18 128	17 512	16 380	16 409	18 289	17 261	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 206	1 207	1 185	1 275	1 233	1 299	1 338	1 243	1 146
Indice CRB	225,73	217,12	214,11	224,24	272,64	311,46	312,93	266,02	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	56,51	51,63	46,00	48,49	82,80	104,33	107,30	78,17	43,39
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	0,94	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,63	0,59	0,52	0,91	0,88	0,93	0,96	0,83	0,47
Obligations – 2 ans	0,63	0,53	0,46	0,88	0,98	1,08	1,17	0,92	0,39
– 5 ans	0,86	0,79	0,72	1,10	1,42	1,72	1,73	1,33	0,59
– 10 ans	1,43	1,37	1,30	1,54	1,95	2,44	2,45	1,92	1,24
– 30 ans	2,06	2,04	1,94	2,11	2,52	2,95	2,97	2,49	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	0,69	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,61	0,57	0,51	0,88	0,86	0,90	0,93	0,81	0,45
Obligations – 2 ans	0,12	-0,03	-0,12	0,40	0,60	0,68	0,73	0,42	-0,23
– 5 ans	-0,46	-0,61	-0,69	-0,19	-0,00	-0,01	0,07	-0,24	-0,82
– 10 ans	-0,47	-0,58	-0,63	-0,28	-0,25	-0,28	-0,17	-0,37	-0,72
– 30 ans	-0,51	-0,54	-0,56	-0,33	-0,45	-0,57	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	15 337	15 388	14 942	14 309	14 228	14 500	15 658	14 891	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2219	1,2562	1,2552	1,1985	1,1278	1,1017	1,2789	1,1443	0,8184
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3168	1,3321	1,3583	1,3865	1,4393	1,5220	1,5277	1,4278	0,8823
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,25	0,25	0,10	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	0,08	0,16	0,19	0,40	0,82	1,52	1,54	0,83	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,58	1,62	1,54	1,54	2,19	2,67	2,88	2,19	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0781	1,0604	1,0822	1,1570	1,2763	1,3815	1,3928	1,2532	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4968	1,4632	1,4951	1,5151	1,6095	1,6808	1,7166	1,6036	1,4632

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.