

## Les taux de long terme poursuivent leur ascension

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les ventes au détail ont fait du surplace en avril.
- Recul de la confiance des consommateurs américains en mai.
- Autre baisse de la production industrielle américaine.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont rebondi en mars.

### À SURVEILLER

- Une bonne hausse des mises en chantier est prévue aux États-Unis.
- États-Unis : après un fort bond en mars, la revente de maisons devrait encore croître, mais plus modérément.
- L'inflation américaine devrait rester en territoire négatif en avril.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants devraient croître en mars.
- Canada : le taux annuel d'inflation devrait demeurer inchangé.

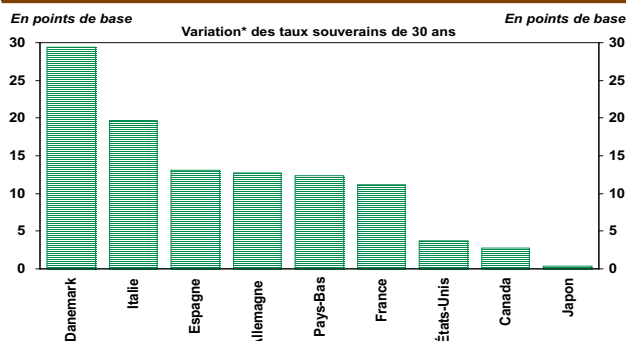
### MARCHÉS FINANCIERS

- La montée rapide des taux obligataires nuit aux Bourses.
- Forte poussée des taux de long terme dans les pays développés.
- Autre repli du dollar américain.

### 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 – Forte augmentation des taux de long terme, particulièrement en Europe



\* Du 8 au 15 mai 2015.  
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

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

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont fait du surplace en avril après une hausse de 1,1 % en mars (révisée de 0,9 %). Les ventes d'automobiles ont reculé de 0,4 % après un bond de 2,9 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont crû de 0,2 % après avoir augmenté de 0,7 % en mars. L'absence de croissance des ventes au détail totales en avril est décevante. Après le bon résultat de mars (encore meilleur avec la révision), on pouvait espérer que l'arrivée du printemps réveillerait les consommateurs. On observe plutôt un résultat qui manque de tonus sans être complètement médiocre.
- La version préliminaire de l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan affiche une baisse en mai. L'indice est passé de 95,9 selon la version finale d'avril à 88,6. C'est le plus bas niveau depuis octobre 2014. Autant les anticipations des ménages que le sentiment envers la situation actuelle ont diminué.
- La production industrielle a diminué de 0,3 % en avril après une baisse équivalente en mars (révisée de -0,6 %). C'est le sixième mois consécutif de recul de la production industrielle. La production manufacturière est demeurée stable après un gain de 0,3 % en mars. Le secteur automobile a progressé de 1,3 %. La baisse des cours pétroliers se fait encore sentir : le forage de puits était en chute de 14,5 % en avril après un recul de 17,7 % en mars. Depuis un an, la baisse totale est de 46,5 %. La production d'énergie a diminué de 1,3 % après une contraction de 5,4 % en mars.
- Les nouvelles demandes hebdomadaires d'assurance-chômage demeurent très basses depuis quelques semaines. Elles ont atteint 264 000 au cours de la semaine qui s'est terminée le samedi 9 mai. Leur moyenne sur quatre semaines est tombée à 271 750 demandes, la plus faible depuis avril 2000.
- Les stocks des entreprises ont augmenté de seulement 0,1 % en mars après une hausse de 0,2 % en février (révisée de 0,3 %). Les stocks des détaillants ont augmenté de 0,3 %, dont 0,2 point de pourcentage provient des automobiles. La croissance des stocks (incluant la révision) devrait s'ajouter à la balance commerciale de mars comme facteurs amenant le Bureau of Economic Analysis à revoir à la baisse, et en territoire négatif, la variation du PIB réel du premier trimestre.
- Les indices de prix ont été plus faibles que prévu en avril. L'indice des prix des biens importés a reculé de 0,3 %, tandis que celui des biens exportés a chuté de 0,7 %. De son côté, l'indice des prix à la production a reculé de 0,4 % (-0,2 % excluant les aliments et l'énergie).

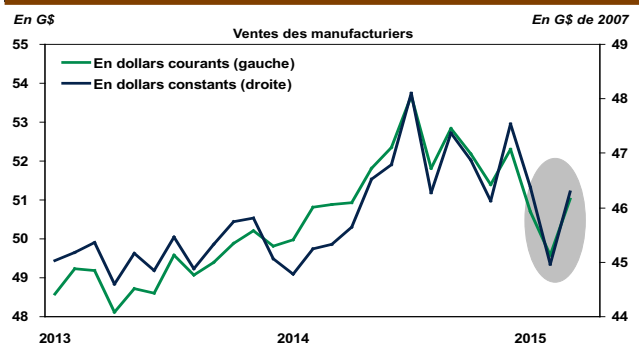
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 2,9 % en mars, après deux importantes baisses mensuelles consécutives. Des hausses significatives ont été répertoriées dans les véhicules automobiles (+12,8 %) ainsi que les produits aéronautiques (+42,3 %). En excluant ces deux secteurs, les ventes affichent une hausse de 0,8 %, soit un résultat satisfaisant. Exprimées en termes réels, les ventes totales des manufacturiers ont aussi progressé de 2,9 % durant le mois, ce qui contribuera positivement à la croissance économique de mars.
- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 2,3 % dans l'ensemble du Canada en avril. À l'exception de l'Alberta (-0,9 %), du Manitoba (-0,4 %) et de Terre-Neuve-et-Labrador (-3,9 %), toutes les autres provinces ont connu une hausse de leurs ventes. En outre, un gain de 4,1 % est répertorié en Ontario, ce qui porte la croissance sur un an à 17,4 %. Le prix moyen des maisons existantes a progressé de 1,1 % dans l'ensemble du Canada en avril, soit à 437 135 \$. Sur un an, la croissance des prix s'élève à 9,5 %. Mentionnons, toutefois, que la variation annuelle des prix est demeurée en territoire négatif en Alberta.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

Canada – Les ventes des manufacturiers ont rebondi en mars



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## La volatilité demeure élevée sur les marchés obligataires

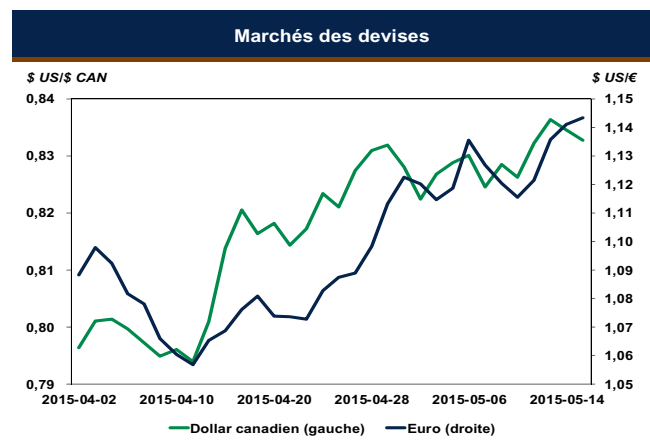
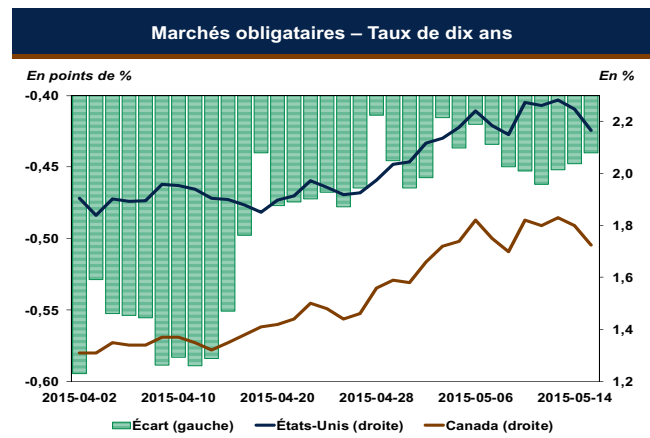
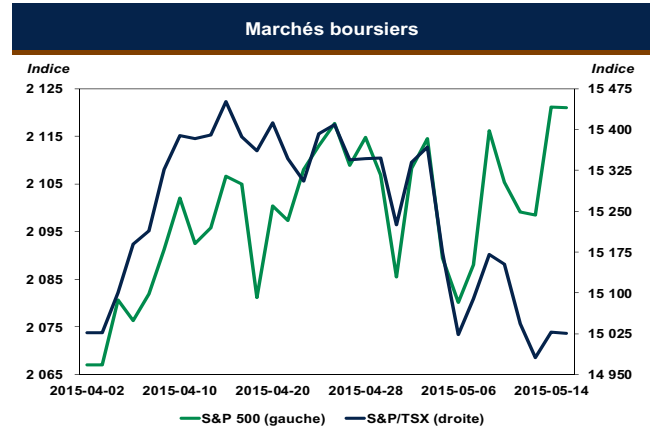
Semaine mitigée pour les Bourses mondiales. En Europe, l'indice Euro Stoxx affichait un recul hebdomadaire de plus de 1 % au moment d'écrire ces lignes, mais les Bourses asiatiques ont au contraire enregistré de fortes augmentations, accueillant favorablement les nouveaux gestes d'assouplissement monétaire décrétés en Chine. Aux États-Unis, le S&P 500 a reculé à chacune des trois premières séances de la semaine alors que la reprise du mouvement haussier des taux obligataires à l'échelle mondiale a constitué une source d'inquiétude par rapport aux valorisations boursières. Toutefois, le recul des taux amorcé jeudi a permis aux Bourses américaines de récupérer une bonne partie des pertes. La Bourse canadienne a aussi évolué en baisse en début de semaine, mais elle a moins profité de la baisse des taux obligataires.

Après un bref répit, la pentification des courbes obligataires dans les pays développés a repris de plus belle. En Allemagne, le taux de 30 ans a bondi de 32 points de base de lundi à jeudi, avant de retraiter quelque peu. Un mouvement similaire a gagné les taux américains de 30 ans, qui ont monté de 21 points de base au cours des quatre premières séances, pour ensuite reculer jusqu'aux environs de 3 % vendredi matin. Les taux de court terme ont au contraire évolué en baisse, sur fond de persistance de mauvaises données économiques. Les obligations canadiennes de 30 ans ont un peu mieux résisté à la tendance mondiale, et leur taux affichait une augmentation hebdomadaire d'environ 10 points de base vendredi matin.

Le dollar américain a connu une autre semaine de baisse alors qu'il demeure pénalisé par des données économiques décevantes aux États-Unis. Parallèlement, les données ont plutôt été bonnes en Europe, ce qui a aidé l'euro et la livre à progresser. L'euro a dépassé 1,14 \$ US jeudi et a atteint un sommet de trois mois. Les négociations difficiles avec la Grèce pour éviter un défaut de paiement ne semblent pas trop affecter la devise commune. La livre a, de son côté, atteint un sommet de près de six mois à plus de 1,58 \$ US jeudi. Le dollar canadien s'est rapproché de 0,84 \$ US en milieu de semaine, mais est retourné à 0,83 \$ US vendredi. Le huard continue de suivre d'assez près les mouvements du pétrole. Le baril d'or noir a dépassé 61 \$ US mercredi, mais retombait à 59 \$ US au moment d'écrire ces lignes.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



# À SURVEILLER



## ÉTATS-UNIS

### Mardi 19 mai - 8:30

<b>Avril</b>	taux ann.
Consensus	1 020 000
Desjardins	1 040 000
<b>Mars</b>	<b>926 000</b>

**Mises en chantier (avril)** – Une assez forte hausse des mises en chantier était attendue en mars. L'augmentation de 2,0 % après une chute de 15,3 % en février était donc assez décevante. On s'attend toutefois à une meilleure performance en avril. Premièrement, le nombre de permis de bâtir octroyés en mars, 1 042 000, devrait amener les mises en chantier à rejoindre un niveau semblable. Deuxièmement, il s'est créé 2 800 emplois en avril dans la construction de bâtiments résidentiels (et 20 800 chez les contacteurs spécialisés dans le secteur résidentiel). Troisièmement, le niveau de ventes de maisons neuves est élevé depuis quelques mois, et ce, malgré la baisse enregistrée en mars. Ainsi, les mises en chantier devraient passer de 926 000 à 1 040 000 unités à rythme annualisé. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons sera publié lundi.

### Jeudi 21 mai - 10:00

<b>Avril</b>	taux ann.
Consensus	5 220 000
Desjardins	5 290 000
<b>Mars</b>	<b>5 190 000</b>

**Ventes de maisons existantes (avril)** – Après plusieurs mois de performances relativement décevantes, la revente a bondi en mars avec une hausse de 6,1 %, la plus forte depuis décembre 2010. Une autre progression, quoique plus modeste, est attendue pour le mois d'avril. On remarque une croissance de 1,1 % des ventes en suspens. De plus, les demandes de prêts hypothécaires en vue de l'achat d'une maison ont bondi de 14,7 % entre mars et avril. Ainsi, une augmentation à 5 290 000 unités à rythme annualisé est prévue.

### Jeudi 21 mai - 10:00

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
<b>Mars</b>	<b>0,2 %</b>

**Indicateur avancé (avril)** – L'indicateur avancé a augmenté de 0,2 % en mars grâce surtout à la faiblesse des demandes d'assurance-chômage. L'apport de cette composante sera plus modeste en avril, mais puisqu'il devrait y avoir moins de composantes apportant une contribution négative, on peut tout de même s'attendre à une assez bonne croissance. Les principaux gains proviendront de l'écart des taux d'intérêt et des permis de bâtir (si notre prévision à 1 065 000 unités s'avère). L'indicateur avancé devrait progresser de 0,4 %.

### Vendredi 22 mai - 8:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
<b>Mars</b>	<b>0,2 %</b>

**Indice des prix à la consommation (avril)** – Après une lourde tendance baissière qui s'est étendue de l'été 2014 à janvier 2015, l'indice des prix à la consommation (IPC) a recommencé à augmenter avec deux hausses successives de 0,2 % en février et en mars. Ce changement de cap provient essentiellement des prix de l'essence qui ont augmenté après les creux atteints au début de l'année. On observe aussi une modeste hausse de 0,7 % des prix moyens à la pompe en avril. Toutefois, ces prix ont l'habitude d'augmenter de 1,8 % durant ce mois de l'année; l'ajustement saisonnier amènera donc une contribution négative des prix de l'essence et de l'énergie sur la croissance mensuelle de l'IPC en avril. De leur côté, les prix des aliments devraient afficher une croissance après la baisse de 0,2 % enregistrée en mars. Excluant les aliments et l'énergie, on s'attend à une croissance semblable aux gains de 0,2 % enregistrés par l'IPC de base en janvier, février et mars. Somme toute, l'IPC total devrait afficher une croissance mensuelle de 0,1 %. Malgré cette hausse, l'inflation devrait demeurer en territoire négatif, à -0,1 %, tandis que l'inflation de base restera à 1,8 %.


**CANADA**

**Commerce de gros (mars)** – Après avoir connu deux reculs mensuels consécutifs, la valeur des ventes des grossistes devrait revenir en territoire positif. En outre, la forte hausse des exportations de produits automobiles survenue en mars laisse croire en une forte contribution de ce secteur d'activité. De plus, le commerce de détail a connu un certain regain en février avec une progression de 1,7 % des ventes.

**Indice des prix à la consommation (avril)** – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, le prix moyen de l'essence aurait augmenté de 0,9 % en avril, ce qui constitue une fluctuation nettement moins importante que celles des mois précédents. Ainsi, la contribution de la hausse des prix de l'essence à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC) ne sera que d'environ +0,04 %. Du côté des effets saisonniers, ces derniers se traduisent habituellement par une augmentation de 0,2 % de la variation mensuelle de l'IPC total. Si l'on ajoute la tendance à la hausse observée au sein des nombreuses composantes depuis quelques mois, l'IPC total devrait croître de 0,3 % en avril. Le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer à 1,2 %. L'inflation de référence devrait aussi rester inchangée, soit à 2,4 %.

**Ventes au détail (mars)** – Après avoir rebondi de 1,7 % en février, les ventes au détail devraient poursuivre leur ascension en mars. Une fois corrigés des effets saisonniers, les prix de l'essence affichent une hausse de 1,7 % dans le mois, ce qui devrait gonfler la valeur des ventes des stations-services. Du côté des automobiles, le nombre de véhicules neufs vendu a certes diminué d'environ 1 % en mars, mais cette baisse devrait être largement compensée par une hausse de presque 2,0 % des prix des autos neuves durant le mois. Si l'on tient également compte des perspectives légèrement positives pour les autres composantes du commerce de détail, un gain de 0,7 % est attendu pour le mois.


**OUTRE-MER**

**Japon : PIB réel (T1)** – Après une courte récession provoquée, entre autres, par la hausse de la taxe de vente au printemps 2014, l'économie japonaise a renoué avec la croissance à l'automne dernier. Toutefois, la hausse du PIB demeurerait relativement faible à 0,4 % (1,5 % à rythme annualisé). Une performance semblable est attendue pour le premier trimestre. La croissance de la consommation a probablement faibli, mais le secteur extérieur semble s'être grandement amélioré.

**Zone euro : Indice PMI (mai)** – L'indice PMI composite de la zone euro a mis fin en avril à une série de quatre hausses mensuelles consécutives. L'indice se situe maintenant à 53,9, ce qui reste relativement élevé par rapport aux chiffres obtenus lors de la dernière année. Une nouvelle hausse suggérerait que l'économie eurolandaise poursuit sa progression au printemps. Au cours de la semaine, il sera intéressant de regarder, mardi, le solde commercial du mois de mars pour voir si la récente amélioration se poursuit. La version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs eurolandais du mois de mai sera publiée jeudi. De plus, les indices IFO allemands seront publiés vendredi, tout comme la version finale du PIB réel allemand du premier trimestre.

**Mercredi 20 mai - 8:30**

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	1,0 %
<b>Février</b>	-0,4 %

**Vendredi 22 mai - 8:30**

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,3 %
<b>Mars</b>	0,7 %

**Vendredi 22 mai - 8:30**

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

**Mardi 19 mai - 19:50**



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

**Jeudi 21 mai - 4:00**

<b>Mai</b>	
Consensus	53,9
<b>Avril</b>	53,9


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 18 au 22 mai 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 18</b>	2:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mai	57	n.d.	56
<b>MARDI 19</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Avril	1 020 000	1 040 000	926 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Avril	1 070 000	1 065 000	1 042 000
<b>MERCREDI 20</b>	3:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	14:00	Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 28-29 avril				
<b>JEUDI 21</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	11-15 mai	270 000	270 000	264 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Avril	0,3 %	0,4 %	0,2 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Mai	8,0	10,0	7,5
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Avril	5 220 000	5 290 000	5 190 000
	13:30	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
<b>VENREDI 22</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Avril	-0,2 %	-0,1 %	-0,1 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	1,7 %	1,8 %	1,8 %	
13:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen					

 **CANADA**

<b>LUNDI 18</b>	---	Marchés fermés (Journée nationale des patriotes)				
<b>MARDI 19</b>	11:30	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
<b>MERCREDI 20</b>	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Mars	0,5 %	1,0 %	-0,4 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Mars	n.d.	0,5 %	0,6 %
<b>JEUDI 21</b>	---	---				
<b>VENREDI 22</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,1 %	0,3 %	0,7 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Avril	0,1 %	0,2 %	0,6 %
		Total (a/a)	Avril	1,0 %	1,2 %	1,2 %
	Excluant huit éléments volatils (a/a)	Avril	2,3 %	2,4 %	2,4 %	
	8:30	Ventes au détail				
	Total (m/m)	Mars	0,3 %	0,7 %	1,7 %	
	Excluant automobiles (m/m)	Mars	0,2 %	0,8 %	2,0 %	

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 18 au 22 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>DIMANCHE 17</b>							
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Mars	1,5 %	-6,0 %	-0,4 %	5,9 %
<b>LUNDI 18</b>							
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Mars	-0,5 %		0,3 %	
Japon	0:30	Production industrielle – final	Mars	n.d.	n.d.	-0,3 %	-1,2 %
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Mars	n.d.		3 538	
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion de mai de la Banque de réserve d'Australie					
<b>MARDI 19</b>							
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Avril	0,4 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Avril	0,2 %	-1,6 %	0,2 %	-1,7 %
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mars	22,7		22,0	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,2 %	0,0 %	1,1 %	0,0 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Mai	68,0		70,2	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Mai	48,5		53,3	
Japon	19:50	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %		0,4 %	
<b>MERCREDI 20</b>							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon					
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Mars	n.d.		105,5	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Mars	n.d.		109,5	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Avril	0,2 %	-1,4 %	0,1 %	-1,7 %
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre					
Zone euro	5:00	Construction	Mars	n.d.	n.d.	-1,8 %	-3,7 %
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	50,3		49,9	
<b>JEUDI 21</b>							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Mars	-0,5 %		0,1 %	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	51,0		50,6	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	48,5		48,0	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Mai	51,9		51,4	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	53,8		54,1	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	52,2		52,1	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Mai	54,0		54,0	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Mars	n.d.		26,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	53,9		53,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	51,8		52,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Mai	53,9		54,1	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Avril	0,2 %	3,7 %	0,2 %	5,0 %
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Mars	n.d.		3 594	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mai	-4,8		-4,6	
<b>VENDREDI 22</b>							
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T1	0,3 %	1,0 %	0,3 %	1,0 %
France	2:45	Confiance des entreprises	Mai	97		96	
France	2:45	Perspectives de production	Mars	n.d.		3	
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Mars	n.d.	n.d.	0,8 %	2,0 %
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Mai	108,3		108,6	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Mai	113,5		113,9	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Mai	103,0		103,5	
Italie	5:00	Ventes au détail	Mars	0,3 %	0,3 %	-0,2 %	0,1 %

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)	Mai*	88,6	95,9	95,4	88,8	81,9
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\$)	Avril*	436 772	-0,0	0,6	-0,6	0,9
Excluant automobiles (M\$)	Avril*	347 004	0,1	0,6	-1,1	-0,0
Production industrielle (2007 = 100)	Avril*	105,2	-0,3	-0,6	0,0	1,9
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Avril*	78,2	78,6	79,2	79,2	79,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars	477 828	2,1	0,6	-4,6	-5,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	235 877	4,7	4,0	-1,0	-1,0
Stocks des entreprises (G\$)	Mars*	1 786	0,1	0,3	0,7	2,9
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)	Avril*	192,4	-0,6	-0,2	-4,2	-4,2
Excluant aliments et énergie	Avril*	191,6	0,1	0,7	1,1	2,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril*	125,1	-0,7	-0,8	-4,3	-6,3
Prix des importations (2000 = 100)	Avril*	124,8	-0,3	-1,0	-8,2	-10,7

\* 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\$)	Mars*	51 015	2,9	-2,5	-3,5	0,3
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	-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 (%)		
	15 mai	8 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	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,05	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,55	0,58	0,50	0,63	0,51	0,37	0,72	0,52	0,31
– 5 ans	1,48	1,49	1,29	1,52	1,61	1,55	1,84	1,56	1,18
– 10 ans	2,17	2,15	1,85	2,03	2,32	2,52	2,65	2,25	1,67
– 30 ans	2,95	2,90	2,51	2,62	3,05	3,35	3,48	2,96	2,25
Indice S&P 500	2 121	2 116	2 081	2 097	2 040	1 878	2 121	2 017	1 862
Indice DJIA	18 250	18 191	17 826	18 019	17 635	16 491	18 289	17 378	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 223	1 185	1 204	1 233	1 173	1 294	1 338	1 235	1 146
Indice CRB	231,19	229,16	223,94	229,19	266,79	305,92	312,93	259,77	209,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,45	59,41	55,71	52,66	75,91	102,02	107,30	74,90	43,39
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	0,92	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,65	0,66	0,64	0,51	0,90	0,93	0,96	0,81	0,47
Obligations – 2 ans	0,66	0,66	0,63	0,43	1,01	1,04	1,17	0,89	0,39
– 5 ans	1,02	1,02	0,86	0,73	1,52	1,54	1,73	1,28	0,59
– 10 ans	1,73	1,70	1,41	1,43	2,03	2,26	2,35	1,87	1,24
– 30 ans	2,35	2,30	2,02	2,07	2,59	2,80	2,87	2,43	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	0,67	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,64	0,65	0,63	0,50	0,88	0,90	0,93	0,79	0,45
Obligations – 2 ans	0,11	0,08	0,13	-0,20	0,50	0,67	0,73	0,37	-0,23
– 5 ans	-0,46	-0,47	-0,43	-0,79	-0,09	-0,01	0,07	-0,28	-0,82
– 10 ans	-0,44	-0,45	-0,44	-0,60	-0,29	-0,26	-0,17	-0,39	-0,72
– 30 ans	-0,60	-0,60	-0,49	-0,55	-0,46	-0,55	-0,29	-0,52	-0,71
Indice S&P/TSX	15 025	15 170	15 361	15 265	14 843	14 515	15 658	14 939	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2009	1,2071	1,2250	1,2449	1,1289	1,0858	1,2789	1,1533	0,8327
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3733	1,3525	1,3239	1,4174	1,4137	1,4869	1,4949	1,4149	0,9520
<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	0,64	0,55	0,08	0,34	0,79	1,34	1,43	0,75	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,90	1,88	1,61	1,67	2,14	2,57	2,88	2,13	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1433	1,1205	1,0807	1,1386	1,2524	1,3695	1,3709	1,2324	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5785	1,5457	1,4962	1,5400	1,5670	1,6816	1,7166	1,5918	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.