

## Malgré la croissance décevante, les taux remontent

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la Réserve fédérale reste optimiste malgré un portrait plus sombre de la conjoncture.
- Croissance anémique du PIB réel américain au premier trimestre.
- États-Unis : l'ISM manufacturier est demeuré stable, mais faible, en avril.
- Canada : le PIB réel par industrie est demeuré inchangé en février.

### À SURVEILLER

- États-Unis : une meilleure croissance de l'emploi est espérée après la déception des résultats de mars.
- Canada : une création modeste d'emplois est attendue en avril.
- Le solde commercial pourrait se détériorer au Canada en mars.
- Canada : le nombre de mises en chantier devrait diminuer quelque peu.

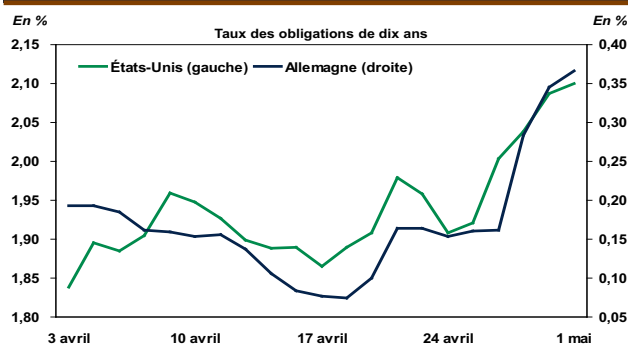
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les revenus des pétrolières canadiennes encaissent un choc.
- Escalade des taux obligataires.
- Le dollar américain se déprécie par rapport à plusieurs 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 .....	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	8
Indicateurs économiques – Canada .....	9
Principaux indicateurs financiers .....	10

Graphique de la semaine – Les taux obligataires redécroissent aux États-Unis et en Europe



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

#### François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

#### Mathieu D'Anjou

Économiste principal

#### Benoît P. Durocher

Économiste principal

#### Francis Généreux

Économiste principal

#### Jimmy Jean

Économiste principal

#### 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

- Il était déjà décidé que les membres du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) n'opteraient pas pour une remontée des taux directeurs lors de leur réunion qui s'est terminée le 29 avril. Le communiqué publié en mars indiquait clairement et unanimement qu'une telle possibilité était écartée. L'évolution de l'économie américaine n'a rien amené pour faire regretter cette décision et les principaux changements au communiqué de la Fed par rapport à la réunion de mars reflètent surtout une conjoncture économique plus sombre.
- Le PIB réel a augmenté de seulement 0,2 % à rythme annualisé au premier trimestre de 2015 selon la première estimation des comptes nationaux. Cela représente un ralentissement par rapport au gain de 2,2 % à l'automne. La consommation réelle a augmenté de 1,9 %. L'investissement des entreprises s'est contracté de 3,4 %. Cette première baisse depuis l'hiver 2011 est causée par une chute de 23,1 % de la construction non résidentielle. L'investissement en équipement a légèrement augmenté de 0,1 %. La variation des stocks a contribué à la hausse du PIB réel. Les exportations réelles ont fléchi de 7,2 %, alors que les importations ont augmenté de 1,8 %. Les dépenses gouvernementales se sont contractées de 0,8 % cet hiver.
- L'indice ISM manufacturier est demeuré stable à 51,5 en avril. Cinq des dix sous-indices ont toutefois progressé, notamment la production actuelle (+2,2 points), les nouvelles commandes (+1,7 point) et les exportations (+4,0 points). Les principales baisses proviennent de l'emploi (-1,7 point pour passer à 48,3, le plus bas niveau depuis septembre 2009) et des stocks.
- Contre toute attente, la confiance des consommateurs s'est détériorée en avril selon l'enquête du Conference Board. La baisse de 6,2 points fait passer l'indice de 101,4 à 95,2, le plus bas niveau en 2015. La contraction provient surtout de la composante associée aux anticipations des ménages qui a reculé de 8,5 points alors que celle liée à leur situation présente a diminué de 2,7 points.
- Comme au cours des trois mois précédents, l'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu une hausse de 0,9 % en février. Toutes les 20 villes ont enregistré une hausse de prix, San Francisco et Denver affichant les plus fortes progressions mensuelles. La variation annuelle de l'indice s'est accélérée de 4,5 % à 5,0 %.

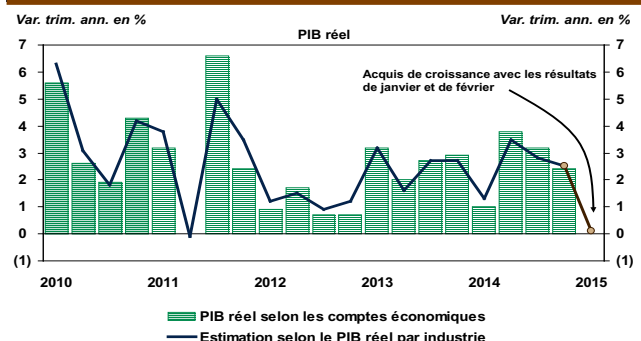
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le PIB réel par industrie a connu une croissance pratiquement nulle en février. Combinée à la baisse de 0,2 % répertoriée en janvier, la progression pratiquement nulle du PIB réel par industrie en février dresse le portrait d'une économie en panne de croissance. Ainsi, même si la progression du PIB réel par industrie pourrait revenir en territoire positif durant le mois de mars, tout porte à croire que la croissance pour l'ensemble du premier trimestre de 2015 se situera entre 0,0 % et 0,5 %.
- Selon l'enquête auprès des entreprises, le nombre de salariés a augmenté de 4 500 postes en février, après un gain de 45 100 postes en janvier. Il s'agit de résultats un peu meilleurs que ceux répertoriés selon l'enquête auprès des ménages (en excluant les travailleurs autonomes). La croissance annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne s'est élevée à 2,7 % en février, soit un niveau plus élevé que l'inflation (à 1,0 %). Cette hausse des salaires exprimés en termes réels est évidemment un facteur favorable à l'évolution des dépenses de consommation.
- L'indice des prix des produits industriels a augmenté de 0,3 % en mars. La hausse des prix de l'énergie a été en grande partie contrebalancée par une baisse des prix des produits métalliques, du bois d'œuvre et de la viande.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Canada – Vers une croissance pratiquement nulle au premier trimestre de 2015**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les Bourses, les obligations et la devise reculent à l'unisson aux États-Unis

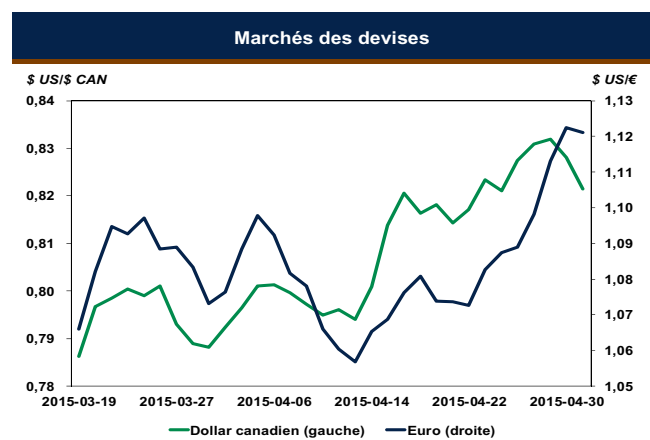
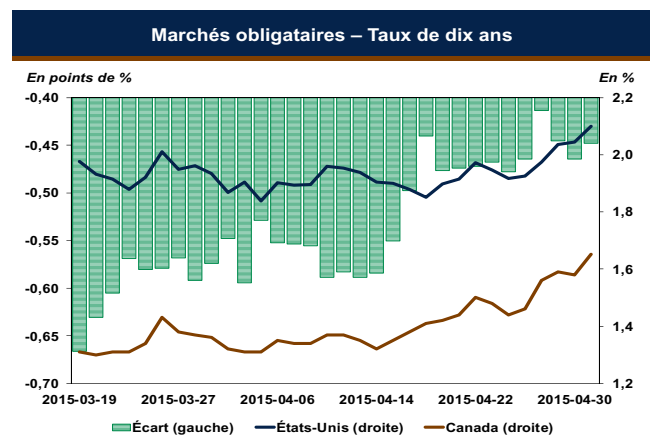
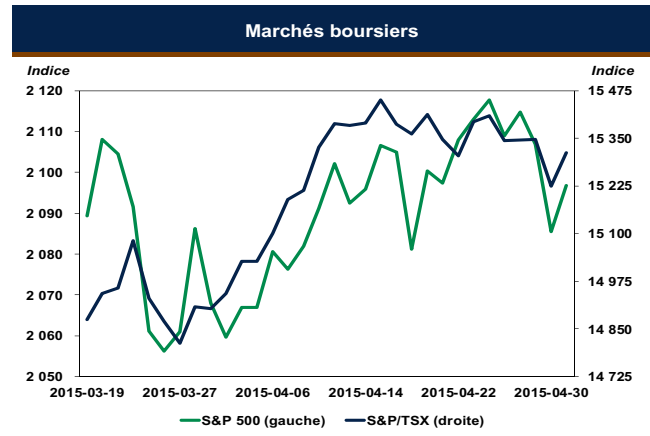
Le S&P 500 a reculé de son sommet de 2 126 points lundi, pour évoluer aux alentours de 2 100 points vendredi matin alors que les résultats d'entreprise ont été mitigés. Apple et AIG ont enregistré de solides performances, mais les revenus de UPS ont raté la cible médiane des analystes, tandis que Ford a imité son concurrent General Motors, en annonçant à la fois des revenus et des bénéfices nettement en deçà des anticipations. La lourde chute de la confiance des consommateurs en avril (selon l'enquête du Conference Board) et la croissance américaine décevante au premier trimestre ont aussi nui au S&P 500. Le S&P/TSX n'a pas eu bien meilleur sort. Des revenus inférieurs aux attentes pour les pétroliers Suncor, Imperial Oil et Cenovus Energy ont empêché le secteur énergétique de profiter de la poussée du prix du pétrole.

La semaine a été chargée en émissions obligataires, autant souveraines que corporatives, mais l'appétit des investisseurs a commencé à s'étioler. L'incapacité de l'Allemagne à émettre la quantité de dettes ciblée lors d'une adjudication d'obligations de cinq ans en a témoigné, propulsant les taux allemands en forte hausse mercredi. Les courbes américaine et canadienne ont suivi la tendance. Le taux américain de dix ans évoluait ainsi légèrement au-dessus de 2,10 % vendredi matin, tandis que celui du Canada s'approchait de 1,70 %. Le communiqué de la Réserve fédérale, qui a mis l'accent sur le caractère temporaire de la faiblesse économique au premier trimestre, n'a pas eu d'impact durable sur les marchés obligataires.

Le ralentissement marqué de la croissance économique aux États-Unis pèse sur le dollar américain. L'euro figure parmi les devises en bénéficiant le plus. La monnaie européenne s'échangeait à environ 1,12 \$ US vendredi, soit un gain de près de quatre centimes sur la semaine. La livre a plutôt connu une semaine en deux temps. D'abord, elle s'est appréciée jusqu'à 1,55 \$ US, puis la tendance est revenue en baisse à partir de jeudi. Il faut dire que les dernières données économiques ont été plus mitigées au Royaume-Uni et que l'approche des élections générales ajoute une couche d'incertitudes. Encore aidé par les prix du pétrole, le dollar canadien a bien fait en première moitié de semaine et s'est approché de 0,84 \$ US mercredi. Les données économiques faibles publiées au Canada ont toutefois nui au huard jeudi.

**Jimmy Jean**  
 Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
 Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 5 mai - 8:30

<b>Mars</b>	G\$ US
Consensus	-40,1
Desjardins	-41,4
<b>Février</b>	<b>-35,4</b>

**Balance commerciale (mars)** – La balance commerciale s’est grandement améliorée en dollars courants en février sous l’effet d’une forte baisse de 4,4 % de la valeur des importations. Même en termes réels, le déficit s’est amélioré alors que les exportations ont diminué de 2,3 % et les importations ont chuté de 3,8 %. Le conflit de travail qui a débuté en décembre et qui s’est poursuivi jusqu’à la fin de février a probablement eu une grande influence sur ces chiffres déprimés. Un renversement a probablement eu lieu en mars et l’on s’attend à un bond de 6 % des importations et de 3,5 % des exportations. Comme les mouvements de prix n’ont pas été très grands en mars, les variations en dollars courants seront relativement similaires. On s’attend à ce que le déficit passe de 35,4 G\$ US à 41,4 G\$ US. Le Bureau of Economic Analysis a tablé sur une détérioration encore plus importante du solde commercial dans sa première estimation du PIB réel du premier trimestre. Si le déficit est, comme prévu, inférieur à environ 46 G\$ US, on pourra s’attendre à ce que la révision du PIB affiche une meilleure contribution du secteur extérieur.

#### Mardi 5 mai - 10:00

<b>Avril</b>	
Consensus	56,2
Desjardins	56,5
<b>Mars</b>	<b>56,5</b>

**Indice ISM non manufacturier (avril)** – Alors que l’ISM manufacturier est sur une tendance baissière depuis déjà plusieurs mois, l’indice non manufacturier se montre plutôt stable. Il oscille autour de 56,5 depuis le mois de décembre. Peu d’éléments suggèrent que cela a changé en avril. D’un côté, les ventes au détail et le secteur de l’habitation montrent des croissances un peu plus fortes. De l’autre côté, les indices de confiance demeurent mixtes et le secteur pétrolier reste en contraction. On s’attend à ce que l’indice demeure à 56,5.

#### Jeudi 7 mai - 15:00

<b>Mars</b>	G\$ US
Consensus	16,00
Desjardins	17,00
<b>Février</b>	<b>15,52</b>

**Crédit à la consommation (mars)** – La croissance du crédit à la consommation s’est montrée plus forte que prévu en mars. Le gain mensuel est passé de 10,8 G\$ US à 15,5 G\$ US et il ne devrait pas s’éteindre dès le mois de mars. Au contraire, le bond des ventes d’automobiles et la meilleure progression des ventes au détail devraient amener une plus grande croissance du crédit. La baisse du taux d’épargne en mars est un autre signe positif. Les données hebdomadaires du crédit bancaire pointent, elles aussi, vers une hausse mensuelle plus forte du crédit. On s’attend à ce que le gain passe à 17 G\$ US.

#### Vendredi 8 mai - 8:30

<b>Avril</b>	
Consensus	230 000
Desjardins	210 000
<b>Mars</b>	<b>126 000</b>

**Création d’emplois selon les entreprises (avril)** – La faible création de seulement 126 000 emplois en mars a créé toute une surprise teintée de déception lorsqu’elle a été publiée le jour du Vendredi saint. Cette contre-performance se situait amplement sous la prévision la plus pessimiste au sein du consensus de Bloomberg. Peu de signes suggéraient un si mauvais résultat, et un certain rebond devrait se manifester dès le mois d’avril. Les demandes d’assurance-chômage ont été relativement basses, demeurant sous la barre des 300 000 tout au long du mois, et ce, sans même inclure le creux de 262 000 obtenu au cours de la dernière semaine complète d’avril. De son côté, l’enquête sur la confiance des consommateurs du Conference Board suggère qu’une certaine inquiétude subsiste concernant la vigueur du marché du travail; mais est-ce un reflet des données déjà publiées de mars ou plutôt le signe d’une autre faiblesse en avril? Toutefois, la composante « emploi » de l’indice ISM manufacturier est passée, en avril, à son plus bas niveau depuis l’automne 2009, ce qui est plutôt mauvais signe. Somme toute, nous estimons qu’un retour vers la barre de 200 000 est plausible. Le taux de chômage devrait demeurer à 5,5 %.


**CANADA**

**Commerce international de marchandises (mars)** – Après avoir diminué significativement en février, les exportations canadiennes de produits automobiles devraient rebondir en mars comme en témoignent les résultats de la production américaine du secteur de l'automobile. Cela dit, les prix des matières premières exprimés en dollars canadiens et corrigés des fluctuations saisonnières ont diminué de 3,8 % durant le mois. De plus, la faiblesse de l'économie américaine à l'hiver, en particulier les investissements non résidentiels, devrait ralentir l'évolution des exportations canadiennes en général. Au bout du compte, les exportations totales devraient reculer durant le mois. Même en tenant compte de la tendance légèrement à la baisse des importations, le solde du commerce de marchandises devrait se détériorer en février.

**Mises en chantier (avril)** – Le nombre de mises en chantier a rebondi en mars grâce à une hausse importante au sein des logements collectifs. Ces derniers ont toutefois atteint un niveau nettement au-dessus de leur tendance, ce qui ouvre la voie à un certain ressac en avril. Ainsi, le nombre total de mises en chantier devrait descendre aux alentours de 177 500 unités.

**Enquête sur la population active (avril)** – Après avoir connu une croissance relativement soutenue de l'emploi en mars, l'évolution du marché du travail devrait reprendre un rythme plus modéré en avril. Il faut dire que la croissance économique est plus faible depuis quelques mois en raison des effets néfastes des difficultés temporaires de l'économie américaine et de la baisse des prix du pétrole. Ainsi, une création de seulement 8 000 emplois est attendue en avril. Le taux de chômage pourrait demeurer à 6,8 %.


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Ventes au détail (mars)** – Pour la première fois depuis septembre 2014, les ventes au détail eurolandaises ont diminué en février. La variation annuelle demeure toutefois assez forte aux alentours de 3,0 %, alors qu'elle se situait plus près de 1 % à pareille date l'an dernier. Une autre baisse mensuelle des ventes risque cependant d'avoir lieu en mars puisque les ventes allemandes ont chuté de 2,3 % et que celles répertoriées en France ont diminué de 0,6 %.

**Mardi 5 mai - 8:30**

<b>Avril</b>	G\$
Consensus	n.d.
Desjardins	-1,33
<b>Mars</b>	<b>-0,98</b>

**Vendredi 8 mai - 8:15**

<b>Avril</b>	taux ann.
Consensus	n.d.
Desjardins	177 500
<b>Mars</b>	<b>189 700</b>

**Vendredi 8 mai - 8:30**



<b>Avril</b>	n.d.
Consensus	n.d.
Desjardins	8 000
<b>Mars</b>	<b>28 700</b>

**Mercredi 6 mai - 5:00**

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	-0,7 %
<b>Février</b>	<b>-0,2 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 4 au 8 mai 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 4</b>						
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mars	2,1 %	2,0 %	0,2 %
	12:25	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>MARDI 5</b>						
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Mars	-40,1	-41,4	-35,4
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Avril	56,2	56,5	56,5
<b>MERCREDI 6</b>						
	8:30	Productivité non agricole – préél. (taux ann.)	T1	-1,9 %	-2,2 %	-2,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T1	4,1 %	4,6 %	4,1 %
	13:15	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
	13:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>JEUDI 7</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	27 avril - 1 mai	277 000	280 000	262 000
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Mars	16,00	17,00	15,52
<b>VENREDI 8</b>						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Avril	230 000	210 000	126 000
	8:30	Taux de chômage	Avril	5,4 %	5,5 %	5,5 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Avril	34,5	34,6	34,5
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,3 %
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Mars	0,3 %	0,2 %	0,3 %

 **CANADA**
**LUNDI 4**

--- ---

**MARDI 5**

	8:15	Réserves internationales (G\$)	Avril	n.d.	77,0	77,7
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Mars	n.d.	-1,33	-0,98

**MERCREDI 6**


	10:00	Indice PMI-Ivey	Avril	n.d.	47,0	47,9
--	-------	-----------------	-------	------	------	------

**JEUDI 7**

	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Mars	n.d.	1,5 %	-0,9 %
--	------	-----------------------	------	------	-------	--------

**VENREDI 8**

	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Avril	n.d.	177 500	189 700
	8:30	Création d'emplois	Avril	n.d.	8 000	28 700
	8:30	Taux de chômage	Avril	n.d.	6,8 %	6,8 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.



# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 4 au 8 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>							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Avril	34,25		3,08	
<b>LUNDI 4</b>							
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Avril	53,4		53,3	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Avril	48,4		48,4	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Avril	51,9		51,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Avril	51,9		51,9	
<b>MARDI 5</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mai	2,00 %		2,25 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Avril	57,4		57,8	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Mars	0,3 %	-2,3 %	0,5 %	-2,8 %
<b>MERCREDI 6</b>							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Avril	52,7		52,4	
Italie	3:45	Indice PMI services	Avril	52,0		51,6	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Avril	50,4		50,2	
France	3:50	Indice PMI services – final	Avril	50,8		50,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Avril	54,2		54,2	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Avril	54,4		54,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Avril	53,5		53,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Avril	53,7		53,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Avril	58,1		58,8	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Avril	58,5		58,9	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Mars	-0,7 %	2,4 %	-0,2 %	3,0 %
Japon	21:35	Indice PMI composite	Avril	n.d.		49,4	
Japon	21:35	Indice PMI services – final	Avril	n.d.		48,4	
<b>JEUDI 7</b>							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Mars	1,5 %	1,9 %	-0,9 %	-1,3 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Mars	n.d.		-3 449	
France	2:45	Production industrielle	Mars	0,1 %	1,2 %	0,0 %	0,6 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Avril	n.d.		53,3	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Mai	1,25 %		1,25 %	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Avril	n.d.		48,6	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Avril	n.d.		53,0	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Avril	n.d.		45,7	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Avril	n.d.		45,7	
Brésil	7:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
<b>VENDREDI 8</b>							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Mars	20,0		19,2	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Mars	20,0		16,6	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Mars	0,4 %	0,5 %	0,2 %	-0,3 %
Italie	4:00	Production industrielle	Mars	0,3 %	-0,2 %	0,6 %	-0,2 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Mars	-2 400		-2 859	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Avril	1,6 %		1,4 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Avril	-4,6 %		-4,6 %	

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)	2015 T1*	16 305	0,2	3,0	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T1*	11 173	1,9	3,0	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T1*	2 892	-0,8	0,8	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T1*	505,9	1,3	4,2	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T1*	2 151	-3,4	4,9	6,3	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T1*	110,3	---	---	70,6	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T1*	2 088	-7,2	3,0	3,2	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T1*	2 610	1,8	5,5	4,0	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T1*	16 701	0,7	2,9	2,5	1,9	2,1	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T1*	108,7	-0,1	0,9	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)	2015 T1*	123,6	2,6	2,6	2,0	2,0	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 (2010 = 100)	Mars	121,4	0,2	0,4	1,8	5,2
Indice ISM manufacturier (1)	Avril*	51,5	51,5	53,5	57,9	55,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Mars	56,5	56,9	56,5	58,1	53,7
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Avril*	95,2	101,4	103,8	94,1	81,7
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Avril	95,9	93,0	98,1	86,9	84,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mars*	11 193	0,3	0,4	1,4	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mars*	12 258	-0,2	1,0	2,2	3,3
Crédit à la consommation (G\$)	Févr.	3 343	0,5	1,4	2,8	6,8
Ventes au détail (M\$)	Mars	435 873	0,9	-0,4	-0,3	1,3
Excluant automobiles (M\$)	Mars	345 925	0,4	-0,8	-1,1	0,2
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	1 042	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\$)	Mars*	966,6	-0,6	-1,8	0,0	2,0
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)	Mars*	108,6	0,2	-0,1	-0,5	0,3
Excluant aliments et énergie	Mars*	108,5	0,1	0,3	0,5	1,3
Prix à la production (2009 = 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)	Févr.*	1 653 690	0,0	0,2	0,8	2,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Févr.*	360 326	-0,4	0,2	1,1	1,6
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 (\$)	Févr.*	951,4	0,3	1,4	1,3	2,7
Nombre de salariés (k) (2)	Févr.*	15 709	4,5	23,7	12,9	17,7
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)	Mars*	110,6	0,3	1,8	-0,7	-1,8
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mars*	94,8	-0,9	-3,4	-19,3	-23,3
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mars*	768 635	1,0	2,2	3,7	6,8

\* 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 (%)		
	1 mai	24 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	0,00	0,03	0,02	0,02	0,01	0,02	0,05	0,03	0,00
Obligations – 2 ans	0,60	0,51	0,48	0,45	0,47	0,43	0,72	0,51	0,31
– 5 ans	1,49	1,32	1,25	1,18	1,61	1,68	1,84	1,57	1,18
– 10 ans	2,10	1,92	1,84	1,68	2,33	2,59	2,65	2,27	1,67
– 30 ans	2,81	2,62	2,49	2,26	3,06	3,37	3,48	2,98	2,25
Indice S&P 500	2 097	2 118	2 067	1 995	2 018	1 881	2 118	2 008	1 862
Indice DJIA	17 957	18 080	17 763	17 165	17 391	16 513	18 289	17 320	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 173	1 178	1 197	1 273	1 166	1 303	1 338	1 239	1 146
Indice CRB	227,72	224,05	216,09	218,84	271,96	307,14	312,93	262,72	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	58,89	55,98	49,13	47,79	80,53	99,80	107,30	76,47	43,39
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,93	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,66	0,66	0,56	0,58	0,88	0,94	0,96	0,82	0,47
Obligations – 2 ans	0,70	0,63	0,49	0,39	1,02	1,07	1,17	0,91	0,39
– 5 ans	1,04	0,88	0,73	0,61	1,54	1,63	1,73	1,31	0,59
– 10 ans	1,65	1,44	1,31	1,25	2,05	2,35	2,40	1,89	1,24
– 30 ans	2,23	2,05	1,96	1,83	2,59	2,88	2,93	2,45	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	0,68	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,66	0,63	0,54	0,56	0,87	0,92	0,93	0,80	0,45
Obligations – 2 ans	0,10	0,12	0,01	-0,06	0,55	0,64	0,73	0,39	-0,23
– 5 ans	-0,45	-0,44	-0,52	-0,57	-0,07	-0,05	0,07	-0,26	-0,82
– 10 ans	-0,45	-0,48	-0,53	-0,43	-0,28	-0,24	-0,17	-0,38	-0,72
– 30 ans	-0,58	-0,57	-0,53	-0,43	-0,47	-0,49	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	15 312	15 408	15 027	14 673	14 613	14 765	15 658	14 920	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2174	1,2180	1,2484	1,2732	1,1267	1,0974	1,2789	1,1488	0,8214
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3647	1,3244	1,3705	1,4372	1,4111	1,5221	1,5202	1,4203	0,9208
<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	0,36	0,16	0,19	0,27	0,80	1,45	1,47	0,78	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,84	1,68	1,62	1,36	2,24	2,64	2,88	2,16	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1210	1,0874	1,0978	1,1289	1,2525	1,3871	1,3928	1,2420	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5157	1,5189	1,4921	1,5069	1,5998	1,6867	1,7166	1,5972	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.