

24 avril 2015

## Le prix du pétrole s'est approché de 60 \$ US

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la revente rebondit, mais les ventes de maisons neuves subissent un ressac.
- États-Unis : l'aviation fait bondir les nouvelles commandes de biens durables.
- Budget fédéral : le retour à l'équilibre est maintenu pour 2015-2016.
- Budget de l'Ontario : le doute persiste quant à l'atteinte de l'équilibre budgétaire.
- Canada : les ventes des grossistes ont encore reculé en février.

### À SURVEILLER

- Les attentes ne sont pas très grandes envers la réunion de la Réserve fédérale de mercredi.
- Une très faible croissance du PIB réel américain est attendue pour le premier trimestre.
- États-Unis : l'ISM manufacturier risque de reculer à nouveau.
- Canada : le PIB par industrie demeurera vraisemblablement inchangé en février.

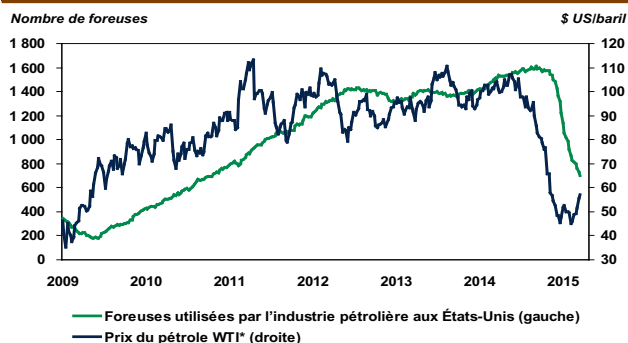
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les résultats d'entreprise soutiennent les indices boursiers américains.
- Le taux américain de dix ans frôle le niveau de 2 % avant de battre en retraite.
- Le dollar canadien se maintient autour 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 – La production américaine s'ajuste à la faiblesse des prix du pétrole, ce qui aide à stabiliser les prix



\* West Texas Intermediate.  
Sources : Datastream, Baker Hugues 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

- Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une hausse de 4,0 % en mars après une baisse de 1,4 % en février. Les commandes civiles d'avions ont progressé de 30,6 % et les commandes militaires ont bondi de 112,8 %. Le secteur automobile a aussi bien fait avec une hausse de 5,4 %. Excluant les transports, les commandes ont reculé de 0,2 %; elles n'ont pas augmenté depuis septembre 2014. Probablement affectées par la contraction de l'activité dans le secteur pétrolier, les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant les avions et la défense ont diminué de 0,5 % en mars pour une baisse totale de 6,7 % depuis leur sommet d'août dernier.
- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 6,1 % en mars après un gain plus modeste de 1,5 % en février et une chute de 4,9 % en janvier. La revente passe ainsi de 4 890 000 à 5 190 000 unités, ce qui est le niveau le plus élevé depuis septembre 2013. La hausse de la revente en mars est assez généralisée entre toutes les régions. La croissance a été de 5,5 % pour les maisons individuelles alors que les ventes de copropriétés ont bondi de 11,1 %.
- Après plusieurs mois de fortes hausses, dont le gain de 5,7 % en février, les ventes de maisons individuelles neuves se devaient de reprendre leur souffle. Ainsi, elles ont chuté de 11,4 % en mars pour passer de 543 000 à 481 000 unités à rythme annualisé. Elles demeurent toutefois largement au-dessus de la moyenne de 2014. Les ventes ont surtout diminué dans le nord-est des États-Unis, mais aussi dans le Sud. Le stock de maisons individuelles neuves à vendre a augmenté de 15,2 %.

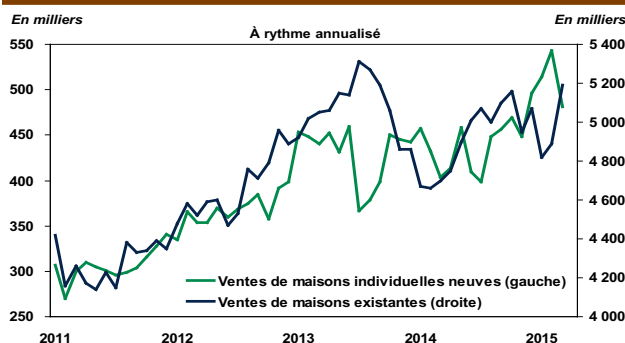
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Comme prévu, les ventes des grossistes ont encore perdu du terrain en février avec une baisse de 0,4 %. Les difficultés des secteurs de l'automobile et des matériaux et fournitures de construction ont fortement pesé dans la balance. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un recul de 0,7 %, tandis que les stocks ont progressé de 0,3 %.
- Selon le budget fédéral de 2015 déposé mardi dernier, le retour à l'équilibre budgétaire est toujours prévu pour 2015-2016. L'ampleur des surplus anticipés pour les prochains exercices est un peu plus faible en raison de l'impact des nouvelles initiatives de la mise à jour de l'automne 2014 et du budget de 2015 ainsi que de la détérioration des conditions économiques. La provision pour tenir compte du risque a été réduite significativement pour les prochains exercices, ce qui accroît la fragilité des projections budgétaires dans un contexte où les incertitudes économiques et financières demeurent nombreuses et importantes. Plusieurs nouvelles mesures sont annoncées dans le budget de 2015. L'impact financier total de celles-ci est toutefois assez faible. L'accent des documents budgétaires est davantage orienté sur le bilan des dernières années. En outre, une hausse du plafond de cotisation annuelle à un CELI est annoncée dans le budget de 2015 ainsi qu'une modification des facteurs de retrait minimal à un FERR.
- En Ontario, le budget de 2015 a été déposé jeudi dernier. Le retour à l'équilibre budgétaire est toujours prévu pour 2017-2018. Pour y parvenir, le gouvernement de l'Ontario compte sur un plafonnement de ses dépenses de programmes au cours des trois prochaines années, soit aux alentours de 120,5 G\$. Un objectif somme toute ambitieux. Le gouvernement de l'Ontario procédera à la vente de certains actifs avec notamment un appel public initial à l'épargne d'environ 15 % pour la participation à l'actionnariat d'Hydro One. L'Ontario compte augmenter le montant prévu au financement des infrastructures publiques. Des sommes additionnelles seront notamment consacrées à la Stratégie ontarienne d'emploi pour les jeunes, à une majoration de 1 % des taux d'aide sociale pour les adultes bénéficiaires du programme Ontario au travail et pour les personnes handicapées et à une amélioration des services de soins à domicile et en milieu communautaire.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

États-Unis – Les ventes de maisons ont connu des résultats mixtes en mars



Sources : National Association of Realtors, U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les tensions au Yémen donnent une nouvelle impulsion aux prix du pétrole

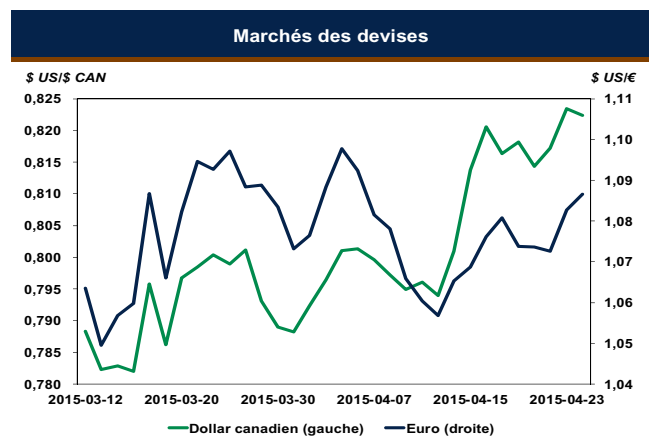
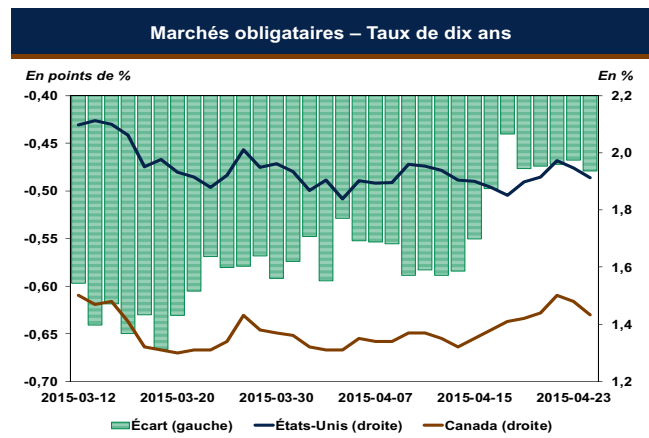
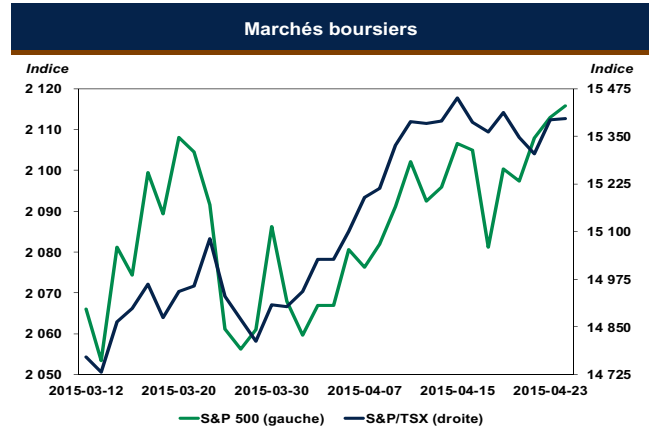
Les Bourses américaines ont fait preuve d'aplomb cette semaine alors que l'attention est demeurée portée sur les résultats des entreprises. Des poids lourds des télécommunications comme AT&T et Verizon ont présenté des bénéfices confortablement au-delà des attentes. Dans les technologies de l'information, Microsoft et Intel ont aussi connu de bonnes performances, contrairement à Google. Toutefois, la plus lourde déception cette semaine est venue du côté de General Motors, qui a raté les anticipations de revenus et de profits en raison de la faiblesse des ventes au Brésil et en Russie. Le S&P/TSX a connu des difficultés en milieu de semaine, mais le bond des prix du pétrole provoqué par l'escalade du conflit au Yémen a ragaillardisé la composante énergie jeudi. L'indice continuait de progresser vendredi matin.

Au niveau des taux obligataires, la tendance baissière de la semaine précédente a été renversée. Un bond spectaculaire du taux américain de dix ans a été répertorié mercredi, après des nouvelles positives concernant les ventes de propriétés résidentielles. Le taux a même atteint 1,99 % avant toutefois de battre en retraite, particulièrement après des données beaucoup moins éclatantes sur les commandes de biens durables. Les écarts de taux Canada-États-Unis se sont stabilisés après plusieurs semaines d'élargissement. Peu d'événements au Canada ont eu une incidence sur la courbe canadienne, qui a vu sa pente s'accroître conformément à la tendance aux États-Unis.

La plupart des principales devises ont été moins volatiles cette semaine. Le dollar américain a tout de même cédé quelques points en raison de nouvelles déceptions économiques aux États-Unis. Cela a permis à l'euro de remonter à près de 1,09 \$ US. La livre a suivi un mouvement similaire et a dépassé 1,51 \$ US malgré l'incertitude entourant l'issue des élections générales au Royaume-Uni. La devise britannique a bénéficié de la publication du compte rendu de la dernière rencontre de la Banque d'Angleterre dont les commentaires des dirigeants continuent d'indiquer une hausse éventuelle des taux d'intérêt. Le dollar canadien s'échangeait à plus de 0,82 \$ US vendredi. La légère appréciation du huard s'arrime avec la hausse des prix du pétrole ainsi qu'à la faiblesse du dollar américain.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Mardi 28 avril - 9:00**

<b>Février</b>	a/a
Consensus	4,70 %
Desjardins	4,70 %
<b>Janvier</b>	<b>4,56 %</b>

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (février)** – La croissance des prix des maisons demeure assez vive aux États-Unis. La moyenne des hausses de prix mensuelles est de 0,8 % depuis le mois d'octobre, incluant un gain de 0,9 % en janvier. On s'attend à une autre bonne progression pour février, soit 0,7 %. Cela devrait amener la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller à passer de 4,56 % à 4,70 %.

**Mardi 28 avril - 10:00**

<b>Avril</b>	
Consensus	102,5
Desjardins	102,0
<b>Mars</b>	<b>101,3</b>

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (avril)** – Après une forte baisse en février, la confiance des consommateurs a regagné en mars une partie du terrain perdu. La bonne tenue de l'indice de l'Université du Michigan en avril et celle d'autres indices de confiance des ménages suggèrent que l'indice du Conference Board poursuivra son amélioration. Malgré une remontée toute récente, les prix de l'essence ont, en moyenne, été plus bas en avril qu'en mars. De plus, la Bourse américaine est en hausse de 2,4 % depuis le début du mois. La faiblesse des embauches en mars représente toutefois un élément de risque à la baisse. Somme toute, on peut s'attendre à une autre hausse de la confiance qui amènerait l'indice du Conference Board de 101,3 à 102,0, ce qui reste sous le niveau de 103,8 atteint en janvier.

**Mercredi 29 avril - 8:30**

<b>T1 2015</b>	taux ann.
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,2 %
<b>T4 2014</b>	<b>2,2 %</b>

**PIB réel (T1 – première estimation)** – Après les révisions, la croissance du PIB réel du quatrième trimestre s'est établie à 2,2 % à rythme annualisé. Cela représente un net ralentissement par rapport aux 5,0 % obtenus au troisième trimestre. Une autre baisse de cadence est attendue pour le premier trimestre de 2015. Une des principales sources de ce nouveau ralentissement est la faiblesse prévue de la consommation réelle de biens qui reflétera les conditions météorologiques difficiles. La croissance de l'investissement devrait aussi ralentir, notamment du côté de la construction ou du côté des équipements liés au secteur pétrolier. Le conflit de travail dans les ports de la côte Ouest qui a sévi jusqu'à la fin de février a probablement durement affecté les échanges commerciaux et l'on s'attend à des contractions des exportations et des importations. Une contribution négative des stocks est aussi attendue. Une hausse du PIB réel de seulement 0,2 % est anticipée et le risque d'observer un résultat négatif à l'image du premier trimestre de 2014 est particulièrement grand. Les données mensuelles de la consommation et du revenu seront publiées jeudi.

**Mercredi 29 avril - 14:00**

<b>Avril</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>18 mars</b>	<b>0,25 %</b>

**Réunion de la Réserve fédérale (avril)** – Les messages issus de la réunion de mars de la Réserve fédérale (Fed) étaient plutôt ambigus. D'un côté, la Fed a éliminé le terme de « patiente » de son indication prospective ouvrant ainsi la porte à de prochaines hausses de taux. De l'autre côté, les prévisions économiques et financières publiées par la Fed ne suggèrent pas qu'elle soit pressée à amorcer la normalisation de la politique monétaire. De plus, avec la panoplie d'indicateurs économiques décevants publiés depuis le début de l'année, il n'y a pas vraiment de raison pour que Janet Yellen et ses collègues décident de monter les taux très prochainement. Ainsi, la Fed devrait plutôt temporiser dans le communiqué qui sera publié le 29 avril et peu de changements sont attendus. La mise à jour des prévisions et la conférence de presse qui auront lieu en juin donneront sans doute un meilleur signal sur l'évolution prochaine de la politique monétaire. Dans la conjoncture actuelle, on ne s'attend pas à ce que la normalisation des taux directeurs débute avant septembre.



**Indice ISM manufacturier (avril)** – L'indice ISM manufacturier a de nouveau reculé en mars pour passer de 52,9 à 51,5, son plus bas niveau depuis mai 2013. Les effets retardés du conflit de travail dans les ports de la côte Ouest, la météo et aussi la diminution de l'investissement dans le secteur pétrolier semblent affecter durement les manufacturiers. Il faut se rappeler que la moyenne de l'ISM manufacturier au cours du second semestre de 2014 était de près de 57. Les indices régionaux publiés jusqu'à maintenant ne signalent pas de rebond de l'ISM manufacturier en avril. Une autre petite baisse pourrait même survenir. On s'attend à ce que l'indice recule à 51,2.

## CANADA

**PIB réel par industrie (février)** – De façon générale, les résultats économiques ont été assez décevants pour le mois de février. Par exemple, le volume des ventes des manufacturiers a diminué de 2,5 % pour un deuxième mois consécutif. Le volume des ventes des grossistes a également reculé de 0,7 % durant le mois. Cela dit, on a aussi eu certaines bonnes nouvelles, comme la hausse de 1,3 % du volume des ventes au détail. Reste maintenant à savoir comment les conditions climatiques particulièrement rigoureuses observées en février se répercuteront sur le PIB réel. D'une part, la demande accrue de chauffage devrait stimuler la croissance. D'autre part, certaines activités ont probablement été retardées. Au bout du compte, nous prévoyons une variation mensuelle nulle du PIB réel par industrie.

## OUTRE-MER

**Zone euro : Indicateurs économiques** – Plusieurs indices de confiance eurolandais portant sur le mois d'avril seront publiés mercredi. La plupart ont affiché des améliorations récentes, mais les légers ressacs des indices PMI en avril ainsi que la baisse de l'indice de confiance des consommateurs selon la version préliminaire ne suggèrent pas de nouvelles améliorations. La première estimation de la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation d'avril sera connue jeudi. L'inflation se situait à -0,1 % en mars. Le taux de chômage du mois de mars sera aussi publié jeudi.

**Royaume-Uni : PIB réel (T1)** – La croissance a légèrement ralenti au Royaume-Uni au cours de la seconde moitié de 2014. La hausse annualisée du PIB n'a été que de 2,5 % au cours de l'été et de l'automne, alors que le gain moyen se situait à près de 2,9 % au cours des trimestres précédents. Certains indices suggèrent encore une croissance non annualisée aux alentours de 0,6 % pour le premier trimestre de 2015.

### Vendredi 1<sup>er</sup> mai - 10:00

<b>Avril</b>	
Consensus	52,0
Desjardins	51,2
<b>Mars</b>	<b>51,5</b>

### Jeudi 30 avril - 8:30

<b>Février</b>	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	0,0 %
<b>Mars</b>	<b>-0,1 %</b>


### Durant la semaine

### Mardi 28 avril - 4:30

<b>T1 2015</b>	t/t
Consensus	0,5 %
<b>T4 2014</b>	<b>0,6 %</b>


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 27 avril au 1<sup>er</sup> mai 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 27</b>	---	---				
<b>MARDI 28</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Févr.	4,70 %	4,70 %	4,56 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Avril	102,5	102,0	101,3
<b>MERCREDI 29</b>	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1p	1,0 %	0,2 %	2,2 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Mars	1,1 %	n.d.	3,1 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Avril	0,25 %	0,25 %	0,25 %
<b>JEUDI 30</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	20-24 avril	290 000	293 000	295 000
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T1	0,6 %	0,6 %	0,6 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Mars	0,2 %	0,4 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Mars	0,5 %	0,5 %	0,1 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Mars	0,4 %	0,4 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	1,4 %	1,4 %	1,4 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Avril	50,0	52,0	46,3
<b>VENDREDI 1</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Avril	16 900 000	17 000 000	17 050 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mars	0,4 %	0,0 %	-0,1 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Avril	96,0	95,9	95,9
	10:00	Indice ISM manufacturier	Avril	52,0	51,2	51,5


**CANADA**

<b>LUNDI 27</b>	---	---				
<b>MARDI 28</b>	---	---				
<b>MERCREDI 29</b>	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Mars	-0,1 %	0,0 %	1,8 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Mars	-2,0 %	-2,0 %	6,1 %
<b>JEUDI 30</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Févr.	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Févr.	n.d.	2,6 %	3,0 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Févr.	n.d.	0,0 %	0,3 %
<b>VENDREDI 1</b>	---	---				

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 27 avril au 1<sup>er</sup> mai 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>							
Japon	---	Production de véhicules	Mars		n.d.		-5,3 %
<b>LUNDI 27</b>							
Japon	19:50	Ventes au détail	Mars	0,6 %	-7,5 %	0,7 %	-1,7 %
<b>MARDI 28</b>							
Japon	---	Confiance des petites entreprises	Avril	49,0		49,8	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Avril	94		93	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,5 %	2,6 %	0,6 %	3,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Févr.	0,5 %		-0,2 %	
<b>MERCREDI 29</b>							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Avril	13,25 %		12,75 %	
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Avril	0,2 %	4,1 %	0,1 %	5,1 %
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Avril	-0,35 %		-0,25 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mars		4,3 %		4,0 %
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Avril	110,5		110,9	
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Avril	103,8		103,7	
Italie	4:00	Confiance économique	Avril	n.d.		103,0	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Avril	0,20		0,23	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Avril	-4,6		-4,6	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Avril	-2,9		-2,9	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Avril	6,0		6,0	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Avril	103,9		103,9	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	-0,1 %	0,4 %	0,5 %	0,3 %
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Avril	3,50 %		3,50 %	
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Avril	4		4	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Mars	-2,3 %	-3,4 %	-2,0 %	-3,1 %
<b>JEUDI 30</b>							
Allemagne	---	Ventes au détail	Mars	0,5 %	3,1 %	-0,5 %	3,6 %
Japon	1:00	Mises en chantier	Mars		-1,9 %		-3,1 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Mars	-0,6 %	2,0 %	0,1 %	3,0 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Mars	n.d.	n.d.	0,7 %	-2,6 %
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Avril	6,4 %		6,4 %	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Mars	12,6 %		12,7 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mars	11,2 %		11,3 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Avril		0,0 %		-0,1 %
Italie	6:00	Indice des prix à la production	Mars	n.d.	n.d.	0,5 %	-3,3 %
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Avril	3,00 %		3,00 %	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Mars		-11,8 %		-2,9 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mars		2,2 %		2,2 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Avril		0,7 %		2,3 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Mars	3,5 %		3,5 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Avril	50,0		50,1	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Avril	n.d.		53,7	
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – final	Avril	n.d.		49,7	
<b>VENDREDI 1</b>							
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Avril		n.d.		-13,1 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Avril	54,6		54,4	

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\$)	Mars*	240 175	4,0	4,5	-1,2	0,7
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)	Mars*	481,0	543,0	496,0	456,0	403,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Mars*	5 190	4 890	5 070	5 100	4 700
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\$)	Févr.*	53 620	-0,4	-0,7	0,9	5,5
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 (%)		
	24 avril	17 avril	-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	0,01	0,04	0,02	0,01	0,03	0,05	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,51	0,50	0,56	0,50	0,39	0,39	0,72	0,51	0,31
– 5 ans	1,32	1,29	1,41	1,32	1,50	1,71	1,84	1,57	1,18
– 10 ans	1,91	1,85	1,95	1,82	2,27	2,67	2,70	2,28	1,67
– 30 ans	2,61	2,51	2,53	2,39	3,05	3,44	3,49	2,99	2,25
Indice S&P 500	2 116	2 081	2 061	2 052	1 965	1 863	2 117	2 004	1 862
Indice DJIA	18 060	17 826	17 713	17 673	16 805	16 361	18 289	17 291	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 178	1 204	1 201	1 292	1 231	1 302	1 338	1 241	1 146
Indice CRB	223,03	223,94	215,16	216,61	270,22	310,69	312,93	264,30	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	56,58	55,71	48,83	45,26	81,27	100,85	107,30	77,29	43,39
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,94	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,65	0,64	0,56	0,60	0,88	0,94	0,96	0,83	0,47
Obligations – 2 ans	0,63	0,63	0,52	0,54	1,00	1,07	1,17	0,91	0,39
– 5 ans	0,87	0,86	0,80	0,78	1,50	1,67	1,73	1,32	0,59
– 10 ans	1,43	1,41	1,38	1,33	2,02	2,41	2,45	1,90	1,24
– 30 ans	2,05	2,02	1,99	2,02	2,56	2,93	2,97	2,47	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,69	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,63	0,63	0,52	0,58	0,87	0,91	0,93	0,80	0,45
Obligations – 2 ans	0,12	0,13	-0,04	0,04	0,61	0,68	0,73	0,40	-0,23
– 5 ans	-0,45	-0,43	-0,61	-0,54	0,00	-0,04	0,07	-0,25	-0,82
– 10 ans	-0,48	-0,44	-0,57	-0,49	-0,25	-0,26	-0,17	-0,38	-0,72
– 30 ans	-0,56	-0,49	-0,54	-0,37	-0,49	-0,51	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	15 396	15 361	14 812	14 779	14 544	14 534	15 658	14 907	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2160	1,2250	1,2610	1,2420	1,1232	1,1040	1,2789	1,1467	0,8224
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3214	1,3239	1,3730	1,3920	1,4231	1,5271	1,5277	1,4239	0,8936
<b>Outre-mer</b>									
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	0,16	0,08	0,21	0,33	0,85	1,48	1,51	0,80	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,65	1,61	1,57	1,48	2,23	2,64	2,88	2,17	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0866	1,0807	1,0889	1,1208	1,2671	1,3833	1,3928	1,2474	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5170	1,4962	1,4878	1,4990	1,6091	1,6805	1,7166	1,6001	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.