

## La balance commerciale augure mal pour la croissance du PIB réel américain

### FAITS SAILLANTS

- Une remontée bienvenue des embauches aux États-Unis.
- Forte détérioration du solde commercial américain : la croissance du PIB pourrait passer au négatif.
- Canada : une perte de 19 700 emplois en avril.
- Canada : le solde commercial s'est détérioré en mars.

### À SURVEILLER

- États-Unis : une modeste hausse des ventes au détail excluant les automobiles est prévue pour le mois d'avril.
- La production industrielle américaine a probablement encore diminué en avril.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient rebondir en mars.

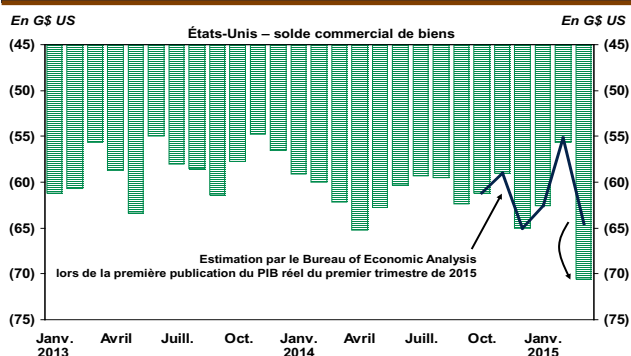
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les résultats de l'élection albertaine influencent la Bourse canadienne.
- Les obligations terminent la semaine en force.
- Forte hausse de la livre sterling alors que les conservateurs ont réussi à remporter une majorité de sièges au Royaume-Uni.

### 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 détérioration du solde commercial américain pourrait amener une révision à la baisse du PIB réel



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

**François Dupuis**

Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**

Économiste principal

**Benoît P. Durocher**

Économiste principal

**Francis Généreux**

Économiste principal

**Jimmy Jean**

Économiste principal

**Hendrix Vachon**

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 223 000 embauches nettes en avril après un faible gain de seulement 85 000 emplois en mars (révisé de 126 000). Le secteur de la construction a créé 45 000 emplois, la plus forte croissance depuis janvier 2014. Il n'y a eu que 1 000 postes créés au sein de la fabrication malgré 6 000 embauches dans le secteur automobile. Il s'est perdu 15 000 postes dans le secteur des ressources naturelles. Il s'est créé 182 000 emplois dans les services du secteur privé, mieux qu'en mars, mais sous la moyenne de 2014. Le nombre de travailleurs a crû de 62 000 dans les services professionnels, le meilleur résultat cette année. Le secteur de la santé et de l'éducation a créé 61 000 emplois. La croissance mensuelle du salaire horaire moyen n'a été que de 0,1 % en avril. La variation annuelle passe toutefois de 2,1 % à 2,2 %, rejoignant ce que l'on observait en janvier. Le taux de chômage a diminué de 5,5 % à 5,4 %.
- Alors que l'indice manufacturier a fait du surplace, l'ISM non manufacturier a augmenté de 1,3 point en avril, pour passer de 56,5 à 57,8. C'est son plus haut niveau depuis novembre 2014. On remarque des hausses de 4,1 points de l'activité actuelle et de 1,4 point des nouvelles commandes.
- Le crédit à la consommation a augmenté de 20,5 G\$ US en mars, la plus forte croissance depuis juillet 2014. L'augmentation du crédit provient surtout des prêts à terme (+16,2 G\$ US). On remarque une progression de 4,4 G\$ US des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit), et ce, après deux mois consécutifs de contraction.
- La balance commerciale américaine s'est beaucoup détériorée en mars, passant de -35,9 G\$ US à -51,4 G\$ US. C'est le plus important déficit commercial mensuel depuis octobre 2008. On observe un fort bond de 7,7 % des importations alors que les exportations ont progressé de seulement 0,9 %. La fin du conflit de travail qui a sévi dans les ports de la côte Ouest jusqu'à la fin du mois de février est probablement la principale source de cette hausse extraordinaire des importations. Le déficit se montre plus important que ce que prévoyait le Bureau of Economic Analysis dans sa première estimation des comptes nationaux. Ainsi, le solde extérieur devrait amener une contribution encore plus négative que la ponction de 1,25 point déjà estimée à la croissance du PIB réel du premier trimestre. Toute chose étant égale par ailleurs, la hausse de seulement 0,2 % du PIB réel risque de passer en territoire négatif.

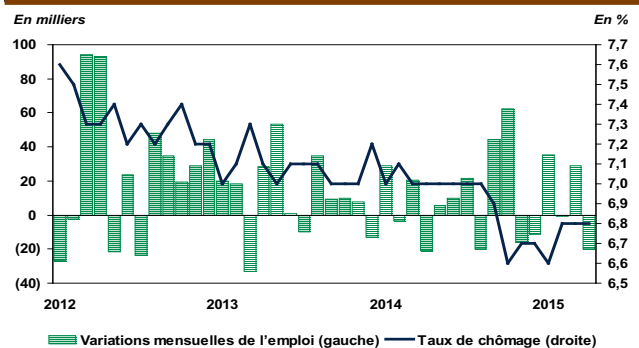
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Selon l'enquête effectuée auprès de la population active, le marché du travail canadien a perdu 19 700 emplois en avril. Rappelons qu'un gain de 28 700 postes a été répertorié en mars. Le taux de chômage est demeuré à 6,8 %. Décidément, les résultats de l'enquête effectuée auprès de la population active s'apparentent à un yo-yo depuis cinq mois alors que les gains et les pertes mensuels d'emplois s'alternent d'un mois à l'autre. Pour faire abstraction de cette volatilité, il est donc utile d'analyser les résultats à l'aide d'une moyenne mobile sur six mois. Or, cette dernière est passée de 18 900 en février à seulement 2 600 en avril. Malgré les récentes difficultés de l'économie canadienne, ce niveau apparaît un peu trop faible.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 189 500 unités en mars à 181 800 unités en avril. Comme prévu, l'essentiel de cette baisse provient du secteur des logements collectifs dans les centres urbains alors que son niveau s'est davantage rapproché de sa tendance.
- Le solde du commerce international de marchandises est passé de -2,2 G\$ en février (initialement estimé à -1,0 G\$) à -3,0 G\$ en mars. Cette détérioration s'explique par une hausse des importations (+2,2 %) plus rapide que celle des exportations (+0,4 %). La publication des données du mois de mars du commerce international de marchandises permet également d'avoir une idée plus précise de l'évolution du commerce extérieur pour l'ensemble du premier trimestre. Au total, le volume des exportations a diminué de 0,2 % (à rythme trimestriel annualisé) à l'hiver 2015. Le volume des importations a toutefois diminué de 0,9 % durant la période, de sorte que le solde commercial s'est quelque peu amélioré, soit de 484 M\$ de 2007 à 696 M\$ de 2007.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Canada – Malgré la perte d'emplois, le taux de chômage est demeuré à 6,8 % en avril dernier**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Le marasme des obligations prend fin

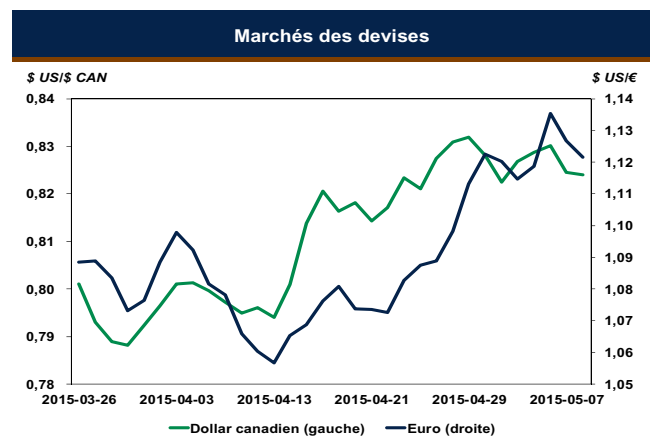
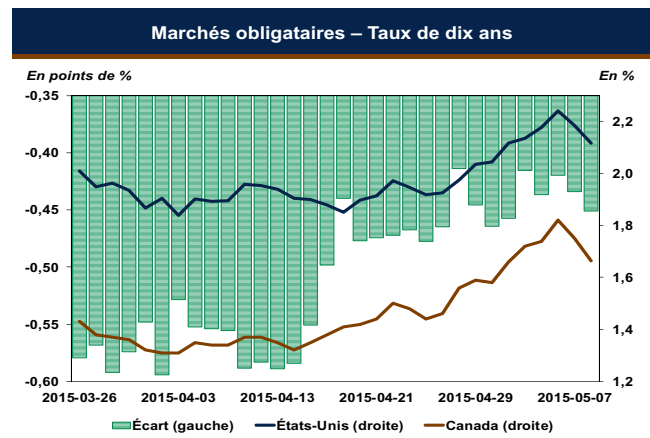
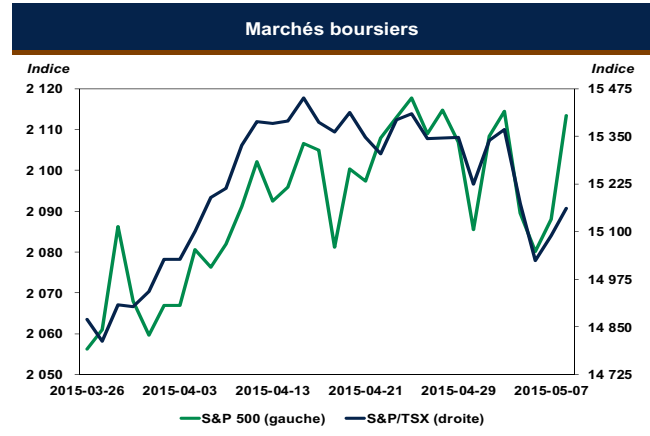
Les données économiques mitigées aux États-Unis ont nui aux Bourses cette semaine. Mardi, les données sur le solde commercial de mars ont déçu, laissant entrevoir la possibilité d'une révision en baisse de la croissance, pourtant déjà très faible. Le mouvement baissier s'est prolongé mercredi, mais les Bourses sont parvenues à se stabiliser jeudi. Vendredi, au lendemain de l'élection au Royaume-Uni, les indices mondiaux ont bondi et le S&P 500 a profité de l'élan, faisant fi des mauvaises données de l'emploi aux États-Unis. Au Canada, le S&P/TSX n'a pas su bénéficier du bref passage du prix du pétrole au-dessus des 60 \$ US. La Bourse canadienne a plutôt chuté lourdement en milieu de semaine. L'élection d'un gouvernement néo-démocrate majoritaire en Alberta a semé le doute sur l'environnement d'affaires des pétrolières.

La dégringolade mondiale des valeurs obligataires s'est poursuivie une partie de la semaine, amenant les taux américains à enregistrer de fortes hausses jusqu'à mercredi. Un renversement s'est néanmoins opéré jeudi, et la révision en baisse des résultats de création d'emplois concernant le mois de mars a donné le feu vert à la poursuite du rebond vendredi. De lourdes diminutions des taux ont entre autres été observées aux échéances de deux et cinq ans. Les taux canadiens ont augmenté en première moitié de semaine, mais le recul de l'emploi canadien en avril a aussi consolidé le mouvement baissier des taux vendredi.

Le dollar américain a été pénalisé mardi par les données décevantes du solde commercial. La dépréciation s'est poursuivie mercredi avec les chiffres de l'enquête ADP sur l'emploi américain. Des données encourageantes en Europe ont aidé l'euro à s'approcher de 1,14 \$ US en milieu de semaine avant de retraiter aux alentours de 1,12 \$ US. En forte hausse, la livre sterling a profité de l'élection d'un gouvernement conservateur majoritaire. Les sondages suggéraient plutôt l'élection d'un gouvernement minoritaire et les conservateurs n'étaient pas assurés de garder le pouvoir en raison de possibles alliances. La devise britannique a atteint 1,55 \$ US vendredi matin. Quant au dollar canadien, il a essentiellement suivi le mouvement des prix du pétrole et s'est temporairement approché de 0,84 \$ US mercredi.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mercredi 13 mai - 8:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,0 %
<b>Mars</b>	<b>0,9 %</b>

**Ventes au détail (avril)** – Après plusieurs mois décevants, les ventes au détail ont bondi de 0,9 % en mars. Cette performance s'appuyait surtout sur la croissance de 2,7 % des ventes d'automobiles. On remarque aussi une hausse de 0,5 % des ventes excluant les automobiles et l'essence, la plus forte croissance mensuelle depuis novembre. On s'attend toutefois à des résultats plus ternes pour le mois d'avril, et ce, malgré le retour à des conditions météorologiques plus clémentes. Le nombre de véhicules automobiles neufs vendus a subi un ressac au cours du mois dernier enregistrant un recul de 3,4 %. Les ventes des grands magasins suggèrent de leur côté que la progression des ventes excluant les autos et l'essence sera plutôt timide. Les signaux contradictoires provenant des indices de confiance des consommateurs ne suggèrent pas non plus une forte remontée. Ainsi, les ventes au détail totales devraient afficher une croissance nulle. Excluant les autos et l'essence, le gain ne devrait être que de 0,3 %.

#### Vendredi 15 mai - 9:15

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	-0,3 %
<b>Mars</b>	<b>-0,6 %</b>

**Production industrielle (avril)** – La production industrielle a diminué de 0,6 % en mars sous le poids de la chute de 5,9 % de la production d'énergie. Touché par la baisse de l'investissement dans le secteur pétrolier, le secteur des mines s'est aussi contracté, soit de 0,7 %. Pour la première fois depuis novembre, la production manufacturière a augmenté en mars, mais le gain n'est que de 0,1 %. Pour le mois d'avril, les mines et la production d'énergie devraient continuer à amener une contribution négative à la variation mensuelle de la production industrielle. Toutefois les heures travaillées affichent une assez bonne croissance dans le secteur automobile, mais des résultats moins bons dans le reste de la fabrication. L'ISM manufacturier affiche de son côté une hausse significative de sa composante liée à la production actuelle, et ce, pour la première fois depuis octobre 2014. On s'attend à une hausse de 0,1 % de la production manufacturière, mais à une baisse de la production industrielle totale. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 78,4 % à 78,0 %. L'indice manufacturier Empire de la Fed de New York sera également publié vendredi. Il était passé en territoire négatif en avril et un retour vers un résultat positif serait de bon augure pour la fabrication au cours du présent mois.

#### Vendredi 15 mai - 10:00

<b>Mai</b>	
Consensus	96,3
Desjardins	94,5
<b>Avril</b>	<b>95,9</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mai – préliminaire)** – L'humeur des ménages américains est dure à lire ces derniers temps. En avril, on pouvait observer une bonne hausse de l'indice de confiance de l'Université du Michigan (de 93,0 à 95,9), mais du même souffle, l'indice du Conference Board affichait une contraction non négligeable de 101,4 à 95,2. Les premiers signes pour le mois de mai ne sont pas plus clairs. D'une part, les demandes d'assurance-chômage sont très basses depuis le début du mois, ce qui est un facteur pouvant aider la confiance. Le retour à des températures plus clémentes est également positif. D'autre part, les prix de l'essence ont augmenté au cours des dernières semaines, soit d'environ 20 ¢ US le gallon depuis la mi-avril, ce qui l'amène à plus de 2,50 \$ US pour la première fois depuis décembre. De son côté, la Bourse n'est pas sur une tendance clairement positive depuis quelques semaines. Finalement, les autres indices de confiance (Bloomberg, Gallup) ont plutôt eu tendance à se détériorer ce mois-ci. Ainsi, nous anticipons une baisse de l'indice de confiance de l'Université du Michigan; il pourrait diminuer à 94,5, ce qui resterait au-dessus du niveau de mars.

 **CANADA**

**Ventes des manufacturiers (mars)** – La valeur des exportations excluant les ressources naturelles a augmenté de 2,4 % en mars. En outre, le secteur de l'automobile a connu une hausse de 11,7 %, après une baisse de 14,7 % en février. Ainsi, le secteur de l'automobile pourrait à lui seul engendrer une augmentation d'environ 1,25 % des ventes des manufacturiers en mars. Si l'on tient également compte de la hausse de 0,6 % des exportations des autres produits industriels et de la progression des prix de l'essence qui affectera la valeur des ventes des raffineries, tous les ingrédients sont réunis pour que les ventes totales des manufacturiers progressent significativement en mars.

 **OUTRE-MER**

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (mai)** – En raison de la tenue d'élections générales au Royaume-Uni le jeudi 7 mai, la publication de la décision de la politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE) a exceptionnellement été déplacée lundi. Il ne faut cependant pas s'attendre à ce qu'une annonce soit faite. La faiblesse de l'inflation ne commande pas de précipitation dans le relèvement des taux, pas plus qu'une baisse, alors que les dirigeants s'attendent à ce que l'inflation remonte à sa cible à moyen terme. Il sera tout de même intéressant de voir comment les prévisions de la BoE ont évolué dans le prochain rapport sur l'inflation qui sera publié le 13 mai.

**Zone euro : PIB réel (T1)** – L'économie eurolandaise prend du mieux. La croissance demeure généralement modeste, mais on sent tout de même une certaine amélioration. Le gain non annualisé de 0,3 % à l'automne dernier était le plus fort depuis le printemps de 2013. Une hausse encore un peu plus rapide est prévue pour le premier trimestre de 2015. Les données préliminaires espagnoles affichent même une progression de 0,9 % dans ce pays. Il reste cependant à voir si les pronostics ne seront pas déçus, comme ça a été le cas en Chine, aux États-Unis et au Royaume-Uni.

**Vendredi 15 mai - 8:30**

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	2,3 %
<b>Février</b>	<b>-1,7 %</b>

**Lundi 11 mai - 7:00**


<b>Mai</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>9 avril</b>	<b>0,50 %</b>

**Mardi 13 mai - 5:00**

<b>T1 2015</b>	t/t
Consensus	0,4 %
<b>T4 2014</b>	<b>0,3 %</b>


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 11 au 15 mai 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 11</b>						
	---	---				
<b>MARDI 12</b>						
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Avril	138,0	155,0	106,9
<b>MERCREDI 13</b>						
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	0,2 %	0,0 %	0,9 %
		Excluant automobiles (m/m)	Avril	0,5 %	0,3 %	0,4 %
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Avril	n.d.	0,0 %	0,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Avril	0,3 %	0,3 %	-0,3 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Mars	0,2 %	0,3 %	0,3 %
<b>JEUDI 14</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	4-8 mai	270 000	275 000	265 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Avril	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,1 %	0,1 %	0,2 %
<b>VENDREDI 15</b>						
	8:30	Indice Empire manufacturier	Mai	4,30	5,00	-1,19
	9:15	Production industrielle (m/m)	Avril	0,0 %	-0,3 %	-0,6 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Avril	78,3 %	78,0 %	78,4 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mai	96,3	94,5	95,9
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Mars	n.d.	n.d.	9,8



**CANADA**

<b>LUNDI 11</b>						
	---	---				
<b>MARDI 12</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 13</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 14</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Mars	0,1 %	0,1 %	0,2 %
	10:30	Publication de la <i>Revue de la Banque du Canada</i>				
	15:45	Discours d'une sous-gouverneure de la Banque du Canada, L. Patterson				
<b>VENDREDI 15</b>						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Mars	n.d.	6,00	9,27
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Mars	1,0 %	2,3 %	-1,7 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Avril			

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 11 au 15 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>							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Mai	1,75 %		1,75 %	
<b>LUNDI 11</b>							
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mai	0,50 %		0,50 %	
<b>MARDI 12</b>							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Mars	105,5		104,8	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Mars	109,7		110,7	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Mars	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mars	527,5		-143,1	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Mars	1 358,0		603,5	
<b>MERCREDI 13</b>							
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %	0,7 %	0,1 %	0,2 %
Chine	1:30	Production industrielle	Avril		6,0 %		5,6 %
Chine	1:30	Ventes au détail	Avril		10,4 %		10,2 %
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	-0,1 %	0,4 %	-0,1 %	0,4 %
Allemagne	2:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,5 %	1,2 %	0,7 %	1,4 %
France	2:45	Compte courant (G€)	Mars	n.d.		-1,8	
France	2:45	Création d'emplois non agricoles – préliminaire	T1	0,0 %		0,0 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Avril	0,1 %	0,1 %	0,7 %	-0,1 %
France	2:45	Salaires – préliminaire	T1	n.d.		0,1 %	
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,2 %	-0,2 %	0,0 %	-0,5 %
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Mars	5,5 %		5,6 %	
Zone euro	5:00	PIB réel	T1	0,4 %	1,0 %	0,3 %	0,9 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Mars	0,0 %	1,9 %	1,1 %	1,6 %
Royaume-Uni	5:30	Publication du rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre					
<b>JEUDI 14</b>							
	---	---					
<b>VENDREDI 15</b>							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Avril	41,8		41,7	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Mars	4,0 %	1,0 %	-0,9 %	-1,3 %

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)	2015 T1*	105,9	-1,9	0,6	0,7	0,9	1,0	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T1*	106,2	5,0	1,1	1,8	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)	Avril*	57,8	56,5	56,7	56,9	55,3
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\$)	Mars*	3 363	0,6	1,4	2,9	6,9
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\$)	Mars*	476 490	2,1	1,2	-4,7	-4,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	241 228	4,4	5,0	-0,8	1,2
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)	Mars*	-51 367	-35 892	-45 601	-43 368	-42 784
Emplois non agricoles (k) (2)	Avril*	141 367	223,0	574,0	1 527	2 982
Taux de chômage (%) (1)	Avril*	5,4	5,5	5,7	5,7	6,2
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)	Avril*	181,8	189,5	183,0	180,7	195,7
Permis de bâtir (M\$)	Mars*	6 867	11,6	-2,4	-8,5	13,0
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)	Mars*	-3 019,3	-2 215	-1 228	146,5	1 249
Exportations (M\$)	Mars*	42 497	0,4	-3,3	-5,2	-3,1
Importations (M\$)	Mars*	45 516	2,2	0,7	1,9	6,8
Emplois (k) (2)	Avril*	17 895	-19,7	2,7	2,6	11,6
Taux de chômage (%) (1)	Avril*	6,8	6,8	6,6	6,6	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 (%)		
	8 mai	1 mai	-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	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,05	0,03	0,00
Obligations – 2 ans	0,57	0,60	0,56	0,63	0,50	0,38	0,72	0,52	0,31
– 5 ans	1,47	1,50	1,40	1,46	1,59	1,62	1,84	1,56	1,18
– 10 ans	2,12	2,12	1,95	1,94	2,31	2,60	2,65	2,26	1,67
– 30 ans	2,86	2,82	2,58	2,52	3,05	3,45	3,48	2,97	2,25
Indice S&P 500	2 113	2 108	2 102	2 055	2 032	1 878	2 118	2 012	1 862
Indice DJIA	18 183	18 024	18 058	17 824	17 574	16 583	18 289	17 348	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 186	1 173	1 207	1 234	1 165	1 288	1 338	1 237	1 146
Indice CRB	226,87	227,95	217,12	224,85	270,66	304,57	312,93	261,22	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	58,39	59,10	51,63	51,66	78,71	100,03	107,30	75,70	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	0,67	0,66	0,59	0,54	0,90	0,92	0,96	0,82	0,47
Obligations – 2 ans	0,65	0,71	0,53	0,50	1,02	1,06	1,17	0,90	0,39
– 5 ans	1,00	1,05	0,79	0,78	1,52	1,63	1,73	1,29	0,59
– 10 ans	1,67	1,66	1,37	1,45	2,03	2,36	2,40	1,88	1,24
– 30 ans	2,28	2,24	2,04	2,03	2,59	2,90	2,93	2,44	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	0,67	0,65	0,57	0,52	0,87	0,89	0,93	0,79	0,45
Obligations – 2 ans	0,08	0,11	-0,03	-0,13	0,52	0,68	0,73	0,38	-0,23
– 5 ans	-0,47	-0,45	-0,61	-0,68	-0,07	0,01	0,07	-0,27	-0,82
– 10 ans	-0,45	-0,46	-0,58	-0,49	-0,28	-0,24	-0,17	-0,38	-0,72
– 30 ans	-0,59	-0,58	-0,54	-0,49	-0,46	-0,55	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	15 160	15 340	15 388	15 084	14 691	14 534	15 658	14 931	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2136	1,2159	1,2562	1,2526	1,1328	1,0896	1,2789	1,1511	0,8240
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3608	1,3620	1,3321	1,4173	1,4108	1,4992	1,4989	1,4174	0,9242
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,25	0,25	0,09	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	0,54	0,36	0,16	0,37	0,83	1,46	1,46	0,76	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,87	1,85	1,62	1,64	2,21	2,69	2,88	2,14	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1216	1,1202	1,0604	1,1316	1,2455	1,3760	1,3757	1,2370	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5428	1,5141	1,4632	1,5246	1,5874	1,6851	1,7166	1,5939	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.